Таусова И.Ф., Гадицкая М.М.

Анализ эффективности функционирования собственного капитала

Адыгейский государственный университет
(Россия, Майкоп)

doi: 10.18411/lj-12-2018-44

idsp: ljjournal-12-2018-44

Аннотация

В статье рассмотрены основные методы и приемы экономического анализа, а также оценки стоимости собственного и отдельных его элементов.

Ключевые слова: собственный капитал, экономический анализ, эффективность.

Несмотря на значительное количество исследований в области анализа собственного капитала, до сих пор существует потребность совершенствование этой методологии. На данный момент не существует четко выраженной модели по определению его «оптимальной» структуры, которая обеспечивала бы эффективное управление собственным капиталом

Для анализа собственного капитала применяют такие его виды: горизонтальный, вертикальный, сравнительный, коэффициентный и интегральный финансовый анализ.

Горизонтальный анализ определяет динамику отдельных составляющих капитала, а вертикальный — их структуру. Такие виды анализа лишь констатируют факты, не объясняя причин положительных или отрицательных изменений, которые произошли на предприятии.

Сравнительный анализ предполагает сопоставление фактических показателей с плановыми, среднеотраслевыми, показателями конкурентов и тому подобное.

Анализ с помощью финансовых коэффициентов основывается на определении соотношения различных абсолютных показателей. Относительно собственного капитала эти показатели можно разделить на группы: 1) коэффициенты финансовой устойчивости, 2) коэффициенты оборачиваемости собственного капитала; 3) коэффициенты рентабельности капитала.

Оценка стоимости отдельных элементов собственного капитала проводится по ряду следующих показателей:

1. Стоимость функционирующего собственного капитала имеет наиболее надежный базис расчета в виде отчетных данных предприятия [2]. Стоимость функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде определяется по следующей формуле (1):

$$СК_{\text{фо}} = Ч_{\text{пс}} \times 100 / СК_{\text{ср}}, \quad (1)$$

где $СК_{\text{фо}}$ — стоимость функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде, %; $Ч_{\text{пс}}$ — сумма чистой прибыли, выплаченная собственникам предприятия в процессе ее распределения за отчетный период; $СК_{\text{ср}}$ — средняя сумма собственного капитала предприятия в отчетном периоде.

Процесс управления стоимостью этого элемента собственного капитала определяется прежде всего сферой его использования — операционной деятельностью предприятия. Он связан с формированием операционной прибыли предприятия и осуществляемой им политикой распределения прибыли.

Соответственно стоимость функционирующего собственного капитала в плановом периоде определяется по формуле (2):

$$СК_{\text{фп}} = СК_{\text{фо}} \times ПВ_{\text{т}}, \quad (2)$$

где $СК_{\text{фп}}$ — стоимость функционирующего собственного капитала предприятия в плановом периоде, %; $СК_{\text{фо}}$ — стоимость функционирующего собственного капитала

предприятия в отчетном периоде, %; $PВ_t$ — планируемый темп роста выплат прибыли собственникам на единицу вложенного капитала, выраженный десятичной дробью.

2. Стоимость нераспределенной прибыли последнего отчетного периода оценивается с учетом определенных прогнозных расчетов. Так как нераспределенная прибыль представляет собой ту капитализированную ее часть, которая будет использована в предстоящем периоде, то ценой сформированной нераспределенной прибыли выступают планируемые на ее сумму выплаты собственникам, которым она принадлежит. Стоимость нераспределенной прибыли (СНП) приравнивается к стоимости функционирующего собственного капитала предприятия (СК_{фп}) в плановом периоде:

$$СНП = СК_{фп}. \quad (3)$$

Такой подход позволяет сделать следующий вывод: коль скоро стоимость функционирующего собственного капитала в плановом периоде и стоимость нераспределенной прибыли в этом же периоде равны, при оценке средневзвешенной стоимости капитала в плановом периоде эти элементы капитала могут рассматриваться как единый суммированный элемент, то есть, включаться в оценку с единым суммированным удельным весом.

3. Стоимость дополнительно привлекаемого акционерного (паевого) капитала рассчитывается в процессе оценки дифференцированно по привилегированным акциям и по простым акциям (или дополнительно привлекаемым паям). Стоимость дополнительно привлекаемого капитала за счет эмиссии привилегированных акций рассчитывается по формуле (4):

$$ССК_{пр} = Д_{пр} \times 100 / K_{пр} \times (1 - ЭЗ), \quad (4)$$

где $ССК_{пр}$ — стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии привилегированных акций, %; $Д_{пр}$ — сумма дивидендов, предусмотренных к выплате в соответствии с контрактными обязательствами клиента; $K_{пр}$ — сумма собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии привилегированных акций; $ЭЗ$ — затраты по эмиссии акций, выраженные в десятичной дроби по отношению к сумме эмиссии.

В процессе привлечения этого вида собственного капитала следует иметь в виду, что по стоимости он является наиболее дорогим, так как расходы по его обслуживанию не уменьшают базу налогообложения прибыли, а премия за риск — наиболее высокая, так как этот капитал при банкротстве предприятия защищен в меньшей степени [1].

Расчет стоимости дополнительного капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций, осуществляется по следующей формуле (5):

$$ССК_{па} = K_a \times Д_{па} \times PВ_t \times 100 / K_{па} \times (1 - ЭЗ) \quad (5)$$

где $ССК_{па}$ — стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций, %; K_a — количество дополнительно эмитируемых акций; $Д_{па}$ — сумма дивидендов, выплаченных на одну простую акцию в отчетном периоде, %; $PВ_t$ — планируемый темп выплат дивидендов, выраженный десятичной дробью; $K_{па}$ — сумма собственного капитала, привлеченного за счет эмиссии простых акций; $ЭЗ$ — затраты по эмиссии акций, выраженные в десятичной дроби по отношению к сумме эмиссии акций.

Таким образом, анализ формирования и изменения собственного капитала дает возможность внешним пользователям информации (банкам, партнерам, контролирующим органам) определить финансовые возможности предприятия на перспективу, дать оценку финансовой независимости от внешних источников, составить в общей форме прогноз будущего финансового состояния.

***

1. Кыштымова, Е.А. Оценка эффективности использования собственного капитала в управлении организацией / Е.А. Кыштымова, О. Чаплыгина // Современные проблемы науки, технологий, инновационной деятельности. 2017. С. 80-83

2. Евстафьева, Е.М. Системный подход к формированию прогнозной финансовой отчетности о собственном капитале коммерческой организации / Е.М. Евстафьева // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). — Ростов-на-Дону, 2010. № 2 (31). — С. 177-186.
  3. 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.
-