

Валиев Зульфат Ахматович

студент

Харисов Гумер Амирович

канд. экон. наук, доцент

ЧОУ ВО «Казанский инновационный
университет им. В.Г. Тимирязова (ИЭУП)»
г. Казань, Республика Татарстан

ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

***Аннотация:** в данной статье рассматривается проблема эффективного управления собственным капиталом предприятия. Авторами представлены предпосылки устойчивого развития предприятия.*

***Ключевые слова:** собственный капитал, управление собственным капиталом, показатели эффективности.*

Эффективное управление собственным капиталом на предприятиях реального сектора экономики вступает одним из оснований их успешного функционирования в современных экономических условиях. Наличие собственного капитала в достаточных объемах, его оптимальное соответствие заемным источникам финансирования, наличие возможности рационального увеличения собственного капитала, а также повышение отдачи от его использования – необходимые предпосылки устойчивого развития предприятия, что и определяет актуальность данной темы исследования.

Управление собственным капиталом является важнейшим сегментом финансового менеджмента на предприятии, играя значимую роль в формировании совокупного капитала.

Основной целью управления собственным капиталом определяется формирование определенной части совокупного капитала предприятия в необходимых объемах. Однако следует отметить, что при определении эффективности управления собственным капиталом необходимо учитывать не только уровень его

формирования, но и эффективное использование, а также оценку влияния решений, принимаемых в области управления собственным капиталом на эффективность деятельности предприятия в целом, в том числе обеспечение оптимального сочетания уровня доходности и риска.

Для оценки достижения указанных целей используются различные показатели, которые целесообразно сгруппировать соответственно по трем основным направлениям:

- 1) оценка эффективности формирования собственного капитала;
- 2) оценка эффективности использования собственного капитала;
- 3) оценка эффективности принимаемых управленческих решений.

В данном случае необходимо учитывать влияние разработанной политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия и их использования на эффективность управления финансами в целом, т.е. обеспечение оптимального сочетания увеличения рентабельности с сохранением приемлемого уровня финансового риска.

В рамках первого направления при определении достаточности собственных финансовых ресурсов необходимо учитывать то обстоятельство, что определенная их часть используется для формирования необходимого объема внеоборотных активов, а другая часть – для формирования определенного объема оборотных активов. Разница между внеоборотными активами и собственным капиталом называется «собственным оборотным капиталом» (СОК). Его наличие (положительное значение) свидетельствует о формировании собственного капитала на достаточном уровне. То есть, в качестве отдельного показателя достаточности собственного капитала, сформированного в определенном периоде времени, следует признать коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом оборотных активов, который рассчитывается как отношение собственного оборотного капитала к оборотным активам. По данному показателю установлен норматив $KOCOK \geq 0,1$, т.е. оптимальным считается вариант, когда за счет собственного капитала в полном объеме сформированы внеоборотные активы и, как минимум, на 10% – оборотные активы. При соблюдении данного

условия объем сформированного собственного капитала следует признать достаточным.

Достаточный уровень собственного капитала, сформированный на предприятии, определяется не только как обособленная величина, но анализируется во взаимосвязи с заемным капиталом, привлеченным для финансирования деятельности предприятия. В данном случае показателем эффективности такого управления выступают коэффициенты финансовой устойчивости (финансовой независимости, финансирования, обеспеченности собственным оборотным капиталом оборотных активов и др.). Целевые ориентиры данных показателей определяются на основании их общепринятых нормативных значений.

Эффективность управления формированием собственного капитала может также определяться и по показателю его стоимости, целевым ориентиром которой является ее снижение за анализируемый период. Данная тенденция свидетельствует об использовании для финансирования менее затратных элементов собственного капитала.

В рамках второго из выделенных направлений осуществляется оценка эффективности использования собственного капитала. Для этого используются следующие показатели:

- коэффициент оборачиваемости собственного капитала (КОСК); снижение значения показателя в динамике свидетельствует о бездействии части собственных средств, и, соответственно, о неэффективности их использования;
- общая рентабельность собственного капитала (ОРСК);
- финансовая рентабельность собственного капитала (ФРСК).

В рамках третьего из выделенных направлений должна осуществляться оценка эффективности принимаемых решений в области управления собственным капиталом, т.е. их непосредственное влияние на эффективность управления финансами предприятия в целом. Для проведения такой оценки используются такие показатели, как положительная динамика чистой прибыли и увеличение за период коэффициентов рентабельности (собственного капитала, совокупных активов, продаж и др.).

Также представляется целесообразным для оценки эффективности принимаемых управленческих решений использовать такие показатели, как:

1. Экономическая добавленная стоимость как индикатор качества принятия управленческих решений. Выбор данного показателя в качестве критериального обусловлен тем обстоятельством, что экономическая добавленная стоимость оценивает не только конечный результат, но и то, какой ценой он был получен (т.е. какой объем капитала и по какой цене использовался). Положительная величина экономической добавленной стоимости характеризует эффективное использование капитала и свидетельствует об увеличении стоимости компании.

2. Эффект финансового рычага как индикатор соотношения риска и доходности деятельности предприятия. Как показывает практика деятельности большинства предприятий реального сектора экономики, структура их капитала и получение запланированных объемов прибыли далеко не всегда являются взаимозависимыми элементами. Предприятия, имеющие высокий удельный вес собственного капитала, могут получать значительную прибыль, и наоборот.

Следовательно, целевым ориентиром эффекта финансового рычага следует признать достижение его положительных значений, что рассматривается также как критерий эффективности управления финансовыми рисками, т.е. независимо от структуры источников финансирования, сложившейся на предприятии, должно обеспечиваться превышение экономической рентабельности над средневзвешенной стоимостью заемного капитала.

Таким образом, для оценки эффективности управления собственным капиталом на предприятиях реального сектора экономики была сформирована система показателей, классифицированная по трем основным сегментам:

- оценка эффективности формирования собственного капитала;
- оценка эффективности использования собственного капитала;
- оценка эффективности принимаемых управленческих решений.

В рамках первого из выделенных направлений рекомендуется использовать показатели финансовой устойчивости предприятия, соответствие которых их нормативным значениям свидетельствует об эффективности управления

формированием собственного капитала. Для оценки эффективности использования собственного капитала предложены коэффициенты его оборачиваемости и рентабельности, увеличение которых за период выступает установленным целевым ориентиром. Обобщающими показателями эффективности принимаемых решений в области управления собственным капиталом является положительная динамика чистой прибыли предприятия и коэффициентов рентабельности (продаж, совокупных активов, производства), а также положительное значение экономической добавленной стоимости, что свидетельствует об увеличении стоимости компании, и положительное значение эффекта финансового рычага, означающее превышение экономической рентабельности над средневзвешенной стоимостью заемного капитала.

Список литературы

1. Глушков В.Л. Проблемные аспекты управления собственным капиталом компании / В.Л. Глушков // Бизнес в законе. – 2014. – №1. – С. 215–218.
2. Лебединская О.Г. Роль собственного капитала в развитии современного бизнеса в условиях экономического кризиса / О.Г. Лебединская // Экономика и Право. – 2015. – №7. – С. 95–100.
3. Муравьева Н.Н. Эффективное управление финансами промышленных предприятий: теоретико-методические аспекты / Н.Н. Муравьева, Н.Н. Удалова // Финансовые исследования. – 2016. – №1 (50). – С. 100–108.
4. Муравьева Н.Н. Формирование системы показателей эффективности управления собственным капиталом на предприятиях реального сектора экономики // Экономика и бизнес. – 2017. – №4 (2). – С. 70–74.