Таусова И.Ф., Гадицкая М.М.

Управление собственным капиталом, как залог эффективности деятельности
коммерческой организации

Адыгейский государственный университет
(Россия, Майкоп)

doi: 10.18411/lj-12-2018-43

idsp: ljournal-12-2018-43

Аннотация

Эффективное управление собственным капиталом является необходимым условием функционирования предприятия на рынке и его выживания в конкурентной борьбе. В статье рассмотрены современные подходы и приемы к оптимизации структуры собственного капитала хозяйствующих субъектов.

Ключевые слова: собственный капитал, управление, оптимизация.

В настоящее время для большинства промышленных организаций проблема эффективного управления собственным капиталом является актуальной, потому что он является не только одним из источников финансовых ресурсов предприятия, но и определяющим фактором принятия управленческих решений.

Рисунок 1 — Схема организации управления собственным капиталом

Под организацией управления собственным капиталом нужно понимать создание эффективной управленческой системы и ее постепенное усовершенствования [1]. Именно такую задачу и решает организация управления собственным капиталом, которая представлена на рисунке 1.

Целью управления капиталом является удовлетворение потребности в финансовых средствах по разным направлениям деятельности предприятия и оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий эффективного использования для увеличения стоимости бизнеса [2]. Традиционно управление капиталом рассматривают в двух аспектах: управление формированием и использованием.

При управлении собственным капиталом предприятия на основе финансовой отчетности, целесообразно оценить его объем и динамику, соответствие темпов изменения собственного капитала темпам изменения активов, соответствие объема реализованной продукции чистой прибыли, динамику удельного веса собственного капитала в общем объеме финансовых ресурсов предприятия.

Необходимо отметить, что процесс управления собственным капиталом основывается на определенном механизме, который является системой основных элементов и функций, регулирующих процесс разработки и реализации управленческих решений. Одним из основных вопросов управления собственным капиталом предприятия является определение оптимальной структуры капитала.

Процесс управления стоимостью привлечения собственного капитала за счет внешних источников характеризуется высоким уровнем сложности и требует соответственно высокой квалификации исполнителей. Это управление осуществляется путем разработки и реализации эмиссионной политики предприятия, а также его дивидендной политики (или политики распределения прибыли).

В процессе финансового управления капиталом оптимизация его структуры является одним из наиболее важных и сложных заданий. Основными целями оптимизации структуры капитала является поиск оптимального соотношения между собственным и заемным капиталом, минимизация расходов по привлечению долгосрочных источников финансирования, а также обеспечения владельцам капитала максимальной рыночной оценки вложенных ими денежных средств.

Оптимизация структуры капитала предприятия является сложным процессом финансового управления и включает ряд последовательных этапов:

1. Анализ капитала предприятия. Прогнозирование возможной потребности в капитале.
2. Определение источников, форм и лимитов привлечения капитала.
3. Прогнозирование альтернативных вариантов структуры.
4. Оценка стоимости капитала с альтернативными вариантами.
5. Оценка основных факторов, влияющих на формирование структуры капитала.
6. Определение критериев и методов оптимизации структуры.
7. Расчет оптимальной структуры капитала по определенному критерию.
8. Корректировка оптимальной, определения целостной структуры капитала.
9. Сравнение затрат по проведению с выгодами от оптимизации. Формирование плана-графика оптимизации структуры [3].

При осуществлении оптимизации процесса управления собственным капиталом на предприятии используются следующие методологические подходы, а именно:

- а) подход, основанный на оценке финансового левериджа;
- б) подход, основанный на оценке производственно-финансового левериджа;
- в) EBIT-EPS подход;
- г) метод «Дюпон».

Сопоставляя эффективность внедрения данных подходов в практику финансово-хозяйственной деятельности можно сделать вывод, наибольшую значимость для управленческой структуры имеет подход, основанный на оценке финансового левериджа, так как его механизм позволяет сопоставить взаимодействие уровня финансового риска и доходности собственного капитала и в дальнейшем осуществлять наиболее рациональное управление последним [4].

При этом основным недостатком использования данных подходов является не использование данных о внутренней структуре активов и пассивов. Это ограничивает возможность моделирования стратегии управления собственным капиталом субъекта хозяйствования при выходе на рынок капитала.

Таким образом, управление собственным капиталом — это влияние субъекта рынка (предприятия) на объект управления (то есть собственный капитал) с целью эффективного и оптимального использования этого объекта для ведения хозяйственной деятельности субъекта.

1. Бадрутдинова, З.Г. Использование информации о собственном капитале в системе контроллинга / З.Г. Бадрутдинова, А.В. Лыжова // Актуальные во-просы современной науки: сб. статей по материалам XI международной науч.-практ. конф. В 2-х частях. 2018. С. 252-260.
2. Кыштымова, Е.А. Оценка эффективности использования собственного капитала в управлении организацией / Е.А. Кыштымова, О. Чаплыгина // Со-временные проблемы науки, технологий,

инновационной деятельности: сб. науч. трудов по материалам межд. науч.-практ. конф. В 4-х частях. Под общей редакцией Е.П. Ткачевой. 2017. С. 80-83

3. Евстафьева, Е.М. Системный подход к формированию прогнозной фи-нансовой отчетности о собственном капитале коммерческой организации / Е.М. Евстафьева // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). — Ростов-на-Дону, 2010. № 2 (31). — С. 177-186.
 4. Евстафьева, Е.М. Методология формирования учетно-аналитического обеспечения управления собственным капиталом коммерческой организации / Е.М. Евстафьева // Экономические и гуманитарные науки. 2011. № 1 (228). — С. 59-66.
-