

Эффективность использования собственного капитала фирмы

В статье автор исследует эффективность использования собственного капитала фирмы. Капитала фирмы представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации бухгалтерского учета и отчетности, имеющий целью: оценить текущее и перспективное финансовое состояние фирмы

Капитал, накопления, фирма.

S. L. Komissarova,
Chelyabinsk

Efficiency equity firm

In the article the author investigates the efficiency of equity of the firm. Capital of the company is a way of accumulation, transformation and use of accounting information and reporting, which aims: to assess the current and prospective financial condition of the company

Keywords: capital accumulation, the firm.

Анализ эффективности использования собственного капитала фирмы представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации бухгалтерского учета и отчетности, имеющий целью: оценить текущее и перспективное финансовое состояние фирмы, т.е. использование собственного и заемного капитала; обосновать возможные и приемлемые темпы развития фирмы с позиции обеспечения их источниками финансирования; выявить доступные источники средств, оценить рациональные способы их мобилизации; спрогнозировать положение фирмы на рынке капиталов.

Анализ эффективности использования капитала фирмы проводится с помощью различного типа моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями. При существующем положении наиболее приемлемыми для анализа являются дескриптивные модели. При этом не снимаются проблемы применения для анализа эффективности использования собственного и заемного капитала предикативных и нормативных моделей.

Дескриптивные модели, или модели описательного характера, являются основными как для проведения анализа капитала, так и для оценки финансового состояния фирмы. К ним относятся: построение системы отчетных балансов; представление бухгалтерской отчетности в различных аналитических разрезах; структурный и динамический анализ отчетности; коэффициентный и факторный анализ; аналитические записки к отчетности. Все эти модели основаны на использовании информации бухгалтерской отчетности.

Структурный анализ представляет совокупность методов исследования структуры. Он основан на представлении бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, характеризующих структуру, т.е. рассчитывается доля (удельный вес) частных показателей в обобщающих итоговых данных о собственном и заемном капитале.

Динамический анализ позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей собственного и заемного капитала или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности.

Коэффициентный анализ — ведущий метод анализа эффективности использования капитала фирмы, применяемый различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами и др. Известно множество таких коэффициентов, поэтому для удобства разделим их на несколько

групп: коэффициенты оценки движения капитала фирмы; коэффициенты деловой активности; коэффициенты структуры капитала; коэффициенты рентабельности и др.

К коэффициентам оценки движения капитала (активов) фирмы относят коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим.

Коэффициент поступления всего капитала (А) показывает, какую часть средств от имеющихся на конец отчетного периода составляют новые источники финансирования:

$K_{\text{поступления всего капитала (А)}} = \text{Поступивший капитал (А}_{\text{пост}}) / \text{Стоимость капитала на конец периода (А}_{\text{кг}})$

Коэффициент поступления собственного капитала (СК) показывает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства:

$K_{\text{поступления СК}} = \text{Поступивший СК} / \text{СК на конец периода}$

Коэффициент использования собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала, с которым предприятие начало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта:

$K_{\text{использования СК}} = \text{Использованная часть СК} / \text{СК на начало периода}$

Оборачиваемость собственного капитала, исчисляемая в оборотах, определяется как отношение объема реализации (продаж) (N) к среднегодовой стоимости собственного капитала (СК):

$\text{Оборачиваемость собственного капитала (обороты)} = N / \text{Среднегодовая стоимость СК}$

Этот показатель характеризует различные аспекты деятельности: с коммерческой точки зрения он отражает либо излишки продаж, либо их недостаточность; с финансовой — скорость оборота вложенного капитала; с экономической — активность денежных средств, которыми рискует вкладчик.

Оборачиваемость инвестиционного капитала (ИК) определяется как частное от деления объема реализации на стоимость собственного капитала плюс долгосрочные обязательства.

$\text{Оборачиваемость инвестиционного капитала (обороты)} = N / \text{СК} + \text{Долгосрочные обязательства}$

Коэффициенты структуры капитала характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность. Коэффициенты этой группы называются также коэффициентами платежеспособности. Речь идет о коэффициенте собственного капитала, коэффициенте заемного капитала и коэффициенте соотношения собственного капитала к заемному.

Коэффициент собственного капитала характеризует долю собственного капитала в структуре капитала (А) компании, а следовательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Этот коэффициент еще называют коэффициентом автономии (независимости):

$K_{\text{СК}} = \text{СК} / \text{А}$

При разработке оптимальной структуры капитала необходимо исходить из того, что она имеет оптимальный уровень финансовой зависимости и что такая структура капитала находится в большой зависимости от степени делового риска, присущего данному промышленному сектору, т.е. необходимо учитывать деятельность конкретно взятой компании, т.к. даже внутри одной отрасли компании могут иметь различную оптимальную структуру капитала.

Точка безразличия - это такое значение EBIT, при котором чистая прибыль на акцию будет одинаковой независимо от выбранной фирмы схемы финансирования своей деятельности

В точке безразличия уровень эффекта финансового рычага равен нулю: либо за счет нулевого значения дифференциала (когда рентабельность активов равна цене

привлекаемых кредитных ресурсов); либо за счет нулевого значения плеча финансового рычага (когда не используются заемные источники финансирования)

При выборе структуры источников финансирования необходимо учитывать следующие факторы: при значениях EBIT, превышающих уровень безразличия, финансирование с высокой долей заемных средств позволит руководству фирмы получить более высокую прибыль, принадлежащую акционерам; при значениях EBIT ниже уровня безразличия, например, при минимуме заемных средств, также можно получить более высокую прибыль на акцию.

Чем больше реальное значение EBIT превышает значение EBIT в точке безразличия, тем выгоднее для фирмы финансирование посредством заемного капитала. При этом выгода тем больше, чем ниже вероятность снижения EBIT в течение срока действия долговых обязательств.

Отраслевые особенности операционной деятельности фирмы являются одним из факторов, учет которых позволяет целенаправленно формировать структуру капитала. Кроме этого, необходимо учитывать стадию жизненного цикла фирмы. Задачей руководства фирмы является определение момента проведения комплекса мероприятий по укреплению финансово-экономической стабильности функционирования фирмы с учетом организационно-экономических особенностей этапа жизненного цикла и, возможно, начала преобразований, связанных с переходом в новое качественное состояние. Учет конъюнктуры финансового рынка позволяет проследить изменение стоимости заемного капитала. Уровень рентабельности операционной деятельности формирует кредитный рейтинг фирмы. Уровень налогообложения прибыли обуславливает разницу в стоимости собственного и заемного капитала. Также необходимо учитывать финансовый менталитет собственников и менеджеров фирмы, уровень концентрации собственного капитала, отношение кредиторов к фирме, коэффициент операционного левериджа, конъюнктуру товарного рынка и т.д.

Итак, каждая корпорация стремится достичь оптимальности в соотношении между источниками финансирования, так как структура капитала влияет на его стоимость. Увеличение задолженности может повысить риск фирмы, насторожить инвесторов относительно способности фирмы расплатиться со своими кредиторами. Это, в свою очередь, может повысить стоимость капитала. При разработке политики в области структуры капитала управляющие корпорацией ставят перед собой определенную цель. Она состоит в увеличении части долга, если необходимые средства выгоднее приобрести в кредит. В другом случае корпорация предпочтет финансированию расширение своей деятельности путем выпуска новых акций. В связи с этим особое значение имеет показатель, который называется финансовый леверидж, т.е. использование ссуд или привилегированных акций для формирования фондов корпорации.

Капитал фирмы является главным измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает прежде всего собственный капитал фирмы, определяющий объем его чистых активов. Вместе с тем, объем используемого фирмой собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли.

Динамика капитала фирмы является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли фирмы, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. В то же время снижение объема собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной, убыточной деятельности фирмы.

Высокая роль капитала в экономическом развитии фирмы и обеспечении удовлетворения интересов государства, собственников и персонала, определяет его как главный объект финансового управления фирмой, а обеспечение эффективного его использования относится к числу наиболее ответственных задач финансового

менеджмента.

Источники капитала отражаются в пассиве бухгалтерского баланса фирмы. А размещение капитала отражается в активе бухгалтерского баланса.

Уровень эффективности хозяйственной деятельности фирмы во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. Основной целью формирования капитала фирмы является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и оптимизация его структуры с позиции обеспечения условий эффективного его использования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Абрютинa, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М.С. Абрютинa. – М. : ЮНИТИ, 2002.
2. Бланк, И.А. Управление формированием капитал / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, Эльга, 2000.
3. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, Эльга, 2007. – 653 с.
4. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 2008.
5. Станиславчик, Е. Финансовая устойчивость и финансовый леверидж / Е. Станиславчик. – Финансовая газета. – 2004. – № 28.
6. Теплова, Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Т.В. Теплова. – М. : ГУ ВШЭ, 2005.