DOI: 10.17117/na.2016.10.01.134

<http://ucom.ru/doc/na.2016.10.01.134.pdf>

Поступила (Received): 02.10.2016

Кабардокова Л.А.
Формирование и оценка рисков
собственных финансовых ресурсов в обществах
с ограниченной ответственностью

Kabardokova L.A.
Formation and evaluation of risk of own financial
resources in limited liability companies

В исследовании доказано и обосновано, что собственные финансовые ресурсы обществ с ограниченной ответственностью отличаются рискованным характером, выражающийся в коммерческом, изначально обусловленный спецификой российского законодательства, и финансовом рисках, вызванный высокой величиной привлеченного заимствования

Ключевые слова: уставный капитал, финансовый, коммерческий риски, амортизационная подушка

The study proved and justified that the own financial resources of the limited liability companies distinguishes risky in nature, which is expressed in the commercial, was originally due to the specifics of the Russian legislation, and financial risks, caused by high value of attracted borrowings

Key words: authorized capital, financial, and commercial risks, amortisation pillow

Кабардокова Любовь Анатольевна

Преподаватель

Ставропольский университет

г. Ставрополь, пр. Кулакова, 8

Kabardokova Lubov Anatolievna

Lecturer

Stavropol university

Stavropol, Kulakov ave., 8

Общества с ограниченной ответственностью (ООО) – коммерческие корпоративные организации, на долю которых в национальной практике приходится существенный удельный вес. Однако, по российскому законодательству в ООО [1] в сопоставлении с акционерными обществами (АО) [2] – распространенной организационно-правовой формой существования корпораций [3,4], предъявляются менее качественные требования к формированию собственных источников финансовых ресурсов, а также у них ограничены возможности по формированию финансовых ресурсов в количественном аспекте (имеют право эмитировать облигации и иные эмиссионные ценные бумаги за исключением акций), ООО подвергается гораздо большему коммерческому риску, поскольку узок круг собственников и с выходом из состава участников одного, остальные обязаны выкупить его долю в бизнесе. Наряду с этим состав финансовых ресурсов ООО отличается преобладанием внешних источников финансирования, представленных некачественным источником – кредиторской задолженностью.

Таблица 1. Сравнение корпораций, созданных как ООО и АО в части формирования финансовых ресурсов

Критерии сравнения	ООО	АО
Качественные критерии формирования собственных источников финансовых ресурсов		
Порядок финансирования деятельности	Учредители/участники отражают в уставе возможность внесения ими имущественных вкладов без изменения величины уставного капитала и долей участников. Уставом ООО может предусматриваться, что такие имущественные вклады можно вносить диспропорционально величине долей участников.	Внесение имущественных вкладов в АО без роста его уставного капитала (с процедурами дополнительных эмиссий) невозможно.
Рост уставного капитала	В ООО процесс роста уставного капитала лимитирован акцептом корпоративных решений, внесением вкладов и фиксированием изменений в уставе в регистрирующем органе. Поступающие денежные средства применяются без блокировки их на накопительном счете. Узок круг собственников, с выходом из состава участников одного, остальные обязаны выкупить его долю в бизнесе.	Процедура увеличения уставного капитала, за исключением фиксации изменений в устав, включает обязательность выполнения процедур дополнительной эмиссии акций, на что в целом потребуется свыше ½ года.
Резервный и иные фонды	Целесообразность резервного фонда определяется учредителями/участниками в уставе ООО; целевое предназначение, величина фондов, величина и порядок отчислений устанавливаются учредителями/участниками в уставе ООО.	Обязательное наличие резервного фонда в АО; целевое предназначение, величина фондов, величина и порядок отчислений устанавливаются акционерами в уставе АО на основе лимитов и запретов, определенных законодательством.
Продажа долей/акций	Реализация долей участников обуславливает необходимость обязательной нотариальной регистрации с дальнейшим информированием регистрирующего органа об изменениях в составе участников ООО. Вместе с тем: при реализации доли в уставном капитале применяется прерогатива права участников, которая может использоваться не по всей реализуемой доле, или диспропорционально величине долей и пр., а также на других условиях, определенных уставом ООО; стоимость реализации доли можно отразить в уставе ООО, или в уставе могут устанавливаться критерии расчета цены доли.	Акции реализуются лишь через реестр акционеров, который может вести как само АО, так и специализированный участник рынка ценных бумаг. При реализации акций применяется прерогатива права акционеров лишь в ЗАО (к ОАО не используется); условия использования прерогативы права в сопоставлении с ООО существенно лимитированы; определение стоимости акций или критериев её установления в уставе АО – не предусмотрено.
Количественные критерии формирования собственных финансовых ресурсов		

Критерии сравнения	ООО	АО
Источники формирования финансовых ресурсов	Выпускают облигации и иные эмиссионные ценные бумаги, кроме акций	Выпускают облигации (именные или на предъявителя), другие эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции, и производные ценные бумаги, гарантирующие право их владельца на приобретение или реализацию ключевых, – гибридные инструменты типа заемного капитала.

С учетом вышеизложенного возникает необходимость исследования формирования финансовых ресурсов ООО с позиции рискованности.

В американской практике, отличающейся исторически сложившейся корпоративной культурой, компании с ограниченной ответственностью (limited liability) имеют статус самостоятельного юридического лица, в случае банкротства требования кредиторов могут распространяться на активы компании, но не далее, предъявить имущественные требования к активам собственников компании кредиторы не могут. Поэтому в связи с ограниченной ответственностью Правительства для защиты кредиторов требуют от компаний публикации финансовых отчетов. В полном партнерстве с неограниченной ответственностью партнеров подобная обязательность публикации финансовых отчетов отпадает [5].

Для определения рискованности собственных финансовых ресурсов важно определить их основное функциональное назначение, роль в системе финансового менеджмента ООО. Так, экономисты Германии А. Бегер, Кр. Крушвиц, Г. Подобник, М. Раст, определяют функцию капитала промышленных компаний как буфера на случай возможных убытков [6]. Функция капитала как буфера против убытков наглядно проявляется в аспекте движения денежных средств: когда покупатели и заказчики прекращают исполнять обязательства по оплате товаров, сразу уменьшаются поступления денежных средств, выбытие средств не изменяется. Организация платежеспособна, пока приток превышает отток. Поскольку капитал сокращает вынужденные оттоки, то он – буфер, амортизатор, препятствующий падению реальной стоимости активов; стратегический резерв, обеспечивающий условия для развития ООО. Проф. К. Хигсон уставный капитал компании определяет своеобразной амортизирующей подушкой для кредиторов, выполняющий функцию гаранта ее финансовой устойчивости, отмечая, что среди большинства промышленных компаний мира принято держать на балансе довольно «толстые подушки» из уставного капитала. По викторианскому принципу, на котором базируется идея компаний с ограниченной ответственностью, участники вкладывают в дело свои собственные средства для защиты интересов кредиторов [5].

Оценка реализации функции собственных финансовых ресурсов (уставного капитала) – амортизирующей подушкой для кредиторов, выполняющей функцию гаранта финансовой устойчивости ООО осуществляется на базе конкретных ООО видов экономической деятельности, предопределяющих состоя-

ние финансовой базы ООО Ставропольского края и занимающих ключевые позиции в реальном секторе экономики края, что отражает тенденцию, сложившуюся в целом по стране и других регионах.

ООО «Передвижная механизированная колонна Русская», вид экономической деятельности – строительство (производство общестроительных работ по возведению зданий);

ООО «Птицекомбинат» – обрабатывающие производства (производство мяса и пищевых субпродуктов сельскохозяйственной птицы и кроликов);

ООО «Вина Прикумья 2000» – сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (выращивание винограда).

Самый основной показатель описания структуры капитала, указывающий на «толщину подушки», предоставляемую собственниками для защиты кредиторов, отмечает проф. К. Хигсон, – коэффициент финансовой независимости, обозначая его высокие значения в 30 % – 50 % [5]. По мнению Дж. Д. Эллен мл., т. к. в организациях нет системы страхования депозитов, они должны иметь большую долю капитала [7]. Динамика значений коэффициента собственности (финансовой независимости) в исследуемых ООО – таблица 2.

Таблица 2. Динамика значений коэффициента собственности (финансовой независимости) в исследуемых ООО

Годы	ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»	ООО «Птицекомбинат»	ООО «Вина Прикумья 2000»
2009	1,5	4,5	16,8
2010	2,2	2,8	16,0
2011	4,5	2,0	15,5
2012	6,7	1,8	10,9
2013	1,6	2,3	10,2
2014	4,0	2,5	9,5
2015	6,0	9,4	9,3

В ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» значения коэффициента собственности (финансовой независимости) устанавливаются антициклично (среднесрочный цикл развития экономики РФ: 2009 г. – фаза оживления, 2010 – 2011 г – фаза роста, 2012 г. – фаза бума, 2013 – 2015 гг. – фаза спада) [8], наибольшие значения отмечаются в фазах бума 2012 г. – 6,7 %, спада 2014 г. – 6 % и они далеки от критериально установленного в национальной практике финансового менеджмента 50 %.

В ООО «Птицекомбинат», к сожалению, не прослеживается зависимости значений показателей коэффициента финансовой независимости в разрезе фаз экономического цикла, но самое высокое его значение наблюдается в фазе спада 2015 г. 9,4 %, что очень ниже критериального.

ООО «Вина Прикумья 2000» значения коэффициента финансовой независимости поступательно снижаются с 16,8 % в 2009 г. до 9,3 % в 2015 г., свидетельствуя об уменьшении собственных финансовых ресурсов в совокупных в фазах спада, не соответствуя, таким образом, фазам экономического цикла и его значения далеки от критериального.

Таким образом, на основе проведенного исследования установлено, что собственные финансовые ресурсы ООО отличаются высокой рискованностью, включающей коммерческий риск, вызванный, как отмечалось ранее, спецификой российского законодательства, так и финансовый риска, возникающий из-за высокой величины привлеченного заимствования.

Список используемых источников:

1. ФЗ от 08.02.1998 г. № 114-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».
2. ФЗ от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
3. Мануйленко В.В., Садовская Т.А. Методические подходы к оценке прибыли хозяйствующего субъекта: теоретический аспект // Финансовый бизнес. 2013. №3 (164). С. 50-58.
4. Мануйленко В.В., Садовская Т.А. Подходы к формированию и распределению прибыли хозяйствующего субъекта: современный аспект // Финансы и кредит. 2012. №40 (520). С. 33-42.
5. Хигсон К. *Financial Statements. Economic analysis and interpretation. Second edition*, Rivington, London, 2012.
6. Бегер А., Крушвиц Кр., Подобник Г., Раст М. Проблемы и подходы к управлению капиталом в германских банках // Бизнес и банки. 2003. № 24 (658). Июнь. С. 5-7.
7. Синки Дж., Синки-мл Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Альпина Бизнес Букс, 2007. 1018 с.
8. Тяпкина М. Ф., Монгуш Ю. Д., Акимова И. О. Исследование показателей цикличности экономического развития страны // Российское предпринимательство. 2014. № 24 (270). С. 4 – 14.
9. FZ from 08.02.1998 № 114-FZ "About limited liability".
10. FZ from 26.12.1995 № 208-FZ "On joint-stock companies".
11. Manuilenko, V. V., Sadovskaya T. A. Methodical approaches to the assessment of the profits of the business entity: theoretical aspect // Financial business. 2013. № 3 (164). P. 50 – 58.
12. Manuilenko, V. V., Sadovskaya T. A. Approaches to formation and distribution of profit of the economic entity: a modern aspect // Finance and credit. 2012. № 40 (520). P. 33 – 42.
13. Хигсон К. *Financial Statements. Economic analysis and interpretation: учебник. Second edition*, Rivington, London, Dec 2012.
14. Beger, A., Kruszwica Cu., Podobnik G., Rust M. Issues and approaches to the management of capital in German banks // Business and banks. 2003. № 24 (658). June. P. 5 – 7.
15. Sinke J., Cinci-ml j. *Financial management in commercial banks and in the financial services industry. Al'pina Biznes Buks*, 2007. 1018 P.
16. Тяпкина М. Ф., Монгуш Ю. Д., Акимова И. О. Investigation of the cyclicity indicators of the economic development of the country // Journal of Russian entrepreneurship. 2014. № 24 (270). P. 4 – 14.

© 2016, Кабардокова Л.А.

Формирование и оценка рисков собственных финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью

© 2016, Kabardokova L.A.

Formation and evaluation of risk of own financial resources in limited liability companies