

## **ИССЛЕДОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ НА ПРЕДПРИЯТИИ И ПУТИ ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «САРАНСКИЙ ЗАВОД РЕЗИНОТЕХНИКА»)**

**М. А. Фирстова**, студентка 4 курса экономического факультета ГОУВПО «Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева»

**А. В. Муравьева**, студентка 4 курса экономического факультета ГОУВПО «Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева»

**О. В. Елфутина**, студентка 4 курса экономического факультета ГОУВПО «Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева»

*В статье определены понятия и сущность собственного капитала предприятия и его структуры, охарактеризованы основные источники формирования собственного капитала, исследованы критерии эффективности управления собственными средствами в финансовой деятельности предприятия, оценена эффективность управления собственным капиталом ОАО Саранский завод «Резинотехника», определены способы совершенствования управления собственными средствами ОАО Саранский завод «Резинотехника» в современных условиях.*

**Ключевые слова:** собственный капитал, резервный капитал, эффективность управления финансовой деятельностью.

В учетно-финансовом понимании капитал ОАО Саранский завод «Резинотехника» – это совокупность финансово-кредитных ресурсов (пассивов предприятия), инвестированных и авансированных в экономические активы предприятия с целью извлечения дохода.

Обратимся к цифрам. В структуре источников финансирования организации за три года произошли некоторые изменения. Доля собственного капитала в 2009 г. увеличилась по сравнению с 2007 г. на 10553 тыс. руб. Это произошло в результате значительного увеличения суммы долгосрочных обязательств на 13942 тыс. руб., а они возросли за счет увеличения суммы кредиторской задолженности. Все вышесказанное характеризует положительную тенденцию 2007 - 2009 года. Положительным моментом в этом периоде можно назвать увеличение собственного капитала на 43272 тыс. руб. за счет фондов развития производства отчетного года.

Для анализа структуры собственного капитала, выявления причин изменения отдельных его элементов и оценки этих изменений за анализируемый период необходимо обратиться к таблице 1

Т а б л и ц а 1

**Динамика структуры собственного капитала ОАО Саранский завод «Резинотехника» за 2007 – 2009 гг.**

Источники капитала	2007 г.		2008 г.		2009 г.		Абсолютные отклонения 2008 г к 2007 г.		2009 г. к 2008 г. Темп роста, %
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Уставный капитал	226359	44,9	226359	41,7	226359	44,0	-	-3,2	+2,3
Добавочный капитал	272164	54,0	268592	49,4	254500	49,5	-3572	-4,6	+0,1
Резервный капитал	18702	3,7	18702	3,4	18702	3,6	-	-0,3	+0,2
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-13511	-2,7	29761	5,5	14706	2,9	+43272	+8,2	-2,6
В том числе:									
Прибыль (убыток) прошлых лет	-28763	-5,7	3617	0,7	8396	1,6	+32380	+6,4	+0,9
Прибыль (убыток) отчетного периода	-	-	10892	2,0	-14942	-2,9	-	-	-4,9
Итого собственного капитала	503714	100	543414	100	514267	100	+39700	-	-

Если в 2007 г. он состоял на 54% из добавочного капитала и на 44,9% из уставного, то к концу 2009 г. его состав значительно расширился за счет остатка нераспределенной прибыли, т. е. добавочный капитал – 49,5%, уставный капитал – 44%, нераспределенная прибыль – 2,9%.

Размер уставного капитала за анализируемый период не изменился и остался равным 226359 тыс.руб., однако его удельный вес в составе источников собственного капитала снизился с 44,9% до 44,0%.

Таким образом, структура собственного капитала ОАО Саранский завод «Резинотехника» не несет в себе большого риска для инвесторов, так как предприятие работает преимущественно на собственном капитале.

Важной проблемой, находящейся на стыке финансового анализа и финансового планирования, является определение необходимых темпов накопления собственного капитала. Данные показатели можно определить, исходя из целей обеспечения нормальных минимальных значений финансовых коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия.

Исходя из того, что для восстановления финансовой устойчивости предприятию наряду с пополнением источников формирования запасов необходимо обоснованно снижать уровень самих запасов. Необходимый прирост собственного капитала на 2005 г. рассчитан при условии неизменности величины запасов в следующем периоде.

Целесообразно провести анализ эффективности управления капиталом в ОАО Саранский завод «Резинотехника» и оценить финансовую устойчивость на данном предприятии.

Анализируя показатели, представленные в бухгалтерском балансе, а также в отчете об изменениях капитала предприятия за 2009 год можно сделать следующие выводы. Коэффициенты автономии относятся к числу основных показателей структуры источников средств предприятия и показывает удельный вес собственных средств предприятия в общей сумме источников. Этот показатель определяет долю собственников в общей стоимости имущества предприятия (0,7 – 2009 год).

Практически вся деятельность предприятия финансируется за счет собственных средств. В ОАО Саранский завод «Резинотехника» в 2009 г. коэффициент автономии составил 0,7, а это значит, что собственные средства предприятия составляют 70% от всей суммы источников средств.

Коэффициент маневренности собственного капитала показала, что в 2009 году в подвижной форме находилось 20 % собственного капитала, а в 2007 году – 30%. Налицо снижение гибкости использования собственных средств предприятия на 10%. Уменьшение коэффициента обеспеченности акционерными оборотными средствами в 2009 году по сравнению с 2007 годом, говорит об ухудшении финансового состояния, а также о некоторой невозможности прове-

дения независимой финансовой политики. Данный коэффициент свидетельствует о достаточном количестве собственных оборотных средств. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала является показателем деловой активности предприятия и характеризует отношение выручки от реализации к средней величине собственного капитала. Его рост свидетельствует о более эффективном использовании собственного капитала и показывает число оборотов собственных средств ОАО Саранский завод «Резинотехника». Большое значение при анализе придается коэффициенту финансовой устойчивости. Он отличается от коэффициента автономности тем, что при его определении к акционерным средствам прибавляются заемные со сроком погашения более одного года. В ОАО Саранский завод «Резинотехника» довольно высокий коэффициент финансовой устойчивости (в 2007 году – 0,3; в 2009 году – 0,4), следовательно, хозяйство является финансово устойчивым, а значит, имеет возможность пользоваться долгосрочными и краткосрочными кредитами с целью расширения и усовершенствования своей производственной деятельности

Увеличение собственного капитала может быть осуществлено в результате накопления или консервации нераспределенной прибыли для целей основной деятельности со значительным ограничением использования ее на производственные цели, а также в результате распределения чистой прибыли в резервные фонды, образуемые в соответствии с учредительными документами.

В ОАО Саранский завод «Резинотехника» размер уставного капитала в 2007 и 2008 г.г. больше чем стоимость чистых активов, что не соответствует действующему законодательству. В соответствии с данными годового бухгалтерского баланса ОАО Саранский завод «Резинотехника» стоимость чистых активов оказалась больше размера уставного капитала ( в 2007 году – на 94837 тыс.руб.; в 2008 году – на 65835 тыс.руб.; в 2009 году – на 110371 тыс.руб.).

Уставом ОАО Саранский завод «Резинотехника» предусмотрено создание резервного фонда в размере до 25% от уставного капитала. Мировая практика показывает, что для всякого собственного предприятия обязательно посте-

пенное образование резервного капитала. Это важное положение нашло отражение в ст. 35 Закона РФ «Об акционерных обществах».

ОАО Саранский завод «Резинотехника» формирует из прибыли резервный фонд в размере 5 процентов от суммы уставного капитала Общества. Ежегодные отчисления ОАО Саранский завод «Резинотехника» в резервный фонд составляют не менее 5 процентов чистой прибыли Общества, до достижения установленного размера резервного фонда (2007г. – 33954000 руб., 2008г. – 18702000 руб., 2009 г. – 18702000 руб.)

Добавочный капитал ОАО Саранский завод «Резинотехника» – собственный капитал, но не распределенный между собственниками. Его формирование не связано с взносами собственников. Величина добавочного капитала отражает изменение собственного капитала за какой-либо период, но прошедшее без прямого участия фирмы и ее собственников.

В ОАО Саранский завод «Резинотехника» создание добавочного капитала предусмотрено в Уставе. Рассмотрим величину добавочного капитала за анализируемый период времени: 2007 год – 272164 тыс. руб., 2008 год – 268592 тыс. руб., 2009 год – 254500 тыс. руб.

Таким образом, основными источниками формирования собственного капитала являются уставный капитал, резервный и добавочный капитал. Политика формирования собственных финансовых ресурсов представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования его производственного развития. Развитие предприятия требует, прежде всего, мобилизации и повышения эффективности использования собственного капитала, т.к. это обеспечивает рост его финансовой устойчивости и платежеспособности. Поэтому первоочередное внимание должно быть уделено оценке стоимости собственного капитала в разрезе его элементов и в целом.

Рассмотрев основные моменты необходимо перейти к возможностям оптимизации структуры собственного капитала ОАО Саранский завод «Резинотехника».

Структура источников финансирования характеризуется удельным весом собственного, заемного и привлеченного капитала в общем его объеме. При формировании структуры капитала, как правило на многих предприятиях Российской Федерации, определяют долю собственного и заемного капитала. Оценка структуры источников очень важна, т.к. в новых условиях в связи с приватизацией собственности, вопросы структуры и источников рассматриваются иначе. Минимальным будет риск у тех предприятий, кто строит свою деятельность преимущественно на собственном капитале, но доходность деятельности таких предприятий невысока, т.к. эффективность использования заемного капитала в большинстве случаев оказывается более высокой. Оптимальным вариантом формирования финансов предприятия считается следующее соотношение: доля собственного капитала должна быть больше или равна 60%, а доля заемного капитала меньше или равна 40%.

Важной проблемой, находящейся на стыке финансового анализа и финансового планирования, является определение необходимых темпов накопления собственного капитала. Данные показатели можно определить, исходя из целей обеспечения нормальных минимальных значений финансовых коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия.

Основным недостатком является отсутствие финансовой политики и стратегии. Кроме того, выявлено, что в ОАО Саранский завод «Резинотехника» слабая прогнозная работа, отсутствует маркетинговая политика.

Только имея определенные стратегические позиции возможно эффективное ведение хозяйства. Поэтому в первую очередь необходимо разработать финансовую стратегию ОАО Саранский завод «Резинотехника». Целью разработки является построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей предприятия.

В настоящее время для большинства предприятий характерна реактивная форма управления финансами, т.е. принятие управленческих решений как реакция на текущие проблемы. Одной из задач реформы предприятия является переход к управлению финансами на основе анализа финансово-экономическо-

го состояния с учетом постановки стратегических целей деятельности предприятия, адекватных рыночным условиям и поиска путей их достижения. При проведении реформы ОАО Саранский завод «Резинотехника» стратегическими задачами разработки финансовой политики предприятия являются: максимизация прибыли предприятия, оптимизация структуры капитала предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости, обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия, создание эффективного механизма управления предприятием, использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых средств.

Для разработки финансовой стратегии ОАО Саранский завод «Резинотехника», финансовой политики по отношению к прибыли, активам, инвестициям и капиталу целесообразно использовать матрицу финансовой стратегии, предложенную французскими учеными Ж. Франшоном и И. Романе. Матрица финансовой стратегии дает возможность в самой общей форме дать прогноз финансово-хозяйственного состояния предприятия, а также определить, каким образом предприятие может определить неблагоприятные факторы и явления своего развития. Матрица помогает спрогнозировать «критический путь» развития предприятия на ближайшие годы, наметить допустимые пределы риска и выявить порог возможностей предприятия.

В ОАО Саранский завод «Резинотехника» не эффективно проводится прогнозная работа финансовых результатов, хотя прогнозирование является отправным элементом при управлении доходами, т.к. предприятие должно заранее определять пути получения прибыли. Фактический финансовый результат деятельности ОАО Саранский завод «Резинотехника» не соответствует тому, который планируется. Поэтому на предприятии необходимо принимать меры, направленные на улучшение прогнозной работы.

Предложенные мероприятия позволят ОАО Саранский завод «Резинотехника» решить ряд проблем, связанных с финансовой политикой предприятия, найти новые возможности получения прибыли. На основе полученной прибыли можно сформировать более рациональную структуру собственного капитала.

Для улучшения финансового состояния и совершенствования организации собственного капитала ОАО Саранский завод «Резинотехника» нами разработаны *следующие рекомендации*: увеличить уставный капитал общества с целью повышения его финансовых гарантий, создать большой резервный фонд, а также совершенствовать его учет и отражения в бухгалтерском балансе, совершенствовать бухгалтерскую отчетность общества в целях возможности ее использования для финансового анализа всеми участниками рынка, изменение порядка учета фонда развития производства в соответствии с планом счетов.

Исходя из этого, нами предложен ряд мероприятий для восстановления финансовой устойчивости ОАО Саранский завод «Резинотехника». Предприятию наряду с пополнением источников формирования запасов необходимо обоснованно снижать уровень самих запасов.

Увеличение собственного капитала может быть осуществлено в результате накопления или консервации нераспределенной прибыли для целей основной деятельности со значительным ограничением использования ее на непроизводственные цели, а также в результате распределения чистой прибыли в резервные фонды, образуемые в соответствии с учредительными документами.

Предельный размер резервного фонда находится в прямой зависимости от размера уставного капитала. Анализируемому предприятию целесообразно создавать резервный фонд в размере, указанном в его учредительных документах, то есть 25% от уставного капитала и формировать его путем ежегодных отчислений в размере не менее 5% от чистой прибыли.

Учитывая значение информации о составе и структуре собственного капитала для анализа способности предприятия к самофинансированию, необходимо предусмотреть ее раскрытие в пояснениях к отчету с тем, чтобы внешний пользователь имел возможность принимать нужные решения.

Исходя из вышесказанного обществу целесообразно произвести увеличение суммы уставного капитала. Изменение размера уставного капитала мо-



жет быть произведено по решению собственников ОАО Саранский завод «Резинотехника» на общем собрании акционеров и должно быть отражено в его учредительных документах.

Уставный капитал может быть увеличен либо за счет дополнительной эмиссии акций, либо без привлечения дополнительных инвестиций.

Увеличение уставного капитала без привлечения дополнительных инвестиций возможно только в пределах суммы нераспределенной прибыли.

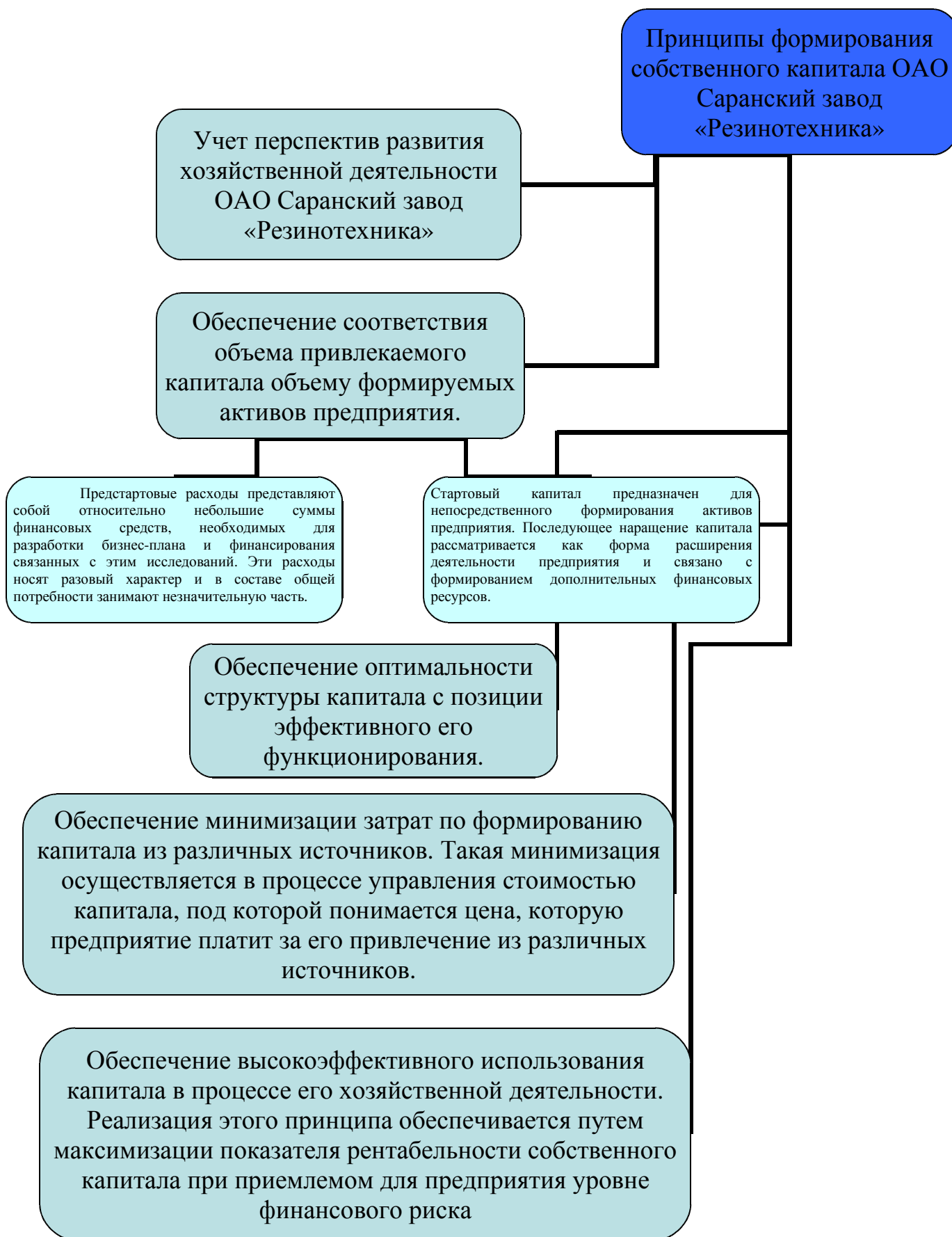
Это можно сделать следующим образом:

- увеличить номинальную стоимость выпущенных ранее акций, с обязательным изъятием из обращения старых, или выпустить новые, так называемые бонусные акции.

В заключение целесообразно предложить следующие принципы формирования собственного капитала ОАО Саранский завод «Резинотехника» (рисунок 1).

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ**

1. Губанов С. Система организации собственного капитала (опыт зарубежных стран) / С. Губанов // Экономист. 2009. – №2. – С. 57.
2. Гулинин В. С. Собственный капитал предприятия и факторы его определяющие / В. С. Гулинин // Бухгалтерский учет. – 2009г. – №2. – С. 67.
3. Гулинин В. С. Собственный капитал предприятия и его источники / В. С. Гулинин // Бухгалтерский учет. – 2009г. – №1. – С. 46.
4. Евстигнеев Е. Н. Анализ собственного капитала предприятия / Е. Н. Евстигнеев // Бухгалтерский учет. – 2009г. – №1. – С. 88.
5. Кучма М. И. Анализ хозяйственной деятельности / М. И. Кучма. – М.: Знание, 2003. – 207 с.
6. Левчаев П. А. Финансовые ресурсы предприятия: теория и методология системного подхода / П. А. Левчаев. – Саранск: Изд-во Мордов. Ун-та, 2002. – 104с.
7. Левчаев П. А. Финансы предприятий национальной экономики / П. А. Левчаев. – Саранск: Изд-во Мордов. Ун-та, 2004. – 171с.



Р и с у н о к 1 Принципы формирования собственного капитала ОАО Саранский завод «Резинотехника»