

УДК 336.02

**УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

Management of own capital of the enterprise in modern conditions

Ивлиев И.В., кандидат экономических наук, доцент
Уральского государственного аграрного университета
(Екатеринбург, ул. Карла Либкнехта, 42)

Ивлиева Е.А., доцент Уральского государственного экономического университета
(Екатеринбург, ул. 8 Марта, 62)

Рецензент: Астратова Г.В., доктор экономических наук, профессор

Аннотация

В данной статье авторами поставлена цель составления алгоритма и модели анализа оценки рентабельности собственного капитала как формы практико-ориентированного обучения. В этой связи были решены следующие задачи: 1. Построена многофакторная модель рентабельности собственного капитала, 2. Определены качество прибыли, как основного индикатора рентабельности собственного капитала, 3. Проанализирована предложенная модель на примере условного предприятия, 4. Определена рентабельность продаж на основе факторов прибыли от продаж, операционной прибыли и чистой прибыли. Авторами подчеркивается мысль, что чем больше случайных статей участвовало в формировании конечного финансового результата, тем ниже качество прибыли, а, значит, тем большим колебаниям подвержены результаты расчета показателя рентабельности собственного капитала. Поэтому для корректировки расчета операционной прибыли необходимо к прибыли от продаж прибавить сумму операционных доходов и вычесть сумму операционных расходов. Расчет гипотетических данных по предложенному алгоритму свидетельствует о положительной тенденции в изменении рентабельности собственного капитала. Видно, что эффективность его использования увеличилась по всем основным показателям прибыли.

Ключевые слова: управление собственным капиталом, дивиденды собственников, переменные рентабельности, мультипликатор капитала, трехфакторная модель.

Summary

In this article authors have set the object drawing up an algorithm and model of the analysis of an assessment of profitability of own capital as forms of the practice-focused training. In this regard the following zadachi: 1 has been solved. The multiple-factor model of profitability of own capital, 2 is constructed. Are defined quality of profit as main indicator of profitability of own capital, 3. The offered model on the example of the conditional enterprise, 4 is analysed. Profitability of sales on the basis of factors of profit on sales, operating profit and net profit is defined. Authors emphasize a thought that the more casual articles participated in formation of end financial result, the quality of profit is lower, and, so the results of calculation of an indicator of profitability of own capital are subject to big fluctuations. Therefore for correction of calculation of operating profit it is necessary to add the sum of the operating income to profit on sales and to subtract the sum of operating expenses. Calculation of hypothetical data on the offered algorithm testifies to a positive tendency in change of profitability of own capital. It is visible that efficiency of his use has increased on all main indicators of profit.

Keywords: control of own capital, dividends of owners, profitability variables, multiplier of the capital, three-factor model.

Для руководства предприятия чрезвычайно важной является информация об эффективности использования собственного капитала с точки зрения принятия управленческих решений.[4,289] Для акционеров важен размер дивидендов, полученных ими на вложенный в данное предприятие капитал. С точки зрения владельцев обыкновенных акций, их интерес-величина прибыли, остающаяся после выплаты дивидендов по привилегированным акциям. С этой целью, из величины чистой прибыли вычитается величина дивидендов по привилегированным акциям. Таким образом, современный подход к использованию собственного капитала основан на его понимании как остаточной величины. При этом важную роль играет показатель, отражающий отдачу на вложенный собственный капитал, а именно, рентабельность собственного капитала.

Целью данной статьи является составление алгоритма и модели анализа оценки рентабельности собственного капитала как формы практико-ориентированного обучения.

В этой связи необходимо решить следующие задачи:

1. Построить многофакторную модель рентабельности собственного капитала.
2. Определить качество прибыли, как основного индикатора рентабельности собственного капитала.
3. Проанализировать предложенную модель на примере условного предприятия.
4. Определить рентабельность продаж на основе факторов прибыли от продаж, операционной прибыли и чистой прибыли.

Многофакторная модель рентабельности собственного капитала необходима предприятию для определения сильных и слабых сторон управления [1,10]. Поскольку рентабельность собственного капитала можно определить как отношение прибыли к собственному капиталу, то можно показать какие переменные влияют на величину искомого результата. Прежде всего, речь идет о рентабельности продаж, как отношении прибыли к выручке. Влияние рентабельности продаж на увеличение (уменьшение) рентабельности собственного капитала можно определить как произведение следующих множителей: изменение рентабельности продаж, мультипликатор капитала отчетного периода и коэффициент оборачиваемости совокупного капитала в отчетном периоде. Во-вторых, следующей переменной может быть оборачиваемость капитала как отношение выручки к собственному капиталу. Влияние оборачиваемости капитала на увеличение (уменьшение) рентабельности собственного капитала можно представить как произведение следующих множителей: изменение коэффициента оборачиваемости, мультипликатора капитала в отчетном периоде, рентабельность продаж за предшествующий период. И,наконец, третьей переменной может быть мультипликатор капитала как отношение совокупного капитала к собственному капиталу. Влияние мультипликатора капитала на увеличение (уменьшение) рентабельности собственного капитала можно определить как произведение следующих множителей: изменение мультипликатора капитала, рентабельность продаж в предшествующем периоде, коэффициент оборачиваемости за предшествующий период. Таким образом, для предприятия предложена трехфакторная модель, в соответствии с современными требованиями [3, 145].

Рентабельность собственного капитала увеличивается в результате чистой прибыли, то есть прибыли, характеризующей общий итог деятельности предприятия в отчетном периоде. Чистая прибыль, скорректированная на величину чрезвычайных доходов и расходов, отражает величину прибыли, которую организация получает при функционировании в нормальных окружающих условиях, предусматривающих отсутствие чрезвычайных обстоятельств. Прибыль от основной для предприятия деятельности (операционная прибыль) связана со стабильной работой предприятия.

Чем больше случайных статей участвовало в формировании конечного финансового результата, тем ниже качество прибыли, а, значит, тем большим колебаниям подвержены результаты расчета показателя рентабельности собственного капитала[2,4] Для расчета операционной прибыли необходимо к прибыли от продаж прибавить сумму операционных доходов(стр.060 +стр.080+ стр.090 Отчета о прибылях и убытков) и вычесть сумму операционных расходов.

Исследуем возможности многофакторной модели на примере данных условного предприятия.(табл.1)

Таблица 1

Бухгалтерский баланс (млн.руб.)

АКТИВ	На начало предшествующего периода	На начало текущего периода	На конец текущего периода
I.Внеоборотные активы	25443	29800	41712
II.Оборотные активы	68633	74464	80454
Запасы	2776	4705	4541
Ндс	7471	7625	6317
Дебиторская задолженность	51491	55170	62332
Краткосрочные финансовые вложения	5098	5560	5420
Денежные средства	1796	1403	1845
БАЛАНС	94076	104264	122166
ПАССИВ			
III.Капитал и резервы	39356	55124	60818
IV.Долгосрочные обязательства	6319	5661	6386
V.Краткосрочные обязательства	48401	43478	54963
БАЛАНС	94076	104264	122166

Отчет о прибылях и убытках(млн.руб.)

I.Доходы и расходы по обычным видам деятельности	За предшествующий период	За отчетный период
Выручка от продажи продукции,товаров,работ,услуг	46102	53938
Себестоимость проданных товаров,продукции,работ,услуг	-32245	-32959
Валовая прибыль	13857	20979
Коммерческие расходы	-4596	-4956
Управленческие расходы	-685	-1110
Прибыль (убыток) от продаж	8577	14914
II.Операционные доходы и расходы		
Проценты к получению	51	165
Проценты к уплате	-193	-304
Доходы от участия в других организациях		97
Прочие операционные доходы	39879	36451
Прочие операционные расходы	-39961	-36569
III.Внереализационные доходы и расходы		

Внереализационные доходы	616	1078
Внереализационные расходы	-474	-1007
Прибыль (убыток) до налогообложения	8496	14825
Налог на прибыль и иные аналогичные платежи	-2029	-3289
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	6467	11536
IV. Чрезвычайные доходы и расходы		
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода с учетом чрезвычайных доходов и расходов	6467	11536

Предположим, что в результате привлечения собственного капитала получены следующие значения его рентабельности.(табл. 2)

Таблица 2.

Рентабельность собственного капитала по видам прибыли

Виды прибыли	Рентабельность собственного капитала в предшествующем периоде(%)	Рентабельность собственного капитала в отчетном периоде(%)	Индекс рентабельности
Операционная прибыль	17,68	25,45	1,44
Чистая прибыль	13,69	19,9	1,45
Чистая прибыль, скорректированная на величину чрезвычайных доходов и расходов	13,69	19,9	1,45

Расчет свидетельствует о положительной тенденции в изменении рентабельности собственного капитала. Видно, что эффективность его использования увеличилась по всем основным показателям прибыли.

Рассчитаем влияние основных показателей трехфакторной модели на изменение уровня рентабельности собственного капитала в сравниваемых периодах.(Табл.3)

Таблица 3.Влияние переменных трехфакторной модели на рентабельность собственного капитала.

Показатели	Предшествующий период	Отчетный период	Изменение
Рентабельность продаж	0,140	0,214	+0,074
Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала	0,465	0,476	+0,011
Мультипликатор капитала	2,099	1,953	-0,146

Таким образом, можно сказать, что, в основном, рост рентабельности собственного капитала (на 6,87%) был вызван увеличением рентабельности продаж в отчетном году. Если рост рентабельности продаж связан с основной деятельностью, то этот рост благоприятен для предприятия. [5,23]

Библиографический список

1. Друкер П. Эффективное решение / пер.с англ. М. : Альпина Бизнес Букс, 2006. 184 с.
2. Основы исследования национальной экономики: детализация операций накопления капитала. Екатеринбург : Изд. Урал. гос. экон. ун-та, 2011. Ч. 2. 30 с.
3. Урубков А. Курс МВА по оптимизации управленческих решений. М. : Альпина Бизнес Букс, 2006. 176 с.
4. Финансы и кредит : учебник для бакалавров / под ред. М.В.Романовского, Г.Н. Белоглазовой. 2-е изд., перераб и доп. М. : Юрайт, 2012. 609 с.
5. Финансовая политика России : учебное пособие / под ред. Р.А. Набиева, Е.А. Тактарова. М. : Финансы и статистика, 2007. 336 с.