

УДК 336.64

doi: 10.20310/1819-8813-2016-11-10-35-40

ХАРАКТЕРИСТИКА И АНАЛИЗ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

МЕРКУЛОВА ЕЛЕНА ЮРЬЕВНА

ФГБОУ ВО «Тамбовский государственный университет имени Г. Р. Державина»,
г. Тамбов, Российская Федерация, e-mail: merkatmb@mail.ru

МОРОЗОВА НАТАЛИЯ СЕРГЕЕВНА

Липецкий филиал ФГБОУ ВПО «Финансовый университет
при правительстве Российской Федерации»,
г. Липецк, Российская Федерация, e-mail: NSMorozova@fa.ru

Главными источниками формирования имущества предприятия являются собственный и заемный капитал, величина которых находится в пассиве баланса. Используя только собственный капитал, предприятие имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития. Заемный капитал обеспечивает рост финансового потенциала предприятия при необходимости существенно расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности. Он способен генерировать прирост финансовой рентабельности за счет эффекта финансового левериджа. В то же время использование заемного капитала генерирует риск снижения финансовой устойчивости и риск потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента. Также существует высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. Таким образом, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста финансовой рентабельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства. Анализ эффективности использования собственного и заемного капитала организаций представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации бухгалтерского учета и отчетности, имеющий целью: оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, т. е. использование собственного и заемного капитала; обосновать возможные и приемлемые темпы развития организации с позиции обеспечения их источниками финансирования; выявить доступные источники средств, оценить рациональные способы их мобилизации; спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов.

Ключевые слова: собственный капитал, заемный капитал, проблемы функционирования и использования различных источников капитала предприятия

Изучение структуры капитала всегда было в центре внимания экономистов разных школ и направлений экономических учений. Исследование капитала предприятия как экономической категории, начиная со второй половины XIX в. и вплоть до наших дней, осуществлялось такими учеными, как: Д. Кларк, Дж. Кейнс, К. Маркс, Д. Миль, В. Парето, У. Петти, Д. Рикардо, А. Смит, И. Шумпетер. Они внесли огромный вклад в развитие темы о капитале, а также осветили проблемы, которые напрямую связаны с анализом собственного капитала и результативностью применения данных, полученных вследствие аналитических процедур. Так профессор Л. Т. Гитляровская отмечает, что анализ капитала – это сложный и непрерывный процесс сбора, классификации и применения полученных дан-

ных бухгалтерского учета и финансовой отчетности, для определения финансового положения компании, диагностирование темпов расширения финансово-экономической деятельности, обнаружения доступных источников формирования капитала и их рационального использования, в том числе прогнозирование развития компании в будущем на рынке капиталов [1].

Источниками формирования капитала предприятия являются собственные и заемные средства (табл. 1). Рассмотрение действующих российских нормативных документов по бухгалтерскому учету приводит нас к тому, что понятие «собственный капитал» содержится только в Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России [2]. В иных нормативных документах рассматривается

структура капитала и методические моменты бухгалтерского учета составляющих его элементов [3].

Под собственным капиталом предприятия понимается стоимость активов, которые относятся к собственнику предприятия на правах собственности, используемые с целью получения дохо-

да. То есть под собственным капиталом понимается разность между активами предприятия и его обязательствами. Он обладает достаточно сложным строением, и его состав напрямую обуславливается организационно-правовой формой предприятия [4].

Таблица 1

Источники формирования капитала предприятия и их характеристики

№	Источники формирования капитала	Характеристики привлеченного капитала					
		Внутренний	Внешний	Долгосрочный	Краткосрочный	Собственный	Заемный
1.	Вклады учредителей (в т.ч. добавочный капитал за счет эмиссионного дохода)		+	+		+	
2.	Нераспределенная прибыль (в т.ч. резервный капитал и фонды за счет прибыли)	+		+		+	
3.	Долгосрочные займы и кредиты (в т.ч. выпущенные облигации)		+	+			+
4.	Краткосрочные займы и кредиты		+		+		+
5.	Кредиторская задолженность (товарные кредиты)		+		+		+

В состав собственного капитала обычно относят инвестированный капитал, то есть капитал реинвестированный собственниками предприятия и накопленный капитал, который создан свыше того, что было изначально вложено учредителями. Инвестированный капитал состоит из таких статей собственного капитала, как уставный капитал, добавочный капитал (в части полученного эмиссионного дохода). Первый компонент инвестированного капитала предложен в балансе российских предприятий уставным капиталом, второй компонент – добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода), а третий компонент инвестированного капитала отражается добавочным капиталом или фондом социальной сферы. Накопленный капитал предприятия исполнен в виде, который образуется благодаря чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль, фонд накопления и иные статьи). Также установлено, что чем больше удельный вес накопленного капитала, тем выше качество собственного капитала [5]. Источники, с помощью которых формируется

собственный капитал, можно поделить на две группы: внутренние и внешние. К внутренним источникам относят: чистую прибыль, амортизационные отчисления, фонд переоценки имущества и прочие поступления. Внешние источники включают: выпуск акций, безвозмездная финансовая помощь, и прочие источники.

Вся информация о собственном капитале, которая формируется учетно-аналитической системой, используется не только внутренними, но и внешними пользователями (рис. 1).

В результате максимизация средств собственного капитала происходит за счет любого из его источников формирования, что положительно влияет на деятельность предприятия в целом, повышает его финансовую независимость от внешних источников финансирования и приумножает объемы производства.

На основании вышесказанного можно сделать вывод о том, что грамотное управление собственным капиталом и источниками его формирования позволит проанализировать возникновение, со-

стояние и применение, а также привести существенные предложения для принятия управленческих решений.

Заемные (привлеченные) средства представляют собой часть финансовых ресурсов предприятия, инвестированные в активы предприятия [6].

Они представляют собой хозяйственные и правовые обязательства перед третьими лицами. В бухгалтерском учете привлеченные средства определены как обязательства, т. е. данные средства необходимо вернуть кредиторам в установленные контрактом сроки.

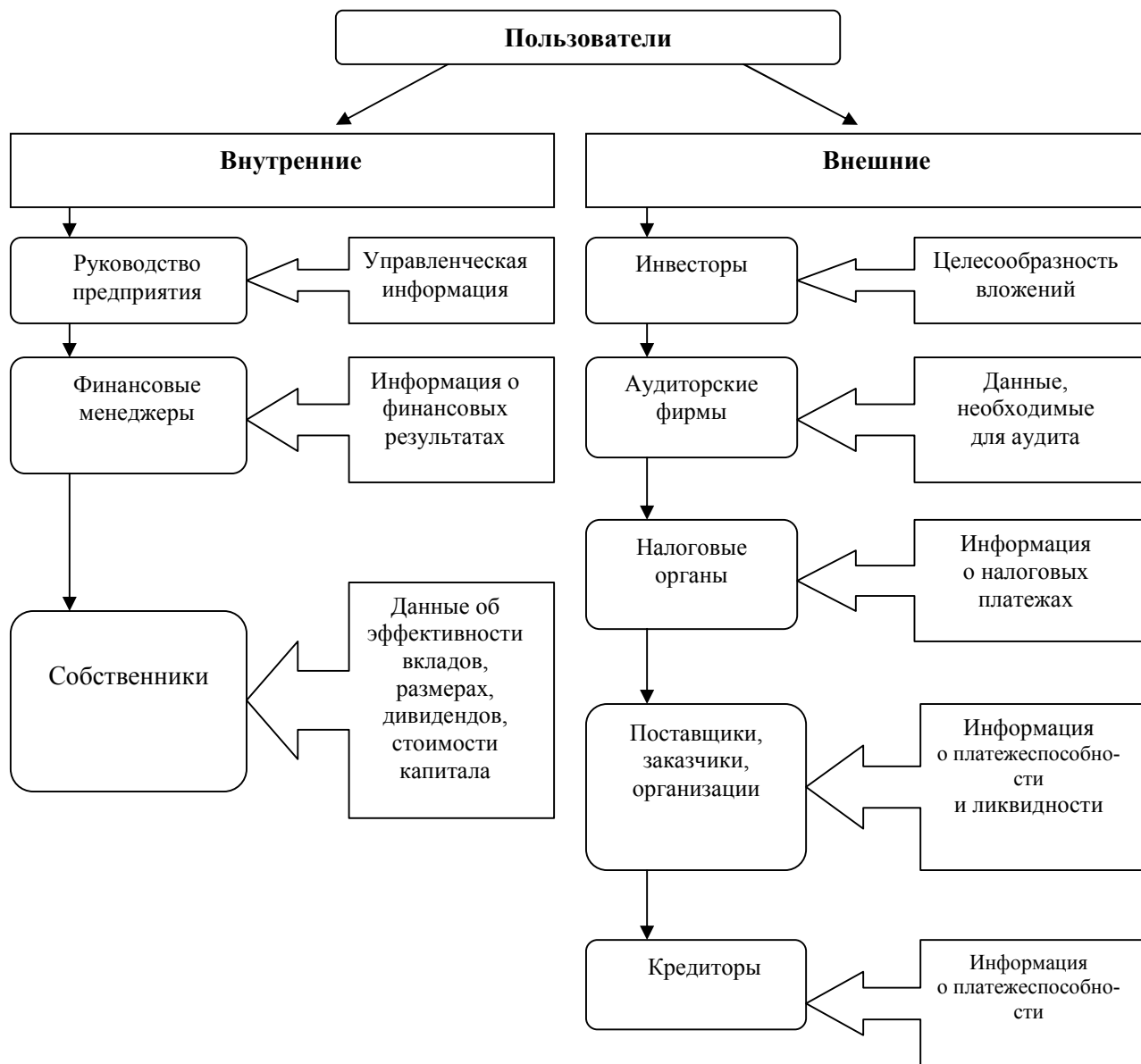


Рис. 1. Пользователи информации о собственном капитале, формируемые в учетно-аналитической системе

В Концептуальных основах бухгалтерского учета, сформированных Советом по стандартам финансовой отчетности при Американском институте дипломированных бухгалтеров (FASB), приводится определение обязательства как вероятный будущий отток экономических выгод, возникающий из имеющихся обязательств хозяйствующего субъекта, делегировать активы или предоставить услуги другим хозяйствующим субъектам, за счет операций или событий, возникших в

прошлых периодах. Кроме того, к обязательствам следует отнести задолженность, образовавшуюся в процессе хозяйственной деятельности (кредиторская задолженность).

Заемный капитал для коммерческих структур играет очень важную роль как дополнительные средства финансирования хозяйственной деятельности. Однако каждый предприниматель с истечением определенного срока эти средства обязан вернуть кредиторам не только в полном объеме, но

и в установленном по контракту договору, с процентами.

При принятии решения о рациональности привлечения заемных средств предпринимателям важно дать оценку сложившейся обстановке с финансовым состоянием предприятия, структурой финансовых ресурсов, которые отражены в пассиве бухгалтерского баланса. Но высокая доля и высокий процент за пользование кредитом может сделать неразумным привлечение новых заемных средств.

Несмотря на то, что, привлекая заемные средства, предприятие получает ряд привилегий, однако при некоторых обстоятельствах (низком уровне рентабельности) они могут обернуться и своей обратной стороной, недостатком полученных доходов, что ухудшает финансовое положение и может привести к банкротству. Кроме того, предприятие, обладающее достаточной частью заемных средств в общей сумме хозяйственных средств, имеет меньшую степень возможности для маневренности капиталом. В случае непредсказуемых обстоятельств, таких как: снижение спроса на товар, увеличение затрат на сырье и материалы, падение цены на продукцию, сезонные колебания спроса и т. д., все это может спровоцировать потери платежеспособности предприятия, снижение доходов и уменьшение рентабельности, т. е. ухудшение финансового состояния предприятия.

К привлеченным источникам средств в бухгалтерском (финансовом) учете относят долгосрочные и краткосрочные обязательства [7]. Привлечение заемных средств в оборот предприятия считается нормальным явлением, которое способствует кратковременному улучшению финансового состояния предприятия, в том случае, если полученные средства не замораживаются, а используются в обороте организации.

По целям привлечения заемный капитал делится на средства, необходимые для [8]:

- воспроизводства основных средств и нематериальных активов;
- пополнения оборотных активов;
- удовлетворения социальных нужд.

По форме привлечения заемные средства делятся на средства в денежной форме, товарной форме, в форме оборудования и т. д.

По источникам привлечения заемные средства подразделяются на внешние и внутренние.

По форме обеспечения все заемные средства делятся: на обеспеченные залогом или залогом, обеспеченные поручительством или гарантией и необеспеченные [9].

Для дальнейшего развития и функционирования деятельности компании достаточно часто перед

ней стоит выбор одного из нескольких вариантов источника капитала: собственного или заемного. Прежде чем организации принять решение о привлечении заемных средств, важно оценить структуру пассивов в бухгалтерской финансовой отчетности, если же доля долга достаточно высока, то привлечение новых заемных средств будет неразумным и даже опасным [10]. Если предприятие решит воспользоваться привлеченным капиталом, то финансовому менеджеру нужно проанализировать и детально изучить, на каких условиях и в каком объеме предоставляются заемные средства. Несомненно, компания будет иметь ряд преимуществ, привлекая заемные средства, но определенные обстоятельства могут осложнить финансовое положение и привести предприятие к банкротству.

С помощью заемных средств могут финансироваться и пополняться активы компании, и данное предложение является достаточно привлекательным, так как кредитор не предъявляет требований в отношении будущих доходов компании. Но при этом, независимо от результатов деятельности организации, он имеет полное право претендовать на заранее оговоренную сумму из договора и проценты по нему.

Как известно, величина обязательств и сроки их погашения, известны заранее, что, несомненно, упрощает финансовое планирование денежных потоков. Но сумма расходов, которая связана с процентами за пользование заемными средствами, призывает организацию повышать доходы, путем рационального использования привлеченных средств.

Если доля привлеченных средств значительно превышает долю собственных, то предприятие имеет мизерную возможность для маневрирования капиталом. Также непредвиденные обстоятельства, такие, как: увеличение расходов на сырье и материалы, снижение спроса на продукцию, падение цен на товары, сезонные изменения спроса и прочее, в условиях нестабильного финансового состояния, может послужить одной из основных причин утраты платежеспособности компании.

С точки зрения финансовой устойчивости, самым рациональным вариантом для предприятия, является использование собственного капитала, так как отсутствует угроза банкротства, и инвесторы в любой момент времени не потребуют вернуть свои средства. Но трудность состоит в том, что собственные средства достаточно ограничены в силу своих организационных и юридических сложностей. Тогда, в сложившейся ситуации, компания вправе воспользоваться привлеченным капиталом на определенных условиях. Иногда заемные средства могут оказаться очень выгодными с экономиче-

ской точки зрения. К примеру, стоимость привлеченного капитала, в некоторых случаях, обходится компании намного дешевле стоимости собственного. Данный факт объясняется тем, что риск собственных источников значительно доминирует над кредиторским риском, так как размер поощрения закреплён в кредитном договоре, а заем гарантирован поручительствами и залогом.

В случае, если привлеченные средства превышают допустимый размер, то сокращается финансовая устойчивость предприятия, растёт риск кредиторов и приумножается стоимость заёмного капитала. Привлечение дополнительных собственных источников достаточно длительная и небыстрая процедура, намного проще привлечение заёмного капитала. Так, например, компания с совершенным уровнем рентабельности, намного чаще использует привлеченный капитал, чем собственный. Важно также отметить, что средневзвешенная стоимость капитала (WACC) является основным экономическим критерием оптимальности структуры капитала. Преимущество необходимо отдавать такому источнику формирования капитала, который содействует минимизации средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Выделяют несколько факторов, которые не всегда поддаются экономическому исследованию: риск, который связан с источником формирования капитала, всевозможные юридические изменения, затраченное время и средства на заёмный капитал [11].

На соотношение между собственными и заёмными источниками средств огромную роль оказывают влияние таких факторов, как внешние и внутренние условия работы хозяйствующего субъекта и выбранная им финансовая стратегия:

- различие ставок на дивиденды и величины процентных ставок за кредит. Если ставки на дивиденды меньше, чем процентные ставки, то необходимо сократить долю заёмных средств, и наоборот;
- сокращение или расширение деятельности хозяйствующих субъектов. Вследствие этого, происходит либо увеличение, либо снижение потребности привлечения заёмных средств;
- аккумуляция избыточных или неиспользуемых запасов, материалов и устаревшего оборудования;
- отклонение средств, в формирование сомнительной дебиторской задолженности, что привлекает дополнительные заёмные средства.

Соотношение между собственными и заёмными средствами предприятия является одним из главных аналитических факторов, которые отражают степень риска инвестирования финансовых ре-

сурсов, т. е. чем больше доля заёмного капитала, тем больше степень риска, и наоборот.

Следовательно, предприятие, которое воспользуется заёмным капиталом, будет иметь достаточные финансовые возможности своего дальнейшего развития (образование дополнительного объёма активов) и возможности повышения рентабельности деятельности хозяйствующего субъекта, но при этом не следует исключать финансовый риск и угрозу банкротства, возникающие в случае увеличения доли заёмных средств в общем объёме капитала.

Литература

1. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий. М.: ИНФРА, 2015. С. 401.
2. Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России» (одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Минфине РФ, Президентским советом ИПБ РФ от 29.12.1997). // Справ.-правовая система «КонсультантПлюс».
3. Афанасов А. А. Управление структурой капитала промышленного предприятия // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2010. № 5-2. С. 33-37.
4. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / под ред. В. И. Стражева. М.: Высшая школа, 2015. С. 21-24.
5. Донцова Л. В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2016. С. 204-206.
6. Жунусов К. С. Проблемы управления заёмным капиталом и пути их преодоления // Актуальные аспекты современной науки. 2014. № 6. С. 165-170.
7. Канке А. А., Кошечая И. П. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. 2-е изд., испр. и доп. М.: ИД «ФОРУМ»; ИНФРА-М, 2015. С. 223-224.
8. Ефимова О. В. Финансовый анализ современной инструментальной для принятия экономических решений. 3-е изд., испр. и доп. М.: Издательство «Омега - Л», 2013. С. 134.
9. Чеглакова С. Г. Бухгалтерский учет и анализ. М.: Дело и Сервис, 2015. С. 400.
10. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? М.; Финансы и статистика, 2014. С. 113.
11. Прохоменко И. С. Финансовый менеджмент. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. С. 387.

References

1. Savitskaya G. V. Analiz khozyajstvennoj deyatelnosti predpriyatij [Analysis of economic activity of the enterprises]. M.: INFRA, 2015. S. 401.
2. Kontseptsiya bukhgalterskogo ucheta v rynochnoj ekonomike Rossii (odobrena Metodologicheskim sovetom po bukhgalterskomu uchetu pri Minfine RF, Prezidentskim sovetom IPB RF ot 29.12.1997) [The concept of account-

ing in market economy of Russia (it is approved by Methodological council for accounting at the Ministry of Finance of the Russian Federation, the Presidential Council of IPA of the Russian Federation from 29.12.1997)] // Sprav.-pravovaya sistema «Konsul'tantPlyus».

3. Afanasov A. A. Upravleniye strukturoj kapitala promyshlennogo predpriyatiya [Management of the capital of the industrial enterprise of structure] // Sovremennye tendentsii v ekonomike i upravlenii: novyy vzglyad. 2010. № 5-2. S. 33-37.

4. Analiz khozyajstvennoj deyatel'nosti v promyshlennosti [The analysis of economic activity in the industry] / pod red. V. I. Strazheva. M.: Vysshaya shkola, 2015. S. 21-24.

5. Dontsova L. V. Analiz finansovoj otchetnosti: uchebnik [Analysis of financial statements: textbook] / L. V. Dontsova, N. A. Nikiforova. 4-ye izd., pererab. i dop. M.: Izdatel'stvo «Delo i Servis», 2016. S. 204-206.

6. Zhunusov K. S. Problemy upravleniya zaemnym kapitalom i puti ikh preodoleniya [Problems of management of the loan capital and ways of their overcoming] //

Aktual'nye aspekty sovremennoj nauki. 2014. № 6. S. 165-170.

7. Kanke A. A., Koshevaya I. P. Analiz finansovokhozyajstvennoj deyatel'nosti predpriyatiya [Analysis of financial and economic activity of the enterprise]. 2-ye izd., ispr. i dop. M.: ID «FORUM»; INFRA-M, 2015. S. 223-224.

8. Efimova O. V. Finansovyy analiz sovremennoj instrumentarij dlya prinyatiya ekonomicheskikh reshenij [The financial analysis of modern tools for adoption of economic decisions]. 3-ye izd., ispr. i dop. M.: Izdatel'stvo «Omega -L», 2013. S. 134.

9. Cheglakova S. G. Bukhgalterskij uchet i analiz [Accounting and analysis]. M.: Delo i Servis, 2015. S. 400.

10. Balabanov I. T. Osnovy finansovogo menedzhmenta. Kak upravlyat' kapitalom? [Bases of financial management. How to operate the capital?] M.: Finansy i statistika, 2014. S. 113.

11. Prokhomenko I. S. Finansovyy menedzhment [Financial management]. M.: YuNITI-DANA, 2012. S. 387.

* * *

CHARACTERISTIC AND ANALYSIS OF USE OF OWN AND LOAN CAPITAL OF THE ENTERPRISE

MERKULOVA ELENA YURYEVNA

Tambov State University named after G. R. Derzhavin,
Tambov, the Russian Federation, e-mail: merkatmb@mail.ru

MOROZOVA NATALIYA SERGEEVNA

Lipetsk Branch of Financial University under the Government of the Russian Federation,
Lipetsk, the Russian Federation, e-mail: NSMorozova@fa.ru

The main sources of formation of property of the enterprise are own and loan capital which size is in a balance passive. Using only own capital, the enterprise has the highest financial stability, but limits rates of the development. The loan capital provides growth of financial capacity of the enterprise in need of essential expansion of its assets and increase of growth rates of volume of its economic activity. It is capable to generate a gain of financial profitability due to effect of financial leverage. At the same time use of the loan capital generates risk of decrease in financial stability and risk of loss of solvency. Level of these risks increases in proportion to growth of specific weight of use of the loan capital. The assets created by the loan capital generate smaller rate of return which decreases for the sum of the paid loan percent. Also there is a high dependence of cost of the loan capital on fluctuations of an environment of the financial market. Thus, the enterprise using the loan capital has higher financial potential of the development and a possibility of a gain of financial profitability, however to a large extent generates financial risk and threat of bankruptcy. The analysis of efficiency of use of own and loan capital of the organizations represents the way of accumulation, transformation and use of information of accounting and the reporting aiming: to estimate the current and perspective financial state of the organization, i.e. use of own and loan capital; to prove the possible and acceptable rates of development of the organization from a position of providing them by financing sources; to reveal available sources of means, to estimate rational ways of their mobilization; to predict position of the enterprise at the market of the capitals.

Key words: own capital, loan capital, problems of functioning and use of various sources of the capital of the enterprise