

АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Кузин Владимир Иванович

к.э.н. доцент кафедры отраслевых и корпоративных финансов ФГБОУ ВО «Калининградский государственный технический университет»

Гаврилова Анастасия Алексеевна

студентка магистратуры ФГБОУ ВО «Калининградский государственный технический университет»

В статье представлен подход к анализу собственного капитала и его апробация на предприятии отрасли строительных материалов ОАО «Завод ЖБИ-2». Состав экономических показателей анализа гарантирует достижение целей анализа. Для предприятий с высокой долей собственного капитала рост показателей эффективности использования собственных средств повышает инвестиционную привлекательность. Пополнение собственного капитала за счет прибыли обеспечивает им повышение финансовой устойчивости и в целом улучшение финансового состояния предприятия. Значительная величина собственного капитала создает базу для экономического роста и достижения стратегических целей.

Ключевые слова: капитал, собственный капитал, оборачиваемость, рентабельность, финансовая устойчивость, прибыль

The article presents an approach to the analysis of equity capital and its testing at the construction materials enterprise of JSC "ZHBI-2 Plant". The composition of the economic indicators of the analysis ensures the achievement of the objectives of the analysis. Performance indicators using own funds increase investment attractiveness. Ensuring financial stability and improving the financial condition of the enterprise. A significant amount of equity creates the basis for economic growth and the achievement of strategic goals.

Keywords: capital, equity, turnover, profitability, financial stability, profit

Перспективы развития современной российской экономики связаны с необходимостью организации эффективного управления капиталом в коммерческих организациях. Руководство предприятия должно иметь четкое представление, за счет каких источников ресурсов оно будет осуществлять свою деятельность, и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал. Обеспечение бизнеса необходимыми финансовыми ресурсами является ключевым фактором деятельности любого предприятия.

Объективно возрастает необходимость более точного прогнозирования ситуации на рынке и места организации на нем. Такой прогноз становится более точным, если он базируется на результатах оценки финансового состояния организации за прошедшие периоды. Все это повышает роль анализа финансового состояния в оценке производственной и коммерческой деятельности и, прежде всего, в наличии, размещении и использовании капитала и доходов любой коммерческой либо производственной организации [8]. Цель оценки финансового состояния состоит в выявлении перспективных возможностей предприятия эффективно функционировать в условиях конкуренции [2].

Финансовый анализ является надежным инструментом, посредством которого заинтересованные пользователи могут повысить качество принятия управленческих решений. Использование аналитической информации дает возможность своевременно выявлять, устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы роста стоимости предприятия.

Современные методики анализа финансового состояния коммерческих организаций не являются универсальными. Однако, практически все они содержат идентичные направления анализа, отличаясь лишь набором экономических показателей, состав которых, по мнению авторов, гарантирует достижение целей анализа.

Основным источником финансирования предприятия является собственный капитал. Собственный капитал характеризует общую стоимость

средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов [10]. Кроме того, «финансовое состояние организации характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов)» [4].

На каждый текущий период устойчивые темпы роста зависят от прироста собственного капитала, источником которого является нераспределенная прибыль. Из всех источников финансовых средств прибыль является постоянно воспроизводимым ресурсом. Остальные источники, такие как: эмиссия акций, выпуск облигаций, кредиты носят на определенном отрезке времени разовый характер.

В качестве такой реальной величины собственных средств выступает стоимость чистых активов предприятия, отражающая стоимость той части его имущества, которая в случае наступления неблагоприятных обстоятельств может быть использована для исполнения обязательств хозяйственного общества [3]. Для оценки стоимости чистых активов производится расчет по данным финансового отчета. Порядок расчета утвержден Приказом Министерства финансов РФ от 28.08.2014 № 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов» [1].

Расчет величины чистых активов приведен на примере ОАО «Завод ЖБИ-2» и представлен в таблице 1.

Из приведенных данных видно, что чистые активы предприятия на конец отчетного года выросли по сравнению с предыдущим годом на 6,2% (на 81498 тыс. руб.). Чистые активы ОАО «Завод ЖБИ-2» положительные, значительно превышают уставный капитал организации и выросли за период анализа. Это значит, что в ходе своей деятельности организация не только эффективно использовала первоначально внесенный собственником капитал, но и обеспечила его прирост. Об этом свидетельствует положительная динамика величины чистых активов, что, в свою очередь говорит о том, что организация

является финансово состоятельной, что подразумевает возможность обеспечения кредиторов.

Важным элементом анализа капитала является анализ состава и движения собственного капитала. Структура капитала оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия и эффективность производственно-хозяйственной деятельности.

Таблица 1 - Расчет чистых активов ОАО «Завод ЖБИ-2», тыс. руб.

Показатель	На 31.12.2017	На 31.12.2018	Абсолютное отклонение (+, -)
Активы			
Нематериальные активы	-	175	175
Основные средства	535740	709651	173911
Отложенные налоговые активы	3238	3576	338
Прочие внеоборотные активы	15280	17973	2693
Запасы	170739	216023	45284
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	2640	7265	4625
Дебиторская задолженность	320525	254184	- 66341
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	310565	259597	-50968
Денежные средства и денежные эквиваленты	13305	43606	30301
Прочие оборотные активы	38	30	-8
Итого активы	1372070	1512080	140010
Пассивы			
Отложенные налоговые обязательства	8751	8731	-20
Кредиторская задолженность	61423	120282	58859
Оценочные обязательства	2918	2591	-327
Итого пассивы	73092,	131604	58512
Чистые активы	1298978	1380476	81498

Результаты анализа динамики состава и структуры капитала ОАО «Завод ЖБИ-2» приведены в таблице 2. Анализ показывает, что основную долю в структуре источников капитала занимает собственный капитал, удельный вес собственного капитала в 2018 году снизился на 2,47 % и, соответственно, доля заемного капитала увеличилась на 2,47 %.

Сумма собственного капитала за исследуемый период увеличилась на 24,04 % и в 2018 году составила 1380476 тыс. рублей. Положительную динамику собственного капитала обеспечил рост величины нераспределенной прибыли. За исследуемый период сумма нераспределенной прибыли увеличилась с 1091410 тыс. руб. в 2016 году до 1359410 тыс. руб. в 2018 году. Заемный капитал за тот же период увеличился на 77,92 % и составил 131604 тыс. руб. Отношение заемного капитала к собственному (финансовый рычаг) на конец периода анализа составляет 0,095, что свидетельствует о высокой степени автономии предприятия. В целом можно сделать вывод о высокой финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 2 - Динамика состава и структуры источников капитала

Источник капитала	2016		2017		2018		Отклонения 2018 от 2016		
	Тыс. руб.	Уд. вес	Тыс. руб.	Уд. вес	Тыс. руб.	Уд. вес	(+/-) Тыс. руб.	%	В уд. весе %
Собственный капитал	1112904	93,77	1298978	94,67	1380476	91,3	267572	24,04	- 2,47
Заемный капитал	73968	6,23	73092	5,33	131604	8,7	57636	77,92	2,47
Итого	1186872	100	1372070	100	1512080	100	325208	43,56	0

В практике финансового менеджмента получил широкое распространение метод финансовых коэффициентов. Финансовые коэффициенты, являясь комплексными, относительными показателями позволяют осуществлять сравнение различных организаций, независимо от их масштаба [6]. Кроме того, можно установить критическое значение одного или нескольких показателей, после достижения которых будут требоваться принятие решения о применении мер управленческого воздействия. Это позволяет применять различные коэффициенты в практике управления (как стратегического, так и оперативного) различных организаций.

Результаты расчета ряда коэффициентов, характеризующих эффективность использования ОАО «Завод ЖБИ-2» приведены в таблице 3.

Из таблицы видно, что коэффициент оборачиваемости собственного капитала в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличился на 4,44 %. Однако, в 2018 году по сравнению с 2017 годом он снизился на 4,26 %. Также, в 2018 году увеличился период оборота капитала на 17 дней, что говорит о снижении эффективности его использования. Рентабельность собственного капитала, которая характеризует итоги деятельности предприятия [9], ежегодно снижалась, в 2017 году по сравнению с 2016 годом снизилась на 5,26%. В 2018 году рентабельность собственного капитала по сравнению с 2017 годом снизилась на 50 %.

Таблица 3 – Коэффициенты, характеризующие эффективности использования собственного капитала

Наименование показателя	Год			Динамика	
	2016	2017	2018	2017 к 2016	2018 к 2017
Коэффициенты эффективности использования собственного капитала					
Оборачиваемость собственного капитала	0,9	0,94	0,90	104,44	95,74
Период оборачиваемости собственного капитала	405,56	388,3	405,56	95,74	104,45
Рентабельность собственного капитала	0,19	0,18	0,09	94,74	50
Коэффициенты финансовой устойчивости					
Коэффициент автономии (концентрации собственного капитала, коэффициент собственности)	0,94	0,95	0,91	101,06	95,79
Коэффициент концентрации привлечённых средств	0,06	0,05	0,09	83,33	180
Коэффициент обеспеченности оборотных активов СОС	0,76	0,92	1	121,05	108,7
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	3,6	4,41	3,05	122,5	69,16
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,53	0,58	0,48	109,43	82,76
Коэффициент финансовой устойчивости	0,95	0,95	0,92	100	96,84
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,02	0,02	0,01	100	50
Коэффициент финансовой зависимости	1,08	1,06	1,08	98,15	101,89
Коэффициент структуры заемного	0,11	0,12	0,09	109,09	75

капитала					
----------	--	--	--	--	--

Коэффициент автономии является важным показателем для анализа финансовой устойчивости предприятия. Из полученных данных видно, что активы предприятия в 2016 году на 94 %, в 2017 г. на 95%, а в 2018 г. на 91% были сформировано за счет собственных средств. Доля собственных средств значительно превышает 50 %, что свидетельствует о финансовой независимости от заемного капитала.

Положительную тенденцию демонстрирует показатель обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами. Рост этого коэффициента свидетельствует о том, что в анализируемом периоде оборотные активы предприятия в основном финансировались за счет собственных средств.

Коэффициент маневренности собственных средств в 2017 году вырос на 9,43 %, а в 2018 году снизился на 17,24 % и составил 0,48. Такое значение является критическим, поскольку рекомендованное значение находится в пределах 0,2- 0,5 [5].

В целом по результатам анализа собственного капитала ОАО «Завод ЖБИ-2» можно сделать вывод о том, что эффективность использования собственного капитала удовлетворительная, финансовая устойчивость предприятия высокая, предприятие в достаточной мере способно выполнить обязательства перед кредиторами.

Однако при проведении анализа необходимо учитывать, что анализ финансового состояния организации исключительно по данным финансовой отчетности не всегда адекватно отражает ситуацию на предприятии [6]. Это обусловлено двумя основными факторами. Первый фактор обусловлен воздействием внешней среды предприятия, в рамках которого изменения могут существенно изменить ситуацию на предприятии. Второй фактор связан с тем, что в сложившейся практике анализ проводится по данным годовой финансовой отчетности, которая, с одной стороны, усредняет данные за год, а с

другой стороны становится доступной через квартал после окончания отчетного года, что снижает адекватность и оперативность данных.

Это требует формирования системы управленческого учета, в рамках которой по данным оперативной отчетности возможен расчет выбранных коэффициентов, которые отражают принципиальные для конкретного предприятия стороны деятельности и установления критериев – критических значений коэффициентов, при достижении которых будет проводиться дополнительная работа по сбору данных, анализу и выработке финансовых решений. Это позволит повысить эффективность финансового менеджмента за счет повышения оперативности диагностики проблем.

Список использованных источников

1. Приказ Минфина России от 28.08.2014 N 84н (ред. от 21.02.2018) "Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов"
2. Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации) / О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. - М.: Издательство Ко-Торговая Корпорация «Дашков и Ко», 2013. -372 с.
3. Лапуста, М.Г., Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г.. Финансы организаций (предприятий): Учебник. - М.: ИНФРА-М, 2008. - 575 с.
4. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: Учебник-3-е изд., доп./А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2011.- 352 с.
5. Лавренчук Е.Н., Жукова Н.Ю. Финансовый анализ: учеб. пособие / Е.Н. Лавренчук, Н.Ю. Жукова. – Пермь: «От и до», 2017, 200 с.
6. Мнацаканян А.Г. Методический подход определения платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия / А.Г. Мнацаканян // Балтийский экономический журнал. – 2011. - №2(6). - Стр. 81-93.
7. Мнацаканян А.Г., Корнева О.В. Управление финансами береговых рыбоперерабатывающих предприятий в условиях кризиса / А.Г. Мнацаканян, О.В. Корнева // Финансы и кредит: аналитика: научно-практич. журнал. Финансовая аналитика.- 2015.- №33 (267).- Стр. 18-28.

8. Крамаренко, Т.В, Корпоративные финансы: учеб. пособие/Т.В, Крамаренко, М.В. Нестеренко, А.В. Щенников. – 2-е изд., стер. М.: Флинта, 2014. – 187 с.
9. Кузин, В.И. Исследование феномена высокой рентабельности в российском рыбном хозяйстве / В.И. Кузин, А.Г. Харин // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – Том 17, №4(475). – С. 652–670.
10. Экономика предприятия (организации) [Электронный ресурс]: учебное пособие - Нижний Новгород: НОО «Профессиональная наука», 2018.- Режим доступа: scipro.ru/conf/enterpriseeconomy.pdf.