УДК 330

ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ И КЛЮЧЕВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ ЕГО АНАЛИЗА

FACTORS OF FORMATION OF STRUCTURE OF THE CAPITAL OF THE ENTERPRISE AND KEY COEFFICIENTS OF HIS ANALYSIS

Гиниятуллина Альбина Альбертовна
магистрант факультета экономических
и гуманитарных дисциплин,
кафедры экономики
и управления предприятием
Альметьевский государственный
нефтяной институт
giniyatullina.albina94@mail.ru

Аннотация. Данная статья посвящена раскрытию факторов формирования структуры капитала, рассмотрению ключевых коэффициентов его анализа, а также нормативных значений данных коэффициентов.

Ключевые слова: капитал, факторы формирования структуры капитала, коэффициенты анализа капитала, коэффициент автономии, коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент маневренности, коэффициент мобильности всех средств предприятия.

Giniyatullina Albina Albertovna
Undergraduate of faculty of economic
and humanitarian disciplines,
departments of economy
and business management
Almetyevsk state oil institute
giniyatullina.albina94@mail.ru

Annotation. This article is devoted to disclosure of factors of formation of structure of the capital, consideration of key coefficients of his analysis and also standard values of these coefficients.

Keywords: capital, factors of formation of structure of the capital, coefficients of the analysis of the capital, autonomy coefficient, coefficient of a ratio of borrowed and own funds, maneuverability coefficient, coefficient of mobility of all enterprise assets.

Капитал – совокупность товаров, имущества, активов, используемых для получения прибыли, богатства. В широком смысле это все, что способно приносить доход, или ресурсы, созданные людьми для производства товаров и услуг [1, с. 76].

На формирование структуры капитала предприятия оказывают влияние многие факторы:

– **Стабильность реализации товаров.** Чем выше коэффициент равномерности осуществления реализации товаров на протяжении года, тем выше и безопасней становится использование заемного капитала.

– **Структура активов предприятия.** Чем более безопасна с позиций заимодателя структура активов торгового предприятия (их ликвидность, соотношение основного и оборотного капиталов, доля чистых активов и т.п.), тем большими возможностями привлечения и использования заемного капитала оно обладает.

– **Темпы развития предприятия.** Растущие торговые предприятия, находящиеся на ранних стадиях своего жизненного цикла, имеющие высокий уровень конкурентоспособности на своем сегменте потребительского рынка и в рамках освоенной рыночной ниши, могут привлекать для финансирования активов большую долю заемного капитала.

– **Уровень рентабельности товарооборота и активов.** При высоких показателях рентабельности торговой деятельности предприятие имеет возможность капитализировать большую часть своей прибыли, снижая тем самым потребность в заемном капитале.

– **Уровень налогообложения прибыли.** Так как выплата процентов за используемый кредит (относимая на издержки обращения) снижает сумму балансовой прибыли, то при высоком уровне ее налогообложения более эффективным становится использование заемного капитала.

– **Состояние конъюнктуры финансового рынка.** В зависимости от этого состояния возрастает или снижается стоимость привлечения заемного капитала, что влияет на объемы его использования торговым предприятием.

– **Отношение заимодателей к торговому предприятию.** Несмотря на высокий уровень кредитоспособности торгового предприятия, т.е. его возможности своевременно рассчитываться по своим финансовым обязательствам, заимодатели в оценке деятельности предприятия могут руководствоваться иными критериями, формирующими отрицательный его имидж в предпринимательской среде. Это окажет соответствующее влияние на возможность привлечения торговым предприятием заемного капитала.

– **Финансовый менталитет владельцев и менеджеров предприятия.** Этот менталитет проявляется в их отношении к допустимым уровням хозяйственных рисков, в данном случае к рискам,

связанным с финансовой устойчивостью и платежеспособностью торгового предприятия. Чем приемлемее для них возможность высокого уровня рисков для достижения более высоких размеров прибыли, тем большую долю заемного капитала они могут использовать в процессе хозяйственной деятельности и наоборот [2, с. 109].

Коэффициенты, используемые для анализа капитала предприятия:

1. Коэффициент автономии (или коэффициент собственности) является одним из важнейших показателей, характеризующих устойчивость финансового состояния предприятия, его независимость от заемных источников средств. Коэффициент автономии ($К_а$) равен доле источников собственных средств в общем итоге баланса:

$$К_а = \frac{Собственный\ капитал}{Активы}. \quad (1)$$

Он показывает долю собственных средств в общей сумме всех средств предприятия, авансированных им для осуществления уставной деятельности. Считается, что чем выше доля собственных средств (капитала), тем больше шансов у предприятия справиться с непредвиденными обстоятельствами, возникающими в рыночной экономике.

Нормальное минимальное значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5, оптимальное на уровне – 0,6–0,7.

2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ($К_{з/с}$), называемый также коэффициентом финансовой зависимости. Он равен отношению величины обязательств предприятия по привлеченным заемным средствам к сумме собственных средств:

$$К_{з/с} = \frac{Заемный\ капитал}{Собственный\ капитал}. \quad (2)$$

Значение данного коэффициента должно быть меньше либо равно 1.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в активы собственных средств.

3. Весьма существенной характеристикой устойчивости финансового состояния является коэффициент маневренности ($К_м$), равный отношению собственных оборотных средств предприятия к общей величине источников собственных и долгосрочных заемных средств:

$$К_м = \frac{Оборотные\ средства}{Собственный\ капитал}. \quad (3)$$

Он показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Низкое значение этого показателя означает, что значительная часть собственных средств предприятия закреплена в ценностях иммобильного характера, которые являются менее ликвидными, а следовательно, не могут быть в течение краткого времени преобразованы в денежную наличность.

С финансовой точки зрения повышение коэффициента маневренности и его высокий уровень всегда с хорошей стороны характеризуют предприятие: собственные средства при этом мобильны, большая часть их вложена не в основные средства и иные внеоборотные активы, а в оборотные средства.

Иногда в специальной литературе в качестве оптимальной величины коэффициента рекомендуется значение в 0,5. Это означает, что менеджеры предприятия и его собственники должны соблюдать паритетный принцип вложения собственных средств в активы мобильного и иммобильного характера, что обеспечит достаточную ликвидность баланса.

4. Коэффициент мобильности всех средств предприятия ($К_{мс}$) определяется отношением стоимости оборотных средств к стоимости всего имущества предприятия:

$$К_{мс} = \frac{Оборотные\ средства}{Валюта\ баланса}. \quad (4)$$

Он характеризует долю средств для погашения долгов. Чем выше значение коэффициента, тем больше у предприятия возможностей обеспечивать бесперебойную работу, рассчитываться с кредиторами [3, с. 211].

Рассмотрим данные коэффициенты на примере машиностроительного завода ОАО «Арсенал», основными направлениями деятельности которого являются производство космических аппаратов и средств технического оснащения кораблей.

На основе данных бухгалтерского баланса и формул (1–4) были просчитаны основные коэффициенты, характеризующие капитал предприятия ОАО «Арсенал» (табл. 1).

Таблица 1 – Ключевые коэффициенты, характеризующие капитал завода ОАО «Арсенал»

Коэффициенты, характеризующие капитал предприятия	Формула расчета по балансу	2013	2014	2015	+/- 2015 к 2013
Коэффициент автономии	Стр. 1300/Стр. 1700	0,38	0,43	0,60	0,22
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	(Стр. 1410 + Стр. 1510)/Стр. 1300	0,34	0,33	0	– 0,34
Коэффициент маневренности	(Стр. 1300 – Стр.1100)/Стр. 1300	0,37	0,43	0,56	0,19
Коэффициент мобильности всех средств предприятия	(Стр. 1240 + Стр. 1250)/Стр. 1200	0,14	0,17	0,21	0,07

Исходя из таблицы 1 видно, что коэффициент автономии за период 2013–2015 гг. имеет тенденцию роста. Однако в 2013–2014 гг. данный коэффициент был ниже нормального минимального значения (< 0,5), а в 2015 г. достиг значения 0,60, что является оптимальным уровнем. Рост данного показателя указывает на то, что у предприятия ОАО «Арсенал» растет независимость от заемных источников, следовательно, финансовая устойчивость завода повышается.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств предприятия в 2015 г. по сравнению с 2013 г. снизился на 0,34 и составил 0. На протяжении всего анализируемого периода времени данный показатель не превышал нормативного значения 1. Данный показатель говорит о том, что в 2015 году предприятие не привлекло ни одного заемного средства на один рубль вложенных в активы собственных средств, что также говорит о повышении уровня независимости предприятия от заемных источников.

Коэффициент маневренности за период 2013–2015 гг. имеет тенденцию роста, что является положительным моментом: собственные средства завода ОАО «Арсенал» становятся более мобильными, большая часть их вкладывается в оборотные активы. Данный коэффициент находятся в интервале от 0,3 до 0,6, что является оптимальным значением.

Коэффициент мобильности всех средств предприятия в 2015 г. по сравнению с 2013 г. вырос на 0,07, что также стоит отметить как положительную тенденцию. Это означает, что у завода растет доля средств для погашения долгов, повышается возможность обеспечивать бесперебойную работу, рассчитываться вовремя с кредиторами.

Таким образом, мы можем сделать вывод, что за 2013–2015 гг. завод ОАО «Арсенал» стал менее зависим от заемных средств, следовательно, выросла его финансовая устойчивость и возможность вести эффективную деятельность.

Литература:

1. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учебник для магистров. – М. : ИД Юрайт, 2013. – 462 с.
2. Литовченко В.П. Финансовый анализ : учебное пособие. – М. : Дашков и К., 2016. – 216 с.
3. Турманидзе Т.У. Финансовый анализ : учебник. – М. : ЮНИТИ, 2015. – 287 с.

References:

1. Grigorieva T.I. The financial analysis for managers: assessment, forecast : the textbook for masters. – M. : IDES of Yurayt, 2013. – 462 p.
2. Litovchenko V.P. Financial analysis : manual. – M. : Dashkov and To., 2016. – 216 p.
3. Turmanidze T.U. Financial analysis : textbook. – M. : UNITY, 2015. – 287 p.