

0- 795942

*На правах рукописи*



**ЮРЧЕНКО АННА АЛЕКСАНДРОВНА**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МОДЕЛЕЙ  
ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ  
КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИЙ**

**Специальность: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

**Краснодар 2012**

Работа выполнена на кафедре финансов Кубанского  
государственного аграрного университета

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор  
**Липчиу Нина Владимировна**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор  
**Прудников Анатолий Григорьевич**

кандидат экономических наук, доцент  
**Гребенникова Вера Александровна**

**Ведущая организация:** Ставропольский государственный  
университет

Защита состоится «17» марта 2012 г. в 10:00 часов на заседа-  
нии диссертационного совета Д 521.017.01 по экономическим спе-  
циальностям при НОЧУ ВПО «Институт экономики, права и гума-  
нитарных специальностей» по адресу: 350018, г. Краснодар, ул.  
Сормовская, 12/6, ауд. 206.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке  
НОЧУ ВПО «Институт экономики, права и гуманитарных специ-  
альностей» по адресу: 350018, г. Краснодар, ул. Сормовская, 12/6,  
ауд.206. Автореферат размещен на официальном сайте Института  
[www.inerkuban.ru](http://www.inerkuban.ru).

Автореферат разослан «15» февраля 2012 г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000790904

Ученый секретарь  
диссертационного совета  
доктор экономических наук, профессор

С.И. Берлин

## Общая характеристика работы

**Актуальность темы исследования.** В современных условиях, в результате изменений организационно-правовых принципов функционирования и укрепления новых форм хозяйствования предприятий аграрного сектора не только не произошел желаемый рост объемов производства продукции, но даже нарушились пропорции в отраслевых структурах, проявились тенденции неэквивалентного обмена между сельским хозяйством и промышленностью, возросла доля импортируемого продовольствия. Кризис неплатежей, диспаритет цен на промышленную и сельскохозяйственную продукцию оказали негативное влияние на финансовое состояние большинства организаций аграрного сектора. А для их нормального функционирования и обеспечения бесперебойного процесса производства наряду с основными производственными фондами необходимы предметы труда, материальные ресурсы. Каждая организация, начиная свою деятельность должна располагать определенными денежными ресурсами. На эти денежные ресурсы организация закупает сырье, материалы, топливо, оплачивает счета за электроэнергию, выплачивает своим и наемным работникам заработную плату, несет расходы по освоению новой продукции, и все это представляет собой наиболее динамичную часть ресурсов хозяйствующих субъектов, которая получила название «оборотный капитал».

Постоянно меняя свою форму, переходя из сферы обращения в сферу производства и обратно, оборотный капитал наиболее подвержен влиянию внешней среды. Разрыв межхозяйственных связей, инфляционные процессы в экономике оказали негативное влияние на финансирование оборотного капитала. Поэтому наличие у организации достаточного размера оборотного капитала, а также контроль за состоянием материально-производственных запасов и дебиторской задолженности является необходимой предпосылкой для его нормального функционирования в условиях рыночной экономики.

Особое внимание уделяется эффективному управлению оборотным капиталом, так как его рациональное использование влияет на основные показатели хозяйственной деятельности организации: на рост объема производства, снижение себестоимости продукции, повышение рентабельности и в целом платежеспособности, финансовой устойчиво-

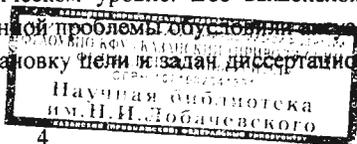
сти. Становится очевидным, что в условиях углубления экономических реформ требуются новые подходы к совершенствованию способов управления оборотным капиталом, к поиску резервов пополнения собственного капитала хозяйствующими субъектами. Эти обстоятельства, а также недостаточная изученность отдельных теоретических и практических аспектов проблемы обусловили актуальность и направленность проведения исследований.

**Степень разработанности проблемы.** Теоретические аспекты сущности оборотного капитала и моделей его управления рассматривались в трудах известных отечественных ученых: В.Г. Артеменко, М.И. Баканова, И.Т. Балабанова, А.И. Баскина, И.А. Бланк, А.Г. Грязновой, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, М.Н. Крейниной, М.И. Литвина, Э.А. Макарьяна, В.Д. Новодворского, Л.Н. Павловой, Г.Б. Поляка, В.М. Родионовой, В.А. Русака, Г.В. Савицкой, Р.С. Сайфулина, Е.С. Стояновой, М.А. Федотовой, А.Н. Хорина, А.Д. Шеремета и других.

Среди зарубежных экономистов по данной тематике следует выделить работы Ю.Ф. Бригхема, М. Миллера, Ф.Модельяни, Б. Коласса, Д. Рикардо, Ж. Ришара, Г. Сигл Джозла, К. Шим Джей и др., которые в своих исследованиях большое внимание уделяли теоретическим аспектам управления оборотным капиталом компаний. Однако, результаты данных исследований не могут быть напрямую использованы в российской практике, так как существенно различны внешние и внутренние условия функционирования хозяйствующих субъектов.

Различные подходы к формированию оборотного капитала в сфере аграрного сектора экономики предлагаются в работах Г.Ф. Белоусенко, В.Р. Боева, Н.А. Борхунова, Л.Н. Герасимовой, Н.Я. Демьяненко, Л.П. Деркача, Н. Джураева, Н.Я. Коваленко, Р.В. Костиной, З.А.Круш, М.Л. Лишанского, Д.С. Молякова, В.В. Милосердова, А.А. Никонова, В.В. Патрова, А.Г. Прудникова, И.Г. Ушачева, А.А. Шутькова и других.

В трудах зарубежных и отечественных ученых-экономистов исследованы некоторые концептуально-методологические аспекты сущности и эффективного управления оборотным капиталом, которые являются достаточно дискуссионными и требуют более углубленного изучения. Именно этим объясняется необходимость уточнения моделей, способов управления оборотным капиталом на микроэкономическом уровне. Все вышеизложенное, а также практическая значимость данной проблемы обусловили актуальность и предопределили выбор темы, постановку цели и задач диссертационного исследования.



**Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальностей ВАК.** Исследование выполнено в рамках специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, п. 3.6 «Отраслевые финансы», п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций» и п. 3.28 «Финансовый менеджмент» Паспорта специальностей ВАК (экономические науки).

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является теоретическое обоснование и разработка моделей эффективного управления оборотным капиталом организаций в условиях развития рыночных принципов хозяйствования. Достижение поставленной цели потребовало постановку и решение следующих задач:

- в теоретическом аспекте обобщить и осмыслить научные взгляды на взаимообусловленность трактовок экономических категорий «оборотные средства» и «оборотный капитал»;

- уточнить методiku оценки эффективности использования оборотных средств как элемента финансового менеджмента;

- на основе анализа современного состояния аграрного сектора выявить тенденции качественных изменений в имуществе организаций и источниках финансирования оборотных средств, дать оценку их влияния на экономическую эффективность сельскохозяйственного производства;

- выявить взаимосвязь источников финансирования оборотного капитала с платежеспособностью и финансовой устойчивостью организаций аграрного сектора;

- разработать механизм управления оборотным капиталом и рациональную модель эффективного его использования;

- обосновать приоритетные направления эффективного управления оборотным капиталом организаций аграрного сектора в условиях ресурсной и информационной ограниченности.

**Предметом исследования** является процесс формирования и использования оборотного капитала сельскохозяйственных организаций, современные тенденции его структуризации и методы управления.

**Объектом исследования** выступают текущие активы организаций аграрного сектора. Более углубленные исследования проводились по данным сельскохозяйственных организаций Калининского, Красноармейского, Славянского районов Краснодарского края.

**Теоретической и методологической основой** диссертационного исследования послужили концептуальные положения фундаментальных и прикладных научных трудов отечественных и зарубежных ученых в области

теории финансов, финансового менеджмента, управления текущими активами, законодательные акты и постановления Правительства РФ по вопросам эффективного управления оборотным капиталом хозяйствующих субъектов, официальные сайты законодательных и исполнительных органов власти.

В основу исследования положен системный подход к изучаемым экономическим явлениям. Круг поставленных задач определил необходимость применения следующих методов: монографического, абстрактно-логического, графического, балансового, экономико-статистического, расчетно-конструктивного, анализа и синтеза.

**Информационно-эмпирическая база исследования** представлена нормативными материалами, официальной информацией органов Федеральной службы государственной статистики по Краснодарскому краю, Департамента сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности Краснодарского края, нормативно-справочными материалами, аналитическими данными отечественной и зарубежной справочной и научной литературы, годовыми отчетами и документами первичного бухгалтерского учета сельскохозяйственных организаций, а также авторскими расчетами.

**Рабочая гипотеза исследования** базируется на теоретических положениях и научной позиции автора, согласно которой методы эффективного управления оборотным капиталом организаций являются ключевым элементом системы управления финансами, что требует реализации внутреннего потенциала (самоорганизации) аграрного сектора, его адаптации к изменениям внешней среды и решению производственных, финансовых проблем и, тем самым, достижения наивысшего экономического результата деятельности организаций.

#### **Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

1. Современная экономика изменила условия функционирования организаций аграрного сектора, принципы их финансово-хозяйственной деятельности, что обусловило необходимость иметь достаточную по объему и приемлемую по составу величину оборотного капитала и успешно работать в постоянно меняющихся условиях конкурентной среды. При этом эффективное управление оборотным капиталом определяется организацией самостоятельно и выступает в качестве стратегической задачи развития аграрного сектора региона. Все это предопределяет расширение теоретического представления о сущности оборотного капитала организаций.

2. Необходимость устойчивого и эффективного развитие организаций вызвало поиск источников финансирования оборотных средств, которые отвечают «золотому» правилу финансового менеджмента. Сельскохозяйствен-

ные организации финансируют прирост оборотных средств в основном за счет собственных источников. В связи с этим целесообразно использовать рациональное соотношение между собственным оборотным капиталом и заемными ресурсами, направленными на пополнение оборотных средств, которое имеет чрезвычайно важное значение для менеджера, поскольку позволяет количественно оценить состав оборотного капитала и в какой пропорции возможно и целесообразно мобилизовать его для повышения эффективности работы.

3. Анализ состава и структуры оборотного капитала сельскохозяйственных организаций региона выявил проблемы с балансированием между рисками, связанными с его недостатком, что обусловило необходимость эффективного управления оборотным капиталом. В этой связи целесообразно применять показатели текущей финансовой потребности, продолжительности производственного, операционного и финансового циклов, основной научной идеей которых является диверсификация имеющихся активов и пассивов организации, создания благоприятной для предприятия финансовой ситуации.

4. С учетом особенностей функционирования организаций аграрного сектора необходима стратегия финансирования оборотных активов, практическая реализация которой должна способствовать эффективному развитию сельскохозяйственных формирований в будущем, обеспечить достижение оптимального уровня финансовой устойчивости на основе прогнозных альтернативных сценариев развития.

5. Сформулированы основные приоритетные направления эффективно управления оборотным капиталом организаций аграрного сектора: рациональное использование оборотных средств; эффективное управление производственными запасами, дебиторской задолженностью, денежными активами; разработка механизма управления оборотными средствами и капиталом; организация производства и управления; внедрение современного финансового менеджмента.

**Научная новизна исследования** заключается в развитии и углублении теоретико-методических и прикладных положений о методах эффективного управления оборотным капиталом организаций, реализация которых позволит создать условия для ведения производства на расширенной основе и решения проблем в аграрном секторе.

Конкретное приращение научного знания состоит в следующем:

– уточнены взаимосвязь и сущностные подходы к трактовкам «оборотные средства» и «оборотный капитал», что позволило интерпретировать ав-

тором понятие «оборотный капитал» в отличие от определений существующих в научной литературе как сложно-системную совокупность производственных отношений в вещественной и денежной форме, которая одновременно участвует в процессе производства и реализации продукта, непрерывно переходя из производственной сферы в сферу обращения, и вновь возвращаясь в производство, предназначена для эффективного функционирования и финансирования сельскохозяйственных организаций;

- обоснован механизм эффективного управления оборотными средствами и оборотным капиталом организации аграрного сектора, применение которого обеспечивает не только комплексный, последовательный анализ, но и разработку гибкой модели формирования, оптимизации объема оборотных средств и капитала, достижение финансовой устойчивости предприятия;

- предложен и апробирован алгоритм эффективного управления оборотным капиталом организаций аграрного сектора, основанный на анализе показателей текущей финансовой потребности, продолжительности производственного, операционного и финансового циклов, позволяющий, в отличие от существующих, оценить и осуществить процедуру рационального выбора размера собственных оборотных средств и привлеченного капитала, что в итоге обеспечивает оптимизацию производственных запасов, сокращает время пребывания оборотных средств в незавершенном производстве, снижает потребность в активах для сферы обращения, практическая реализация которого повышает устойчивость функционирования сельскохозяйственных организаций;

- детерминированы подходы к выбору стратегии финансирования текущих активов организации на основе дескриптивной модели, позволяющей хозяйствующим субъектам проводить комплексный анализ движения чистого оборотного, собственного и заемного капиталов, управлять ими, разрабатывать и осуществлять эффективную финансовую политику, с учетом сложившегося состояния, концепции развития, знаний и опыта менеджеров с целью выявления предпосылок и условий для обеспечения непрерывности процесса производства и реализации, возможности выхода из кризиса и дальнейшего стабильного развития аграрного сектора;

- определены рекомендации по эффективному управлению и использованию оборотного капитала организаций аграрного сектора, включающие управление величиной текущих финансовых потребностей, структурой оборотных средств, производственными запасами, дебиторской задолженностью и денежными средствами; по разработке стратегии финансирования оборотных активов; предложена модель управления оборотным капиталом с целью

рационального формирования, оптимизации объема оборотного капитала сельскохозяйственных организаций.

**Теоретическая и практическая значимость исследования** состоит в том, что основные теоретические положения и выводы позволяют уточнить сформировавшиеся научные представления о содержании оборотного капитала, расширить методический аппарат, используемый для обоснования способов повышения эффективности оборотных средств, направленных на устойчивое развитие и функционирование аграрного сектора.

Практическое значение работы заключается в разработке направлений повышения оборачиваемости и эффективности использования оборотного капитала сельскохозяйственных организаций в рыночной экономике, выводе их из кризиса на путь устойчивого развития. Предложенные в работе методические и практические рекомендации могут быть использованы органами управления Краснодарского края, а также других регионов РФ, руководителями сельскохозяйственных организаций, при определении рациональной структуры и состава оборотного капитала и способов его эффективного использования. Они также могут быть использованы в учебном процессе в рамках дисциплин: «Финансы организаций», «Экономический анализ», «Финансовый менеджмент» и др.

**Апробация результатов исследования.** Основные результаты выполненного диссертационного исследования докладывались и получили положительную оценку на ежегодных научно-методических и практических конференциях профессорско-преподавательского состава, аспирантов и студентов Кубанского государственного аграрного университета (г. Краснодар, 2009-2012 гг.), Международной научно-практической конференции (г. Волгоград, 2011 г.), Всероссийской научно-практической конференции (г. Краснодар, 2010 г.), Международной научно-практической конференции (г. Геленджик, 2011 г.).

Выдвинутые и обоснованные автором положения диссертационного исследования применяются в организациях аграрного сектора Краснодарского края: РГПЗ «Красноармейский» Красноармейского района, СПК «Советская Кубань» Калининского района.

Диссертационное исследование является частью тематического плана научно-исследовательской работы ФГБОУ ВПО «Кубанский ГАУ» по теме № 18 «Разработать предложения по основным направлениям повышения эффективности регионального АПК» (регистрационный номер 01200113474).

**Публикации.** По результатам исследования опубликовано 13 научных работ общим объемом 12,2 п. л. (авт. 7,6 п. л.), в том числе 4 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК.

**Логика и структура работы.** Цель и задачи исследования определили логику и структуры работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников (143 наименований), включает 39 таблиц и 35 рисунков.

**Во введении** обосновывается актуальность темы исследования, дается характеристика степени разработанности проблемы, сформулированы цели и основные задачи работы, определены теоретические и методические основы исследования, раскрыта научная новизна и практическая значимость диссертационной работы.

В первой главе «Концептуальные аспекты исследования сущности и эффективности управления оборотным капиталом» раскрыта финансово-экономическая сущность оборотного капитала; способы, модели управления оборотным капиталом; методические подходы к оценке эффективности его использования.

Во второй главе «Современное состояние развития и использования оборотных средств организаций аграрного сектора Краснодарского края» проведен анализ деятельности сельскохозяйственных организаций края; дана оценка изменений в имуществе организаций и экономической эффективности использования оборотного капитала.

В третьей главе «Приоритетные направления эффективного управления оборотным капиталом организаций» обоснованы модели, способы управления оборотным капиталом; разработана стратегия финансирования оборотных активов и направления повышения эффективности использования оборотных средств.

**В заключении** приведены основные выводы и предложения по результатам использования, обоснована целесообразность использования разработанных положений, приемов и методов в практической деятельности сельскохозяйственных организаций.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

Исследования, посвященные вопросам совершенствования моделей эффективного управления оборотным капиталом организации свидетельствуют о том, что понятие «оборотный капитал» весьма многогранное и дискуссионное. Анализ различных трактовок данной дефиниции показал, что оборотный капи-

тал – это базовый элемент функционирования всех систем предприятия – производственной, финансовой, снабженческой, маркетинговой – любые отклонения в процессе его движения, объемах и структуре мгновенно сказывается на всех целевых параметрах воспроизводственного процесса. Поэтому понятие «оборотный капитал» нельзя полностью отождествлять с оборотными средствами. При этом достаточно сложно выделить четкий критерий, на основе которого можно установить количественные границы оборотного капитала и охарактеризовать его специфику в отличие от категории «оборотные средства».

Мы считаем, что нужно разделять сущность терминов «оборотные средства» и «оборотный капитал» и дать им конкретную формулировку, опираясь на различия в использовании и применении. Для этого следует сущность оборотного капитала и оборотных средств рассмотреть с точки зрения системного подхода, при котором любой объект представляет собой совокупность элементов, имеющих цель, ресурсы, связь с внешней средой и обратную связь. Структура должна иметь минимально необходимое количество компонентов, но вместе с тем, они в полной мере должны раскрывать объект. Следовательно, при изучении оборотных средств и оборотного капитала важное место занимает классификация, так как определение структуры и выявление тенденций изменения их элементов дают возможность прогнозировать параметры развития организации.

Теоретические исследования позволили обобщить, дополнить и классифицировать особенности экономических категорий «оборотные средства» и «оборотный капитал» (таблица 1).

Данная классификация характеризует индивидуальные характеристики оборотных средств и оборотного капитала и представляет собой определенную информационную совокупность, что облегчает выбор моделей эффективного управления оборотным капиталом и конкретной стратегии. Термин «оборотный капитал» является предметным и отражающим циклическую природу финансовой стороны авансированного капитала. Тем не менее, использование термина «оборотные средства» более конкретизирует объект, определяет его предмет, то есть во что вложен оборотный капитал.

Изучив точки зрения ученых о сущности оборотных средств и оборотного капитала мы считаем, что сущность оборотного капитала определяется его финансовой основой, условиями функционирования оборотных средств и представляет собой часть собственного капитала в форме оборотных активов (средств), принятых на баланс организаций в качестве запасов, затрат в незавершенном производстве, готовой продукции и товаров для перепродажи, товаров отгруженных, расходов будущих периодов, прочих запасов и затрат.

дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и прочих оборотных активов. По своей экономической природе оборотный капитал – это вложения в активы, непосредственно обеспечивающие процесс производства и реализации, выраженные в разной форме активов, которые могут стать денежными средствами в течение одного хозяйственного цикла. Вещественные элементы оборотного капитала полностью потребляются в каждом производственном цикле, целиком переносят свою стоимость на стоимость создаваемой продукции.

Таблица 1 – Различия оборотных средств и оборотного капитала  
(визуализация автора)

Оборотные средства	Оборотный капитал
1. Характеризуют оборотные активы	1. Характеризует источники финансовых ресурсов
2. Переносят свою стоимость на готовый продукт	2. Не расходуется, не потребляется, а авансируется в различные виды текущих затрат
3. Обслуживают процесс производственно-хозяйственной деятельности, обеспечивают его непрерывность и ритмичность	3. Производственное отношение: вещественная и денежная форма. Одновременно участвует в процессе производства и в процессе реализации продукта
4. Не являются отношениями	4. Имеет специфический общественный характер
5. Величина производственных фондов и фондов обращения	5. Величина финансовых источников, необходимых для формирования оборотных активов предприятия
6. Участвуют в производственном процессе, входят в себестоимость готового продукта	6. Привлечение заемного капитала не связано с производственным процессом
7. Предметы и продукты труда, участвующие в деятельности предприятия всего лишь один раз, при этом сразу видоизменяются и передают свою стоимость издержкам производства и обращения, последовательно проходя стадии кругооборота капитала	7. Однородная группа – капитал, вложенный в оборотные производственные фонды и фонды обращения. Совершает непрерывный кругооборот в процессе хозяйственной деятельности
8. Раскрывают предметный состав имущества предприятия по видам и размещению	8. Показывает, какая величина финансовых ресурсов вложена в хозяйственную деятельность предприятия
9. Участвуют в процессе воспроизводства, представляющем единство процессов заготовления ресурсов, производства и реализации продукции (работ, услуг)	9. Непрерывно переходит из сферы производства в сферу обращения и вновь возвращается в производство

Системный анализ, теоретические обобщения, индукция, дедукция исследования в области моделей управления оборотным капиталом организа-

ций позволили выделить различные стратегии финансирования текущих активов в зависимости от отношения менеджера к выбору источника покрытия варьирующей их части, то есть к выбору относительной величины чистого оборотного капитала. Выбор той или иной модели стратегии финансирования сводится к установлению величины долгосрочных пассивов и расчету на ее основе величины чистого оборотного капитала как разницы между долгосрочными пассивами и внеоборотными активами. Следовательно, каждой стратегии поведения соответствует свое базовое балансовое уравнение.

Исследования показали, что для организаций аграрного сектора в современных условиях особый интерес представляет компромиссная модель управления оборотными активами.

В данном случае внеоборотные активы, системная часть текущих активов и половина варьирующей части текущих активов покрываются долгосрочными пассивами. Чистый оборотный капитал равен по величине сумме системной части текущих активов и половине их варьирующей части. При такой политике предприятие в отдельные моменты времени может иметь излишние текущие активы, что отрицательно сказывается на размере прибыли. Однако такое положение может рассматриваться как плата за поддержание риска потери ликвидности на должном уровне.

Исследования выявили, что управление оборотными активами имеет два аспекта: операционный (производственный) и финансовый. Операционный аспект касается управления всеми видами производственных запасов и дебиторской задолженностью. Финансовая сторона связана с вопросами финансирования оборотных средств, управлением движением денежных средств, выдачей и приобретением предприятием долговых обязательств. Обе стороны управления оборотными средствами взаимосвязаны и взаимообусловлены.

Специфика сельскохозяйственного производства оказывает определенное влияние на структуру оборотных средств организаций аграрного сектора.

В таблице 2 представлены данные о структуре оборотных средств сельскохозяйственных организаций в среднем по краю за 2001-2010 гг.

Данные таблицы 2 показывают, что за последние десять лет структура оборотных активов сельскохозяйственных организаций края изменилась существенно. Так, доля сырья и материалов в 2010 г. по сравнению с 2001 г. снизилась в 2,2 раза, животных на выращивании и откорме – на 10,5 пункта, затрат в незавершенном производстве – на 3,4 пункта. Однако доля дебиторской задолженности увеличилась почти в 2 раза, краткосрочных финансовых вложений на 16,7 процентных пункта.

Таблица 2 – Состав и структура оборотного капитала сельскохозяйственных организаций Краснодарского края, % (на конец года)  
(рассчитано автором)

Показатель	2001 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Сырье и материалы	28,4	20,5	19,1	18,0	15,0	14,4	12,9
Животные на выращивании и откорме	21,5	17,0	17,5	14,6	11,4	12,3	11,0
Затраты в незавершенном производстве	17,8	18,3	17,1	17,2	15,6	15,5	14,4
Готовая продукция и товары для перепродажи	8,9	9,8	10,9	9,9	13,1	12,0	11,1
Товары отгруженные	0,1	0,03	0,03	0,01	0,2	0,02	-
Расходы будущих периодов	0,5	0,7	0,9	1,7	1,5	2,6	1,8
Прочие запасы и затраты	-	0,1	0,03	0,01	-	0,07	-
Дебиторская задолженность	14,6	22,7	22,2	24,9	28,6	28,7	27,3
Краткосрочные финансовые вложения	0,7	5,0	7,4	8,6	10,8	10,9	17,4
Денежные средства	2,0	3,0	3,1	3,6	2,8	2,7	3,3
Прочие оборотные активы	5,5	2,87	1,74	1,48	1,0	0,81	0,8
Итого оборотные активы	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов в 2010 г. занимает дебиторская задолженность – 27,3%. Следует отметить тенденцию уменьшения доли незавершенного производства и расходов будущих периодов. Более наглядно изменения в структуре оборотных средств можно представить графически (рисунок 1).



Рисунок 1 – Состав и структура оборотного капитала сельскохозяйственных организаций Краснодарского края, % (на конец года)

Таблица 3 – Динамика показателей эффективности использования оборотных средств в сельскохозяйственных организациях Краснодарского края (рассчитано автором)

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Коэффициент оборачиваемости	1,352	1,308	1,540	1,134	1,003	1,074
Длительность одного оборота, дни	266	275	234	317	359	335
Коэффициент закрепления	0,740	0,765	0,649	0,882	0,997	0,931
Коэффициент сохранности оборотных средств	1,209	1,200	1,285	1,396	1,091	1,259
Рентабельность, %	22,6	24,4	35,4	24,7	19,2	24,4

В 2010 г. показатели оборачиваемости и эффективности использования оборотных средств в сельскохозяйственных организациях Краснодарского края снизились по сравнению с предыдущими годами. Так, например длительность одного оборота текущих активов увеличилась на 101 день по сравнению с 2007г., эффективность использования оборотного капитала снизилась в 1,4 раза. Это значит, что в 2010 г. резко снизилась финансовая эффективность работы сельскохозяйственных организаций края, потому что показатель рентабельности составил 24,4%, а в 2007 г. – 35,4% (таблица 3).

Анализ данных таблицы 4 подтверждает, что в некоторых сельскохозяйственных организациях Краснодарского края в 2010 г. хуже стали использовать оборотные средства. На это указывают данные по СПК «Марьянский» и РППЗ «Красноармейский» Красноармейского района.

Полученные данные анализа состава, структуры и эффективности использования оборотного капитала сельскохозяйственных организаций и отдельных хозяйств Краснодарского края показывают поверхностный подход к управлению капиталом, обычно ограничивающийся лишь разработкой политики формирования прибыли и инвестиционной деятельности. При этом недооценивается факт того, что генератором прибыли и источником инвестиций является эффективная текущая деятельность, обеспечиваемая рациональным управлением оборотными активами и пассивами. Следовательно, каждая операция, осуществляемая в рамках уставной деятельности, должна быть направлена на достижение финансовой устойчивости предприятия. Решение этой задачи основывается на разработке эффективной политики управления оборотными активами и пассивами.

Таблица 4 – Эффективность использования оборотных средств в некоторых сельскохозяйственных организациях Краснодарского края (рассчитано автором)

Показатель	Красноармейский район				Калининский район				Славянский район			
	СПК «Марьянский»		РГПЗ «Красноармейский»		ООО «Кубаньагро-Приазовье»		СПК «Советская Кубань»		ООО «Анастасиевская»		ЗАО АГФ «Кубань»	
	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.
Коэффициент оборачиваемости	1,158	0,891	0,405	0,450	1,399	1,918	1,181	1,024	3,289	0,595	1,056	1,682
Длительность одного оборота, дни	311	404	889	800	257	188	305	352	109	605	341	214
Коэффициент закрепления	0,864	1,122	2,469	2,222	0,715	0,521	0,847	0,977	0,304	1,681	0,947	0,595
Коэффициент сохранности оборотных средств	0,941	0,458	1,185	1,115	1,229	1,491	1,070	1,081	0,801	2,195	1,468	1,485
Рентабельность, %	2,7	1,6	17,3	13,6	7,2	53,9	8,5	34,8	23,4	26,3	5,5	10,1

Таблица 5 – Уровень текущей и перспективной финансовой потребности некоторых сельскохозяйственных организаций Краснодарского края в источниках финансирования, тыс. руб. (рассчитано автором)

Показатель	Красноармейский район				Калининский район				Славянский район			
	СПК «Марьянский»		РГПЗ «Красноармейский»		ООО «Кубаньагро- Приазовье»		СПК «Советская Кубань»		ООО «Анастасиевска»		ЗАО АИФ «Кубань»	
	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.	2005 г.	2010 г.
Запасы сырья и готовой продукции	23764	18479	160265	255803	25225	105139	19249	81666	20231	102552	30716	97414
Дебиторская задолженность покупателей	3907	5006	588	4491	14893	13119	2205	14165	19129	135191	4852	32851
Кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям	17112	8975	159	-	40961	31213	2839	27953	310	23675	17761	13298
Текущая финансовая потребность организаций	10559	14510	160694	260294	-843	87045	18615	67878	39050	214068	17807	116967
Уровень текущей финансовой потребности, %	0,129	0,312	0,258	0,266	-0,006	0,339	0,317	0,370	0,669	0,248	0,256	0,597
Перспективная потребность организации в источниках финансирования текущей деятельности	7354	6789	403812	-173127	22165	-29483	33577	46889	-38314	471817	-4942	-33002

Исследования выявили, что в процессе формирования величины оборотных активов и выбора источников их финансирования является показателем текущей финансовой потребности предприятия, который напрямую связан с оборачиваемостью оборотных активов и кредиторской задолженностью. В работе определены, проанализированы текущая и перспективная финансовая потребность некоторых сельскохозяйственных организаций Краснодарского края (таблица 5) и предложена стратегия финансирования оборотных активов (таблица 6).

Таблица 6 – Подходы к финансированию активов РГПЗ «Красноармейский», 2010 г. (рассчитано автором)

Вид актива	Удельный вес на конец года, %	Подходы к их финансированию		
		Агрессивный	Умеренный	Консервативный
Внеоборотные активы	26,92	40% - ДЗК	30% - ДЗК	20% - ДЗК
		60% - СК	70% - СК	80% - СК
Постоянная часть оборотных активов	31,49	50% - ДЗК	20% - ДЗК	100% - СК
		50% - СК	80% - СК	
Переменная часть оборотных активов	41,59	100% - КЗК	100% - КЗК	50% - СК
				50% - КЗК

Примечание: ДЗК – долгосрочный заемный капитал, СК – собственный капитал, КЗК – краткосрочный заемный капитал

Проведенный анализ позволяет констатировать, что в перспективе для сельскохозяйственных организаций необходимо проводить консервативный тип финансовой политики, который направлен на минимизацию кредитного риска, обеспечение финансовой устойчивости и позволяет финансировать текущую деятельность, иметь высокую маневренность оборотного капитала и возможность продолжать деятельность в случае покрытия всех имеющихся обязательств (таблица 7).

Обобщая спектр основных направлений эффективного управления оборотным капиталом и оборотными средствами, считаем, что необходимо синтезировать все имеющиеся методические подходы, которые должны взаимно дополнять друг друга, обеспечивая при этом не только комплексный, последовательный, но и гибкий механизм формирования, оптимизации и восполнения объемов оборотных средств и оборотного капитала (рисунок 2).

Таблица 7 – Фактические и нормативные значения коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности РГПЗ «Красноармейский» Красноармейского района (рассчитано автором)

Факт (2010 г.)		Предлагаемая модель	
Структура баланса			
Внеоборотные активы (28,47%)	Собственный капитал (99,22%)	Внеоборотные активы (28,47%)	Собственный капитал (80,00%)
Постоянная часть оборотных активов (56,71%)	Долгосрочные обязательства (0,0%)	Постоянная часть оборотных активов (56,71%)	Долгосрочные обязательства (15,00%)
Переменная часть оборотных активов (14,82%)	Краткосрочные обязательства (0,78%)	Переменная часть оборотных активов (14,82%)	Краткосрочные обязательства (5,00%)
Коэффициент автономии	Факт 0,992	Предлагаемое нормативное значение 0,800	
финансовой напряженности	0,008	0,150	
абсолютной ликвидности	17,416	1,431	



Рисунок 2 – Механизм совершенствования методов управления оборотным капиталом организаций аграрного сектора (визуализация автора)

Предложенный механизм совершенствования методов управления оборотным капиталом организации аграрного сектора обеспечит бесперебойное выполнение производственной программы, своевременное и полное обеспечение финансовыми ресурсами необходимой потребности в оборотных активах и следовательно, иметь устойчивое финансовое положение.

В процессе исследования выявлено, что успех формирования политики управления оборотным капиталом прямо зависит от направлений улучшения использования оборотных активов, которые можно сгруппировать по основным элементам (таблица 8).

Таблица 8 – Мониторинг направлений улучшения использования оборотных активов (визуализация автора)

Элемент оборотных активов	Направления
Запасы	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Заключение договоров с надежными поставщиками сырья</li> <li>2. Заключение договоров с полным отражением в них возможных к наступлению случаев его неисполнения, а также последствий, связанных с этим</li> <li>3. Контроль качества хранения запасов на складе</li> <li>4. Постоянный анализ потребности хозяйствующего субъекта в отдельных запасах</li> <li>5. Разработка норм использования отдельных элементов оборотных активов</li> <li>6. Контроль соблюдения необходимой технологии производства продукции (работ, услуг)</li> <li>7. Периодический анализ исполнения обязательств перед покупателями, а также выявление причин их неисполнения</li> <li>8. Заключение договоров страхования на случай чрезвычайных обстоятельств</li> <li>9. Прочие</li> </ol>
Дебиторская задолженность	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Применение различных способов внутреннего страхования несвоевременного погашения долга (залог, гарантия)</li> <li>2. Использование внешнего страхования</li> <li>3. Предварительный анализ платежеспособности дебитора до заключения договора; разработка вспомогательных способов погашения дебиторской задолженности: цессия, факторинг и т. д.; своевременный анализ дебиторской задолженности</li> <li>4. Разработка политики инкассации дебиторской задолженности</li> <li>5. Прочие</li> </ol>
Денежные активы	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Постоянный контроль поддержания оптимальной величины денежных активов</li> <li>2. Вложение «лишних» денежных средств в оборот</li> <li>3. Проведение анализа направлений использования денежных активов</li> <li>4. Исследование величины, состава и структуры ценных бумаг, входящих в состав краткосрочных финансовых вложений</li> </ol>

Таким образом, реализация предложенных в диссертации методических положений и практических рекомендаций направлена на эффективное управление оборотным капиталом организаций в современных условиях, способствующих снижению риска потери ликвидности и эффективности работы. Это позволит поддерживать рациональное соотношение между собственным оборотным капиталом и заемными ресурсами, направляемыми на пополнение оборотных средств, что в конечном итоге обеспечит стабильное и устойчивое развитие аграрного сектора.

**Основные положения диссертации опубликованы  
в следующих научных работах:**

Статьи в ведущих научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ для публикации основных результатов диссертации на соискание ученой степени доктора и кандидата наук:

1. Юрченко, А.А. Эффективность использования оборотного капитала в организациях и направления ее повышения / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – № 3(258), – 0,3 п.л./0,2 п.л.
2. Юрченко, А.А. Сущность и особенности структуры оборотных средств организаций аграрного сектора / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко // Труды Кубанского государственного аграрного университета. – 2011. – 4(31). – 0,4 п.л./0,3п.л.
3. Юрченко, А.А. Модели управления оборотным капиталом организаций в современных условиях / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко // Научный журнал КубГАУ [Электронный ресурс]. – Краснодар: КубГАУ, 2011. – № 76. – <http://ej.kubagro.ru/>-0,4 п.л./0,2 п.л.
4. Юрченко, А.А. Критерии оценки эффективности использования оборотных средств организаций аграрного сектора / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко // Труды Кубанского государственного аграрного университета. – 2012. – 1(34). – 0,6 п.л./0,4п.л.

### **Монографии:**

5. Юрченко, А.А. Оборотный капитал организаций и направления повышения его эффективности в современных условиях / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко. – Монография. – Краснодар: КубГАУ, 2012. – 8,5 п.л./5,0 п.л.

### **Публикации в других журналах:**

6. Юрченко, А.А. К вопросу о составе оборотных активов в деятельности сельскохозяйственных организаций // Научное обеспечение агропромышленного комплекса. – Материалы III Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых. – Краснодар: КубГАУ, 2009. – 0,1 п.л.
7. Юрченко, А.А. Роль оборотных средств в деятельности сельскохозяйственных организаций и источники их формирования / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко // Сборник научных трудов 11-й Международной научно-практической конференции «Финансовые проблемы РФ и пути их решения: теория и практика». – Ч.1. – СПб.: Политехнического университета, 2010 – 0,3 п.л./0,2 п.л.
8. Юрченко, А.А. Влияние организации оборотных средств на экономическое развитие предприятия / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко // Сборник статей Международной научно-практической конференции «Модернизация и стратегия экономического роста России». – Геленджик, 2011 – 0,5 п.л./0,4 п.л.
9. Юрченко, А.А. Источники формирования оборотных средств и их планирование в аграрном секторе / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко // Международный сборник научных трудов: Экономика России XXI век. – Воронеж, 2011. – 0,3 п.л./0,2 п.л.
10. Юрченко, А.А. К вопросу об источниках финансирования оборотных средств организаций аграрного сектора // Научное обеспечение агропромышленного комплекса. – Матер. IV Всероссийской научно-практической конференция молодых ученых. – Краснодар: КубГАУ, 2010. – 0,1 п.л.
11. Юрченко, А.А. Особенности анализа эффективности использования оборотных средств сельскохозяйственных организаций в условиях модернизации экономики / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко // Сборник статей Всероссий-

сийской научно-практической конференции по экономике «Модернизационная стратегия развития экономики России». – Краснодар: КубГАУ, 2011. – 0,3 п.л./0,2 п.л.

12. Юрченко, А.А. Перспективы развития экономики организаций в свете рационального состава оборотных средств // Сборник статей IV Международной (заочной) научно-практической конференции молодых ученых «Инновационные тенденции развития российской науки». – Красноярск, 2011. – 0,2 п.л.
13. Юрченко, А.А. О стратегиях финансирования оборотных активов организаций аграрного сектора / Н.В. Липчиу, А.А. Юрченко // Научное обеспечение агропромышленного комплекса. – Материалы V Всероссийской конференции молодых ученых. – Краснодар: КубГАУ, 2011. – 0,2 п.л./0,1 п.л.

Подписано в печать 13.02. 2012 г.  
Бумага офсетная  
Печ. л.- 1,0  
Тираж 120 экз.

Формат 60×84 1/16  
Офсетная печать  
Заказ № 115

Отпечатано в типографии КубГАУ  
350044, г. Краснодар, ул. Калинина,13







