

ВВЕДЕНИЕ

В современных рыночных отношениях успешная деятельность хозяйствующего субъекта в большей степени зависит от возможности адаптации организации к изменяющимся условиям внутренней и внешней среды. В таких условиях для хозяйствующих субъектов особое важное значение имеет обеспечение собственным капиталом в достаточном количестве и оптимальной структуре.

Актуальность выбранной темы обусловлена необходимостью обеспечения достаточной эффективности управления собственным капиталом в целях увеличения финансовых результатов деятельности организации. Актуальность обусловлена тем, что главной целью финансового менеджмента является рост благосостояния собственников. Формализация этой цели означает повышения эффективности управления собственным капиталом и принятия обоснованного решения по распределению чистой прибыли в интересах собственников. Показатели эффективности управления собственным капиталом выражают цели финансовой стратегии и финансовой политики организации. Целевыми показателями для большинства хозяйствующих субъектов являются рентабельность собственного капитала, темп накопления собственного капитала, темп внутренней и рыночной капитализации.

Сформированный на первом этапе собственный капитал организации позволяет обеспечить производственный процесс, по результатам которого появляется возможность получение прибыли. Рост прибыли при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска, позволяет обеспечить финансовую устойчивость организации и способность его дальнейшего развития. Более того дает возможность находить дополнительные источники формирования и финансирования собственного капитала, и повышать эффективность и качество его использования, что определяет актуальность исследования.

Целью выполнения выпускной работы является проведение анализа

эффективности управления собственным капиталом организации и обоснование управленческих решений, направленных на достижение основной цели финансового менеджмента – роста благосостояния собственников.

Для выполнения выпускной работы определены следующие задачи:

- раскрыть основные понятия, экономическую сущность и структуру собственного капитала;
- определить значение, задачи и функции политики управления собственным капиталом организации;
- выделить этапы и методы управления собственным капиталом организации;
- дать организационно-экономическую характеристику организации и основных результатов ее хозяйственно-финансовой деятельности;
- провести анализ состава, структуры и динамики капитала организации;
- провести анализ эффективности собственного капитала;
- обобщить результаты проведенного исследования и дать рекомендации по совершенствованию управления собственным капиталом.

Объектом исследования в данной работе выступает общество с ограниченной ответственностью «XXX».

Предмет исследования – собственный капитал ООО «XXX».

Методической основой выпускной работы стали методы финансового планирования и прогнозирования; методы организации движения финансовых ресурсов и капитала, бухгалтерского и управленческого учета, финансового анализа и контроля.

Теоретическую основу для написания работы составили нормативные документы органов власти, законодательные акты, постановления правительства РФ, приказы Министерства Финансов, связанные с бухгалтерским учетом и аудитом, а также специальная литература по вопросам управления собственным капиталом.

Информационную базу для написания работы составила бухгалтерская и финансовая отчетность исследуемой организации за 2014 – 2015 года.

Практическая значимость работы заключается в разработке конкретных рекомендаций, направленных на повышение эффективности использования собственного капитала ООО «XXX».

Выпускная работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка использованных источников и приложений. Материалы работы изложены на 76 страницах, систематизированы в 23 таблицах, содержат 5 рисунков. Список использованной литературы включает 49 источника.

1 Теоретические и методологические аспекты управления собственным капиталом предприятия

1.1 Понятие и сущность собственного капитала

Собственный капитал - это часть экономических ценностей, сформированных предприятием с начала его экономической деятельности, свободная от притязаний третьих лиц, не являющихся владельцами общества, и используемая обществом с целью получения дохода.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности и используемых им для формирования определенной части активов. Эта часть актива, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия [17, с. 12].

Стоимость активов всегда равна стоимости вложенного в них капитала. Главное предназначение активов предприятия – приносить ему доход. Предприятие может оптимизировать состав и структуру активов, чтобы максимизировать этот результат. В финансовом менеджменте исключается возможность случайного приобретения предприятием каких-либо активов. Любая закупка и аренда должна иметь предварительное финансовое обоснование, основным критерием которого является максимизация дохода. Если окажется, что приобретенный актив не способен обеспечить предприятию ожидаемый доход, то он должен быть продан, а высвободившиеся деньги вложены в другой, более доходный актив. Операции с активами, не приводящие к изменению стоимости активов (активы продаются по той же цене, по которой они были куплены), оставляют величину собственного капитала предприятия неизменной.

Собственный рассчитывается как разница между совокупными активами предприятия и его обязательствами (пассивами) и представляет собой сумму превышения обоснованной рыночной стоимости собственности над

непогашенной задолженностью.

Для того, чтобы превратить свое имущество в первоначальный капитал, владельцы данного имущества должны как минимум соблюсти следующие условия:

- капитализируемое имущество должно быть изолировано от иного собственного имущества владельцев на длительный срок. В данном случае собственник утрачивает возможность использования физических или других свойств капитализируемого имущества для непосредственного индивидуального потребления;

- с этапа капитализации право на использование и распоряжение инвестированным имуществом должно быть передано организации как субъекту хозяйствования. Капитализированное имущество относится к активами предприятия, которое обязуется использовать их так, чтобы стоимость данных активов максимально увеличилась.

Для начала следует отметить характеристики экономической сущности капитала организации в качестве объекта исследования:

- капитал предприятия в вещественной форме представляет собой основные факторы производства;

- капитал существует также в форме финансовых (денежных) ресурсов предприятия, приносящих доход;

- капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников;

- капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости;

- динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности [11].

Собственный капитал, в отличие от заемного, характеризуется следующими положительными особенностями:

- 1 Простотой привлечения, потому что решения, связанные с увеличением собственного капитала (в особенности с помощью внутренних источников

формирования) принимаются владельцами и менеджерами предприятия в отсутствие потребности получения согласия иных хозяйствующих субъектов.

2 Наиболее высокой возможностью генерировать прибыль во всех сферах деятельности, так как при его использовании не потребуется уплата ссудного процента во всех его формах.

3 Обеспечением финансовой устойчивости развития организации, его платежеспособности в длительном периоде, а соответственно и уменьшение риска банкротства [17, с. 12].

Более того, финансирование за счет собственных источников характеризуется следующими преимуществами:

- поддержание равновесного состояния экономики предприятия и ограничение уровня финансового риска, в первую очередь риска разбалансированной ликвидности и риска потери финансовой устойчивости;

- сохранение контроля над организацией (нет угрозы потери контроля вследствие роста задолженности или появления новых участников);

- предприятие полностью не исчерпывает свою «заемную способность», оставляя резерв кредитной емкости, чтобы в случае необходимости закрыть недостаток финансовых ресурсов займом на приемлемых условиях;

- повышение внутреннего и устойчивого темпа роста бизнеса и обеспечения необходимого уровня самофинансирования всех видов деятельности.

Однако, ему присущи следующие недостатки:

1 Ограниченность объема привлечения, и способностей немаловажного расширения операционной и инвестиционной деятельности организации в периоды благоприятной конъюнктуры рынка и на отдельных этапах его жизненного цикла.

2 Высокая стоимость по сравнению с другими заемными источниками формирования капитала.

3 Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала с помощью привлечения заемных финансовых средств,

так как без этого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической. [17, с. 13].

Итак, организация, использующая только собственный капитал, имеет наибольшую финансовую устойчивость (его коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы развития (потому что не может обеспечить возможность формирования необходимого дополнительного объема активов при благоприятной конъюнктуре рынка) и не использует финансовые возможности увеличения прибыли на вложенный капитал.

В рамках данной цели решается задача оптимизации структуры капитала.

Оптимизация структуры капитала заключается в принятии сбалансированного решения по установлению такого соотношения всех форм собственного и всех форм заемного капитала, которое позволяет успешно решать основные задачи управления капиталом в контуре реализации финансовой стратегии и финансовой политики компании на определенном этапе ее жизненного цикла. Решение можно считать сбалансированным, если оно позволяет достичь компромисса между риском и доходностью, если критериями его выбора являются как целевые показатели результативности, так и показатели ограничения результативности.

Финансовая модель управления структурой капитала, которая используется при разработке компромиссной финансовой политики хозяйствующего субъекта, включает все ее содержательные характеристики:

- во-первых, это цель управления, состоящая в росте благосостояния собственников, данная цель выражается максимизацией рентабельности собственного капитала ($R_{ск}$);

- во-вторых, это принципы управления, ориентирующие менеджмент компании на обеспечение ее финансовой независимости и самостоятельности в принятии управленческих решений; проводником этой установки является рекомендуемое значение коэффициента автономии (K_a);

- в-третьих, это методы достижения поставленной цели, в качестве

которых выступают методы минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

1.2 Управленческий аспект структуры собственного капитала предприятия. Цели и задачи управления собственным капиталом

По экономическому содержанию собственный капитал представляет собой:

- финансовый ресурс, приносящий доход собственникам и основной источник максимизации их благосостояния;
- стоимость активов, не обремененных обязательствами;
- главный индикатор уровня финансовой устойчивости, финансовой независимости предприятия.

Экономическая сущность рассматриваемого объекта финансового менеджмента раскрывает преемственность целей и задач управления собственным капиталом. Целью управления собственным капиталом организации является организация и регулирование финансовыми методами процессов воспроизводства и накопления капитала как основы роста благосостояния собственников.

Управление процессом воспроизводства осуществляется методами обеспечения непрерывного кругооборота стоимости, инвестированной во внеоборотные и оборотные активы, а процесса накопления – методами капитализации, определяющими мультипликатор собственного капитала. Капитализация — это трансформация вновь полученных доходов (или их доли) в капитал. Различают:

- капитализацию дивидендов — выплата дивидендов в форме новых акций;
- капитализацию чистой прибыли — направление определенной части прибыли на осуществление производственного процесса.

Собственный капитал имеет сложное строение, его состав зависит от организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта.

Собственный капитал отражается в третьем разделе баланса и составляет финансовую основу организации. Структурно собственный капитал действующего предприятия может быть представлен уставным фондом, резервным и добавочным капиталом, нераспределенной прибылью и целевыми финансовыми фондами (рисунок 1) [28, с. 180].

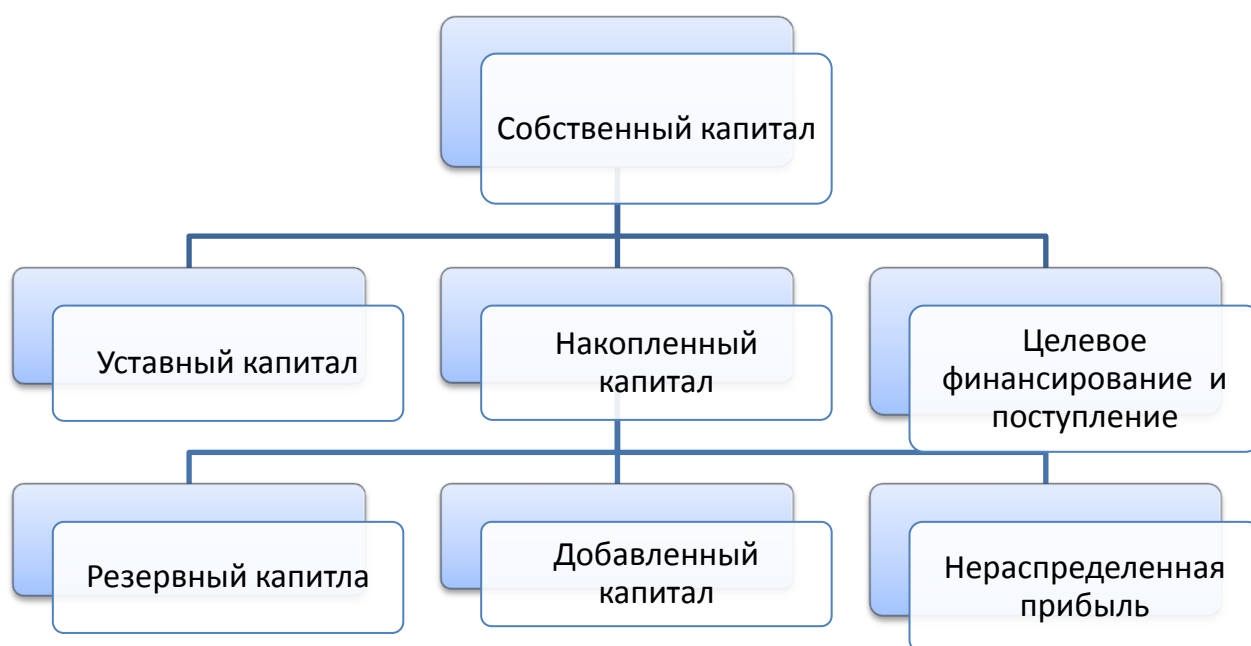


Рисунок 1 – Структура собственного капитала предприятия

Уставный капитал – это стартовый капитал, необходимый организации для осуществления финансово-хозяйственной деятельности для получения прибыли. Уставный капитал предприятия определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Таким образом, уставный капитал является основным источником собственных средств [28, с. 243].

Правовая основа уставного капитала определяет его размер и состав; сроки и порядок внесения вкладов в уставный капитал участниками; оценку

вкладов при их взносе и изъятии; порядок изменения долей участников; ответственность участников за нарушение обязательств по внесению вкладов.

Формирование уставного капитала зависит от целей создания предприятия и ее организационно-правовой формой.

Уставный капитал, в зависимости от организационно-правовой формы предприятия, может выступать в виде (рисунок 2):

1 складочного капитала - создается у организаций, устав которых заменяют учредительные документы, такие как: товарищества на вере, а именно полные и коммандитные полные товарищества;

2 паевого либо неделимого фонда - то есть совокупность паевых вкладов всех участников производственного кооператива, цель которого - совместное ведение предпринимательской деятельности, к ним относят производственный кооператив (артели);

3 уставного капитала - в обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью, акционерных обществах;

4 уставного фонда - это уставный капитал имущества, закрепленный за предприятием собственников, который используется для осуществления предпринимательской деятельности, в унитарных государственных и муниципальных предприятиях.

Уставный капитал является имущественной основой деятельности предприятия, он определяет долю каждого участника в управлении организацией и гарантирует интересы его кредиторов.

Название уставного капитала объясняется тем, что его размер фиксируется в уставе общества, который подлежит регистрации в установленном порядке [28, с. 245].

Изменение размера уставного капитала предприятия всегда связано с переутверждением его учредительных документов общим собранием учредителей и их перерегистрацией в соответствующих государственных органах.



Рисунок 2 – Виды уставного капитала

Уставный капитал от иных частей собственного капитала организации отличается тем, что его необходимо распределять между его участниками (учредителями). Поэтому решение собрания учредителей об изменении уставного капитала должно проводиться с указанием о порядке их распределения между участниками.

Уставный капитал считается одним из важных показателей, позволяющих получить представление об объемах и экономическом состоянии финансовых субъектов. Это одна из наиболее устойчивых частей собственного капитала предприятия, так как изменение величины этой части капитала разрешается в строго определенном порядке, установленном законодательно.

В процессе экономической деятельности у организации появляются возможности приобрести новое имущество или может возрасти учетная стоимость уже имеющегося имущества, точнее увеличиваются размеры активов предприятия. Для учета источников данного имущества или прироста его стоимости в бухгалтерском учете введено понятие добавочного капитала.

Добавочный капитал – это эмиссионный доход, создаваемый в акционерных обществах открытого типа и представляющий собой сумму превышения продажной цены акций над номинальной в ходе проведения открытой подписки. Эмиссионный доход, возникший при формировании уставного капитала акционерных обществ, рассматривается только в качестве добавочного капитала и не допускается направлять его на нужды потребления.

Другими словами, добавочный капитал является источником средств предприятия, образуемым в результате переоценки имущества или продажи акций выше номинальной стоимости[36].

Добавочный капитал включает в себя следующее:

- 1) результаты переоценки основных средств;
- 2) эмиссионный доход предприятия (доход от продажи акций сверх их номинальной стоимости за вычетом расходов на их продажу);
- 3) безвозмездно полученные денежные и материальные ценности на производственные цели;
- 4) ассигнования из бюджета на финансирование капитальных вложений.

Добавочный капитал аккумулирует денежные средства, поступающие предприятию в течение года по указанным выше каналам [28, с. 244].

Решения вопросов об использовании добавочного капитала и о дополнительном включении в него принимаются на основе разработок соответствующих положений, утвержденных протоколом общего собрания собственников. Затем они должны быть закреплены приказом об учетной политике.

Доходы компании, относимые на добавочный капитал, увеличивают собственный капитал компании, однако не влияют на финансовый результат деятельности компании в отчетном периоде.

Наряду с добавочным капиталом важнейшим гарантом обеспечения прав инвесторов и кредиторов является резервный капитал. Законодательство РФ Обязывает как российские акционерные общества, так и предприятия с участием иностранного капитала формировать резервный капитал [17, с. 16].

Резервный капитал представляет собой страховой капитал организации, предназначенный для покрытия общих балансовых убытков при отсутствии других возможностей их возмещения, а также для выплаты доходов инвесторам и кредиторам, если на эти цели не хватает прибыли. Его средства выступают гарантией третьих лиц. Наличие данного финансового источника дает

последним уверенность в погашении организации имеющихся обязательств.

Образование резервного капитала может носить обязательный и добровольный характер. В первом случае он создается в соответствии с законодательством России, а во втором – в соответствии с порядком, установленным в учредительных документах предприятия, или с его учетной политикой. В настоящее время создание резервного капитала является обязательным только для акционерных обществ и предприятий с иностранными инвестициями. Если у организации есть филиалы и представительства, зарегистрированные как налогоплательщики, то они также могут образовывать резервные фонды. Если в учредительных документах не предусмотрен пункт создания резервного фонда, то предприятие не имеет право его создавать.

Величина резервного капитала для отечественных акционерных обществ определяется в их уставах и должна быть не менее 15% от уставного капитала. Формируется резервный капитал в результате ежегодных отчислений из чистой прибыли общества. Величина таких отчислений тоже определяется уставом акционерного общества, но не может быть менее 5% от чистой прибыли [17].

Информация о величине резервного капитала в балансе организации имеет большое значение для внешних пользователей бухгалтерской отчетности, рассматривающих резервный капитал, как запас финансовой прочности организации. Недостаточная его величина говорит либо о недостаточности прибыли, либо об использовании его на покрытие убытков.

Еще одной составляющей собственного капитала является нераспределенная прибыль, которая представляет собой часть прибыли, не использованной на потребление собственниками и персоналом. Как правило, эта прибыль предназначена для капитализации, то есть для реинвестирования в хозяйственную деятельность [28, с. 245].

Предприятие всегда имеет возможность направить нераспределенную прибыль на определенные нужды или создание специальных фондов. Отличительной особенностью на вновь создаваемых предприятиях является сложность в прогнозировании прибыли из-за еще не возникшего спроса на

производимые товары и услуги.

Нераспределенная прибыль исчисляется, как разница между выявленными на основании бухучета всех операций организации и оценки статей бухгалтерского баланса финансовым результатом за отчетный период и причитающейся к уплате суммой налогов и иных аналогичных обязательных платежей, уплачиваемых в соответствии с законодательством РФ, за счет прибыли после налогообложения, включая санкции за нарушения (в том числе по расчетам с государственными внебюджетными фондами) [17, с. 17].

По своему экономическому содержанию она является одной из форм резерва собственных финансовых средств предприятия, обеспечивающих его производственное развитие в предстоящем периоде.

Целевые финансовые фонды образуются при поступлении финансовых средств из бюджета и внебюджетных источников, от других организаций и физических лиц для осуществления мероприятий целевого назначения.

Таким образом, величина собственного капитала – это один из важнейших показателей финансовой стабильности и устойчивости любого предприятия. В первую очередь именно уровень собственного капитала является критерием оценки инвестиционной привлекательности предприятия. В связи с этим проблема управления собственным капиталом становится основополагающей в деятельности любого хозяйствующего субъекта, которая заключается в стремлении максимизировать его уровень.

Управленческий аспект предусматривает, что все выше перечисленные виды собственного капитала должны классифицироваться на две группы: инвестированный капитал, то есть капитал, вложенный собственниками в предприятие; и накопленный капитал - капитал, созданный на предприятии сверх того, что было первоначально авансировано собственниками.

Инвестированный капитал показывает общую сумму инвестиций, которую организация получила от ее акционеров и кредиторов. Привлеченные средства чаще всего направляют на приобретение активов для использования в процессе осуществления деятельности, так, например, промышленного

оборудования, зданий и сооружений, сырья и материалов, товаров и иного. Инвестированный капитал включает в себя номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный капитал. К этой группе очень часто относят и безвозмездно полученные ценности.

Накопленный капитал относится к видам статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль, и другие аналогичные статьи). Даже то, что источник образования некоторых частей накопленного капитала - чистая прибыль, цели и порядок создания, направления и возможностей использования каждой этой статьи существенно отличаются. Эти статьи формируются в соответствии с законодательством, учредительными документами и учетной политикой.

Управленческие решения, принимаемые учредителями, обуславливают структурные сдвиги как в составе совокупного капитала, вследствие опережающего темпа роста собственного капитала по сравнению с заемным, так и изменения в структуре собственного капитала, оцениваемые темпами внутренней капитализации. На рисунке 3 представлены возможные источники формирования собственного капитала на жизненном цикле хозяйствующего субъекта: внутренние и внешние (рисунок 3).

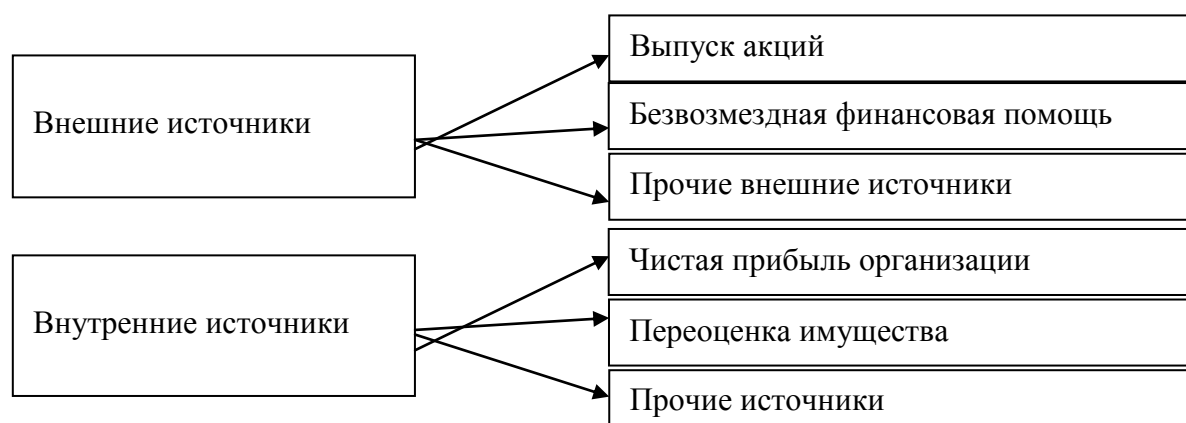


Рисунок 3 - Источники формирования собственного капитала

Внутренние источники финансовых ресурсов - преимущественная часть

собственного капитала. Основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, она формирует преимущественную часть его собственных финансовых ресурсов, обеспечивает прирост собственного капитала, а соответственно, и рост рыночной стоимости предприятия.

Основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, она формирует преимущественную часть его собственных финансовых ресурсов, обеспечивает прирост собственного капитала, а соответственно, и рост рыночной стоимости предприятия. Так же относятся амортизационные отчисления, играющие важную роль в организациях с высоким удельным весом амортизируемых внеоборотных активов и амортизационной политикой, включающей ускоренную и дополнительную амортизацию. В силу особенностей формирования современного баланса амортизационный фонд не отражается в соответствующем разделе и, следовательно, не увеличивает собственный капитал, числящийся на балансе организации. Амортизационный фонд является лишь средством реинвестирования собственного капитала. Прочие внутренние источники не играют заметной роли в формировании собственных финансовых ресурсов компании.

В составе внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит дополнительному паевому или акционерному капиталу, который привлекается путем дополнительных взносов средств в уставный капитал или путем дополнительной эмиссии акций. К прочим внешним источникам формирования собственного капитала организации относятся безвозмездно передаваемые материальные и нематериальные активы, а также финансовая помощь [28, с. 248].

Так, в учебнике Стояновой Е. С. «Финансовый менеджмент» приводится соотношение собственных оборотных средств и текущих финансовых потребностях: «Если собственные оборотные средства больше текущих финансовых потребностей, то у предприятия имеется потенциальный излишек собственных оборотных средств; если собственные оборотные средства меньше

текущих финансовых потребностей, то предприятие испытывает дефицит собственных оборотных средств, то есть возникает проблема поисков источников финансирования» [47]. Увеличение собственных средств возможно, как за счет внешних источников (принятие решения о единовременном увеличении уставного или акционерного капитала), так и за счет внутренних источников (чистой прибыли организации). Из этого, можно сделать вывод о значимости и необходимости накопления собственного капитала.

Основу управления собственным капиталом предприятия составляет управление формированием его собственных финансовых ресурсов. В целях обеспечения эффективного управления этим процессом на предприятии разрабатывается обычно специальная финансовая политика, направленная на привлечение собственных финансовых ресурсов из различных источников в соответствии с потребностями его развития в предстоящем периоде.

Основными задачами управления собственным капиталом являются:

- определение целесообразного размера собственного капитала;
- увеличение, если требуется, размера собственного капитала за счет нераспределенной прибыли или дополнительного выпуска акций;
- определение рациональной структуры вновь выпускаемых акций;
- определение и реализация дивидендной политики.

Основные моменты управления собственным капиталом отражаются в специальной финансовой политике организации, заключающейся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования компании. Разработка этой политики проходит в несколько этапов.

Анализ на первом этапе разработки политики самофинансирования рассматривается сложившийся потенциал собственных финансовых ресурсов:

- их объем и динамика в предшествующем периоде;
- соответствие темпов прироста собственного капитала темпам прироста активов и объема продаж;
- соотношение внешних и внутренних источников формирования, а также стоимость различных источников финансирования собственного капитала;

- состояние коэффициентов автономии и самофинансирования и их динамика.

На втором этапе разработки политики самофинансирования организации определяется потребность в собственных финансовых ресурсах, исходя из дополнительной потребности в собственном капитале на планируемый период и наличия совокупного капитала на конец планового периода. С учетом удельного веса собственного капитала в общей его сумме, размера реинвестируемой прибыли в плановом периоде и амортизационного фонда на конец планируемого периода. Расчет потребности в дополнительных источниках финансирования производится на основе данных агрегированного баланса на планируемый период по совокупному капиталу, желаемой доле собственного капитала в балансе, а также с учетом инвестиционной политики на планируемый период, которая определяет размер реинвестированной прибыли в плановом балансе.

Доктор экономических наук, профессор Бланк И.А. потребность в привлечении собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников предлагает рассчитывать по следующей формуле:

$$СФР_{внеш} = Псфр - СФР_{внут}, \quad (1)$$

где $СФР_{внеш}$ - потребность в привлечении собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников;

$Псфр$ - общая потребность в собственных финансовых ресурсах предприятия в планируемом периоде;

$СФР_{внут}$ - сумма собственных финансовых ресурсов, планируемых к привлечению за счет внутренних источников.

На третьем этапе разработки производится оценка стоимости привлечения собственного капитала из различных источников (внутренних и внешних). В результате такой оценки принимается управленческое решение

относительно выбора альтернативных источников формирования собственных финансовых ресурсов. В качестве таковых могут выступать:

- изменение амортизационной политики;
- формирование эффективной политики распределения прибыли;
- решение об увеличении уставного капитала с помощью роста долей пайщиков, расширения их числа или дополнительной эмиссии акций [28].

1.3 Методы управления собственным капиталом и методологические основы финансовых расчетов

Методы управления собственным капиталом раскрывают содержание действий и инициатив по достижению предприятием целевой финансовой позиции на траектории своего развития, которая характеризуется устойчивым соотношением основных финансово-экономических показателей, значения которых сопоставимы, солидарны с критериями обоснования (выбора) конструктивных управленческих решений, включенными в финансовую модель управления.

Основные методы управления собственным капиталом:

1 Методы управления процессом формирования чистой прибыли

1.1 Методы достижения сбалансированности доходов и расходов операционной деятельности:

- поиск резервов роста выручки от продаж продукции (товаров, работ, услуг) методами: оптимизации ассортимента и структуры товарной продукции; повышения качества продукции; обеспечения ритмичности производства в соответствии с договорными обязательствами по поставкам продукции; обоснования цены продаж и гибкой системы скидок; разработки кредитной политики предприятия по отношению к покупателям (дебиторам) и др.

- определение резервов снижения себестоимости продукции товаров, работ, услуг) методами: повышения уровня производительности труда; экономного, рационального использования сырья, материалов, электроэнергии

и других факторов производства; сокращения непроизводительных расходов, производственного брака; повышения уровня организации производства и состояния материально-технической базы; совершенствования организационной структуры управления и системы материального стимулирования персонала предприятия и др.

1.2 Методы рациональной минимизации коммерческих и управленческих расходов: повышения эффективности функциональных структурных подразделений коммерческой организации, осуществляющих рекламную, товароведную и логистическую деятельность, включая методы совершенствования системы управления запасами товарно-материальных ценностей; методы повышения уровня обоснованности административно-управленческих расходов, в том числе расходов содержания служебного транспорта, командировочных расходов, представительских расходов и др.

1.3 Методы мобилизации дополнительных доходов по прочим видам деятельности: повышения доходности финансовых активов (долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений); реструктуризации активов для выявления той их части, которая может быть передана во временное владение и пользование (аренда) или которая принимается к продаже как неиспользуемые активы; методы организации финансовых отношений в области предоставления предприятием за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и другие виды интеллектуальной собственности; методы инкассирования ранее неоплаченной дебиторской задолженности; методы взыскания штрафных санкций и др.

1.4 Методы минимизации расходов по прочим видам деятельности: методы оптимизации кредитной, долговой нагрузки предприятия; методы формирования резерва по сомнительным долгам и др.

1.5 Методы налогового планирования и управления налоговой нагрузкой предприятия.

2 Методы управления процессом распределения чистой прибыли:

2.1 Методы разработки дивидендной политики, направленные на оптимизацию пропорций между потребляемой и капитализируемой частями чистой прибыли.

2.2 Методы минимизации расходов, уменьшающих капитал - нераспределенную прибыль периода

2.3 Методы обеспечения своевременного реинвестирования чистой прибыли, исходя из необходимого прироста собственного капитала ($\Delta СК$) для достижения целевого уровня ликвидности или финансовой устойчивости. Например, расчет на основе целевого значения коэффициента автономии:

$$\Delta СК = (Канорм. - Кафакт.) * ВБ + Канорм. * \Delta ВБ, \quad (2)$$

где *Канорм.* – целевое (нормативное) значение коэффициента автономии;

Кафакт. – фактическое значение коэффициента автономии на отчетную дату;

ВБ – фактическое значение совокупных источников на ту же дату;

$\Delta ВБ$ - планируемый прирост совокупных источников финансирования в плановом периоде.

3 Методы минимизации уровня делового риска:

3.1 Методы интенсификации использования производственных ресурсов (методы повышения фондоотдачи, производительности труда, ускорения оборачиваемости текущих активов)

3.2 Методы оптимизации структуры операционных затрат в виде соотношения переменных и постоянных затрат

3.3 Методы бизнес-планирования и бюджетирования (например, гибкий бюджет)

3.4 Методы стимулирования покупательского спроса

3.5 Методы оптимизации структуры оборотных активов по уровню доходности.

4 Методы минимизации уровня финансового риска:

4.1 Методы сжатия операционного и финансового циклов

4.2 Методы минимизации стоимости процентного заемного капитала

4.3 Методы оптимизации структуры оборотных активов по уровню ликвидности и риска вложения капитала

4.4 Методы оптимизации структуры капитала по титулу собственности.

Все выше перечисленные методы направлены на то, чтобы обеспечить эффективное управление собственным капиталом организации.

Состав показателей, оценивающих уровень и качество управления капиталом организации, полностью корреспондируется с ключевыми показателями результативности.

1 Достижимый темп экономического роста

В финансовом менеджменте отечественных предприятий используются два показателя:

- внутренний темп роста (Твн)

$$T_{вн} = \frac{\Delta СК}{ИК} * 100 = \frac{ПР_{нераспр}}{ИК} * 100 \quad (3)$$

Отношение нераспределенной прибыли, как накопленного собственного капитала за период ($\Delta СК$), к инвестированному капиталу; расчет основан на допущении, что рост бизнеса будет финансироваться только собственным капиталом из внутренних источников;

- устойчивый темп роста (Туст)

$$T_{уст} = \frac{\Delta СК}{СК} * 100 = \frac{ПР_{нераспр}}{СК} * 100 \quad (4)$$

Отношение нераспределенной прибыли периода к собственному капиталу, показатель характеризует возможности роста экономики предприятия при условии, что остальные источники финансирования будут увеличиваться пропорционально увеличению собственного капитала, а

структура финансирования останется неизменной; при этом собственный капитал будет расти только за счет нераспределенной прибыли без дополнительного привлечения средств участников.

2 Коэффициент автономии (Ка):

$$Ka = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (5)$$

Коэффициент показывает, насколько организация независима в вопросе финансирования всех видов деятельности. Оптимальным считается значение показателя равное 0,5 или превышающее его.

3 Коэффициент маневренности собственного капитала (Кман):

$$K_{\text{ман}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}} \quad (6)$$

Коэффициент показывает, какая доля собственного капитала направлена на формирование оборотных активов, то есть находится в мобильной форме (в постоянном движении). Повышение значения показателя означает более высокий уровень маневренности собственных источников. Оптимальным считается значение данного коэффициента на уровне 0,2-0,5 в зависимости от отраслевой специфики, которая определяет структуру активов.

4 Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (Ксос):

$$K_{\text{сос}} = \frac{\text{СК} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные средства}} \quad (7)$$

Коэффициент характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников. Минимальным значением коэффициента считается 0,1; оптимальным значением коэффициента обеспеченности считается диапазон 0,3 – 0,5.

5 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами запасов и затрат ($K_{\text{созз}}$):

$$K_{\text{созз}} = \frac{\text{СК} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Материально – произв. запасы}} \quad (8)$$

Коэффициент характеризует долю материально-производственных запасов, формируемую за счет собственных источников.

6 Индекс постоянного актива ($I_{\text{па}}$):

$$I_{\text{па}} = \frac{\text{Внеоборотные активы}}{\text{Собственный капитал}} \quad (9)$$

Показывает долю иммобилизованных средств в собственных источниках.

7 Коэффициент соотношения собственных оборотных средств и текущих финансовых потребностей ($K_{\text{соитфп}}$):

$$K_{\text{соитфп}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Текущие финансовые потребности}} \quad (10)$$

Коэффициент отражает структуру источников инвестированного капитала (без кредиторской задолженности), размещаемого в оборотные активы.

8 Рентабельность собственного капитала ($R_{\text{ск}}$):

$$R_{\text{ск}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{СК средний за период}} * 100 \quad (11)$$

Показывает, сколько прибыли получает компания на 1 рубль, вложенного собственниками компании.

9 Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала ($K_{\text{об}}$):

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{СК средний за период}} \quad (12)$$

Показывает, сколько оборотов за анализируемый период делают финансовые средства, вложенные в имущество предприятия.

10 Коэффициент капитализации ($K_{кап}$):

$$K_{кап} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}} \quad (13)$$

Коэффициент капитализации показывает, насколько велико влияние заемных средств на получение чистой прибыли. Соответственно, чем больше доля заемных средств, тем меньше предприятие получит прибыли, поскольку часть ее уйдет на погашение кредитов и выплату процентов. Нормальное значение меньше 1,5.

11 Темп прироста собственного капитала ($T_{ск}$):

$$T_{ск} = \frac{\text{Реинвестированная прибыль}}{\text{СК}} \quad (14)$$

Отражает скорость, с которой увеличивается собственный капитал компании.

12 Коэффициент финансовой устойчивости ($K_{фу}$):

$$K_{фу} = \frac{\text{Перманентный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (15)$$

Коэффициент показывает, какая часть имущества организации сформирована за счет перманентного капитала (собственный капитал + долгосрочные обязательства). Рекомендуется рассчитывать в дополнение к коэффициенту автономии для организаций, имеющих долгосрочные обязательства.

13 Коэффициент финансового рычага ($K_{фр}$):

$$\text{Кфр} = \frac{\text{Заёмный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \quad (16)$$

Коэффициент показывает отношение заемного капитала к собственному. Чем больше коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Для хозяйствующих субъектов особое важное значение имеет обеспечение достаточной эффективности использования собственным капиталом в целях повышения результата хозяйственной деятельности и конечного финансового результата деятельности организации. Так как основой деятельности любого хозяйственного субъекта является капитал, то в начале деятельности организация формирует капитал, а в дальнейшем она должна постоянно следить за его достаточностью, принимать меры для поддержания и наращивания его величины. Возможности становления хозяйственной деятельности и дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственники разумно управляют капиталом, вложенным в предприятие.

В отчетном году масштабы деятельности предприятия выросли на 1,7%.

Рост в отчетном году уровня рентабельности продаж на 4,61%, рентабельности предприятия на 19,9% и рентабельности конечной деятельности на 15,93% говорит об улучшении результатов как по движению финансовых ресурсов, так и по движению денежных средств в пользу предприятия.

Значительный рост чистой прибыли на 373,1%, который рассматривается как внутренний источник накопления собственного капитала, вырос многократно, что безусловно сказалось на динамике чистых активов на 33,8%, из чего можно сделать вывод о том, что уровень самофинансирования предприятия вырос. Более того данная динамика чистых активов отражает, что политика распределения чистой прибыли ориентирована на накопление собственного капитала.

Среднегодовая величина совокупных активов выросла за год на 9,8%, а также наблюдается рост чистых активов на 33,8%. Можно сделать вывод о том, что чистые активы и повышение рентабельности показывают, что качество уровня финансового управления собственным капиталом повышается. Это

оказывает прямое влияние на уровень самофинансирования всех видов деятельности, так как если сравнивать динамику среднегодовых активов и динамику чистых активов, которые формируют собственный капитал, то видно, что чистые активы увеличиваются в значительно больше темпе.

Таким образом, наблюдается положительная динамика показателей, характеризующих управление собственным капиталом. Более того, актуальность темы обуславливается тем, чтобы обеспечить стабильность и устойчивость достигнутых показателей, и сохранение, даже увеличение этого уровня.

Для этого в данной работе предлагается использовать распределение чистой прибыли. При распределении прибыли решается задача нахождения компромисса, баланса между желанием собственников изъять денежные средства из оборота (дивиденды, текущие доходы) и стремлением менеджмента компании реинвестировать полученную прибыль, сохраняя финансовую устойчивость по уровню самофинансирования всех видов деятельности.

Методической основой решения задачи распределения чистой прибыли является учет ограничительных условий по обеспечению высокого качества финансовых результатов текущего периода и формирование точек экономического роста на долгосрочную перспективу.

Так как в выпускной работе разрабатывается схема распределения прибыли в обществе с ограниченной ответственностью, ориентируемся на такие методы расчета доходов участников, которые отражают приоритетные направления финансовой политики предприятия на плановый период. Поэтому, в связи с тем, что приоритетом является управление собственным капиталом, рассматривается в качестве участия собственного капитала финансирование деятельности предприятия не только в отношении текущих операций, но и в отношении всех активов.

В заключении можно сделать вывод о том, что выплата доходов участникам не ухудшит финансовую устойчивость и предприятие сохранит финансовое состояние, позволяющее поддерживать самостоятельность и

устойчивость текущих операций.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.01.1996 №14-ФЗ ред. от 23.05.2016 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

2 Налоговый кодекс Российской Федерации. В 2 ч Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 05.08.2000 №117-ФЗ ред. от 01.05.2016. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

3 О бухгалтерском учете [Электронный ресурс] : федер. закон от 06.12.2011 №402-ФЗ ред. от 23.05.2016. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

4 Об акционерных обществах [Электронный курс] : федер. Закон от 26.12.1995 № 208 – ФЗ ред. от 29.06.2015. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

5 Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный курс] : федер. Закон от 25.02.1999 №39 – ФЗ ред. от 28.12.2013. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

6 О формах бухгалтерской отчетности организаций [Электронный ресурс] : приказ Министерства финансов Российской Федерации от 04.12.2012 №66н ред. от 06.04.2015 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

7 Об утверждении Методических рекомендаций по инвентаризации имущества и финансовых обязательств [Электронный ресурс] : приказ Министерства финансов Российской Федерации от 13.06.1995 г. № 49 ред. от 08.11.2010. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

8 Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений» [Электронный ресурс] : утв. приказом Министерства финансов Российской Федерации от 10.12.2002 № 126н ред. от 06.04.2015. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

9 Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов» [Электронный ресурс] : утв. приказом Министерства финансов Российской Федерации от 09.06.2001 № 44н ред. от 25.10.2010. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

10 Банк, В. Р. Финансовый анализ : учеб. пособие / В. Р. Банк, С. В. Банк, Л. В. Тараскина. – Москва : Проспект, 2015. – 344 с.

11 Бланк, И. А. Управление прибылью : учебное пособие / И. А. Бланк. Москва : Ника-Центр, 2010. - С.221

12 Бариленко, В. И. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / В. И. Бариленко. – Москва : КноРус, 2014. - 240с.

13 Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л.Е. Басовский. - Москва : Инфра-М, 2013. - 240 с.

14 Борисов, Р. А. Какие дивиденды не поставят бизнес под угрозу / Р. А. Борисов // Финансовый директор. – 2012. – №1. – С.36–42

15 Бородина, Е. И. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Е. И. Бородина ; под ред. О.В. Ефимовой и М. В. Мельник. – 4е изд., испр. и доп. – Москва : Омега-Л, 2013. – 451 с.

16 Бочаров, В. В. Финансовый анализ : учебное пособие / В. В. Бочаров. – Санкт-Петербург : Питер, 2012. – 232 с.

17 Бутакова, Н. М. Корпоративные финансы : учеб.- метод. пособие / Н. М. Бутакова. – Красноярск: СФУ, 2013. – 96с.

- 18 Бухлаков, М. И. Планирование на предприятии : учебник / М. И. Бухлаков. – 4-е изд. – Москва : ИНФРА-М, 2015. – 410 с.
- 19 Вайс, Е. С. Планирование на предприятии : учебное пособие / Е. С. Вайс, В. М. Васильцова, В. С. Васильцов. – Москва : КНОРУС, – 2014. – 336 с.
- 20 Володин, А. А. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник / А. А. Володин, Н. Ф. Самсонов и др.; под ред. А. А. Володина - 3-е изд. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 364 с.
- 21 Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – Москва : Дело и Сервис, 2012. – 336 с.
- 22 Егоров, Ю. Н. Планирование на предприятии : учебное пособие / Ю. Н. Егоров, С. А. Варакута. – Москва : ИНФРА-М, 2014. – 424 с.
- 23 Земченко, Ю. А. Управление оборотным капиталом / Ю. А. Земченкова // Молодой ученый. – 2013. – №12. – С. 297-299
- 24 Ионова, А. Ф. Финансовый анализ : учебник / А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнева. – Москва : Проспект, 2015. – 624 с.
- 25 Ковалев, В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью : учебное пособие / В. В. Ковалев. – Москва : Проспект, 2015. – 336 с.
- 26 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – Москва : Проспект, 2012. – 1024 с.
- 27 Круш, З.А. Практикум по финансам организаций (предприятий): Учебное пособие для вузов / З. А. Круш, Л. С. Шохина, И. А. Горелкина; под ред. З. А. Круш. –Москва : ИНФРА-М, 2013. – 304 с.
- 28 Курочкин, В. Н. Финансовый менеджмент в отрасли образования : учебное пособие/В. Н. Курочкин. – Москва : Директ-медиа, 2015. – 474с.
- 29 Лишанский, М. Л. Финансы сельскохозяйственных предприятий : учебное пособие для ВУЗов. / М. Л. Лишанский, З. А. Круш, И. Б. Маслова. – Москва : КолосС, 2014. – 376 с.
- 30 Лукасевич, И. Я. Инвестиции : Вузовский учебник. / И. Я. Лукасевич. – Москва : ИНФРА – М, 2013. – 413с.

31 Лытнев, О. Н. Основы финансового менеджмента : учебное пособие / О. Н. Лытнев. – Москва : Директ-Медиа, 2014. - 324 с.

32 Любушин, Н. П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по спец. 060500 «Бухгалтерский учет, анализ» и 060400 «Финансы и кредит» / Н. П. Любушин. – 3-е изд., перераб. и доп. Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 448 с.

33 Мардаровская, Ю. В. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия : учебник / Ю. В. Мардаровская. - Москва : Элит, 2014. – 272 с.

34 Морозко, Н. И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н. И. Морозко, И. Ю. Диденко. – Москва : Инфра– М, 2013. – 224 с.

35 Павловец, В. Какая кредитная нагрузка будет оптимальна для компании / В. Павловец // Финансовый директор. – 2010. – №7-8. – С.21–35

36 Попова, Р. Г. Финансы предприятий : учебное пособие / Р. Г. Попова, И. Н. Самонова, И. И. Доброседова. – 3-е изд. – Санкт-Петербург, 2010. – 208с.

37 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2013. – 536 с.

38 Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами : учеб. пособие для вузов / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 639 с.

39 Скамай, Л. Г. Экономический анализ деятельности коммерческих предприятий : учебник / Л. Г. Скамай, М. И. Трубочкина. – Москва : Инфра-М, 2013. – 378 с.

40 Снитко, Л.Т. Управление оборотным капиталом организации / Л. Т. Снитко, Е. Н. Красная, – Москва : РДЛ, 2012. – 452с.

41 Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент : курс лекций / Н. А. Толкачева. – Москва : Директ-Медиа, 2014. - 144 с.

42 Цыркунова, Т. А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Т. А. Цыркунова; Н. А. Соловьева Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. – Красноярск, 2007. – 180 с.

43 Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / А. Д. Шеремет. – Москва : ИНФРА-М, 2014. – 415с.

44 Шубина, Т. В. Распределение прибыли в акционерном обществе / Т. В. Шубина // Финансовый менеджмент. – 2008. – №2. – С.15–23

45 Шуляк, П. Н. Финансы предприятия: учебник / П. Н. Шуляк. - 6-е изд., перераб и доп. – Москва : Дашков и К, 2013. – 712с.

46 Экономический анализ: учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровской. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 527 с.

47 Финансовый менеджмент : теория и практика / Е. С. Стоянова, [и др.] - 6-е изд. – Москва : Перспектива, 2010. – 656 с.

48 Финансовый менеджмент: учебное пособие / под ред. проф. Е. И. Шохина. – Москва : ИД ФБК-ПРЕСС, 2010. – 408 с.

49 Финансовая политика: текст лекций для бакалавров направления подготовки 080100.62 «Экономика» /Сиб. федер. ун-т, разр. к.э.н., доц. И.А. Астраханцева. - Красноярск, 2014. – 98 с.