

УДК 330.14

DOI 10.51691/2500-3666_2023_12_18

***АНАЛИЗ КАПИТАЛА И ЭФФЕКТИВНОСТИ ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ
НА ПРИМЕРЕ АО «КАЙ»***

Лузянина Е.Ю.

студент,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Гамулинская Н.В.

доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Аннотация

Одним из важнейших экономических объектов учета и анализа является капитал, представляющий собой те средства, которыми располагает субъект хозяйствования при осуществлении своей деятельности с целью получения прибыли. Анализ эффективности использования капитала можно рассматривать в качестве одного из главнейших разделов финансового анализа, целью которого является принятие управленческих решений. Так, основной проблемой для каждой организации, которую необходимо определить, является достаточность денежного капитала для осуществления финансовой деятельности, обслуживания денежного оборота и создания условий для экономического роста. В связи с этим, в данной статье рассмотрены основные теоретические аспекты анализа капитала, а также на примере акционерного общества «Кай» определено, как структура, динамика и достаточность данной экономической категории влияют на положение субъекта.

Ключевые слова: структура совокупного капитала, собственный капитал, финансовый леверидж, эффект финансового рычага, долгосрочные обязательства.

***ANALYSIS OF CAPITAL AND EFFICIENCY OF ITS USE
ON THE EXAMPLE OF JSC "KAI"***

Luzyanina E.Yu.

student,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Gamulinskaya N.V.

Associate Professor of Accounting, Analysis and Audit Department,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Annotation

One of the most important economic objects of accounting and analysis is capital, which represents the funds available to the business entity in carrying out its activities in order to make a profit. Capital efficiency analysis can be considered as one of the most important sections of financial analysis, the purpose of which is to make management decisions. Thus, the main problem for each organization that needs to be determined is the sufficiency of monetary capital to carry out financial activities, service money turnover and create conditions for economic growth. In this regard, this article examines the main theoretical aspects of capital analysis, and also, using the example of the Kai joint-stock company, it is determined how the structure, dynamics and sufficiency of this economic category affect the position of the subject.

Keywords: total capital structure, equity, financial leverage, financial leverage effect, long-term liabilities.

Такая экономическая категория, как капитал, является не только ключевой, но и достаточно сложной, в связи с чем понятие капитала до сих пор не имеет универсального определения. Обобщая понятия ведущих экономистов, можно сделать вывод, что *капитал* представляет собой различные формы финансовых ресурсов организации, представляемые в национальной и иностранной валюте, которые способствуют извлечению максимальной прибыли при реализации предпринимательской деятельности [5].

Анализ использования капитала можно рассматривать в качестве одного из разделов финансового анализа, призванного обеспечить принятие важнейших управленческих решений по направлениям инвестиционной деятельности, определения платежеспособности и ликвидности организации, а также поиска и оптимизации источников финансирования [1]. В связи с этим, можно сделать вывод, что качественное планирование и анализ использования капитала являются главными элементами повышения эффективности деятельности предприятия.

Так, на основании методик и приемов анализ использования капитала подразумевает пять главных этапов [4]. Рассмотрим каждый из них подробнее и проведем анализ капитала на примере АО «Кай». Данный субъект специализируется на лесозаготовках, имеет уставный капитал 120.930 руб. и среднесписочную численность работников 25 человек.

1. Анализ динамики и структуры совокупного капитала.

На первом этапе проводится горизонтальный (т.е. изучение динамики отдельных финансовых показателей во времени) и вертикальный анализ (т.е. структурное разложение и удельный вес отдельных составляющих) совокупного капитала. Так, основным видом капитала является *собственный капитал* – это финансовые средства организации, которые принадлежат ей на праве собственности и используются для формирования чистых активов организации (уставный капитал, собственные акции выкупленные, переоценка внеоборотных активов, добавочный капитал, резервный капитал и другие формы). *Заемный капитал*

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

(обязательства предприятия), в свою очередь, представляют собой кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторскую задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др. Наглядно обобщенная структура капитала представлена на рисунке 1.

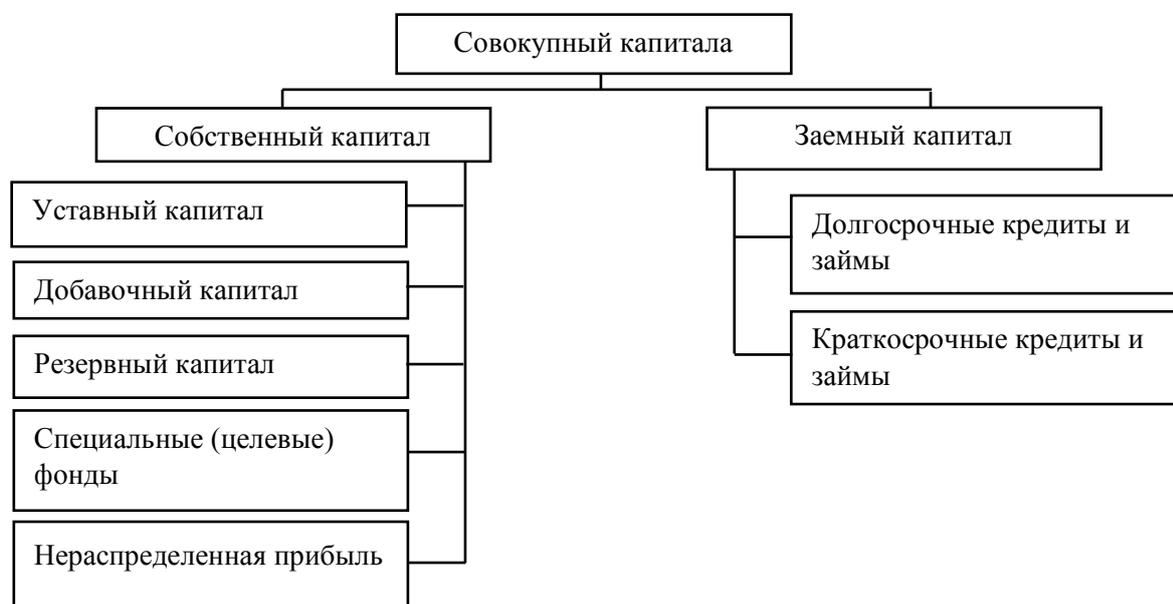


Рисунок 1 – Структура капитала предприятия
(авторская разработка)

Как видно по данным таблицы 1, на протяжении всех рассматриваемых периодов наибольшую долю совокупного капитала АО «Кай» составляют собственные средства предприятия, а именно около 90% пассива баланса. Основную часть собственного капитала составляет нераспределенная прибыль, то есть чистый доход организации. Также стоит отметить, что из всех основных элементов собственных средств предприятия отсутствуют добавочный капитал и специальные (целевые) фонды. В соответствии с тем, что доля собственного капитала должна быть не менее 50%, можно сделать вывод о положительной характеристике структуры.

Соответственно, на долю заемного капитала приходится около 10%. При этом стоит отметить, что в структуре капитала нет долгосрочных обязательств, свидетельствующих о меньшей необходимости платить проценты по кредитам и

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

займам, что позволяет организации иметь больше средств для инвестиций в период текущей деятельности. Таким образом, все заемные средства приходится на краткосрочные обязательства, то есть обязательства, которые предприятие должно погасить в течение года [5].

Переходя к анализу динамики совокупного капитала АО «Кай» (рисунок 2), необходимо отметить, что общая сумма собственных средств предприятия с каждым годом возрастает – за весь рассматриваемый период объем собственного капитала увеличился в 2,57 раза, а его удельный вес в сумме всего капитала предприятия увеличился на 6,82%, что свидетельствует о росте финансовой устойчивости предприятия.

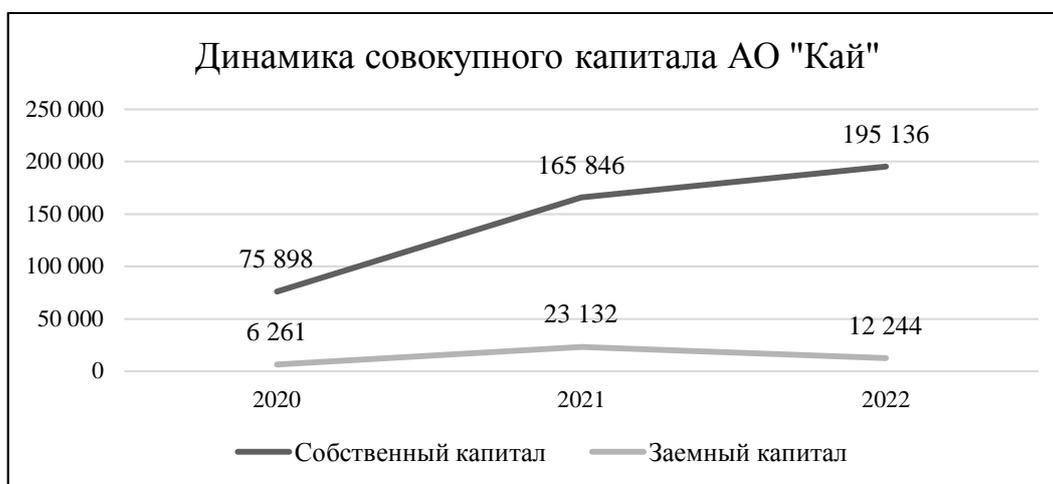


Рисунок 2 – Динамика совокупного капитала АО «Кай»
(авторская разработка)

Динамика заемного капитала АО «Кай» имеет скачкообразный характер, но, несмотря на значительное снижение объема рассматриваемого показателя в 2022 году, за весь анализируемый период сумма заемных средств возросла в 1,95 раза, при этом доля совокупного капитала, приходящаяся на обязательства предприятия, снизилась на 1,62%. В связи с тем, что на предприятии полностью отсутствуют долгосрочные обязательства, динамика краткосрочных обязательств полностью соответствует динамике заемного капитала. Уменьшение доли заем-

ных средств означает сокращение непогашенной задолженности без возникновения какого-либо нового долга, что характеризует положительную динамику деятельности организации.

Подводя итог первого этапа анализа, рассмотрим общее изменение валюты баланса. Общий объем совокупного капитала за рассматриваемый период увеличился в 2,5 раза или на 124.178 тыс. руб. На данное изменение в большей степени повлиял рост собственного капитала, так как он составляет большую долю и имеет значительные темпы прироста, по сравнению с заемным капиталом.

Таблица 1 – Структура и динамика совокупного капитала АО «Кай»

Показатель	2020 год		2021 год		2022 год	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1. Собственный капитал, в т.ч.:	75.898	91,22	165.846	87,28	195.136	94,10
1.1. Уставный капитал	121	0,15	121	0,06	121	0,06
1.2. Добавочный капитал	-	-	-	-	-	-
1.3. Резервный капитал	18	0,02	18	0,01	18	0,01
1.4. Специальные (целевые) фонды	-	-	-	-	-	-
1.5. Нераспределенная прибыль	75.759	91,05	165.707	87,20	194.997	94,03
2. Заемный капитал, в т.ч.:	6.261	7,53	23.132	12,17	12.244	5,90
2.1. Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-
2.2. Краткосрочные обязательства	6.261	7,53	23.132	12,17	12.244	5,90
Итого пассивов (капитала)	83.202	100	190.021	100	207.380	100,00

2. Оценка величины собственных оборотных средств и чистого оборотного капитала.

Оборотные средства представляют собой активы, обслуживающие текущий хозяйственный процесс и полностью потребляемые в течение одного операционного цикла. Анализ этих средств, их структуры и источников формирования используется для оценки ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости и платежеспособности организации.

Для того, чтобы провести подробный анализ достаточности собственного капитала организации, необходимо рассчитать собственный оборотный и чистый оборотный капитал (таблица 2).

Как видно по данным таблицы, рассчитанные значения строк 4 и 5 равны, что обосновано отсутствием долгосрочного заемного капитала в АО «Кай». Так, *собственные оборотные средства* представляют собой сумму оборотных активов, которые финансируются только за счет собственных средств и определяют степень платежеспособности и финансовой устойчивости организации. *Чистый оборотный капитал*, в свою очередь, представляет собой оборотные активы, которые финансируются за счет собственных средств и краткосрочных обязательств [4]. За весь анализируемый период наблюдается увеличение данных показателей на 53.306 тыс. руб. или в 3 раза. Превышение рассчитанных значений превышает обязательства предприятия, что говорит о хорошей финансовой стабильности и платежеспособности АО «Кай», так как его собственных оборотных средств хватает для полноценного осуществления текущей деятельности без привлечения заемных ресурсов.

Таблица 2 – Расчет собственного оборотного и чистого оборотного капитала АО «Кай»

Показатель	2020 г., тыс. руб.	2021 г., тыс. руб.	2022 г., тыс. руб.	Абсолютные отклонения		Темпы роста, %	
				2022 к 2021	2022 к 2020	2022 к 2021	2022 к 2020
1. Собственный капитал	76 941	166 889	195 136	28 247	118 195	116,93	2,54
2. Долгосрочный заемный капитал	0	0	0	0	0	-	-
3. Имобилизованные средства	50 151	87 967	115 040	27 073	64 889	130,78	2,29
4. Собственные ОС	26 790	78 922	80 096	1 174	53 306	101,49	2,99
5. Чистый оборотный капитал	26 790	78 922	80 096	1 174	53 306	101,49	2,99

Подробно изучив понятие и сущность собственного капитала и собственных оборотных средств АО «Кай», перейдем к анализу их влияния на формирование активов предприятия. Для этого проиллюстрируем данные соотношения в виде схемы внутриваловых связей (рисунок 3).

«Золотое правило финансирования» для предприятия, не имеющего долгосрочный заемный капитал, заключается в следующем: внеоборотные активы (F) формируются за счет части собственного капитала (Ес), оборотные активы (Ат) формируются частично (на 30-50%) за счет собственного капитала и в оставшейся части (на 50-70%) – за счет краткосрочного заемного капитала (Рт) [2]. В связи с этим, собственные оборотные средства представляют собой, как и говорилось ранее, собственный капитал за минусом внеоборотных активов.

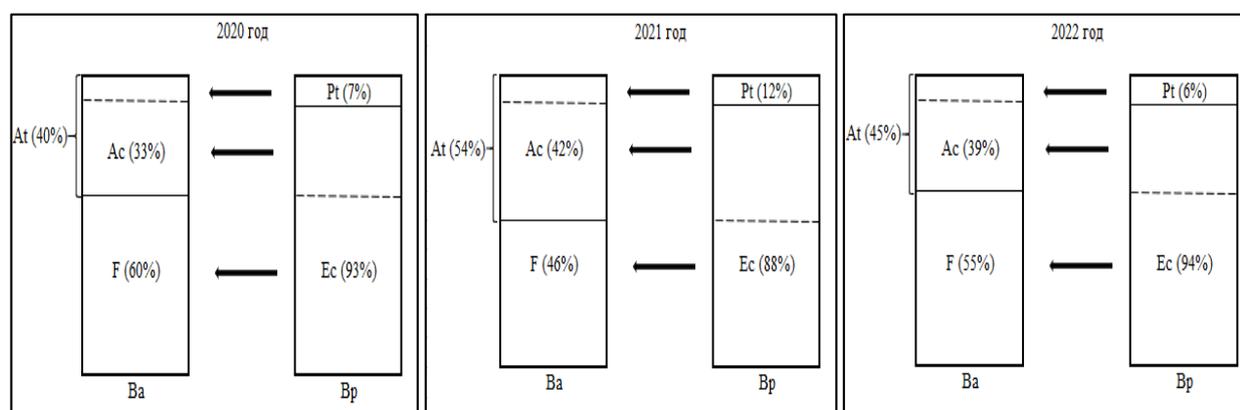


Рисунок 3 – Основные внутриваловые взаимосвязи активов и пассивов (капитала) АО «Кай» (авторская разработка)

Проанализируем достаточность собственного капитала для формирования активов предприятия. В 2020 году 60% внеоборотных активов и 33% оборотных были сформированы за счет собственных средств предприятия, в связи с чем можно сделать вывод, что собственные оборотные средства составляют 33% актива баланса. В 2021 году сумма собственного капитала снижается, а доля собственных оборотных средств возрастает, соответственно, доля внеоборотных активов, сформированная за счет основных средств, уменьшается до значения 40%.

В 2022 году наблюдается обратная ситуация – доля внеоборотных активов возрастает, а доля оборотных активов, сформированных за счет собственного капитала, снижается до значения 39%, при этом сумма самого собственного капитала составляет 94% совокупного капитала предприятия.

В результате второго этапа анализа можно сделать вывод о том, что основная часть активов АО «Кай» сформирована за счет собственного капитала, и только около 10% оборотных активов формируются за счет краткосрочных заемных средств. Таким образом, имеющихся собственных средств на 90% достаточно для обеспечения деятельности предприятия.

3. Расчет и анализ показателей финансовой устойчивости предприятия.

На третьем этапе рассчитываются и анализируются показатели финансовой устойчивости, одним важнейшим из которых является *коэффициент финансового левериджа*, характеризующий реальное соотношение собственных и заемных средств на предприятии. Данный показатель нередко называют финансовым рычагом, который в состоянии влиять на уровень чистой прибыли организации, управляя финансовыми пассивами, а также складывается четкое представление о целесообразности использования кредитных средств.

Расчет эффекта финансового рычага проводится по следующей формуле:

$$\text{ЭФР} = \text{НК} * \text{ДФР} * \text{КФР} \quad (1)$$

Рассчитаем данные показатели для АО «Кай» на период 2020-2022 годов (таблица 3).

Таблица 3 – Расчет эффекта финансового рычага АО «Кай»

	2020 год	2021 год	2022 год
Коэффициент финансового рычага (КФР) = коэффициент финансового левериджа	0,08	0,14	0,06
Налоговый корректор (при налоговой ставке 20%) (НК)	0,8	0,8	0,8

Дифференциал финансового рычага (ДФР)	14,43	45,05	3,57
Эффект финансового рычага (ЭФР)	0,95	5,03	0,18

По расчетным данным можно сделать вывод о том, что за весь рассматриваемый период применение эффекта финансового рычага целесообразно, так как дифференциал имеет большие значения. Проанализируем наибольший показатель за 2021 год: в рассматриваемом периоде показатель составил 5,03, в связи с чем привлечение заемных средств позволило бы увеличить рентабельность собственных средств в 5 раз. К 2022 показатель снижается в связи со снижением доли заемных средств в общей сумме капитала организации, а также значительным уменьшением прибыли. Таким образом, можно сделать вывод о том, что привлечение заемных средств в деятельность АО «Кай» может положительно повлиять на финансовое положение организации и увеличить прибыль, а сумма собственных средств позволит в полном объеме погасить проценты, пока бизнес будет развиваться.

4. Расчет и анализ показателей оборачиваемости капитала.

На данном этапе изучается оборачиваемость отдельных видов оборотных активов и общей их суммы. Так, показатель оборачиваемости собственного капитала является показателем деловой активности, который демонстрирует эффективность управления собственным капиталом организации. Данные коэффициенты могут иметь значение для действующих и потенциальных инвесторов, партнеров, кредиторов, а также играть важную роль с точки зрения процедур внутрикорпоративной оценки качества менеджмента и анализа бизнес-модели. Рассчитаем данные показатели для АО «Кай» (таблица 4).

Таблица 4– Показатели оборачиваемости капитала АО «Кай»

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Коэффициент оборачиваемости капитала, оборотов	1,74	1,18	0,92

Продолжительность оборота капитала, дней	206	304	389
--	-----	-----	-----

Так, по рассчитанным данным коэффициента оборачиваемости можно сделать следующие выводы: в 2020 году совокупный капитал предприятия обернулся 1,74 раза, а в 2021 и 2022 годах наблюдается постепенное снижение показателя, что в конечном итоге приводит к значению 0,92 раза. В соответствии с данными изменениями, период оборачиваемости капитала повышается со значения 206 до 389 дней, что свидетельствует о замедлении использования капитала в процессе деятельности и ухудшении финансового положения.

В связи с тем, что значения показателей оборачиваемости ухудшаются к 2022 году, необходимо принять меры по ускорению оборачиваемости капитала. Для этого необходимо выяснить, какой же экономический эффект имеет замедление оборачиваемости капитала. Сумма дополнительно привлеченных средств в оборот определяется по формуле [5]:

$$\pm \Delta = \frac{\text{Сумма оборота фактическая}}{\text{Дни в периоде}} * \Delta \Pi_{\text{об}} \quad (2)$$

В нашем случае формула примет вид:

$$+\Delta = \frac{191.784}{360} * (389 - 304) = 45.316 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, в связи с замедлением оборачиваемости совокупного капитала АО «Кай» на 85 дней необходимо дополнительно привлечь 45.316 тыс. руб. Это означает, что если бы капитал оборачивался в отчетном году не за 389 дней, а за 304 дня, то для обеспечения выручки в размере 191.784 тыс. руб. потребовалось бы иметь в обороте не 207.380 тыс. руб. совокупного капитала, а на 45.316 тыс. руб. меньше.

По итогам четвертого этапа анализа можно сделать вывод о том, что для АО «Кай» характерно снижение рентабельности и оборачиваемости капитала, в связи с чем требуется дополнительное привлечение средств.

5. Расчет и оценка эффективности использования капитала.

Данный этап подразумевает расчет и анализ рентабельности продаж, рентабельность собственного капитала, рентабельность заемного капитала, рентабельность текущих активов, рентабельность внеоборотных активов и исследуются определяющие ее факторы.

Результаты оценки эффективности использования капитала организации являются основой для разработки мер, направленных на повышение эффективности управления капиталом, более рациональное распределение доходов, что в целом способствует повышению рыночной стоимости предприятия [3].

Для того, чтобы оценить, насколько эффективно АО «Кай» использует свой капитал, рассчитаем рентабельность совокупного и собственного капитала предприятия (таблица 5).

Таблица 5 – Показатели рентабельности совокупного и собственного капитала АО «Кай»

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Рентабельность капитала	20,69	47,34	13,17
Рентабельность собственного капитала	22,68	54,24	14,00

Рентабельность капитала показывает эффективность использования имущества предприятия. Так, в 2020 году на 1 руб. вложенных в организацию средств приходится 21 коп. чистой прибыли. В 2021 году наблюдается улучшение положения, в связи с тем, что показатель повышается до 47 коп. К 2022 году рентабельность снижается на 34,16% по сравнению с предыдущим периодом, что

приводит к снижению полученной прибыли до значения 13 коп. с 1 руб. вложенных средств. Данное снижение свидетельствует о снижении эффективности использования капитала предприятия в связи со значительным уменьшением прибыли организации.

Так как собственный капитал АО «Кай» составляет большую часть средств организации, проанализируем его эффективность использования. Динамика показателя имеет такой же характер, как и использование совокупного капитала, в связи с чем можно сделать вывод о том, что неэффективное использование собственных средств предприятия приводит к общему снижению эффективности деятельности предприятия.

Таким образом, в результате пяти основных этапов анализа выяснилось, что для повышения эффективности деятельности АО «Кай» необходимо привлечь долгосрочные заемные средства. В связи с этим, одним из направлений управленческого планирования может являться расчет оптимального значения краткосрочных и долгосрочных обязательств.

Библиографический список:

1. Адамайтис. Л.А. Анализ финансовой отчетности. Практикум [Текст]: учеб. пособие / Л. А. Адамайтис. – М.: Кнорус, 2007. - 396 с.

2. Зонова. А. В., Адамайтис, Л. А. Бухгалтерский учет и анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2016. – 576 с. – URL: <https://opac.nsuem.ru/mm/2015/000207264.pdf> (дата обращения 15. 11. 2023 г.)

3. Зотова. Е. В. Методика оптимизации структуры капитала [Электронный ресурс] – URL: https://saransk.ruc.su/upload/medialibrary/b7f/zotova_v3_2016.pdf (дата обращения 08. 11. 2023 г.)

4. Ковалев. В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры [Текст] / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2006. –560с.

5. Эльгайтарова. Н. Т., Аслаханова. С. А. Мониторинг и оценка капитала предприятия по данным бухгалтерской отчетности [Электронный ресурс] / Н. Т. Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Эльгайтарева, С. А. Аслаханова // Вестник Академии знаний. – 2021. - №43 (2).
– С. 312-315. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/monitoring-i-otsenka-kapitala-predpriyatiya-po-dannym-buhgalterskoj-otchetnosti/viewer> (дата обращения: 01. 11. 2023 г.)

Оригинальность 88%