

УДК 336.647

DOI: 10.26140/anie-2020-0902-0024

**ВЛИЯНИЕ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ  
РЫБНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ (НА ПРИМЕРЕ ПРИМОРСКОГО КРАЯ)**

© 2020

SPIN-код: 1626-5418

AuthorID: 290368

**Володина Светлана Геннадьевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры  
«Экономика, управление и финансы»*Дальневосточный государственный технический рыбохозяйственный университет  
(690087, Россия, Владивосток, улица Луговая, 52б, e-mail: conferencii16@mail.ru)*

**Аннотация.** Организации достигли такой стадии развития, когда недостаток внимания к вопросам формирования рациональной структуры капитала может стать серьезным препятствием к дальнейшему росту и повышению эффективности. В статье на примере 25 крупных и средних предприятий Приморского края, основной вид деятельности которых соответствует ОКВЭД 03.11 «Рыболовство морское», изучено состояние структуры источников финансирования. Для анализируемых организаций в целом характерна низкая доля собственного капитала в источниках средств. Это связано с тем, что почти половина из них имеет коэффициент автономии меньший рекомендуемого значения, а собственный капитал 20 % организаций - отрицательный. С помощью группировки показателей эффективности в зависимости от уровня коэффициента автономии дана оценка влияния сложившейся структуры капитала на эффективность деятельности исследуемых организаций за 2018 г. Лучшие значения эффективности отмечаются у группы с самой высокой долей собственного капитала. При этом из-за неблагоприятной структуры капитала в целом наблюдаются низкие значения показателей эффективности в среднем на одно предприятие из всех, подвергшихся наблюдению.

**Ключевые слова:** собственный капитал, рыбохозяйственные предприятия, структура источников средств, показатели эффективности, рентабельность, оборачиваемость, коэффициент автономии, финансовый результат.

**INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE ON EFFICIENCY OF ACTIVITIES OF FISHERIES  
(ON THE EXAMPLE OF THE PRIMORSKY KRAI)**

© 2020

**Volodina Svetlana Gennadiyevna**, candidate of economical science, associate professor  
of the department of «Economics, management and finance»*Far Eastern State Technical Fisheries University  
(690087, Russia, Vladivostok, street Lugovaya 52b, e-mail: conferencii16@mail.ru)*

**Abstract.** Organizations have reached such a stage of development when a lack of attention to the formation of a rational capital structure can become a serious obstacle to further growth and increased efficiency. Using the example of 25 large and medium-sized enterprises of the Primorsky Territory, the main type of activity of which corresponds to OKVED 03.11 “Sea fishing”, the state of the structure of funding sources is studied. The analyzed organizations as a whole are characterized by a low share of equity in sources of funds. This is due to the fact that almost half of them have an autonomy coefficient lower than the recommended value, and the equity capital of 20% of organizations is negative. Using the grouping of performance indicators, depending on the level of the autonomy coefficient, an assessment is made of the influence of the existing capital structure on the performance of the studied organizations in 2018. The best performance values are observed for the group with the highest share of equity. At the same time, due to the unfavorable capital structure as a whole, low values of performance indicators are observed on average per enterprise out of all monitored.

**Keywords:** equity, fishery enterprises, structure of sources of funds, performance indicators, profitability, turnover, autonomy ratio, financial result.

**ВВЕДЕНИЕ**

*Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами.* Развитие производства в организациях рыбной промышленности требует формирования оптимальной структуры финансовых ресурсов, необходимых для приобретения оборотных средств, обновления производственной мощности, наращивания объемов выпуска рыбопродукции и повышения эффективности деятельности. Собственные средства и краткосрочные обязательства направляются на создание оборотных активов, чистый оборотный капитал финансируют владельцы предприятия. Краткосрочные обязательства формируются, главным образом, за счет отсрочки платежей кредиторам и кредитов финансовых организаций. Долгосрочные заемные источники и часть собственных средств направляются на капитальные вложения. Собственные источники пополняются в основном за счет прибыли и в идеале должны оставаться в обороте постоянно. Но проблема в том, что объем прибыли ограничен. При этом статистические данные показывают снижение финансового результата по виду экономической деятельности «Рыболовство и рыбоводство» в Приморском крае (рисунок 1).

Из рисунка видно, что в 2017 г. финансовый результат резко уменьшился и в 2018 г. находился на одном из самых низких уровней анализируемого периода. При этом с 2015 г. данные Приморскстата указывают на ежегодное снижение рентабельности продукции – с 41,9 % в

2015 г. до 21,9 % в 2018 г., то есть почти в 2 раза.

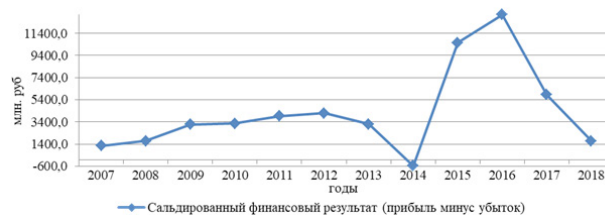


Рисунок 1 – Динамика сальдированного финансового результата по виду экономической деятельности «Рыболовство и рыбоводство» Приморского края за 2007 – 2018 гг.

Деятельность отдельных рыбопромышленных предприятий часто убыточна, из-за чего они лишаются более дешевого источника финансирования по сравнению с другими – собственного капитала. Следствием этого является слабая финансовая устойчивость и неэффективность деятельности. В системе мер противодействия негативным изменениям финансовых показателей важное значение приобретает этап экономической оценки влияния структуры капитала на эффективность деятельности.

*Анализ последних исследований и публикаций, в которых рассматривались аспекты этой проблемы и на которых обосновывается автор; выделение неразрешен-*

ных раньше частей общей проблемы. В экономической литературе некоторые вопросы исследуемого направления рассматриваются авторами. В [1] изучаются подходы корпоративного управления при оценке влияния структуры капитала. Другой автор [2] проводит обоснование методических подходов к анализу доходов организаций сферы обращения для управления собственным капиталом. Изучаются моделирование влияния структуры капитала на эффективность предприятий сырьевых отраслей [3], теории структуры капитала и их влияние на инвестиционную стратегию [4-8], особенности функционирования налогового механизма для повышения эффективности деятельности организаций рыбной отрасли [9], анализируется влияние структуры капитала на финансовое положение сельскохозяйственных предприятий [10]. В монографии авторов [11] исследуется современный этап развития экономики, финансов и управления в рыбохозяйственном комплексе Приморья, а в статье [12] анализируются основные тенденции рыбохозяйственного комплекса, выявлены негативные тенденции и проблемы. Но остается не изученным влияние структуры финансовых ресурсов на эффективность деятельности рыболовных организаций Приморского края.

#### МЕТОДОЛОГИЯ

**Формирование целей статьи.** Целью статьи является изучение влияния структуры капитала на эффективность деятельности организаций рыбной промышленности Приморского края.

**Постановка задания.** Оценить соотношения собственного и заемного капитала по анализируемым рыбохозяйственным предприятиям, провести их группировку по доле собственного капитала за 2014 – 2018 гг., сгруппировать показатели эффективности по величине коэффициента автономии в 2018 г. и обобщить влияние структуры капитала на их значения.

**Используемые в исследовании методы, методики и технологии.** В исследовании использовались методы экономического анализа. Для достижения целей исследования наиболее подходящей является методика, представленная в Методологических рекомендациях по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций [13].

Источником данных явилась публикуемая финансовая отчетность по 25 крупным и средним предприятиям Приморского края, основной вид деятельности которых соответствует ОКВЭД 03.11 «Рыболовство морское». Выборка организаций формировалась случайным отбором. В нее вошли НБАМР, Дальрыба, Дальрыбпром, ХК ДМП, Интарос, ПБТФ, РК Восток 1, РК Новый мир, РК Тихий океан, Турниф, Востоктранссервис, РК Приморец, Интеррыбфлот, ИСТОК-АБ, Зарубинская база флота, ВОСТОК-ДЖАПАН, РК Рыбацкий путь, Белрыбфлот, Антей, БИОНТ-К, Дальтрансфлот, Примрыбфлот, Норд-Ост, Магаданморе, Рыбозавод Валентин.

#### РЕЗУЛЬТАТЫ

**Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.** В ходе анализа структуры капитала исследуемой выборки организаций изучена динамика соотношения собственного и заемного капитала за 2014 – 2018 гг.



Рисунок 2 – Динамика соотношения собственного и заемного капитала по исследуемым рыболовным предприятиям Приморского края за 2014 – 2018 гг. (на конец года)

\* рассчитано автором по данным финансовой отчетности исследуемых организаций

Из рисунка 2 следует, что доля собственного капитала в источниках средств исследуемых организаций на конец 2018 г. по отношению к 2014 г. существенно повысилась – с 4,8 % до 39 %. Такая динамика свидетельствует о снижении зависимости от заемных источников в целом за 5 лет.

В соответствии с Методологическими рекомендациями по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности рекомендуемое значение коэффициента автономии составляет более 50 %. Между тем, как следует из рисунка 2, на конец 2018 г. доля собственного капитала в источниках средств по исследуемому кругу организаций ниже рекомендуемого значения. При этом по сравнению с 2016 г. она уменьшилась с 45,8 % до 39 %. То есть зависимость от внешних источников финансирования на конец 2018 г. является высокой. Кроме того, следует отметить, что у 5 организаций из 25, включенных в выборочную совокупность, на конец 2018 г. собственный капитал в отчетности был отрицательным.

В таблице 1 проведена группировка исследуемых рыбохозяйственных организаций по доле собственного капитала в валюте баланса (коэффициенту автономии).

Таблица 1 – Группировка исследуемых рыболовных предприятий Приморского края по доле собственного капитала в валюте баланса за 2014 – 2018 гг.

Группы предприятий по доле собственного капитала в валюте баланса, %	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.
собственный капитал отрицательный	7	5	2	4	5
До 25	9	9	3	3	3
25 – 50	3	4	8	7	4
50 – 75	4	4	7	6	7
75 – 100	2	3	5	5	6
Удельный вес организаций с долей собственного капитала ниже рекомендуемого значения (включая организации с отрицательным собственным капиталом), %	76,0	72,0	52,0	56,0	48,0

\* рассчитано автором по данным финансовой отчетности исследуемых организаций

Из таблицы видно, что неблагоприятная ситуация с собственными средствами рыболовных предприятий сложилась в 2014 – 2015 гг., когда у большинства из них доля собственного капитала в валюте баланса составляла менее 25 %, либо собственный капитал был отрицательным. То есть финансирование предпринимательской деятельности большей части организаций в эти годы осуществлялось за счет заемных источников. В 2018 г. число предприятий с низкой долей собственного капитала (до 25 %) в валюте баланса уменьшилось и возросло число организаций, у которых доля собственных средств превышает 50 %. Такая тенденция оценивается положительно. Однако количество хозяйствующих субъектов с отрицательным собственным капиталом оставалось на высоком уровне. Удельный вес предприятий с долей собственного капитала ниже рекомендуемого значения, несмотря на то, что уменьшился по отношению к 2014 г., в 2018 г. составлял почти половину всех организаций.

Для оценки влияния сложившейся структуры капитала на эффективность деятельности исследуемых организаций произведена группировка показателей эффективности в зависимости от уровня коэффициента автономии за 2018 г. (таблица 2).

Данные таблицы свидетельствуют, что деятельность организаций с отрицательным собственным капиталом характеризовалась убытками. Оборачиваемость активов и совокупного капитала очень незначительная. Продажи и производство продукции низкорентабельные. Фондоотдача относительно высокая, но это связано с низкой остаточной стоимостью основных средств, числящихся на балансе организаций. Такая же эффективность деятельности наблюдалась и в группе организаций с высокой зависимостью от заемных источников, то есть с коэффициентом автономии до 25 %.

По мере повышения коэффициента независимости от внешних источников финансирования наблюдается улучшение показателей эффективности. Рентабельность и оборачиваемость собственного капитала повышаются, а мультипликатор капитала, имеющий обратную связь с коэффициентом автономии, снижается.

Таблица 2 - Показатели эффективности деятельности рыбохозяйственных предприятий Приморского края, сгруппированные по величине коэффициента автономии в 2018 г. (величина показателя – в среднем по группе предприятий)

Показатель	Группы предприятий	Собственный капитал отрицательный	Коэффициент автономии				Итого
			До 25 %	25 – 50 %	50 – 75 %	75 – 100 %	
Число организаций в группе	5	3	4	7	6	25	
Выручка, тыс. руб.	781983	2193787	2639918	3500248	926600	2044491	
Прибыль от продаж, тыс. руб.	8750	241868	699626	700339	270332	403689	
Чистая прибыль, тыс. руб.	- 49792	-148815	382952	548531	245639	245998	
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	-	1,32	1,30	1,73	1,86	1,69	
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,38	1,05	1,81	1,86	2,06	1,66	
Фондоотдача	18,56	4,49	2,49	4,46	7,72	4,21	
Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала	0,73	0,26	0,64	0,92	1,61	0,66	
Рентабельность собственного капитала, %	-	-	18,9	27,2	49,3	20,29	
Рентабельность продаж, %	1,12	11,03	26,5	20,0	29,2	19,75	
Рентабельность деятельности, %	1,13	12,39	36,1	25,0	41,2	24,6	
Рентабельность совокупного капитала, %	-	-	9,3	14,4	42,6	7,93	
Рентабельность оборотных активов, %	-	-	26,3	29,2	54,7	19,99	
Рентабельность внеоборотных активов, %	-	-	14,3	28,5	192,8	13,14	
Мультипликатор капитала	-	5,15	2,03	1,88	1,16	2,56	

\* рассчитано автором по данным финансовой отчетности исследуемых организаций

Наилучшая эффективность отмечается у группы рыбохозяйственных организаций с долей собственного средств 75 – 100 %. Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала и его рентабельность находятся на самом высоком уровне – соответственно 1,61 оборотов и 42,6 %. Это обусловлено высокой эффективностью использования как оборотных активов в этой группе организаций, так и внеоборотных. Фондоотдача выше лишь в первой группе предприятий с отрицательным собственным капиталом, но, как уже отмечалось, это связано с низкой остаточной стоимостью основных средств.

Группа рыболовных предприятий с долей собственного капитала 50 – 70 % считается независимой от заемных источников. Однако показатели рентабельности продаж и рентабельности продукции в этой группе хуже значений показателей у группы предприятий с более низкой долей собственного капитала – 25 – 50 %.

Из-за того, что почти у половины организаций сложилась неблагоприятная структура капитала, показатели эффективности в среднем на одно предприятие из всех анализируемых находились на невысоком уровне, особенно показатели оборачиваемости. Так, с одного рубля собственного капитала было получено лишь 1,69 руб. выручки, а с одного руб. совокупного капитала – 0,66 руб. С каждого рубля, вложенного в активы, было получено 0,079 руб. прибыли и т.д.

Сравнение полученных результатов с результатами в других исследованиях. В работах экономистов отмечается, что стремительное повышение доли собственного капитала в источниках финансирования считается нецелесообразным, поскольку приводит к накоплению излишних внеоборотных и оборотных активов, замораживанию денег на счетах в банках, что негативно сказывается на деловой активности. Между тем, проведенное исследование показало другие результаты: повышение эффективности деятельности и деловой активности происходит по мере увеличения коэффициента автономии. Лучшая эффективность наблюдается у группы организаций с самой высокой долей собственного капитала. При этом следует отметить, что повышение доли собственного капитала должно происходить не для неконтролируемого накопления активов, речь идет об изменении соотношения собственного и заемного капитала в источниках средств в пользу собственного с целью повышения эффективности деятельности.

## ВЫВОДЫ

Выводы исследования. Анализ свидетельствует о низкой доле собственного капитала в источниках финансирования по кругу анализируемых организаций рыбной отрасли в целом. Это связано с тем, что почти

половина из них имеет коэффициент автономии меньше рекомендуемого значения, а собственный капитал 20 % организаций – отрицательный. Из-за этого показатели эффективности в среднем на одно предприятие из всех анализируемых находились на невысоком уровне, особенно показатели оборачиваемости.

Исследование показало, что результативнее функционируют организации, у которых благоприятная структура капитала, то есть со значительной долей собственных средств.

Перспективы дальнейших изысканий в данном направлении. Результаты и выводы исследования обеспечивают понимание процессов, происходящих в хозяйственной деятельности рыбохозяйственных организаций, и найдут свое применение при оптимизации структуры капитала, требуемой для эффективного развития.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Абашева А.А. Влияние структуры акционерного капитала на эффективность деятельности компании // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. 2016. № 26. С. 32-37.
2. Липская А.О. Методика анализа доходов в организациях сферы обращения для управления собственным капиталом // Экономический анализ: теория и практика. 2015 № 18 (417). С. 41 - 50
3. Поляков К.Л., Полякова М.В., Самойленко С.В. Моделирование влияния структуры капитала на эффективность предприятий сырьевых отраслей // Вопросы статистики. 2015. № 11. С. 24 – 33
4. Ахметова Г.З. Теории структуры капитала и их влияние на инвестиционную стратегию хозяйствующего субъекта // Казанская наука. 2013. № 11. С. 82-89.
5. Закирова О.В., Кудрявцева О.П. Совершенствование управления структурой капитала производственного предприятия // Вестник НГИЭИ. 2016. № 1 (56). С. 100-106.
6. Искосков М.О., Руденко А.А., Данилова С.Ю. Анализ научных подходов по управлению производственными системами на предприятиях // Известия Самарского научного центра Российской академии наук. 2014. Т. 16. № 1-7. С. 1845-1848.
7. Курилова А.А., Полтева Т.В. К вопросу об управлении структурой капитала организации // Карельский научный журнал. 2017. Т. 6. № 4 (21). С. 271-274.
8. Руденко А.А., Трифонов Ю.В. Стратегическое управление материальными ресурсами: методология исследования, теоретическое и статистическое обоснование // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2007. № 1 (27). С. 107-110.
9. Бубновская Т.В. Особенности функционирования налогового механизма в рыбной отрасли // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. 2017. № 5-2 (44). С. 30-34.
10. Кравченко А.С., Поляков В.Е. Анализ и оценка влияния структуры капитала на финансовое положение сельскохозяйственных организаций Краснодарского края // Theoretical & Applied Science. 2014. № 8 (16). С. 89-93.
11. Салтыков М.А., Майсс А.А., Бубновская Т.В., Ивченко О.С., Сергеев А.С. Рыбохозяйственный комплекс Приморского края на современном этапе развития: экономика, финансы, управление, Владивосток, 2018.
12. Салтыков М.А., Бубновская Т.В., Майсс А.А., Стенькина Е.Н. Оптимизация механизмов обеспечения устойчивого развития рыбной промышленности Приморского края: налогообложение, инвестиции, управление // Экономика и предпринимательство. 2017. № 9-3 (86). С. 257-266.
13. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций: Госкомстат России от 28.11.2002. // Консультант Плюс. Законодательство. ВерсияПроф [Электронный ресурс] / АО «Консультант Плюс». – М., 2020.

Статья поступила в редакцию 04.03.2020

Статья принята к публикации 27.05.2020