

Л. И. Кравченко, М. А. Кравченко

МЕТОДИКА АНАЛИЗА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Одним из основных источников формирования финансового потенциала предприятия является собственный капитал. В условиях рыночной экономики за счет собственного капитала обычно полностью формируются основные средства (по остаточной стоимости), другие долгосрочные и нематериальные активы и минимально - оборотные средства. При установлении источников формирования товарных запасов и других текущих активов предприниматели учитывают процентные ставки за кредит и ставки дивидендов. Мировой практикой функционирования предприятий в условиях рыночных отношений доказано, что предприниматель работает лучше, если меньше свой и больше чужой капитал. Следует иметь в виду, что доля собственного капитала в общих источниках средств зависит от соотношения процентных ставок за кредит и ставок дивидендов. Если процентные ставки за кредит ниже ставок дивидендов, то необходимо расширять использование краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов, и наоборот.

В то же время, чем больше у предприятия источников собственных средств, тем легче ему справиться с неурядицами рыночной экономики. Вот почему руководители предприятий, ассоциаций и менеджеры проявляют большую расторопность в наращивании собственного капитала путем создания за счет прибыли всевозможных резервов и специальных фондов или прямого за-

числения части чистой прибыли в источники собственных средств. Многие западные экономисты считают, что собственный капитал должен составлять не менее 50% в активах предприятия. Стандарт Европейского Экономического Сообщества (Европейского Союза) предусматривает долю источников собственных средств в активах фирм и компаний не ниже 60%. В этом случае кредиторы будут чувствовать себя спокойно, так как все заемные средства могут быть полностью компенсированы собственностью фирмы. В зарубежной менеджментской практике долю источников собственных средств в активах предприятия (фирмы) принято называть коэффициентом финансовой независимости (Кфин нез).

Размер источников собственных средств предприятия зависит от специфики и объемов хозяйственной, финансовой и другой деятельности, скорости обращения его активов и пассивов, возможностей и целесообразности привлечения кредитов банка, кредиторской задолженности, других заемных источников средств.

Зарубежные и некоторые отечественные экономисты к источникам собственных средств приравнивают долгосрочные кредиты банков и долгосрочные займы, так как они выдаются на длительный срок (более одного года).

Покажем методику анализа собственного капитала предприятия, используя данные приведенного ниже бухгалтерского баланса.

Таблица 1

БАЛАНС ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ НА 1 ЯНВАРЯ ОТЧЕТНОГО ГОДА, МЛН.Р.

Актив	На начало года	На конец года
I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ		
Основные средства:		
первоначальная стоимость (01)	42610	55605
износ (02)	14003	19540
остаточная стоимость	28607	36065
Долгосрочно арендуемые основные средства:		
первоначальная стоимость (03)	4920	6421
износ (02)	1602	2163
остаточная стоимость	3318	4258
Долгосрочные финансовые вложения (06)	42	62
Оборудование к установке (07)	-	-
Незавершенные капитальные вложения (08)	-	-
Арендные обязательства к поступлению (09)	-	-
Расчеты с учредителями (75)	-	-
Прочие долгосрочные активы	-	-
Всего по разделу I	31967	40385
II. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы:		

Экономический анализ

первоначальная стоимость (04)	28	37
износ (05)	4	7
остаточная стоимость	24	30
Всего по разделу II	24	30
III. ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ		
1. Запасы и затраты		
Производственные запасы (10, 15, 16)	166	390
Животные на выращивании и откорме (II)	-	-
Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы:		
первоначальная стоимость (12, 16)	480	603
износ (13)	218	274
остаточная стоимость	262	329
Незавершенное производство (20, 21, 23, 29, 30)	127	129
Расходы будущих периодов (31)	8	9
Готовая продукция (40)	-	-
Товары отгруженные (43, 45)	-	-
Товары:		
продажная цена (41)	46305	59202
торговая наценка (42)	10790	13795
покупная цена	35515	45407
Издержки обращения на остаток товаров (44)	171	219
Итого по разделу 1	36249	46483
2. Денежные средства, расчеты и прочие активы		
Денежные средства:		
касса (50)	5	9
расчетный счет (51)	1710	2008
валютный счет (52)	3293	4901
специальные счета в банках (55)	-	-
денежные документы (56)	7	7
переводы в пути (57)	2530	2606
Краткосрочные финансовые вложения (58)	-	-
Расчеты с дебиторами:		
с покупателями и заказчиками (62)	389	401
по векселям полученным (62)	-	-
по авансам выданным (61)	-	-
по претензиям (63)	77	93
по внебюджетным платежам (67)	-	49
с бюджетом (68)	-	-
по социальному страхованию и обеспечению (69)	-	-
по оплате труда (70)	7	-
с подотчетными лицами (71)	9	5
с персоналом по прочим операциям (73)	192	136
с прочими дебиторами (76)	96	218
с дочерними предприятиями (78)	44	-
Прочие оборотные активы	-	-
Итого по разделу 2	8359	10433
Всего по разделу III	44608	56916
БАЛАНС	76599	97331
Пассив	На начало года	На конец года
I. ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ		
Уставный капитал (85)	420	497
Резервный фонд (86)	-	-
Фонды специального назначения (88)	18541	28204
Резервы по сомнительным долгам (82)	-	-
Резервы предстоящих расходов и платежей (89)	10	12
Арендные обязательства (97)	28826	35238

Расчеты с учредителями (75)	-	-
Нераспределенная прибыль прошлых лет (87)	-	-
Непокрытый убыток прошлых лет (исключается) (87)	-	-
Прибыль:		
отчетного года (80)	14036	18184
использовано (81)	14036	18184
нераспределенная прибыль отчетного года	-	-
Убытки отчетного года (исключаются)	-	-
Всего по разделу I	47797	63951
II. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Долгосрочные кредиты банков (92)	800	1025
Долгосрочные займы (95)	-	-
Всего по разделу II	800	1025
III. РАСЧЕТЫ И ПРОЧИЕ ПАССИВЫ		
Краткосрочные кредиты банков (90)	8646	8442
Кредиты банков для работников (93)	-	-
Краткосрочные займы (94)	-	-
Расчеты с кредиторами:		
за товары, работы и услуги (60)	14974	19083
по вексям выданным (60)	-	-
по авансам полученным (64)	-	-
по имущественному и личному страхованию (65)	-	-
по внебюджетным платежам (67)	192	241
с бюджетом (68)	445	512
по социальному страхованию и обеспечению (69)	267	304
по оплате труда (70)	1249	1809
с подотчетными лицами (71)	-	-
с прочими кредиторами (76)	2229	1862
с дочерними предприятиями (78)	-	102
Доходы будущих периодов (83)	-	-
Прочие краткосрочные пассивы	-	-
Всего по разделу III	28002	32355
БАЛАНС	76599	97331

Собственный капитал по предприятию на конец года составил 63951 млн. р. и за год возрос на 16154 млн. р. (63951-47797) или на 33,8% (16154 : 47797 x 100) в то время, как итог баланса увеличился на 27,1% [(97331 - 76599) : 76599 x 100]. Темпы роста источников собственных средств в 2,2 раза выше, чем краткосрочных кредитов, займов и кредиторской задолженности

$$(33,8 : \frac{32355 - 28002}{28002} \times 100)$$

Доля собственного капитала в активах предприятия (Кфин нез) составила на начало года 62,4% (47797 : : 76599 x 100) и на конец - 65,7% (63951 : 97331 x 100), что значительно выше уровня, установленного международными стандартами. Такой высокий коэффициент финансовой независимости дает основание утверждать о финансовой устойчивости предприятия.

Для оценки состава и структуры собственного капитала составляют таблицу 2.

Таблица 2

ИНФОРМАЦИЯ О СОСТАВЕ И СТРУКТУРЕ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ГОД

Виды источников собственных средств	На начало года		На конец года		Изменения за год		На конец года в % к началу года (по сумме)
	сумма, млн. р.	удельный вес, %	сумма, млн. р.	удельный вес, %	в сумме, млн. р.	по удельному весу, %	
Уставный капитал	420	0,9	497	0,8	+77	-0,1	118,3
Резервный фонд	-	-	-	-	-	-	-

Фонды специального назначения	18541	38,8	28204	44,1	+9663	+5,3	152,1
Резервы по сомнительным долгам	-	-	-	-	-	-	-
Резервы предстоящих расходов и платежей	10	-	12	-	+2	-	120,0
Целевые финансирование и поступления	-	-	-	-	-	-	-
Арендные обязательства	28826	60,3	35238	55,1	+6412	-5,2	122,2
Расчеты с учредителями	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль прошлых лет	-	-	-	-	-	-	-
Непокрытый убыток прошлых лет (исключается)	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль отчетного года	-	-	-	-	-	-	-
Убытки отчетного года (исключаются)	-	-	-	-	-	-	-
Всего	47797	100	63951	100	+16154	-	133,8

В собственном капитале субъекта хозяйствования основное место занимают арендные обязательства и фонды специального назначения. Причем темпы роста специальных фондов значительно опережают темпы увеличения других источников собственных средств. В результате удельный вес фондов специального назначения в собственном капитале за отчетный год возрос на 5,3% при снижении доли других источников собственных средств.

Перманентный капитал, включающий собственный капитал и долгосрочные кредиты и займы, составил на начало года 48597 млн. р. (47797 + 800), на конец года - 64976 млн. р. и за год возрос на 16379 млн. р., или на 33,7% (16379 : 48597 x 100). Доля перманентного капитала в активах предприятия равна на начало года 63,4% (48597 : 76599 x 100) и на конец года - 66,8% (64976 : 97331 x 100). Следовательно, анализируемое предприятие обеспечено источниками собственных и приравненных к ним средств.

При проведении анализа собственного капитала решаются две задачи: 1) проверяют обеспеченность им предприятия, 2) изучают эффективность использования источников собственных средств. При решении первой задачи определяют оптимальную потребность в собственном капитале и сравнивают ее с фактическим наличием источников собственных средств. Излишек собственного капитала нередко ведет к неэффективному его использованию, недостаток - вызывает финансовые затруднения.

В зарубежной и отечественной менеджментской практике рассчитывают и изучают следующие

показатели обеспеченности собственным капиталом (Коб соб):

$$K_{об\ соб1} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы предприятия}} \times 100;$$

$$K_{об\ соб2} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Долгосрочные активы}} \times 100;$$

$$K_{об\ соб3} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Текущие (оборотные) активы}} \times 100;$$

$$K_{об\ соб4} = \frac{\text{Перманентный капитал}}{\text{Активы предприятия}} \times 100;$$

$$K_{об\ соб5} = \frac{\text{Перманентный капитал}}{\text{Долгосрочные активы}} \times 100;$$

$$K_{об\ соб6} = \frac{\text{Перманентный капитал}}{\text{Текущие (оборотные) активы}} \times 100.$$

По данным бухгалтерского баланса определим и изучим показатели обеспеченности предприятия источниками собственных средств. Результаты расчетов оформим составлением таблицы 3.

Таблица 3
ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ, %

Показатели	На начало отчетного года	На конец отчетного года	Изменения за год	На конец года в % к началу года
Коб соб1	62,4	65,7	+3,3	105,3
Коб соб2	149,5	158,4	+8,9	105,9
Коб соб3	107,1	112,4	+5,3	104,9
Коб соб4	63,4	66,8	+3,4	105,4
Коб соб5	152,0	160,9	+8,9	105,9
Коб соб6	108,9	114,2	+5,3	104,9

Исходя из нормативов, применяемых в зарубежных странах с развитой рыночной экономикой, анализируемое предприятие обеспечено источниками собственных средств.

Отечественными и зарубежными экономистами рекомендуется изучать коэффициент маневренности собственного капитала как отношение текущих активов к источникам собственных средств. По торговому предприятию он составил:
 на начало года $44608 : 47797 = 0,933$ или 93,3%;
 на конец года $56916 : 63951 = 0,890$ или 89,0%.

Текущие активы покрывают собственный капитал предприятия на начало года на 93,3%, на конец года - на 89,0%. Таким образом, маневренность собственного капитала за отчетный год снизилась на 4,3% (89,0 - 93,3).

Важным вопросом анализа является изучение использования собственного капитала. Прежде всего определяют и оценивают источники собственных средств, вложенные в оборотные (текущие) активы. Они рассчитываются вычитанием из всех источников собственных средств по пассиву баланса итогов первого и второго разделов актива бухгалтерского баланса. При расчете следует иметь в виду, что основные средства,

капитальные вложения, долгосрочные финансовые вложения и нематериальные активы частично или полностью могут быть сформированы за счет долгосрочных кредитов и других заемных источников средств. По торговому предприятию источники собственных оборотных средств составили:

на начало года $47797 - (31967 + 24) = 15806$ млн. р.;

на конец года $63951 - (40385 + 30) = 23536$ млн. р.

Следовательно, собственный оборотный капитал по изучаемому предприятию за отчетный год возрос на 7730 млн. р. ($23536 - 15806$) или на 48,9% ($7730 : 15806 \times 100$). На его величину положительно повлияли увеличение источников собственных средств (на 16154 млн. р.) и отрицательно - рост долгосрочных активов (на 8418 млн. р.) и нематериальных активов (на 6 млн. р.).

Источники собственных оборотных средств можно также определить вычитанием из итога третьего раздела актива баланса итогов второго и третьего разделов пассива бухгалтерского баланса. Для изучения влияния текущих активов, долгосрочных и текущих (краткосрочных) пассивов на собственный оборотный капитал составляют следующий расчет (таблица 4).

Таблица 4
АЛГОРИТМ ВЛИЯНИЯ ФАКТОРОВ НА ДИНАМИКУ СОБСТВЕННОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ГОД, МЛН. Р.

Показатели	На начало года	На конец года	Влияние на источники собственных оборотных средств в сторону	
			увеличения	уменьшения
1. Текущие активы, всего	44608	56916	+12308	-
В том числе:				
а) производственные запасы	166	390	+224	-
б) малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (остаточная стоимость)	262	329	+67	-
в) незавершенное производство	127	129	+2	-
г) расходы будущих периодов	8	9	+1	-
д) товары (по себестоимости)	35686	45626	+9940	-

е) денежные средства	7545	9531	+1986	-
ж) расчеты с дебиторами	814	902	+88	-
2. Долгосрочные финансовые обязательства	800	1025	-	-225
3. Расчеты и прочие пассивы	28002	32355	-	-4353
Из них:				
а) краткосрочные кредиты банков	8646	8442	+204	-
б) расчеты с кредиторами	19356	23913	-	-4557
4. Собственный оборотный капитал (строка 1 - строка 2 - строка 3)	15806	23536	+12512	-4782
5. Изменение собственного оборотного капитала в динамике	x	x	+7730	-

Рост текущих активов на 12308 млн. р. положительно повлиял на формирование собственного оборотного капитала. Также положительно повлияло на его размер сокращение кредитов банка (на 204 млн. р.). Увеличение долгосрочных кредитов и займов и текущей кредиторской задолженности сократило потребность в собственном оборотном капитале на 4782 млн. р. (225 + 4557).

Кроме того, рассчитывают и изучают коэффициент обеспеченности собственными средствами как отношение собственного оборотного капитала к итогу третьего раздела актива бухгалтерского баланса. Коэффициент обеспеченности источниками собственных средств по торговому предприятию составил:

на начало года $15806 : 44608 = 0,354$ или 35,4%;

на конец года $23536 : 56916 = 0,414$ или 41,4%.

Методическими указаниями по оценке финансового состояния и определению критериев неплатежеспособности субъектов хозяйствования, разработанными министерствами по управлению государственным имуществом и приватизацией, экономики, финансов, статистики и анализа Республики Беларусь, минимальный норматив коэффициента обеспеченности источниками собственных средств установлен в размере 0,1. По рассматриваемому предприятию фактическое значение данного показателя на конец года превышает норматив более, чем в четыре раза.

Необходимо также определить и изучить коэффициент долгосрочного привлечения заемного капитала (Кдолг) как отношение долгосрочных кредитов и займов к перманентному капиталу. По торговому предприятию коэффициент долгосрочного привлечения заемного капитала равен:

на начало года $800 : (47797 + 800) = 0,017$ или 1,7%;

на конец года $1025 : (63951 + 1025) = 0,016$ или 1,6%.

В процессе анализа выявляют случаи иммобилизации источников собственных средств в дебиторскую задолженность, в перерасходы

средств специальных фондов, резервов, целевого финансирования, в затраты на капитальное строительство и т.п. Для определения суммы иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность необходимо сопоставить ее с соответствующей кредиторской задолженностью. Иммобилизация источников собственных средств в капитальное строительство устанавливается по данным текущего учета сравнением затрат по капитальному строительству с их источниками. У анализируемого предприятия кредиторская задолженность на начало и конец года значительно превышала дебиторскую (см. данные бухгалтерского баланса). Таким образом, иммобилизации собственного капитала в покрытие дебиторской задолженности не было. Однако, если определить и изучить покрытие отдельных видов дебиторской задолженности кредиторской, то иммобилизация собственного капитала в дебиторскую задолженность на конец отчетного года составила 635 млн. р.

Для оценки эффективности использования источников собственных средств следует также определить и изучить размер товарооборота (выпуска продукции), доходов и прибыли в расчете на один рубль собственного капитала. Эти показатели должны анализироваться за длительный период времени, поскольку реальные поступления от крупных инвестиций обычно материализуются за три и более лет.

Одним из основных показателей оценки эффективности использования собственного капитала является рентабельность, определяемая отношением прибыли (в расчет желательно включать чистую прибыль) к среднегодовым остаткам источников собственных средств. Формула расчета рентабельности собственного капитала может быть преобразована и приемом цепных подстановок измерено влияние на ее размер изменения рентабельности продаж, фондоотдачи активов и обеспеченности активами собственного капитала. Алгоритм расчета влияния указанных факторов на рентабельность собственного капитала следующий:

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times 100 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Товарооборот}} \times \frac{\text{Товарооборот}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}} \times 100.$$

Для обобщающей оценки эффективности использования источников собственных средств следует определить их долевое участие в товарных запасах. Долевое участие собственного капитала в формировании запасов товаров может быть рассчитано вычитанием из товарных остатков кредиторской задолженности поставщикам, покупателям и кредитов банка, полученных под эти товарно-материальные ценности. По торговому предприятию долевое участие собственного капитала в формировании товарных запасов составило:

на начало года $(35515 + 171) - 8646 - 14974 = 12066$ млн. р.;

на конец года $(45407 + 219) - 8442 - 19083 = 18101$ млн. р.

Следовательно, источники собственных средств в формировании товарных запасов за отчетный год возросли на 6035 млн. р. $(18101 - 12066)$ или на 50,0% $(6035 : 12066 \times 100)$. Процент долевого участия собственного капитала в запасах товаров равен:

на начало года $12066 : (35515 + 171) \times 100 = 33,8\%$;

на конец года $18101 : (45407 + 219) \times 100 = 39,7\%$.

Рост процента долевого участия источников собственных средств в формировании товарных запасов свидетельствует об улучшении финансового состояния торгового предприятия.

Необходимо отметить, что кредиторская задолженность поставщикам и покупателям за товары одновременно является источником покрытия соответствующей дебиторской задолженности, что следует учитывать при определении долевого участия собственного капитала в формировании товарных запасов. По анализируемому

предприятию задолженность покупателей и заказчиков на начало и конец отчетного года соответственно составила 389 млн. р. и 401 млн. р. Таким образом, реальное участие источников собственных средств в покрытии запасов товаров составило:

на начало года $(35515 + 171) - 8646 - (14974 - 389) = 12455$ млн.р.;

на конец года $(45407 + 219) - 8442 - (19083 - 401) = 18502$ млн. р.

Реальное участие собственного капитала в формировании товарных запасов за отчетный год возросло на 6047 млн. р. $(18502 - 12455)$ или на 48,6% $(6047 : 12455 \times 100)$.

Одновременно необходимо изучить и оценить соотношения собственного и заемного капитала в формировании активов предприятия. Для этого определяют коэффициент финансового риска (Кфин риск) как отношение кредитов и кредиторской задолженности к источникам собственных средств. Он показывает, какая часть активов предприятия финансируется банками и кредиторами. Если отношение привлеченных источников средств к собственному капиталу равно единице, это значит, что половина активов предприятия формируется за счет заемного капитала. Высокий коэффициент финансового риска (больше 1,0%) показывает неблагоприятную с экономической точки зрения ситуацию, когда значительную часть доходов предприятие вынуждено отдавать в виде процентов по кредитам и займам.

Итак, анализ источников собственных средств должен быть направлен на разработку рекомендаций по формированию оптимального их уровня и повышению эффективности использования.

М. Ю. Пасюк, Т. Н. Долинина, А. А. Шабуня

О ПОКАЗАТЕЛЯХ ОЦЕНКИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ РЫНКА

Производственно-хозяйственная деятельность предприятий и ее результаты находят отражение в многочисленных экономических показателях, которые используются как для оценки результатов деятельности предприятий и их структурных подразделений, так и для регулирования процессов производства, распределения и потребления. Поэтому в каждом конкретном случае

необходимо стремиться к выбору показателей, наиболее точно отражающих сущность экономических категорий, явлений и процессов.

В условиях рыночных отношений важным становится вопрос об обоснованном установлении системы показателей, позволяющих всесторонне оценить хозяйственную деятельность предприятий. Показатели должны учитывать все