

УДК 336.011

АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА КАК ОСНОВНОГО ФАКТОРА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

© 2017

Левкина Елена Владимировна, старший преподаватель кафедры «Экономика»
Нуштайкина Наталья Фёдоровна, студент кафедры экономики
Владивостокский государственный университет экономики и сервиса
(690001, Россия, Владивосток, ул. Светланская, 143, e-mail: bagenova@gmail.com)

Аннотация. В современных условиях структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия — его долгосрочную платежеспособность, величину дохода, финансовую устойчивость. Создание, приобретение и функционирование бизнеса тесно связано с оценкой затрат на его создание, определением цены приобретения бизнеса, с исчислением изменения его стоимости для инвестора-предпринимателя в рамках популярной ныне в менеджменте теории управления стоимостью, а также с расчетом стоимости имущества, остающегося собственникам в случае ликвидации бизнеса. Категорией, отражающей интерес собственника (инвестора) в организации, является собственный капитал. Уровень эффективности деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием объема и структуры капитала. С их помощью вырабатывается стратегия и тактика развития предприятия, обосновываются планы и управленческие решения. В статье представлен подход анализа собственного капитала с помощью абсолютных и относительных показателей. Актуальность исследования объясняется необходимостью систематической оценки качества собственного капитала в рыночной среде и необходимости выживания предпринимательских субъектов в сложных кризисных экономических условиях. Основными задачами исследования являются: изучение сущности и необходимости анализа собственного капитала организации, оценка динамики и структуры собственных источников финансирования.

Ключевые слова: капитал, оборачиваемость, прибыль, рентабельность, собственный капитал, финансовая устойчивость, предприятие, анализ, коэффициент, динамика, бухгалтерский баланс, платежеспособность, деятельность

THE ANALYSIS OF OWN CAPITAL AS THE MAIN FACTOR OF FINANCIAL STABILITY OF THE ORGANIZATION

© 2017

Levkina Elena Vladimirovna, senior Lecturer of the Department of «Economics»
Nustaykina Natalja Fiodorovna, student of the department «Economics»
Vladivostok State University of Economics and Service
(690001, Russia, Vladivostok, Svetlanskaya st, 143, e-mail: bagenova@gmail.com)

Abstract. In modern conditions, the capital structure is the factor that has a direct impact on the financial condition of the enterprise - its long-term solvency, the amount of income, financial stability. The creation, acquisition and operation of a business is closely connected with the assessment of the costs of its creation, the determination of the price of acquiring a business, with the calculation of the change in its value for an investor entrepreneur within the popular value management theory popular in management, and with calculating the value of property remaining to owners in the case Liquidation of business. The category reflecting the interest of the owner (investor) in the organization is its own capital. The level of efficiency of the enterprise is largely determined by the purposeful formation of the volume and structure of capital. With their help, the strategy and tactics of enterprise development are developed, plans and management decisions are justified. The article presents an approach to the analysis of equity using absolute and relative indicators. The relevance of the study is explained by the need for a systematic assessment of the quality of equity in the market environment and the need for the survival of business entities in difficult economic crisis conditions. The main objectives of the study are: to study the essence and necessity of analyzing the organization's own capital, to assess the dynamics and structure of its own sources of financing.

Keywords: Capital, turnover, profit, profitability, equity, financial stability, enterprise, analysis, coefficient, dynamics, balance sheet, solvency, activities

Финансовая устойчивость — это стабильное финансовое положение организации, которое обеспечивается достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования [1]/Вопросам анализа финансовой устойчивости предприятий посвящены труды многих отечественных и зарубежных экономистов. Проблемы оценки и диагностики финансовой устойчивости предприятий являются объектом исследования таких современных ученых, как: В. И. Бариленко [2], Г. В. Савицкая [3], А. Д. Шеремета [4], Е. В. Негашев [5], Р. С. Сайфулин [5] В. В. Ковалев [6], О. Н. Волкова [7] и ряд других экономистов [8-11].

Большинство методических подходов для оценки финансовой устойчивости применяют систему показателей, однако в мировой практике основным критерием «устойчивости» организаций является большой удельный вес собственного капитала и положительная динамика коэффициентов, характеризующих эффективность его использования [12].

В экономической науке и практике существует два определения сущности собственного капитала, как то:

- активы предприятия, фиксируемые без учета обязательств соответствующего субъекта;
- комплекс показателей, из которых складывается капитал предприятия.

Подход, основанный на первом определении находит отражение в некоторых НПА. Так, например, в п. 3 ст. 35 ФЗ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ указано, что в банковских организациях вместо чистых активов производится расчет собственного капитала. В п. 29 приказа Минсельхоза РФ от 20.01.2005 № 6 указано, что общепринятое понимание СК как разницы между стоимостью имущества и обязательствами фирмы соответствует сущности чистой стоимости имущества или чистых активов [13].

Таким образом, вполне правомерно рассматривать понятие чистых активов и собственного капитала как взаимозаменяемые либо являющиеся одной и той же экономической категорией, соответствующей объему имущества фирмы за вычетом обязательств.

Теперь о втором определении собственного капитала в балансе - это понятие (в соответствии с другой концепцией) содержит совокупность следующих показателей:

- уставный, добавочный, а также резервный капитал;
- собственные акции, которые выкуплены у акционеров;
- нераспределенная прибыль фирмы;
- переоценка внеоборотных активов организации.

Можно отметить, что данным пунктам соответствуют строки 1310–1370 бухгалтерского баланса [14].

Многие эксперты считают данную концепцию традиционной. Подобный подход используется не только в РФ, но и в других странах мира (в этом случае зарубежными экономистами могут задействоваться показатели, близкие тем, которые присутствуют в строках российского бухгалтерского баланса).

Применение 1-го, 2-го подхода либо альтернативных им зависит от конкретной цели расчета собственного капитала. В частности, руководству компании может быть дана рекомендация задействовать тот или иной метод со стороны инвесторов, банков, принимающих решение по кредиту, либо собственников фирмы. Выбор того или иного подхода может зависеть от субъективных предпочтений менеджмента, влияния конкретной управленческой или научной школы на выработку руководством фирмы соответствующих решений.

Подход к определению понятия собственного капитала также предопределяется традициями, сложившимися в правовой и экспертной среде конкретного государства. В России, в принципе, распространены оба подхода. Возможные факторы выбора 1-го либо 2-го мы обозначили выше.

Вычислить величину СК, определенного по традиционному методу, очень просто. В рамках данной интерпретации, для получения представления, каков на предприятии собственный капитал, строка баланса 1300 используется для этой цели.

Однако если говорить об интерпретации сущности собственного капитала как чистых активов, в таком случае расчет собственного капитала в балансе — это уже задача посложнее. Изучим особенности ее решения.

Если условиться, что чистые активы совпадают по сути с собственным капиталом в балансе - это позволит определить их сущность исходя из критериев, зафиксированных в российских НПА. Соответствующих источников права довольно много. В числе имеющих наиболее широкую юрисдикцию — приказ Минфина России от 28.08.2014 № 84н.

В соответствии с методом Минфина в структуре активов, принимаемых к расчету собственного капитала, должны присутствовать абсолютно все активы, за исключением тех, которые отражают задолженность учредителей и акционеров по взносам в уставный капитал фирмы.

В свою очередь, обязательства тоже должны учитываться все, кроме некоторых доходов будущих периодов, а именно связанных с получением помощи от государства, а также безвозмездным получением того или иного имущества.

Вычисление по методу Минфина собственного капитала в балансе — это процедура, предполагающая задействование информации из следующих разделов:

- из строки 1400 бухгалтерского баланса;
- строки 1500;
- строки 1600 [15].

Также для расчета собственного капитала нужны будут сведения, показывающие величину долгов учредителей хозяйственного общества (условимся именовать их ДУО), при наличии таковых (они отражаются проводкой Дт 75 Кт 80), а также доходы будущих периодов, или ДБП (кредит счета 98).

Структура формулы, с помощью которой определяются чистые активы и одновременно собственный капитал в балансе, такова. Необходимо:

Сложить показатели по строкам 1400, 1500;

Вычесть из числа, получившегося в п. 1, те, которые соответствуют кредиту счета 98 (по доходам в виде помощи от государства и безвозмездного получения имущества);

Вычесть из числа по строке 1600 показатели, соответствующие проводке Дт 75 Кт 80;

Вычесть из числа, получившегося в п. 3, результат из п. 2.

Таким образом, формула собственного капитала по

Минфину будет выглядеть так:

$$C_x = (\text{стр. 1600} - \text{ДУО}) - ((\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500}) - \text{ДБП}) \quad (1)$$

Показатели чистых активов должны быть, по меньшей мере, положительными. Наличие у предприятия отрицательных значений собственного капитала в балансе — это, вероятнее всего, признак существенных проблем в бизнесе — главным образом в плане кредитной нагрузки, а также достаточности высоколиквидных активов.

Чаще всего для оценки используется средняя величина собственного капитала за год, позволяющий наиболее точно определить его колебания во времени. Формула расчета показателя такова:

$$C_x = (C_x \text{ в начале года} + C_x \text{ в конце года}) / 2 \quad (2)$$

Данные берутся из баланса за соответствующие отчетные периоды.

Крайне желательно, чтобы величина собственного капитала или чистых активов была выше, чем величина уставного капитала фирмы. Данный критерий важен прежде всего с точки зрения сохранения инвестиционной привлекательности бизнеса. Бизнес должен окупать себя, обеспечивать приток новых капиталов. Собственный капитал в достаточной величине — один из наиболее значимых индикаторов качества бизнес-модели фирмы.

Есть еще 1 аспект значимости собственного капитала в балансе. Если понимать под ним чистые активы, то он должен быть равен либо превышать размер уставного капитала. В ином случае фирма, если это ООО, подлежит ликвидации (п. 4 ст. 90 ГК РФ). Либо нужно будет увеличивать уставный капитал ООО до величины чистых активов. Подобный сценарий возможен также в отношении АО (подп. 2 п. 6 ст. 35 закона № 208-ФЗ).

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала — один из ключевых индикаторов эффективности использования активов компании [16].

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показатель отражает отношение выручки к среднегодовой стоимости капитала. Он позволяет оценить, с какой интенсивностью осуществляется предпринимательская деятельность компании [18].

Рассматриваемый коэффициент может иметь значение для действующих и потенциальных инвесторов, партнеров, кредиторов, а также играть важную роль с точки зрения процедур внутрикорпоративной оценки качества менеджмента и анализа бизнес-модели [14].

Индикатор, рассматриваемый в данной статье, часто применяется наряду с иными коэффициентами оборачиваемости (оборотные активы, запасы, дебиторские долги, кредиторские долги, активы). Оценка эффективности бизнес-модели компании, таким образом, может производиться, исходя из комплексного анализа значений соответствующих индикаторов.

Для вычисления коэффициента оборачиваемости собственного капитала компании понадобятся данные из:

- бухгалтерского баланса (цифры по строке 1300 — по состоянию на начало и конец года);

- отчета о финансовых результатах (показатели строки 2110) [19].

Чтобы рассчитать оборачиваемость собственного капитала, формула по балансу для коэффициента (K_0) будет такова:

$$K_0 = \frac{\text{стр. 2110}}{0,5 \times (\text{стр. 1300 (начало года)} + \text{стр. 1300 (конец года)})} \quad (3)$$

Как и в случае со многими другими индикаторами, имеющими отношение к выручке компании, выраженная в больших значениях (от 10 и выше) оборачиваемость собственного капитала показывает, что дела у компании в общем случае идут хорошо, в малых (менее 10) — свидетельствует, что имеют место возможные проблемы в бизнесе. Однако это довольно приближен-

ные значения. И вот почему.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала - один из самых значимых индикаторов, но в то же время это весьма неоднозначный показатель качества бизнес-модели компании. Дело в том, что для одних фирм определенные величины данного показателя могут быть оптимальными, а для других — совершенно неприемлемыми [20].

Так, в ритейле или, например, в сфере строительства оборачиваемость собственного капитала показывается весьма высокой, вследствие чего коэффициент достигнет значения в несколько десятков единиц. Однако при этом уровень рентабельности будет не слишком выдающимся в силу больших издержек. Поэтому любое снижение оборотов в данном случае весьма критично для бизнеса.

В свою очередь в консалтинге и иных сферах бизнеса, ориентированных на предоставление услуг, сумма выручки может быть весьма скромной, как и коэффициент оборачиваемости собственного капитала. Но владельцы бизнеса могут быть вполне довольны, так как компания, благодаря относительно низким издержкам, будет иметь неплохие показатели рентабельности [21].

Как было сказано выше, данный показатель используется инвесторами и собственниками предприятия для оценки собственного инвестиций в него. Чем выше значение коэффициента, тем инвестиции более доходные. Если же рентабельность собственного капитала меньше нуля, то есть повод задуматься над целесообразностью и эффективностью инвестиций в предприятие в будущем. Как правило, значение коэффициента сравнивается с альтернативными вложениями средств в акции других предприятий, облигаций и, в крайнем случае, в банк [22].

Важно отметить, что слишком большое значение показателя может негативно влиять на финансовую устойчивость предприятия. Не забывайте главный закон инвестиций и бизнеса: больше доходность – больше риск [23].

Формула коэффициента рентабельности собственного капитала состоит из деления чистой прибыли предприятия на его собственный капитал:

$$K_{\text{рск}} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{собственный капитал}} \quad (4)$$

Все коэффициенты рентабельности для удобства считаются в процентах, поэтому не забудьте умножить полученное значение на 100 [20].

По отечественной форме бухгалтерской отчетности данный коэффициент будет рассчитываться следующим образом:

$$K_{\text{рск}} = \frac{\text{стр.2400}}{\text{стр.1300}} \quad (5)$$

Таким образом, одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия — стабильность его деятельности на долгосрочной перспективе. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, а также со степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Оценка финансовой устойчивости организации, будучи произведённой своевременно, способна снизить или вовсе предотвратить фактические риски банкротства организации в любой сфере [24].

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Левкина Е. В., Нестеренко М. С., Попов И. Д., Сылка М. М. Оценка финансовой устойчивости организации рыбной промышленности // Молодой ученый. 2017. №5. С. 187-191
2. Информационно-аналитическое обеспечение устойчивого развития экономических субъектов: монография / В. И. Бариленко [и др.]. Электрон. текстовые данные. М.: Русайнс, 2015. 159 с.;
3. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/Г.В. Савицкая. Минск: ООО «Новое знание», 2015. 688 с.

4. Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник для студ. вузов / А. Д. Шеремет. - М. : ИНФРА-М, 2015. 367 с.

5. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 259 с.

6. Чинахова С. Е., Манаева И. И. Показатели оценки и диагностики финансовой устойчивости // Молодой ученый. 2017. №14. С. 475-479.

7. Новикова Н. В. Определение типа, ретроспективный анализ и экспертная оценка уровня финансовой устойчивости организации [Текст] // Проблемы современной экономики: материалы II Междунар. науч. конф. (г. Челябинск, октябрь 2012 г.). Челябинск: Два комсомольца, 2012. С. 124-128.

8. Полещук Т.А., Лазарева Е.М. Методика анализа финансовой устойчивости предприятия // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2016. Т. 5. № 4 (17). С. 231-233.

9. Совалева Н.А. Управление финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта // Балтийский гуманитарный журнал. 2014. № 3. С. 88-90.

10. Петрова Е.Ю., Филатова Е.В. Актуальность коэффициента метода оценки финансовой устойчивости // Вестник НГИЭИ. 2015. № 1 (44). С. 65-68.

11. Шумилова И.В., Шнайдер О.В. Учётно-аналитическое обеспечение управления финансовой устойчивости предприятий // Балтийский гуманитарный журнал. 2014. № 3. С. 104-106.

12. Левкина Е. В. Комплексная статистическая оценка финансового состояния предприятий рыбной промышленности Приморского края / Е. В. Левкина, А. Р. Турарова // Финансовый менеджмент. 2017. № 1.

13. Левкина Е. В. Оценка финансовых результатов рыбной промышленности Приморского края и пути их развития / Е. В. Левкина, Д. А. Курченкова // Международный студенческий научный вестник. 2017. № 1. С. 26–26.

14. Каримова Р. А. Анализ обеспеченности запасов источниками их формирования и оценка финансовой устойчивости предприятия по функциональному признаку // Молодой ученый. 2015. №9. С. 625-628.

15. Володина И. Г. Анализ и оценка уровня финансовой безопасности предприятия [Текст] // Проблемы и перспективы экономики и управления: материалы II Междунар. науч. конф. (г. Санкт-Петербург, июнь 2013 г.). СПб.: Реноме, 2013. С. 101-104

16. Кутафьева Л. В. Оценка риска предприятия на основе показателей финансовой отчетности // Молодой ученый. 2013. №10. С. 326-329.

17. Карпенко О. А. Методика и методология анализа финансового положения предприятия с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности // Молодой ученый. 2016. №29. С. 417-419

18. Акулова А. Г. Необходимость внедрения трансформации бухгалтерской финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности в практику российских организаций // Молодой ученый. 2013. №9. С. 139-142.

19. Ижевский В. Л., Кононов В. Н. Определение степени влияния данных консолидированной финансовой отчетности на принятие решений пользователями финансовой отчетности // Молодой ученый. 2016. №10. С. 707-712.

20. Искакова М. С., Болсынбекова Г. А. Составление финансовой отчетности // Молодой ученый. 2015. №6. С. 423-425.

21. Зарипова Н. Д. Достоверность и мошенничество в финансовой отчетности // Молодой ученый. 2016. №26. С. 293-295.

22. Astakhov V. V. et al. Instrumental and Technological Directions to Ensure Economic Security of Enterprise // International Review of Management and Marketing. 2016. Т. 6. №. 1S.

23. Бацаева Ю. В. Финансовая устойчивость: методы и подходы к ее оценке [Текст] / Ю. В. Бацаева // Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы развития : материалы VI Междунар. науч.-практ. конф. (Чебоксары, 10 мая 2017 г.) / редкол.: О. Н. Ши-роков [и др.]. Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2017. С. 231–234. ISBN 978-5-9909794-9-9.

24. Воровбит О.Ю. Теоретические и методические аспекты обеспечения конкурентоспособности рыбохозяйственной деятельности на Дальнем Востоке России / О.Ю. Воровбит, Т.Е. Даниловских, И.А. Кузьмичева. – М.: Креативная экономика, 2013. – 280 с.

Статья поступила в редакцию 28.06.2017.

Статья принята к публикации 22.09.2017.