

Матальцкая Светлана Константиновна
Белорусский государственный экономический университет
Минск, Республика Беларусь
e-mail: matalytskaya_s@mail.ru

РАЗВИТИЕ МЕТОДИК АНАЛИЗА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Совершенствование информационной базы и системы показателей, характеризующих состояние и использование собственного капитала, является одним из приоритетных направлений в бухгалтерском учете и анализе, и предполагает развитие инструментальных процедур и разработку методики анализа для управления собственным капиталом.

Ключевые слова: Анализ; методика; источник; информация; стоимость; собственный капитал; прибыль; оборачиваемость; рентабельность; реинвестирование; оценка.

Matalytskaya Svetlana Konstantinovna
Belarusian State Economic University,
Minsk, Republic of Belarus

DEVELOPMENT OF METHODS OF ANALYSIS OF OWN CAPITAL

Improving the information base and a system of indicators characterizing the state and the use of equity capital, it is one of the priority areas in accounting and analysis, and involves the development of tools and procedures for the development of analytical methods for managing their own capital.

Keywords: analysis; technique; a source; information; cost; equity; profit; turnover; profitability; reinvestment; evaluation.

Теория и практика бухгалтерского учета позволяет выделить основные концепции формирования собственного капитала.

Первая, учетная концепция связана с формированием в бухгалтерском учете информации о собственном капитале – как совокупности средств, принадлежащих субъекту хозяйствования на правах собственности, участвующих в процессе производства и

приносящих прибыль. Для отражения информации о наличии и движении собственного капитала предназначен раздел 7 «Собственный капитал» Типового плана счетов Республики Беларусь (счета 80 «Уставный капитал», 81 «Собственные акции (доли в уставном капитале)», 82 «Резервный капитал», 83 «Добавочный капитал», 84 «Нераспределенную прибыль (непокрытый убыток)», 86 «Целевое финансирование»).

Вторая, экономическая концепция связана с формированием показателя собственный капитал как показателя эффективности функционирования деятельности организации, чистой стоимости имущества (чистые активы), определяемой как разница между стоимостью активов субъектов хозяйствования и его обязательствами (ст. 1 Закона Республики Беларусь от 12.07.2013 N 57-З «О бухгалтерском учете и отчетности»).

Источником информации о наличии собственного капитала является бухгалтерский баланс (раздел 3 «Собственный капитал»). Согласно Инструкции о порядке составления бухгалтерской отчетности, утвержденной Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31.10.2011 № 111, в бухгалтерском балансе размер собственного капитала (СК) определяют на отчетную дату по формуле:

$$СК = УК - Нук + СА + РК + ДК + НП(У) + ЧП(У) + ЦФ \quad (1)$$

где УК – уставный капитал, РК – резервный капитал, ДК – добавочный капитал, НП(У) – нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), ЦФ – целевое финансирование, Нук – непоплаченная часть уставного капитала, СА – собственные акции (доли в уставном капитале).

Размер собственного капитала в бухгалтерском балансе дает представление о стоимости бизнеса для его собственников, как остаточной стоимости активов (чистых активов), на которую могут претендовать собственники при ликвидации организации.

Для раскрытия информации о наличии, изменении собственного капитала в целом и в разрезе составляющих его фондов с расшифровкой по источникам их пополнения и использования предназначен Отчет об изменении собственного капитала. Отчет об изменении собственного капитала условно состоит из двух частей. Первая часть, «Движение капитала», где представлена информация об изменении капитала за отчетный год и год, предшествующий отчетному. По горизонтали отчета отражена структура капитала, по вертикали операции с капиталом. Показатели группируются внутри периода по группам: увеличение собственного капитала и уменьшение собственного

капитала. Вторая часть, «Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок», предназначена для учета корректировки начального остатка показателей, в случае выявления ошибок прошлых лет и изменения учетной политики организации.

Кроме рассмотренных выше источников, для оценки и анализа размера и движения собственного капитала, используют данные отчета о прибылях и убытках, а также данные бухгалтерского учета по счетам, предназначенным для обобщения информации о наличии и движении собственного капитала организации.

Большинство современных ученых и практических аналитиков, при оценке эффективности процессов протекающих с собственным капиталом, акцентируют свое внимание на сведения, сформированные в результате анализа обоснованности оптимальной величины и структуры собственных финансовых ресурсов, принимая их за основные критерии при обосновании управленческих решений.

Методические подходы к анализу состояния и использования собственного капитала предусматривают выполнение совокупности взаимосвязанных процедур, заключающихся в определении целей, задач и принципов анализа, согласно интересам определенной категории пользователей, выборе объектов анализа и формировании системы аналитических показателей, определении методов, методики и вида анализа, формировании информационной базы для анализа, расчете аналитических показателей и принятии управленческого решения.

Традиционная методика анализа состояния и использования собственного капитала по данным отчетности включает комплекс аналитических процедур, которые можно объединить в следующие группы:

1. Определение стоимости капитала в зависимости от спектра решаемых задач и обоснование общего необходимого количества капитала для стабильной деятельности организации, определение доли собственного капитала в общем количестве капитала, необходимого для финансирования деятельности организации;

2. Исследование изменений в составе и структуре собственного капитала по данным бухгалтерского баланса. По данным отчета об изменении собственного капитала изучают качество собственного капитала, оценив изменение динамики, состава и структуры каждой составляющей собственного капитала. Выявление оптимального соотношения элементов собственного капитала;

3. Оценка источников формирования собственного капитала и анализ показателей эффективности сформированной структуры собственного капитала, через систему показателей деловой актив-

ности, финансовой устойчивости, доходности и эффективности использования капитала.

Размер собственного капитала позволяет судить о рисках и гарантиях интересов кредиторов, а изменения в размере собственного капитала (с учетом распределений и взносов акционеров) – о финансовом результате деятельности организации. Исследование современных методик анализа собственного капитала позволяет выделить два направления. Одно направление – тактическое – предполагает анализ относительных показателей, характеризующих процесс формирования и использования собственного капитала организации с точки зрения соответствия их тактическим целям; второе – стратегическое – анализ показателей, характеризующих процесс формирования и использования собственного капитала организации с точки зрения достижения стратегических целей [2].

О повышении темпов развития организации свидетельствует увеличение в динамике темпов роста собственного капитала, его рентабельности. Для оценки экономического роста используют такие показатели, как:

- коэффициент реинвестирования;
- рентабельности собственного капитала по чистой прибыли;
- темпы роста собственного капитала;
- коэффициент устойчивости экономического роста.

Коэффициент реинвестирования – это относительный показатель, характеризующий долю реинвестированной прибыли в чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации. Под реинвестициями понимают дополнительное вложение собственного (иностранного) капитала в форме наращивания ранее вложенных инвестиций за счет полученных от них доходов (прибыли) [1]. Реинвестированная прибыль – часть чистой прибыли, которая используется для развития организации.

Значение коэффициента реинвестирования определяется как отношение разности между чистой прибылью, остающейся в распоряжении организации и прибылью направленной на выплаты дивидендов, к размеру чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации.

Для оценки устойчивости экономического роста на практике используют коэффициент устойчивости экономического роста (коэффициент устойчивого роста капитала), который определяется как частное от деления реинвестированной прибыли к собственному капиталу (общему капиталу) организации.

Значение показателя показывает, какими темпами в среднем увеличивается собственный капитал за счет финансово-

хозяйственной деятельности организации, а не за счет привлечения дополнительного акционерного капитала. Рост данного показателя в динамике свидетельствует о наращивании производственного потенциала и расширении бизнеса.

На изменение уровня коэффициента устойчивого роста капитала оказывают влияние два фактора: чистая прибыль (убыток) и капиталоотдача (коэффициент оборачиваемости капитала). Зависимость коэффициента устойчивого роста капитала ($K_{ур}$) от данных факторов можно задать моделью:

$$K_{ур} = \frac{РП}{А} = \frac{РП * ЧП * В}{А * ЧП * В} = \frac{РП}{ЧП} * \frac{ЧП}{В} * \frac{В}{А} = d_p * P_c * K_{об} \quad (2)$$

где РП – реинвестированная прибыль; А – среднегодовая стоимость активов; ЧП – чистая прибыль (убыток); В – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг; d_p – доля реинвестированной прибыли в чистой прибыли организации; P_c – рентабельность продаж по чистой прибыли; $K_{об}$ – коэффициент общей оборачиваемости капитала (капиталоотдача).

Данная модель позволяет объективно обосновать выбор пути развития производственного потенциала организации, причем:

первый фактор – доля реинвестированной прибыли в чистой прибыли организации – характеризует дивидендную политику организации, выражающуюся в выборе экономически обоснованного целесообразного отношения между выплачиваемыми дивидендами и аккумулируемой частью прибыли направляемой на наращивание производственного потенциала организации;

второй фактор – рентабельность продаж по чистой прибыли – характеризует эффективность управления организацией;

третий фактор – коэффициент общей оборачиваемости капитала (капиталоотдача) – характеризует уровень использования активов в производственной деятельности организации.

Рост в динамике значений показателей оборачиваемости и рентабельности свидетельствует о повышении уровня использования активов в процессе деятельности. С ростом масштабов деятельности организации финансовые результаты должны расти более быстрыми темпами, чем увеличение размера капитала организации.

Если данное условие не соблюдается необходимо выяснить причины отклонения. Причины отклонений можно объединить в две группы:

- *первая группа*, связана с вложениями финансовых ресурсов, связанных с вложением средств в активы, связанные с освоением новых перспективных направлений развития бизнеса, реконструкцией и модернизацией действующих производств, изменением технологии производства и т.д., в данном случае ожидается окупаемость вложений финансовые ресурсы в долгосрочной перспективе;

- *вторая группа*, связана с неэффективным использованием производственно-материальных ресурсов, неэффективной сбытовой политикой организации, ростом затрат, в результате роста цен на ресурсы, сырье и оборудование и т.д.

В условиях рыночной экономики необходимо экономически обосновывать целесообразность темпов экономического развития. Резкое увеличение темпов экономического развития в кратчайшие сроки может привести к снижению платежеспособности, банкротству. Соответственно медленные темпы развития также могут отрицательно повлиять на финансовое состояние организации.

Для оценки эффективности собственного капитала в процессе деятельности предприятия используют показатели: коэффициент оборачиваемости и рентабельность.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала – это отношение выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к средней величине собственного капитала за этот же период. Значение показателя отражает активность организации в использовании денежных ресурсов в производственной и финансовой деятельности, показывает, сколько оборотов за период совершил собственный капитал. Снижение значения показателя в динамике свидетельствует о бездействии части собственных средств.

Наиболее распространенным показателем, оценивающим эффективность использования собственного капитала, является рентабельность собственного капитала. Финансовая рентабельность собственного капитала рассчитывается как отношение чистой прибыли (убытка) организации к средней за период стоимости собственного капитала. Расчет рентабельности собственного капитала по чистой прибыли обусловлен тем, что чистая прибыль является основным источником пополнения собственного капитала. Собственный капитал используется эффективно, если темп прироста чистой прибыли больше, чем темп прироста прибыли до налогообложения, больше чем темп прироста выручки от реализации продукции (работ, услуг) и больше, чем прирост собственного капитала.

Экономический рост организации в динамике целесообразно оценивать с помощью интегрального показателя, который форми-

руется как среднее геометрическое темпов роста коэффициента реинвестирования, коэффициента устойчивого экономического роста и рентабельности собственного капитала по чистой прибыли. Если значение интегрального показателя в отчетном периоде больше единицы, то темп экономического роста организации в отчетном периоде растет, и наоборот (табл. 1).

Таблица 1 – Оценка экономического роста организации за отчетный и прошлый годы

Показатель	Значение		Изменение за период:	
	отчетный год	прошлый год	абсолютное	относительное, %
1. Чистая прибыль, тыс. руб.	4895	5836	-941	-16,12
2. Реинвестированная прибыль, тыс. руб.	3789	4027	-238	-5,91
3. Собственный капитал, тыс. руб.	19552	11959	+7593	+63,49
3.1 Темп роста собственного капитала				1,6349
4. Коэффициент устойчивого экономического роста (стр.2/стр.3)	0,19	0,34	-0,15	-44,12
4.1 Темп роста коэффициента устойчивого экономического роста				0,5588
5. Коэффициент реинвестирования (стр.2/стр.1)	0,77	0,69	+0,08	+11,59
5.1 Темп роста коэффициента реинвестирования				1,1159
6. Рентабельность собственного капитала (стр.1/стр.3)	0,25	0,49	-0,24	-48,98
6.1 Темп роста рентабельности, %				51,02
7. Темп экономического роста организации, %				68,26

В результате финансово-хозяйственной деятельности собственный капитал в отчетном периоде в среднем увеличился на 69,43 %.

В отчетном периоде рентабельность собственного капитала уменьшилась на 48,98 %, коэффициент устойчивого экономического роста уменьшился на 44,12 %, а коэффициент реинвестирования увеличился на 11,59 %. В совокупности это привело к снижению темпа экономического роста организации на 31,74 % (68,26–100).

Анализ состояния и использования собственного капитала целесообразно дополнить исследованием взаимосвязи между основными финансовыми показателями и приростом собственного капитала, например:

□ для оценки влияния *выручки* от реализации продукции, товаров, работ, услуг (данные отчета о прибылях и убытках) на прирост собственного капитала можно использовать формулу:

$$СК = В/К_{обск}, \quad (3)$$

где В – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг; $K_{обск}$ – коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

Результаты факторного анализа (по формуле 3) позволяют сделать следующие выводы:

- если организация увеличивает объемы продаж, то это приводит к увеличению потребности в собственном капитале, и наоборот;
- если организация повышает уровень интенсивности использования собственного капитала, то это приводит к уменьшению потребности в собственном капитале для производственной деятельности организации, и наоборот.

□ для оценки влияния *прибыли* (данные отчета о прибылях и убытках) на прирост собственного капитала используют формулу:

$$СК = П(У) / P_{скобщ}, \quad (4)$$

где П(У) – прибыль (убыток) до налогообложения; $P_{скобщ}$ – общая рентабельность собственного капитала (рассчитывается как отношение прибыль (убыток) до налогообложения организации к средней за период стоимости собственного капитала).

Результаты факторного анализа (по формуле 4) позволяют сделать следующие выводы:

- если в результате производственно-финансовой деятельности организация увеличивается прибыль за период (до налогообло-

жения), то это приводит к увеличению размера собственного капитала, и наоборот.

□ для оценки влияния *оборачиваемости собственного капитала и рентабельности продаж* на рентабельность собственного капитала (по чистой прибыли (убытку) – $R_{ск}$) можно использовать следующую взаимосвязь:

$$R_{ск} = \frac{ЧП(У)}{СК} = \frac{ЧП(У) * П(У)_{рп} * В}{СК * П(У)_{рп} * В} = \frac{ЧП(У)}{П(У)_{рп}} * \frac{П(У)_{рп}}{В} * \frac{В}{СК} =$$
$$= d * R_{пр} * K_{обск} \quad (5)$$

где ЧП(У) – чистая прибыль (убыток), П(У)_{рп} – прибыль (убыток) от реализации продукции, работ, услуг, d – доля чистой прибыли (убытка) в сумме прибыли (убытка) от реализации продукции, работ, услуг, $R_{пр}$ – рентабельность продаж, $K_{обск}$ – коэффициент оборачиваемости собственного капитала

Рост в динамике доли чистой прибыли (убытка) в сумме прибыли (убытка) от реализации продукции, работ, услуг свидетельствует о повышении уровня деятельности организации в целом.

Результаты факторного анализа (по формуле 5) позволят сделать следующие выводы:

- если в результате производственно-финансовой деятельности организация увеличивается чистая прибыль, то это приводит к увеличению размера собственного капитала, и наоборот;

- если доля чистой прибыли (убытка) в сумме прибыли (убытка) от реализации продукции, работ, услуг снижается, то это приводит к снижению рентабельности собственного капитала, и наоборот;

- рост рентабельности продаж (повышается качество управления основным производством) приводит к росту рентабельности собственного капитала, и наоборот;

- увеличение уровня использования собственного капитала в производственно-финансовой деятельности организации приводит к росту рентабельности собственного капитала, и наоборот.

Одним из способов повышения рентабельности собственного капитала является привлечение дополнительных заемных средств. В данном случае необходимо учитывать степень влияния заемного капитала на повышение уровня эффективности использования соб-

ственных средств. Ситуацию, при которой использование заемных средств приводит к увеличению рентабельности собственных средств организации, называется эффектом финансового рычага. Значение уровня эффекта финансового рычага показывает изменение рентабельности собственного капитала за счет использования заемных средств. Положительный эффект финансового рычага возникает в тех случаях, если рентабельность совокупного капитала выше средневзвешенной цены заемных ресурсов. Результаты рассмотренного факторного анализа позволяют сделать следующие выводы:

- если в результате производственно-финансовой деятельности организации увеличивается прибыль в целом по организации, то это приводит к увеличению размера собственного капитала;
- если в результате производственно-финансовой деятельности увеличивается рентабельность собственного капитала, то это приводит к уменьшению потребности в собственном капитале.

Все показатели стоимости собственного капитала взаимосвязаны и дополняют друг друга и являются индикаторами финансово-хозяйственной деятельности организации, формируют основу для принятия эффективных решений, направленных на увеличение стоимости бизнеса.

Развитие инструментальных процедур и методики анализа для управления собственным капиталом позволит, с одной стороны, обогатить содержание информационно-аналитического обеспечения управления организацией, с другой стороны, практически реализовать потенциальные возможности концепции сбалансированности факторов экономического развития организации, выраженного в стабильном и долгосрочном приросте собственного капитала.

Список использованных источников:

1. Финансовый анализ: электронный учебник / Васильева Л.С., Петровская М.В. – Москва : ООО «Кнорус», 2012.
2. Евстафьева, Е.М. Зарубежная практика формирования учетно-аналитического обеспечения управления собственным капиталом коммерческих организаций / Евстафьева Е.М. // Международный бухгалтерский учет. – 2011. – № 36,37 (186, 187).