

УДК 330.567  
МРНТИ 06.81.30

## УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ КОМПАНИИ

Б. ДАУЛЕТБАКОВ<sup>1</sup>, Д.А. САБЕТБЕКОВ<sup>1</sup>

(<sup>1</sup>Алматинский технологический университет, Алматы, Казахстан)  
E-mail: dauletbakovb@mail.ru

*В данной статье проанализирована структура собственного капитала компании и пути укрепления финансовой устойчивости компании. Структура капитала оказывает значительное влияние на финансовое положение предприятия, что вызывает необходимость проведения аналитических исследований в этой области. Проведено исследование особенностей оценки финансовой устойчивости организации. Автором дан анализ динамики и структуры капитала организации за 2015-2017 годы, источников формирования собственных финансовых ресурсов, проведен расчет коэффициента рентабельности собственного капитала. На основе анализа были предложены пути по укреплению финансовой устойчивости компании.*

**Ключевые слова:** структура капитала, собственный капитал компании, финансовое состояние предприятия, финансовая устойчивость.

## КОМПАНИЯНЫҢ МЕНШІКТІ КАПИТАЛЫН БАСҚАРУ

*Б. ДАУЛЕТБАКОВ<sup>1</sup>, Д.А. САБЕТБЕКОВ<sup>1</sup>*

<sup>1</sup>Алматы технологиялық университеті, Алматы, Қазақстан)

E-mail: dauletbakovb@mail.ru

*Аталған мақалада компанияның меншікті капиталы құрылымы және компанияның қаржылық тұрақтылығын нығайту жолдары талданады. Кәсіпорынның қаржылық жағдайына капитал құрылымы айтарлықтай әсер етеді, ол осы саладағы талдаулық зерттеулер жүргізуде қажетті болып табылады. Ұйымның қаржылық тұрақтылығын бағалау ерекшеліктерін зерттеу. Автор ұйым капиталының динамикасын және құрылымын 2015-2017 жылдарға арналған талдауды, өз қаржы ресурстарын қалыптастыру көздерін келтіреді және капиталдың кірістілігін есептейді. Талдаудың негізінде компанияның қаржылық тұрақтылығын нығайту жолдары ұсынылды.*

**Негізгі сөздер:** капитал құрылымы, компанияның меншікті капиталы, кәсіпорынның қаржылық жағдайы, қаржылық тұрақтылық.

## MANAGEMENT OF COMPANY'S OWN CAPITAL

*B. DAULETBAKOV<sup>1</sup>, D.A. SABETBEKOV<sup>1</sup>*

<sup>1</sup>Almaty Technological University, Almaty, Kazakhstan)

E-mail: dauletbakovb@mail.ru

*In this article is analyzed the company's own capital structure and ways to strengthen the company's financial stability. The capital structure has a significant impact on the financial position of the enterprise, which causes the need for analytical research in this area. The study of the features of the assessment of the financial stability of the organization. The author gives an analysis of the dynamics and structure of the organization's capital for 2015-2017, sources of formation of its own financial resources, and calculates the return on equity. Based on the analysis, ways were proposed to strengthen the company's financial stability.*

**Keywords:** capital structure, own capital of the company, financial condition of the enterprise, financial stability.

### **Введение**

Развитие рыночных отношений в обществе привело к появлению целого ряда новых экономических объектов учета и анализа. Одним из них является капитал предприятия как важнейшая экономическая категория и, в частности, собственный капитал [1].

В условиях финансового кризиса предприятия обладают ограниченным набором механизмов привлечения источников финансирования. Таким образом, собственный капитал является основным источником финансирования средств предприятия, необходимых для его функционирования [2].

### **Объекты и методы исследования**

Объектом исследования выбран собственный капитал ТОО «УПНК-ПВ». Собственный капитал представляет собой совокупность средств, принадлежащих собственнику предприятия на правах собственности, участвующих в процессе производства и приносящих прибыль. Собственный капитал предприятия включает различные по своему экономическому содержанию, принципам формирования и использования источники финансовых ресурсов предприятия. Основной целью хозяйствующих субъектов в условиях рыночной экономики является получение прибыли и наращивание собственного капитала.

В данной работе используются следующие методы исследования:

1) исследование финансовой отчетности, в ходе которого проводится структурный анализ как в целом величины собственного капитала, так и оценка каждого его элемента;

2) исследование величины и динамики показателей чистых активов на текущий момент времени и его соотношение с источниками формирования собственного капитала;

3) исследование эффективности функционирования собственного капитала и анализ показателей рентабельности собственного капитала и финансовой устойчивости.

Собственный капитал начинает формироваться в момент создания предприятия, когда образуется его уставный капитал, то есть совокупность в денежном выражении вкладов (долей, акций по номинальной стоимости) учредителей (участников) в имущество организации при ее создании для обеспечения деятельности в размерах, определенных учредительными документами. Формирование уставного капитала связано с особенностями организационно-правовых форм предприятий: для товариществ – это складочный капитал, для акционерных обществ – акционерный капитал, для производственных кооперативов – паевой фонд, для унитарных предприятий – уставный фонд. В любом случае уставный капитал – это стартовый капитал, необходимый для начала деятельности предприятия [2].

В современных условиях структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия — его долгосрочную платежеспособность, величину дохода, рентабельность деятельности. Оценка структуры источников средств предприятия проводится как внутренними, так и внешними пользователями бухгалтерской информации. Внешние пользователи (банки, инвесторы, кредиторы) оценивают изменение доли собственных средств предприятия в общей сумме источников средств с точки зрения финансового риска при заключении сделок. Риск нарастает с уменьшением доли собственного капитала. Внутренний анализ структуры капитала связан с оценкой альтернативных вариантов финансирования деятельности предприятия. При этом основными критериями выбора являются условия привлечения заем-

ных средств, их цена, степень риска, возможные направления использования и т.д.

Лишь при недостаточности собственных финансовых ресурсов привлекаются заемные средства (привлеченный капитал - обязательства). Чем больше у хозяйствующего субъекта собственных средств, тем легче ему обеспечить бесперебойную работу в условиях рыночных отношений.

Таким образом, основные задачи учета собственных средств предприятия сводятся к следующему:

– правильное отражение формирования собственного капитала предприятия;

– отражение изменения величины и структуры собственного капитала;

– отражение иммобилизации собственных средств и выявление причин ее возникновения [3].

#### *Результаты и их обсуждение*

Основная проблема для каждого предприятия, которую необходимо определить – это достаточность денежного капитала для осуществления финансовой деятельности, обслуживания денежного оборота, создания условий для экономического роста.

Финансовая устойчивость предприятия во многом определяется структурой источников формирования хозяйственных средств предприятия, т.е. структурой капитала. Капитал предприятия анализируется с точки зрения заемного и собственного. Используя только собственный капитал, предприятие имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития. В то же время использование заемного капитала генерирует риск снижения финансовой устойчивости и риск утраты платежеспособности – уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала. При этом положительной динамикой считается рост доли собственного капитала, что характеризует улучшение вложенного капитала.

В составе собственного капитала рассматривают состав и динамику следующих его составных частей[4]:

- уставный капитал, величина уставного капитала должна быть не меньше установленных нормативов; уставный капитал обеспечивает предприятию юридическую возможность его существования; добавочный капитал; резервный капитал, образуется за счет

отчислений от чистой прибыли в обязательном порядке; нераспределенная прибыль.

Собственный капитал рассматривается в трех аспектах:

- учетный аспект – это первоначальная оценка величины собственного капитала и ее изменение (увеличение или уменьшение) связано с прибыльностью предприятия и дополнительными вложениями;

- финансовый аспект подразумевает, что собственный капитал - это разность между активами предприятия и его обязательствами;

- правовой аспект – фактор финансового риска и претензий собственника на получение доходов и имеющихся активов.

Анализ начинается с изучения состава, структуры и изменений собственного капитала. В процессе анализа состава и структуры собственного капитала следует рассчитать удельный вес отдельных его элементов – уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала и нераспределённой прибыли. Для анализа структуры собственного капитала, выявления причин изменения отдельных его элементов и оценки этих изменений за анализируемый период на основании данных финансовой отчетности составим табл.1.

Таблица 1 - Анализ динамики и структуры капитала ТОО «УПНК-ПВ» за 2015-2017 гг., тенге

Структура капитала	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	Сумма	%	Сумма	%	Сумма	%
Уставный капитал	120 000	1,1%	120 000	1,4%	-	-
Неоплаченный капитал	-	-	-	-	-	-
Выкупленные собственные долевые инструменты	-	-	-	-	-	-
Эмиссионный доход	-	-	-	-	-	-
Резервы	-	-	-	-	-	-
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	10 774 893	98,8%	8 562 646	98,6%	9 077 080	100
Доля меньшинства						
Итого капитал	10 894 893	100%	8 682 646	100%	9 077 080	100

Как видно из данных, приведенных в таблице 1, по состоянию на 2015 год капитал ТОО «УПНК-ПВ» составил 10 894 893 тенге, на 2016 год 8 682 646 тенге, на 2017 год 9 077 080 тенге. Наибольший удельный вес в структуре капитала составил нераспределенный доход, в 2015 году 98,8%, в 2016 году

98,6% и в 2017 году 100%. Таким образом, можно сказать, что собственный капитал ТОО «УПНК-ПВ» представлен уставным капиталом и нераспределенным доходом.

Динамика и структура капитала предприятия представлены на рис.1.

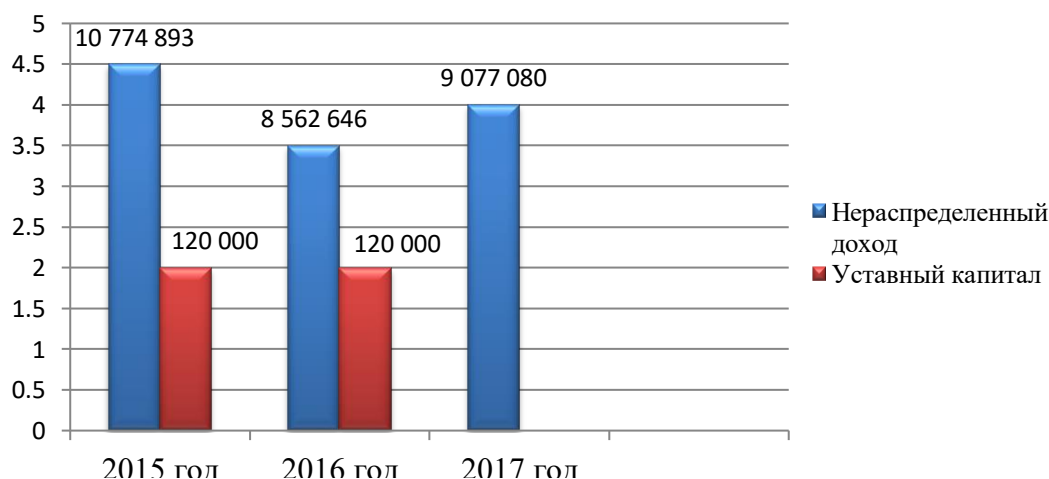


Рисунок 1 - Структура и динамика капитала ТОО «УПНК-ПВ» за 2015-2017 гг.

Источники формирования собственных финансовых ресурсов ТОО «УПНК-ПВ»

представлены в табл. 2.

Таблица 2 - Источники формирования собственных финансовых ресурсов ТОО «УПНК-ПВ» за 2015-2017 гг., тенге

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Уставный капитал	120 000	120 000	-
Резервный капитал в т.ч.:			
- резервы, образованные в соответствии с законодательством	-	-	-
- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	-	-	-
Нераспределенная прибыль	10 774 893	8 562 646	9 077 080
Добавочный капитал	-	-	-

На основе данной таблицы можно сделать следующие выводы. Источники собственных средств в 2015 году составили 10 894 893 тенге, в 2016 году источники собственных средств сократились на 2 212 247 тенге. Изменение связано с увеличением обязательства по налогам на 961 776 тенге и др. обязательным и добровольным платежам на 189 830 тенге. В 2017 году источники собственных средств увеличились на 394 434 тенге. Данное изменение произошло вследствие выполнения в 2017 г. обяза-

тельств по налогам и добровольным платежам. В структуре источников собственных средств на долю нераспределенной прибыли приходится 98,8%. В течении анализируемого периода структура собственных финансовых ресурсов не изменялась.

Важную роль на предприятии играют собственные оборотные средства. Собственные оборотные средства предприятия – это сумма, на которую оборотные активы организации превышают ее краткосрочные обязательства.

$$\text{Собственные оборотные средства (СОС)} = \text{Оборотные активы} - \text{Краткосрочные обязательства.} \quad (1)$$

Таблица 3 - Собственные оборотные средства ТОО «УПНК-ПВ» за 2015-2017 гг., тенге

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Оборотные активы	59 200 458	45 646 170	84 845 306
Краткосрочные обязательства	49 947 325	37 964 327	75 776 282
Собственные оборотные средства	9 253 133	7 681 843	9 069 024

По данным табл. 3 видно, за исследуемый период собственные оборотные средства в 2016 году уменьшились на 1 571 290 тенге, в 2017 году возросли на 1 387 181 тенге. Уменьшение собственных оборотных средств в 2016 году связано с уменьшением доли активов, в том числе основное уменьшение произошло в денежных средствах на 8 443 637 тенге и с увеличением обязательства по налогам на 961 776 тенге и др. обязательным и добровольным платежам на 189 830 тенге. Увеличение собственных оборотных средств в 2017 году связано с выполнением обязательств по налогам и добровольным платежам в 2016 году, увеличением активов на 38 206 389 тенге.

Темпы роста собственного капитала (отношение суммы реинвестированной прибыли к собственному капиталу) зависят от следующих факторов:

- рентабельности оборота (Roб) — отношение чистой прибыли к выручке;
- оборачиваемости капитала (Koб) — отношение выручки к среднегодовой сумме капитала;
- мультипликатора капитала (МК), характеризующего финансовую активность предприятия по привлечению заемных средств (отношение среднегодовой суммы валюты баланса к среднегодовой сумме собственного капитала).

Рассмотрим рентабельность собственного капитала предприятия. Рентабельность собственного капитала показывает величину прибыли, которую получит предприятие (организация) на единицу стоимости собственного капитала. Данный показатель рассчитывается следующим образом:

$$\text{Рентабельность собственного капитала (ROE)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \quad (2)$$

Таблица 4 - Расчет рентабельности собственного капитала ТОО «УПНК-ПВ» за 2015-2017 гг.

Пассивы	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Собственный капитал, тенге	10 894 893	8 682 646	9 077 080
Баланс, тенге	60 842 218	46 646 973	84 853 362
Чистая прибыль, тенге	10 774 893	5 266 767	5 771 545
Рентабельность собственного капитала (ROE)	0,9	0,6	0,6
Рентабельность совокупного капитала (ROA)	0,17	0,15	0,09
Мультипликатор капитала (финансовый рычаг) МК (ROE / ROA)	5,2	4	6,6

Приведенные в табл. 4 данные позволяют сделать вывод, что за анализируемый период эффективность использования собственного капитала в 2016 г и 2017 году снизилась по сравнению с 2015 годом на 0,3 (30%). На изменение уровня рентабельности в 2016 и 2017 году повлияли изменения суммы чистой прибыли, полученной предприятием, и суммы собственного капитала, вложенного в предприятие. Деятельность предприятия в 2015 году была эффективна. Это обстоятельство связано с тем, что величина прибыли от реализации и чистой прибыли в 2015 году выросла.

#### Заключение

Развитие предприятия требует прежде всего мобилизации и повышения эффективности использования собственного капитала, так как это обеспечивает рост его финансовой устойчивости и уровня платежеспособности. Поэтому первоочередное внимание должно быть уделено оценке стоимости собственного капитала в разрезе отдельных его элементов и в целом [5]. Для обеспечения финансовой устойчивости ТОО «УПНК-ПВ» должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самопроизводства.

В заключении, на основе выполненного анализа, основными этапами управления собственным капиталом ТОО «УПНК-ПВ» являются:

– работа с источниками финансирования (собственный капитал, распределение прибыли, приобретение ценных бумаг и пр.);

– инвестиции предприятия и оценка их эффективности (доходность капитала, текущая и перспективная стоимость предприятия, оценка финансовых рисков и т.д.);

– управление основным и оборотным капиталом;

– финансовое планирование;

– анализ и контроль финансовой деятельности.

Значимость капитала (особенно, собственного) для жизнеспособности и финансовой устойчивости предприятия настолько велика, что она получила законодательное закрепление требований о минимальной величине уставного капитала, соотношений уставного капитала и чистых активов; возможности выплаты дивидендов в зависимости от соотношения чистых активов и суммы уставного и резервного капитала.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Евстафьев Е.М. Теоретическое исследование дефиниции «капитал» как экономической и учетной категории // Аудит и финансовый анализ. №6. – 2011. - С.1-7.

2. Тургулова А.К., Маркелова М.А. Финансовый мониторинг компании: учебное пособие - Алматы: Экономика, 2016. - 304 с.

3. Иванюк Т.Н., Арышев В.А. Анализ влияния структуры капитала на финансовое состояние предприятия // Вестник Университета «Туран», №2. – 2016. - С.119-123.

4. Ионова Ю. Г., Леднев В. А., Андреева М. Ю. Финансовый менеджмент: учебник: Московский ФПУ «Синергия», 2016.–288 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа. URL: [http://biblioclub.ru/index.php?page=book\\_red&id=429469](http://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=429469)(дата обращения: 13.10.2018).

5. Тукенова Б.У., Бекбулатова А.Т. Пути укрепления финансовой устойчивости организации.- // Вестник ЕНУ им.Гумилева, №2. – 2016. - с.71-76.