

CZU: 336.018:334.012.2

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ КАК ПОРУЧИТЕЛЬ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

*Марина ТАБУНЩИКОВА, Эла КАЗАКУ, Ирина ТОЛМАЧЁВА**

Молдавский государственный университет

**Государственный университет им. Т.Г. Шевченко, г. Тирасполь*

Рассматриваются особенности формирования оптимальной структуры собственного капитала, являющегося основой финансовой устойчивости и безопасности коммерческих организаций. Проанализированы также основные экономические коэффициенты (показатели финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, рентабельности), позволяющие оценить уровень финансовой безопасности и устойчивости хозяйствующих субъектов. Предложены мероприятия, направленные на увеличение финансовой устойчивости и безопасности коммерческих организаций.

Ключевые слова: *собственный капитал, анализ, финансовая устойчивость, финансовая безопасность, структура капитала, платежеспособность, рентабельность, деловая активность.*

OWN CAPITAL AS A GUARANTEE OF THE FINANCIAL SUSTAINABILITY OF A COMMERCIAL ORGANIZATION

In this article, the peculiarities of formation of the optimal structure of equity capital are considered. This is the basis of financial stability and security of commercial organizations. The main economic coefficients (indicators of financial stability, solvency, business activity, profitability), which allow to assess the level of financial security and sustainability of economic entities are also analyzed. Activities that are aimed at increasing the financial stability and security of commercial organizations are proposed.

Keywords: *equity capital, analysis, financial stability, financial safety, capital structure, solvency, profitability, business activity.*

Введение

Собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечением более устойчивого финансового состояния и снижением риска банкротства. Необходимость в нем обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Однако собственный капитал ограничен в размерах. Кроме того, финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, когда производство носит сезонный характер. В то же время если средства предприятия созданы, в основном, за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как капиталы краткосрочного использования требуют постоянной оперативной работы: контроля за своевременным их возвратом и привлечением в оборот на непродолжительное время других капиталов рынка, за возрастанием в связи с этим риска снижения платежеспособности предприятия.

Факторы, влияющие на структуру капитала

Проблема обеспечения финансовой устойчивости является одной из наиболее актуальных для большинства коммерческих организаций. Данная проблема связана не только с финансовым кризисом, но и с глобализацией экономики, что может привести к возникновению различных финансовых угроз.

Собственный капитал определяет, насколько правильно ведется в коммерческой организации управление финансовыми ресурсами. Структура собственного капитала является фактором, оказывающим прямое влияние на финансовое состояние организации – величину дохода, долгосрочную платежеспособность, уровень рентабельности, а также экономическую и финансовую безопасность [1, с.92]. Собственный капитал обладает рядом преимуществ, это:

– простота привлечения, так как решения по его увеличению принимают собственники без участия других хозяйствующих субъектов (например, банков);

– сравнительно более стабильное обеспечение прибыли от всех видов деятельности, так как при использовании собственного капитала нет необходимости в уплате ссудного процента и процента по облигационным займам;

– обеспечение финансовой устойчивости развития организации и ее платежеспособности в долгосрочном периоде. Это достигается в большинстве случаев за счет нераспределенной прибыли, служащей источником пополнения оборотного капитала и финансирования капиталовложений.

При этом собственный капитал имеет ряд отрицательных сторон:

- скромность объема привлечения;
- более высокая стоимость по сравнению с заемными источниками;
- необходимость дополнительной эмиссии акций.

Однако при этом можно выделить ряд критериев для оптимальной структуры капитала организации:

– величина уставного капитала должна соответствовать требованиям, которые заложены в законодательных актах. Он может увеличиваться или уменьшаться, собственники могут перераспределять его, продавать и покупать. В свою очередь, это обеспечивает выполнение защитной функции капитала;

– организации должны обладать достаточным уровнем собственного капитала, что, в свою очередь, обеспечивает финансовую стабильность и финансовую безопасность самой организации;

– цена собственного капитала выражает стоимость самой организации, ее финансовую устойчивость и покупательную способность капитала;

– капитал служит источником удовлетворения будущих потребностей организации.

Исходя из этого, организации, использующие только собственный капитал, обладают высокой финансовой устойчивостью, а это, в свою очередь, обеспечивает высокий уровень конкурентоспособности предприятий. Финансовая безопасность является одной из важнейших составляющих деятельности организации.

Основными функциональными целями финансовой безопасности организации являются:

- гарантия высокой финансовой эффективности работы, независимости организации и финансовой устойчивости;
- гарантия технологической независимости и достижение высокой конкурентоспособности и технического потенциала организации;
- достижение высокой эффективности менеджмента, оптимальной и эффективной организационной структуры управления организацией.

Для обеспечения финансовой безопасности следует решать ряд задач:

- выявлять опасности для организации;
- определять показатели финансовой устойчивости и безопасности;
- подготавливать мероприятия, направленные на обеспечение финансовой устойчивости и безопасности;
- осуществлять контроль над разработанными и реализуемыми мероприятиями;
- анализировать и оценивать проведенные мероприятия [2].

Анализ финансовой устойчивости

Для финансовой устойчивости и безопасности особое значение имеют предельные значения коэффициентов: это некие величины, при несоблюдении которых у организации возникают затруднения его в нормальном функционировании, развитии воспроизводства, что может приводить к негативным последствиям финансовой безопасности. Данная система коэффициентов является неким сигналом, предупреждающим возникновение угроз нарушения финансовой устойчивости и безопасности, а также позволяющим своевременно принимать меры по предупреждению угроз.

Уровень безопасности организации оценивается по экономическим показателям, характеризующим её финансовую устойчивость, рентабельность и платежеспособность. На элементах собственного капитала рассчитывается ряд основных коэффициентов, представленных в таблице 1 [3].

Таблица 1

Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость

Показатель	Расчет показателя	Пороговые значения	
		Высокое значение	Низкое значение
<i>Показатели финансовой устойчивости</i>			
Коэффициент автономии	Собственный капитал/ Имущество организации	>0,5	<0,3
Коэффициент соотношения собственного и заёмного капиталов	Заёмный капитал/Собственный капитал	<1,0	>0,3
Коэффициент оборачиваемости собственных средств	(Собственный капитал- Внеоборотные активы)/ Оборотные активы	>0,3	<0,1
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	(Собственный капитал+Долгосрочные обязательства- Внеоборотные активы) /Собственный капитал	>0,7	<0,3
<i>Показатели рентабельности</i>			
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль/Средняя стоимость СК	max	min
Рентабельность чистых активов	Чистая прибыль/Средняя стоимость чистых активов	max	min
Коэффициент установленного экономического роста	Чистая прибыль за вычетом начисленных дивидендов (%) / Средняя стоимость СК	max	min
<i>Показатели платежеспособности</i>			
Коэффициент заемоспособности	Собственный капитал/ Долгосрочный заёмный капитал	>2,0	<1,4
Коэффициент оборачиваемости заёмного капитала	Выручка/Средняя величина собственного капитала	max	min

Источник: разработано авторами

В зависимости от полученных значений, можно судить о финансовой безопасности и устойчивости коммерческой организации. Максимальная безопасность будет обеспечена при условии, что все рассчитанные коэффициенты будут в пределах допустимых норм. Однако при выходе за пределы пороговых значений у коммерческой организации повышается вероятность потери финансовой устойчивости, понижается возможность конкурировать на рынке с аналогичными организациями, что впоследствии может привести, например, к слиянию с другой организацией либо к поглощению ею.

Анализ финансовой устойчивости способствует принятию координационных решений согласно уровню финансовой безопасности, а также формированию программы по повышению финансовой безопасности коммерческой организации [4]. Существует ряд мероприятий, направленных на повышение финансовой устойчивости коммерческой организации, представленных в таблице 2.

Таблица 2

Ряд мероприятий, направленных на повышение уровня финансовой устойчивости коммерческой организации

Мера	Сущность мероприятия
Коэффициент автономии	Характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования, тем менее устойчиво ее финансовое положение.
Коэффициент соотношения заёмного и собственного капиталов	Значение коэффициента показывает, сколько заемных средств привлекла организация на одну денежную единицу вложенных в активы собственных средств. Превышение собственных средств над заемными свидетельствует о финансовой и экономической стабилизации организации, достаточной финансовой устойчивости и относительной независимости от внешних финансовых источников.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	Показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности. При значении коэффициента в пределах ниже нормы требуется увеличить размер собственных оборотных средства, снизить кредиторскую задолженность, увеличить собственный капитал.
Коэффициент заёмоспособности	Следует уменьшить величину долгосрочного заемного капитала, увеличить собственный капитал за счет создания резервов, увеличить нераспределенную прибыль.
Рентабельность собственного капитала	Необходимо увеличить размер чистой прибыли.
Рентабельность чистых активов	Требуется увеличить размер чистой прибыли.

Источник: разработано авторами

Данные меры могут предоставить коммерческой организации большие возможности для комплексного анализа её функционирования. Они также будут способствовать принятию мер по увеличению финансовой устойчивости и безопасности, позволят руководству организации принимать решения, направленные на повышение эффективности дальнейшего функционирования.

Заключение

Динамика капитала фирмы является важнейшим показателем уровня эффективности её хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективного распределения прибыли фирмы, 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 в 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.

Литература:

1. МАМИШЕВ, В.И. Структура капитала и ее влияние на стоимость компании. В: *Проблемы современной экономики*, 2015, №1 (53), с.91-95.
2. ВОЛОДИНА, И.Г. Пути обеспечения финансовой безопасности предприятия. В: *Молодой ученый*, 2013, №9. с.156-160.
3. МАЗУРОВА, И.И., БЕЛОЗЕРОВА, Н.П., ЛЕОНОВА, Т.М., ПОДШИВАЛОВА, М.М. *Анализ эффективности деятельности предприятия*: Учебное пособие. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2010. 113 с.
4. ПОПКОВА, Е.Г., АКИМОВА, О.Е. *Основы финансового мониторинга*: Учебное пособие. Москва: ИНФРА-М, 2014. 342 с.

Date despre autori:

Марина ТАБУНЩИКОВА, мастеранд, Молдавский государственный университет.

E-mail: chebotar-1991@mail.ru

Эла КАЗАКУ, мастеранд, Молдавский государственный университет.

E-mail: ellacazacu96@gmail.com

Ирина ТОЛМАЧЕВА, доктор, конференциар, Государственный университет им. Т.Г. Шевченко, г. Тирасполь.

E-mail: rabotargu@rambler.ru

Prezentat la 26.06.2018