

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.Т. Петрова
« ____ » _____ 20 ____ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»
профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Управление собственным капиталом организации»

Научный руководитель,
к.э.н., доцент

Ю.И. Черкасова

Выпускник

Е.Н. Криницина

Нормоконтролёр

О.В. Конева

Красноярск 2016

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.Т. Петрова
« ____ » _____ 2016 г.

**ЗАДАНИЕ
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ
в форме бакалаврской работы**

Студенту Кренициной Елене Николаевне

Группа ФК (з)-11-1 Направление (специальность) 38.03.01

«Экономика» профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы
организаций)»

Тема бакалаврской работы Управление собственным капиталом
организации

Утверждена приказом по институту № _____ от _____

Руководитель ВКР Ю.И. Черкасова, доцент кафедры БУАА ТЭИ СФУ

Исходные данные для ВКР:

- бухгалтерская (финансовая) отчетность ОАО «Красфарма»;

Перечень разделов ВКР:

Перечень разделов ВКР:

1 Теоретические основы управления собственным капиталом организации

2 Анализ и оценка политики управления собственным капиталом ОАО
«Красфарма»

3 Совершенствование политики управления собственным капиталом ОАО
«Красфарма»

Календарный план выполнения и представления бакалаврской работы:

Раздел работы	Срок выполнения
Утверждение темы и графика выполнения бакалаврской работы	14.03.16
Согласование содержания бакалаврской работы с руководителем	02.04.16
Введение, Глава 1	12.04.16
Глава 2	27.04.16
Глава 3	26.05.16
Заключение	01.06.16
Сдача бакалаврской работы в сброшюрованном виде на подпись руководителю, получение отзыва	06.06.16
Получение допуска нормоконтролёра	08.06.16
Получение допуска к защите у зав. кафедрой	14.06.16

Руководитель ВКР

Ю.И. Черкасова

Задание принял к исполнению

Е.Н. Креницина

« ___ » _____ 2016 г.

СОДЕРЖАНИЕ

	стр.
Введение	5
1 Теоретические основы управления собственным капиталом организации	7
1.1 Экономическая сущность собственного капитала организации	7
1.2 Управление собственным капиталом и направления его совершенствования	12
2 Анализ и оценка политики управления собственным капиталом ОАО «Красфарма»	21
2.1 Краткая организационная и экономическая характеристика ОАО «Красфарма»	21
2.2 Анализ и оценка собственного капитала ОАО «Красфарма»	27
3 Совершенствование политики управления собственным капиталом ОАО «Красфарма»	46
3.1 Стратегические направления совершенствования финансовой политики управления собственным капиталом ОАО «Красфарма»	46
3.2 Разработка мероприятий по совершенствованию политики управления собственным капиталом ОАО «Красфарма»	55
Заключение	67
Список использованных источников	70
Приложения	73

ВВЕДЕНИЕ

В составе ресурсов любого предприятия всегда представлены собственный и заемный капитал. Собственный капитал является представителем средств собственников, первичных инвесторов, которые во многом заинтересованы в результативной работе предприятия и получении прибыли как таковой. Так как от этого зависит, придется в дальнейшем увеличивать объем средств, вложенных в предприятие, или напротив инвестированные ресурсы начнут приносить доходы инвесторам. В силу этого инвесторы напрямую заинтересованы, и, как правило, принимают активное участие непосредственно в процессе управления собственным капиталом.

Эффективное управление собственным капиталом может достигнуто как за счет изменения структуры собственного капитала, так и посредством прироста его стоимости. Выявить направления совершенствования управления собственным капиталом возможно только в результате тщательного анализа текущего его состояния, оценки его динамики.

Целью бакалаврской работы является оценка эффективности процесса управления собственным капиталом предприятия и его совершенствование.

Для реализации указанной цели были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы понятия «собственный капитал» и дать его экономическую характеристику;
- выделить источники финансирования собственного капитала и направления оптимизации их структуры;
- рассмотреть методику управления собственным капиталом и определить направления ее совершенствования;
- дать экономическую и организационную характеристику исследуемого предприятия;
- проанализировать величину собственного капитала предприятия и его составные элементы;
- выявить факторы, оказавшие влияние на изменение величины

собственного капитала предприятия;

– выявить проблемы управления собственным капиталом предприятия и разработать пути их решения.

В качестве теоретической основы написания бакалаврской работы стали труды отечественных и зарубежных экономистов в области исследования экономической природы собственного капитала, в частности, таких как Т.М. Ковалева, Г.В. Савицкая, И.А. Бланк, Коттер Р., Миллер Р. и других. Кроме того использовались законодательные и нормативные документы РФ, официальные инструктивно – методические материалы, публикации из периодической печати, материалы собственных исследований.

Методологической основой бакалаврской работы стали примененные в ходе оценки собственного капитала и процесса управления им методы:

- синтеза и анализа;
- методов формализации и обобщения информации;
- коэффициентного метода;
- нормативного метода;
- метода технико-экономических расчетов.

Для наглядности данные предприятия и расчеты сведены и оформлены в аналитические таблицы, дополнительно построены диаграммы, конкретизирующие динамику показателей.

Предметом бакалаврской работы является собственный капитал предприятия, объектом исследования стало ОАО «Красфарма».

Бакалаврская работа включает введение; три главы, подразделенные на пункты; заключение, список использованной литературы. Работа содержит 28 аналитические таблицы, 9 рисунков, список литературы насчитывает 26 источников. Общий объем бакалаврской работы составляет 92 страницы.

1 Теоретические основы управления собственным капиталом организации

1.1 Экономическая сущность собственного капитала организации

Изучая сущностные характеристики собственного капитала, необходимо в первую очередь, рассмотреть исходное понятие капитала, так как корни основных характеристик, присущих указанному понятию, соответствуют и для составных его элементов.

Первым из исследователей, затронувших природу капитала как экономической категории, стал К. Маркс. В своем труде он дал следующее определение указанной категории: «Капитал – это не вещь, а определенное, общественное, принадлежащее определенной исторической формации общества производственное отношение, которое представлено в вещи и придает этой вещи специфический общественный характер» [17]. К. Маркс ассоциировал капитал с прибавочной стоимостью, возникающей с созданием прибавочного продукта. Аналогичной точки зрения придерживались и другие представители школы классической политической экономии А. Смит, Д. Рикардо и др. В определенной степени их мнение разделяют и современные ученые – И.А. Бланк, который в своем труде «Управление формированием капитала» подразумевает под капиталом «накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности» [8].

Учитывая тот факт, что большинство авторов указывают на многогранность трактовки понятия капитал, стоит согласиться, что капитал отождествляется с факторами производства наравне с трудовыми ресурсами. Так в учебном пособии М.А. Конищевой, О.И. Курган, Ю.И. Черкасовой «Финансы организаций» [24] указывается, что капитал «...экономическая

теория определяет капитал как фактор производства и реализует физическую концепцию капитала...», что подтверждает предыдущий вывод.

Другая точка зрения заключается в рассмотрении капитала как стоимости имущества, изменяющейся во времени и в зависимости от влияния различных факторов. Данной точки зрения придерживается Ковалев В.В. в книге «Введение в финансовый менеджмент», олицетворяя капитал, как «источники средств, то есть пассив баланса, долгосрочные источники средств». По сути, последняя концепция отражает современную точку зрения на природу капитала как источники финансирования, представляющие «общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование активов предприятия» [11].

Из вышесказанного можно сделать заключение, что и собственный капитал, являющийся предметом исследования, представляет собой источник финансирования хозяйствующего субъекта – организации. При этом стоит учесть, что выделение собственного капитала из общей стоимости капитала происходит по принципу права собственности.

Собственный капитал организации формируется за счет следующих источников: уставный капитал, добавочный капитал, переоценка внеоборотных активов, резервный капитал, нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

Рассмотрим и дадим характеристику перечисленным видам источников финансирования собственного капитала. Первый из них – уставный капитал. Большинство авторов уставный капитал определяют как первоначальный, стартовый капитал, который участвует в первичном формировании капитала организации при ее регистрации. Кроме того величина уставного капитала во многих случаях устанавливается законодательно, т.е. законом устанавливается минимальный размер, который должен быть внесен на момент регистрации предприятия. Минимальный размер варьируется и обусловлен либо организационно-правовой формой деятельности (зависит, как правило, от величины МРОТ, например, акционерные общества), либо видом деятельности (устанавливается фиксированная величина, например, для банковской

страховой деятельности). Уставный капитал может быть сформирован как денежными средствами инвесторов, так и другими объектами – материальными и нематериальными активами, интеллектуальной собственностью и т.д. Уставный капитал организации выполняет несколько функций: долевую (отражает долю инвестора/собственника в уставном фонде предприятия), имущественную (создает основу формирования имущества организации), гарантийную (обеспечивает минимальные интересы кредиторов).

Уставный капитал один из состава собственного капитала, изменение которого приводит в обязательном порядке переутверждению учредительных документов и перерегистрации организации. Причем для публичных (открытых) акционерных обществ существует требование, что после второго финансового года стоимость чистых активов не должна быть ниже уставного капитала. В обратном случае обществу необходимо принять решение об уменьшении уставного капитала или о ликвидации.

Российская практика формирования уставного капитала свидетельствует, что большая часть предприятий (как правило, относящие к малым и средним) формирует уставный капитал в пределах установленной величины. Сложившаяся практика обусловлена тем, что при ликвидации предприятия величина ресурсов, вложенных в предприятие и зафиксированная в учредительных документах в качестве уставного капитала, не возвращается учредителям.

Вторым по значимости является добавочный капитал, формирование которого связано с пополнением «стоимости имущества, вложенного собственниками (учредителями) для осуществления деятельности предприятия, до его отражения в уставном (складочном) капитале» [24]. При этом источниками добавочного капитала у организаций являются эмиссионный доход у акционерных обществ, увеличение вкладов учредителями, целевое финансирование и др.

Кроме того к добавочному капиталу относится и величина дооценки внеоборотных активов. Однако в бухгалтерском балансе сумма дооценки

внеоборотных активов указывается в настоящее время обособленно в строке 1340 «Переоценка внеоборотных активов». На практике переоценка применяется в первую очередь с целью улучшения показателя финансовой устойчивости организации, но необходимо учитывать, что в случае проведения переоценки один раз ее следует проводить ежегодно.

Резервный капитал относится для большинства организаций, особенно связанных с рискованной деятельностью, обязательным элементом. Резервный капитал предназначается для покрытия убытков и непредвиденных потерь. Как правило, в учредительных документах организаций предусмотрено формирование резервного капитала, но на практике предприятия в большинстве случаев его не формируют. Причина в том, что резервный капитал имеет «целевое» направление использования, а связи с этим должен быть размещен в высоколиквидные активы, которые можно быстро без потерь реализовать, высвободив средства. Особый режим формирования резервного капитала регламентируется законодательством для акционерных обществ: величина его должна быть не менее 5% от размера уставного капитала, что должно быть достигнуто за счет ежегодных отчислений из чистой прибыли. Согласно федерального закона «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 (в ред. от 29.06.2015) резервный капитал общества «предназначен для покрытия его убытков, а также для погашения облигаций общества и выкупа акций общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей» [3].

Наиболее важным источником собственного капитала является нераспределенная прибыль. Ведь именно по наличию указанного элемента можно судить об эффективной работе организации, так как при образовании чистого убытка организация обязана отнести его на величину собственного капитала, тем самым уменьшив его в целом. Нераспределенная прибыль – это фактически полученная организацией в течение финансового периода чистая прибыль, при отсутствии процесса распределения (в том числе на пополнение резервного капитала). В противном случае на баланс (увеличение собственного

капитала) относится только сумма не подвергнутой распределению чистой прибыли. Нераспределенная прибыль – это источник собственного капитала, который полностью зависит от возможностей организации и политики управления доходами и расходами.

Из состава перечисленных элементов собственного капитала формируются две группы: инвестированный капитал и накопленный капитал. Первый представляет собственный капитал, вносимый при первичном формировании капитала или при расширении деятельности организации собственниками (учредителями). Второй – капитал, создаваемый и формируемый в процессе осуществления деятельности. От того насколько организация эффективно использует имеющиеся в распоряжении ресурсы зависят темпы роста накопленного капитала и собственного капитала в целом.

Рассматривая сущность собственного капитала, следует выделить основные преимущества его привлечения как источника финансирования организации. Большинство специалистов указывают на отсутствие расходов, связанных с привлечением средств, как например, в случае заимствования средств возникают расходы с уплатой процентов за пользование займом или кредитом. Указанное преимущество дает и еще один эффект, а именно способствует более быстрым темпам прироста прибыли организации. Можно упомянуть и тот факт, что собственный капитал по сравнению с заемным отсутствует необходимость возврата.

Вторым немаловажным преимуществом является простота привлечения и наращивания собственного капитала, что обусловлено принятием решений непосредственно собственниками (инвесторами) капитала без участия прочих участников производственного процесса.

Третье преимущество заключается в формировании финансово устойчивого состояния организации посредством использования в финансировании деятельности собственных источников, так как при этом происходит улучшение показателей финансовой независимости, повышается кредитоспособность организации в целом. Кроме того отдельные виды

источников собственного капитала (амортизационные отчисления) постоянно находятся в распоряжении организации.

При этом специалисты выделяют и недостатки финансирования за счет собственного капитала: ограниченность собственных источников финансирования (собственники могут не поддержать решение об увеличении собственного капитала); дороговизна привлечения по сравнению с другими источниками – заемными (организации, привлекая заемные источники финансирования, способствуют по большей части повышению стоимости собственного капитала); сложность организации привлечения собственного капитала, например, посредством проведения эмиссии акционерного капитала.

В силу названных положительных и отрицательных моментов финансирования деятельности за счет собственного капитала, каждая организация должна подходить к определению его долевого содержания в составе общего объема имеющихся ресурсов индивидуально.

1.2 Управление собственным капиталом и направления его совершенствования

Процесс формирования собственного капитала происходит практически весь период деятельности организации. Но более важен процесс управления собственным капиталом, то есть построение наиболее эффективной модели структуры собственного капитала с целью повышения его стоимости.

Процесс управления собственным капиталом – сложный, включающий несколько этапов [9]:

- анализ и оценка состава и структуры собственного капитала;
- определение текущей потребности в собственном капитале;
- оценка стоимости собственного капитала;
- обеспечение пополнения собственного капитала за счет внутренних и внешних источников;
- оптимизация структуры собственного капитала.

Каждый из названных этапов реализует определенные задачи, которые преследует единую конечную цель – построение оптимальной структуры собственного капитала и наращение стоимости.

На первом этапе необходимо оценить темпы прироста собственного капитала в сравнении с темпами роста бизнеса (выручка от продаж, активы организации). Кроме того производится оценка доли собственного капитала в общем объеме используемых ресурсов и его структурных элементов (оценивается соотношение внутренних и внешних источников формирования собственного капитала). На основании показателя «чистые активы» дается заключение о степени достаточности собственных средств организации.

Второй этап предполагает расчет общей потребности организации в собственном капитале:

$$Пофр = ((Пк \times Уск) / 100) - СКн + Пр, \quad (1)$$

где *Пофр* – общая потребность в собственном капитале в планируемом периоде, тыс. руб.;

Пк – общая потребность в капитале на конец планового периода, тыс. руб.;

Уск – планируемый удельный вес собственного капитала, %;

СКн – сумма собственного капитала на начало планируемого периода, тыс. руб.;

Пр – сумма прибыли, направляемой на потребление в плановом периоде, тыс. руб.

Расчетная величина отражает объем собственного капитала, необходимого организации для ведения деятельности в будущем плановом периоде. Причем на данном этапе разделение по источникам формирования не происходит [8].

Оценка стоимости собственного капитала из различных источников производится на третьем этапе. Полученные результаты оценки стоимости внутренних и внешних источников формирования собственного капитала

способствуют выработке управленческих решений по выбору альтернативных источников финансирования.

На основании выработанных решений на четвертом этапе определяются виды внутренних и внешних источников финансирования. В составе внутренних источников принимается во внимание амортизационные отчисления и предполагаемая чистая прибыль. Внешние источники финансирования собственного капитала – дополнительный капитал за счет увеличения размера пая (доли), проведения эмиссии акций и т.д. в зависимости от организационно-правовой формы предприятия.

После определения общей потребности собственного капитала и стоимости привлекаемых источников вступает в силу последний наиболее творческий этап по оптимизации структуры внутренних и внешних источников финансирования собственного капитала. При этом преследуется цель минимизировать стоимость привлечения источников собственных средств и максимизировать эффект от вложения привлекаемых средств, дополнительно реализуется задача сохранения прежнего режима управления организацией.

Одновременно с этим должно быть сформировано оптимальное соотношение собственного и заемного капитала как одного из критериев, то есть сформировать показатель целевой структуры капитала. При этом должны быть соблюдены следующие критерии:

- максимизировать уровень рентабельности, что позволяет сделать коэффициент финансового левериджа;
- минимизировать стоимость капитала на основании средневзвешенной стоимости капитала и предварительной оценке стоимости привлечения собственного и заемного капитала и их вариации;
- минимизировать финансовые риски при помощи дифференциального подхода, используемого при выборе источников финансирования.

Для достижения указанных критериев применяются различные методы и способы управления собственным капиталом. Так К.А. Рыжкова в статье

«Теоретико-методологические аспекты формирования собственного капитала акционерной компании» выделяет несколько методов управления собственным капиталом акционерного общества [20]:

- управление прибылью, в ходе которого организация формирует политику образования прибыли, ее распределения и использования, при этом выявляется экономическая целесообразность привлечения заемных ресурсов при помощи эффекта финансового рычага;

- дивидендная политика должна удовлетворять интересы инвесторов и способствовать наращению капитала (капитализации прибыли). При формировании дивидендной политики должен быть выдержан баланс между объемом выплачиваемых дивидендов, низкий уровень которого может привести к снижению курсовой стоимости акций, но завышение дивидендных выплат грозит занижением объема капитализации, и как следствие, может привести к снижению финансовой устойчивости организации и увеличению риска банкротства;

- управление структурой собственного капитала основано на оценке соотношений между активами и пассивами, что дает возможность определить необходимый размер и долю источников финансирования для конкретных видов активов, способствует формированию оптимального уровня финансовой устойчивости;

- метод научного управления направлен на определение допустимого и оправданного уровня риска при управлении активами и пассивами, что достигается разработкой мероприятий по снижению возможных потерь в процессе осуществления деятельности и достижения максимальной доходности и ликвидности;

- эмиссионная политика, которая обеспечивает привлечение ресурсов из внешних источников через дополнительный выпуск акций или путем изменения номинальной стоимости уже находящихся в обращении, причем расходы компании по выпуску акций должны быть минимальными, а сбор средств от эмиссии проводится в сжатые сроки. Эффективность проведения

эмиссионной политики достигается за счет осуществления полноценной аналитической работы по оценке рынка акций. Организация должна четко представлять конечные целевые приоритеты, которые должны быть достигнуты в ходе эмиссии;

- портфельный метод – метод, при котором формируется стратегия управления «портфелем ценностей» пассивов и активов, в ходе которой достигается максимальная рентабельность и наименьший уровень риска при их использовании;

- метод потокового моделирования предполагает воздействие на активы, приводящее к изменению потоков доходов в планируемый период времени;

- рисковая политика должна соответствовать масштабу и характеру деятельности организации и учитывать влияние возникающих на рынке рисков и неопределенности;

- информационная политика для большинства обществ представляет собой публичное раскрытие информации, что дает преимущество для компании при формировании собственного рейтинга, информационного поля для инвесторов и заинтересованных лиц.

Каждая организация решение при выборе метода и методики проведения оценки текущей политики управления собственным капиталом принимает индивидуально. При этом во внимание в каждом конкретном случае принимается множества факторов: от целей, преследуемых в процессе проведения аналитической работы; от набора данных, представленных для проведения анализа; от формы отчета, заказанного заинтересованными лицами и др.

Эффективность выбора метода и методики формирования собственного капитала возможно оценить при помощи коэффициента самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде, предложенный И.А. Бланком в книге «Управление финансовыми ресурсами», рассчитываемый по следующей формуле [8]:

$$Kсф = СФР / (\Delta A + Псфр) , \quad (2)$$

где $Kсф$ – коэффициент самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде, ед.;

$СФР$ – планируемый объем формирования собственных ресурсов, руб.;

ΔA – планируемый прирост активов организации, руб.;

$Псфр$ – планируемый объем расходования собственных ресурсов организации на цели потребления, руб.

Как видим, объем, вкладываемых средств, соотносится с величиной предполагаемых активов, которыми будет располагать компания в будущем периоде, скорректированных на размер потребляемых в течение аналогичного периода средств организацией. Коэффициент самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде для наилучшего эффекта необходимо оценивать в динамике с целью определения целевых приоритетов развития организации. Формирование разумной, успешной и рациональной политики структурирования собственного капитала строится на основе следующих задач:

- обеспечение прироста операционной прибыли организации с учетом всех возможных рисков, которые могут возникнуть;
- построение эффективной модели амортизационной политики организации;
- обеспечение дополнительного прироста уставного капитала за счет учредителей.

Первая указанная задача управляется посредством коэффициента операционного рычага (левериджа), отражающего соотношение между постоянными и переменными операционными затратами организации. При помощи коэффициента операционного рычага имеется возможность воздействовать на операционную прибыль организации:

$$Kол = Ипост / Ио , \quad (3)$$

где $Kол$ – коэффициент операционного рычага (левериджа), ед.;

$Ипост$ – величина постоянных операционных затрат, руб.;

$Ио$ – величина переменных операционных затрат, руб.

С увеличением значения коэффициента операционного рычага (левериджа) возрастает степень способности влиять на темпы ускорения операционной прибыли в зависимости от темпов прироста выручки от продаж. Указанная зависимость проецируется через показатель эффекта операционного рычага (левериджа):

$$\mathcal{ЭОР} = \Delta ВОП / \Delta Впр , \quad (4)$$

где $\mathcal{ЭОР}$ – эффект операционного рычага (левериджа), ед.;

$\Delta ВОП$ – темп прироста валовой операционной прибыли, %;

$\Delta Впр$ – темп прироста выручки от продаж, %.

Следовательно, определяя темпы прироста выручки от продаж, организация может управлять приростом операционной прибыли. При управлении прибылью как основным источника собственного капитала через механизм операционного левериджа необходимо учитывать некоторые моменты.

Так в условиях неблагоприятной экономической обстановки – экономического кризиса, либо на первых стадиях жизненного цикла развития организации, при которой снижаются объемы реализации и продаж, стоит направлять действия на снижение значение коэффициента операционного левериджа. Напротив, в период нарастания темпов экономического спроса не стоит соблюдать жесткий режим экономии постоянных затрат.

Причем управляющее воздействие следует осуществлять не только по

отношению к постоянным затратам, но и регулировать переменные операционные затраты.

Вторая задача – разработка эффективной модели амортизационной политики основывается на множестве факторов, которые в большинстве случаев не зависят от организации, к ним относятся: законодательная база, регламентирующая возможные методы начисления амортизации; уровень инфляции, сложившийся в стране; установленный срок эксплуатации амортизируемого имущества и др.

Однако каждая организация имеет возможность и право выбора при применении тех или иных методов и регламентов начисления амортизации, что в большей части определяется уровнем потребности в текущем финансировании. Ведь амортизационные отчисления фактически являются источником финансирования оборотного капитала.

Последняя из названных задач относится к наиболее сложным и достаточно дорогостоящим процессам, и прибегать к нему необходимо в случае отсутствия возможностей наращивания собственного капитала другими способами.

С каждым годом методика управления собственным капиталом совершенствуется. Предлагаются новые направления решения проблем, возникающих у предприятий и организаций в конкретных экономических ситуациях. Однако выбор решений по формированию и совершенствованию политики управления собственным капиталом остается в конечном итоге за руководством конкретного предприятия, в силу того, что на нем лежит ответственность за принятые решения и возможные последствия.

В первой главе были рассмотрены основные принципы формирования собственного капитала организации; дана характеристика составляющих его элементов; определены этапы управления собственным капиталом, существующие методы воздействия на величину собственного капитала и его составляющих; приведена характеристика механизма управления собственным капиталом организации.

На следующем этапе написания бакалаврской работы предстоит дать оценку и произвести анализ собственного капитала, а также его составных элементов, выполнить факторный анализ и выявить проблемы формирования собственного капитала конкретного предприятия – ОАО «Красфарма».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование по оценке политики управления собственным капиталом отразило следующие результаты.

ОАО «Красфарма» производственное фармацевтическое предприятие, находящееся в стадии жизненного цикла предприятия – зрелость. ОАО «Красфарма» единственный производитель фармацевтических препаратов в Красноярском крае. Один из крупнейших заводов по производству отечественных антибиотиков, единственный производитель грамицидина С, полиамина.

На протяжении ряда лет организация находилась в трудной финансовой ситуации, связанной с получением убытков. В результате и на 31.12.2015 года в балансе в составе собственного капитала присутствовали в наличии непокрытый убыток в размере 36891 тыс.руб.

В связи с этим ОАО «Красфарма» в последние годы проводит консервативную финансовую политику, которая проявляется в отказе от заемных средств платного характера. Тем самым получается положительный эффект в виде снижения расходов в форме уплаченных процентов, но при этом снижается инвестированный капитал.

ОАО «Красфарма» в течение анализируемого периода отразила положительную динамику финансово-хозяйственной деятельности. Так прирост выручки от продаж составил 36,6%, при этом себестоимость растет более медленными темпами. Одновременно с этим наблюдается снижение уровня коммерческих и управленческих расходов на 1,31%. Однако доходы по прочим видам деятельности снижались опережающими темпами по сравнению с аналогичными расходами, что фактически отражает упущенную выгоду предприятия.

В результате в 2015 году ОАО «Красфарма» была получена чистая прибыль 66802 тыс.руб., которая в полном объеме была направлена на капитализацию, но и это не позволило полностью покрыть убытки прошлых

лет (119651 тыс.руб.), что является основной проблемой структуры собственного капитала организации.

При условии, что непокрытый убыток полностью перекрывается добавочным капиталом, признать рациональной структуру собственного капитала полностью не представляется возможным, так как убытки относятся к признакам банкротства предприятия. При этом у ОАО «Красфарма» сложился высокий уровень автономии 0,53 ед., что объясняется отсутствием заемных средств долгосрочного и краткосрочного характера.

В процессе анализа было выявлено, что у организации существуют проблемы низкой оборачиваемости как капитала в целом, так и собственного капитала в частности.

При всех положительных моментах организация имеет только 2 класс кредитоспособности. Объем инвестированного капитала в течение года снизился на 5,1%, что негативно характеризует политику в области финансирования деятельности. Как следствие, высокий уровень вложения собственного капитала не дает необходимого эффекта, о чем свидетельствует мультипликатор собственного капитала, в динамике снизившийся на 0,14 ед.

При этом на 31.12.2015 года собственного оборотного капитала недостаточно для покрытия запасов предприятия, тогда как наибольший удельный вес имеет дебиторская задолженность (относящаяся к «связанным оборотным ресурсам») – 25,74%, которая в динамике увеличивается.

Поэтому было принято решение об уступке части дебиторской задолженности по факторингу. Проведенные расчеты свидетельствуют, что инвестирование высвобожденных денежных средств в ходе применения факторинга в производственную деятельность предприятия и размещение их на срочном депозите даст возможность получение дополнительных доходов.

При этом улучшаться относительные показатели эффективности использования собственного капитала: повысится рентабельность собственного капитала на 9,9%, ускорится оборачиваемость на 0,17 оборота, повысится мультипликатор собственного капитала на 0,72 ед.

Кроме того за счет покрытия убытков прошлых лет улучшится структура собственного капитала, дополнительная прибыль позволит ОАО «Красфарма» повысить размер резервного капитала до заявленного в уставных документах.

Соответственно рекомендованные мероприятия способствуют достижению цели – совершенствование политики управления собственным капиталом.