

АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Ирина МАКАРЕНКО,
старший преподаватель
БГТУ

Анализ состава и структуры капитала организации целесообразно проводить в динамике на основании данных Бухгалтерского баланса и Отчета об изменении собственного капитала. Основными задачами данного анализа являются:

- оценка состава и структуры капитала на начало и конец анализируемого периода времени;
- изучение динамики состава и структуры капитала за анализируемый период;
- анализ направлений использования капитала на основе горизонтального и вертикального анализа.

Сведения, которые приводятся в пассиве Бухгалтерского баланса, позволяют определить, какие изменения произошли в составе и структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот организации

долгосрочных и краткосрочных заемных средств, т.е. пассив Бухгалтерского баланса показывает, откуда взялись средства и кому обязана за них организация. В таблице 1 представлены результаты анализа динамики источников капитала в ОАО «Керан».

Таким образом, в 2015 году сумма собственного капитала по сравнению с 2014 годом увеличилась на 524 тыс. руб. Увеличение собственного капитала организации является позитивным фактором и свидетельствует о росте ее финансовой устойчивости. Вместе с тем для осуществления своей деятельности организация привлекла дополнительно 4973 тыс. руб. заемных средств. В 2016 году по сравнению с 2015 годом величина собственного капитала снизилась на 5548 тыс. руб., а сумма заемного капитала увеличилась на 8817 тыс. руб.

Таблица 1

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ИСТОЧНИКОВ КАПИТАЛА В ОАО «КЕРАН» ЗА 2014-2016 ГОДЫ, ТЫС. РУБ.

Источник капитала	Год			Отклонение		Темп изменения, %	
	2014	2015	2016	2015 2014	2016 2015	2015 2014	2016 2015
Собственный капитал	17 585	18 109	12 561	+524	-5548	102,98	69,36
Заемный капитал	14 484	19 457	28 274	+4973	+8817	134,33	145,32
Итого	32 069	37566	40835	+5497	+3269	117,14	10870

Анализ и выявление резервов

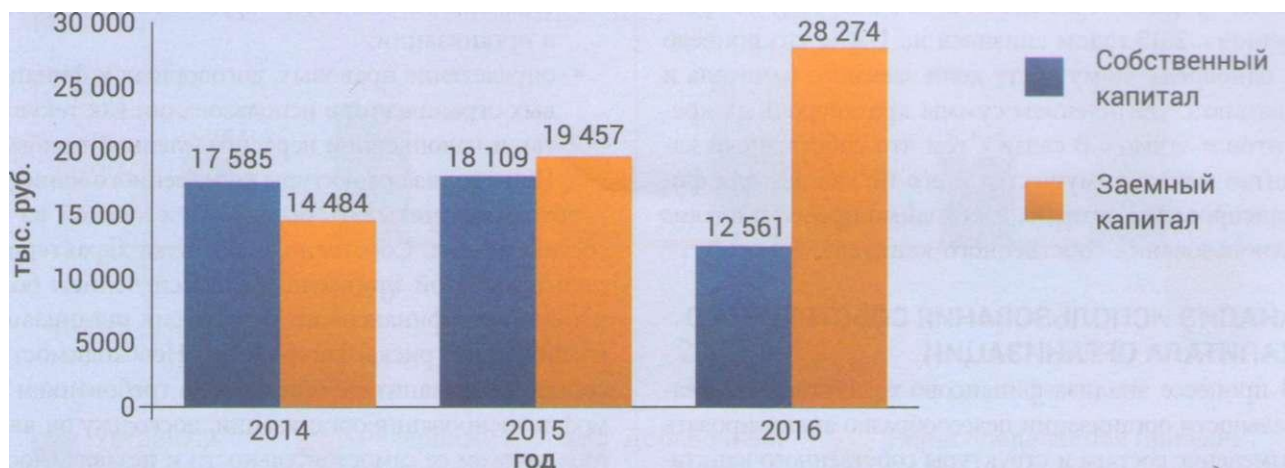


Рис. 1. Динамика источников капитала в ОАО «Керан» за 2014-2016 годы

Снижение собственного капитала в первую очередь свидетельствует о том, что увеличивается финансовый риск в самой организации. Наличие большой суммы заемного капитала может привести к нарушению стабильности организации, а также к снижению финансовой устойчивости организации.

На рисунке 1 отражено изменение собственного и заемного капитала.

Стабильным для любой организации является увеличение как собственного, так и заемного капитала. В 2015 году по сравнению с 2014 годом сумма заемного капитала увеличилась на 4973 тыс. руб., что свидетельствует о заключении новых кредитных договоров, увеличении суммы краткосрочной и долгосрочной кредиторской задолженности. В 2016 году по сравнению с 2015 годом возникно-

вление непокрытого убытка в ОАО «Керан» привело к дальнейшему росту заемных средств, который составил 145,32%.

Анализ структуры источников капитала также занимает важное место при анализе капитала. Каждая организация должна стремиться поддерживать оптимальную структуру источников капитала для своего успешного функционирования. В современных условиях структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое равновесие организации - ее долгосрочную платежеспособность, величину дохода, рентабельность деятельности. Анализ структуры источников капитала в ОАО «Керан» представлен в таблице 2.

Таким образом, удельный вес собственного капитала в общей структуре капитала организации

Таблица 2
АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ КАПИТАЛА
ОАО «КЕРАН», %

Источник капитала	Год			Отклонение	
	2014	2015	2016	2015 2014	2016 2015
Собственный капитал	54,8	48,2	30,8	-6,6	-17,4
Заемный капитал	45,2	51,8	69,2	+6,6	+17,4
Итого	100	100	100	-	-

Анализ и выявление резервов

имеет тенденцию к снижению и в 2016 году по сравнению с 2015 годом снизился на 17,4%, что привело к одновременному росту доли заемного капитала и связано с увеличением суммы краткосрочных кредитов и займов. В связи с тем что собственный капитал меньше имущества и его не хватает для финансирования активов, необходимо провести анализ использования собственного капитала.

АНАЛИЗ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

В процессе анализа финансово-хозяйственной деятельности организации целесообразно анализировать изменение состава и структуры собственного капитала организации. Собственный капитал представляет собой величину вложений собственников, изменившуюся под воздействием фактов хозяйственной деятельности, представленную в виде части стоимости активов, оставшейся после вычета стоимости обязательств. Однако Бухгалтерский баланс и Отчет о прибылях и убытках содержат только общую информацию о показателях, составляющих собственный капитал организации. В целях детального изучения процесса формирования и изменения собственного капитала необходимо использовать данные Отчета об изменении собственного капитала.

В ходе анализа собственного капитала решаются следующие задачи:

- выявление основных источников его формирования и установление последствий их изменений для финансового равновесия организации;
- определение способности организации к сохранению капитала;

- оценка возможности наращивания капитала в организации;
- определение правовых, договорных и финансовых ограничений в использовании как текущей, так и накопленной нераспределенной прибыли.

При анализе структуры собственного капитала необходимо учитывать особенности каждой из его составляющих. Собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечением более устойчивого финансового равновесия организации и снижением риска банкротства. Необходимость в собственном капитале обусловлена требованием самофинансирования организации, поскольку он является залогом ее самостоятельности и независимости. Особенность собственного капитала заключается в том, что он инвестируется на долгосрочной основе, поэтому подвергается наибольшему риску для его собственников. Следовательно, чем выше доля собственного капитала в общей сумме капитала и меньше доля заемных средств, тем выше барьер, защищающий кредиторов от возможных убытков, и меньше риск потери. В процессе анализа необходимо детально изучить состав собственного капитала, выяснить причины изменения отдельных его составляющих, дать оценку этим изменениям, а также проанализировать движение собственного капитала.

Для более полной оценки состава собственного капитала, целесообразно провести его вертикальный анализ по статьям бухгалтерского баланса (табл. 3).

Согласно данным таблицы 3 общая сумма собственного капитала в 2016 году сократилась на 5548 тыс. руб. В составе капитала произошел ряд изменений. Сумма уставного капитала за анализируе-

Таблица 3
АНАЛИЗ СОСТАВА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА В ОАО «КЕРАН», ТЫС. РУБ.

Капитал	Год			Отклонение	
	2014	2015	2016	2015 2014	2016 2015
Собственный, в т.ч.:	17 585	18 109		+524	-5548
Уставный	5964	5964	:гс-	-	-
Резервный	1633	167	167	-1466	-
Добавочный	9768	11 510	Л 391	+1742	-119
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	220			+248	-5429

Анализ и выявление резервов



Рис. 2. Динамика состава собственного капитала в ОАО «Керан» за 2014-2016 годы

мый период не изменилась и равна 5964 тыс. руб. Сумма добавочного капитала в 2016 году снизилась на 119 тыс. руб. и составила 11 391 тыс. руб. В 2016 году наблюдается получение непокрытого убытка в сумме 4961 тыс. руб., что свидетельствует о снижении возможностей организации для осуществления расширенного воспроизводства и оценивается как отрицательный результат ее деятельности. В ОАО «Керан» сумма резервного капитала используется, главным образом, на погашение долгов и покрытие убытков. Сумма резервного капитала в 2015 году сократилась на 1466 тыс. руб. и составила 167 тыс. руб. В 2016 году его величина осталась неизменной, что связано с тем, что в организации отсутствовала при-

быль и резерв не создавался. Изменения в составе собственного капитала в организации за 2014-2016 годы представлены на рисунке 2.

Результаты оценки структуры собственного капитала по статьям Бухгалтерского баланса представлены в таблице 4.

В результате убыточной деятельности в 2016 году в ОАО «Керан» произошло изменение структуры собственного капитала, приведшее к росту удельного веса добавочного, уставного и резервного капиталов на 27,1%, 15,1% и 0,4% соответственно. Однако это произошло в связи с получением непокрытого убытка в сумме 4961 тыс. руб., что отрицательно сказалось на величине собственного капитала.

Таблица 4
АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА, %

Капитал	Год			Отклонение	
	2014	2015	2016	2015 2014	2016 2015
Собственный, в т.ч.:	100	100	100	-	-
Уставный	33,9	32,9	47,5	-1,5	+15,1
Резервный	9,3	0,9	1,3	-8,4	+0,4
Добавочный	55,6	63,6	90,7	+8	+27,1
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1,2	2,6	-39,5	+0,7	-42,1

Анализ и выявление резервов

Анализ движения собственного капитала организации следует проводить в разрезе основных факторов, определяющих его поступление и выбытие, в сравнении с данными предыдущих периодов. При этом выделяются две группы факторов, определяющих поступление и выбытие собственного капитала:

- *факторы первого порядка*: уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал и нераспределенная прибыль;
- *факторы второго порядка*, определяющие изменения факторов первого порядка: изменения в учетной политике, результат от переоценки объектов основных средств, результат от пересчета иностранной валюты в связи с изменением официального курса, чистая прибыль, дивиденды, дополнительный выпуск акций, увеличение номинальной стоимости акций, реорганизация юридического лица.

По итогам аналитических расчетов делается вывод по основным факторам, обусловившим поступление и выбытие собственного капитала организации, и их влиянии на изменение его величины в отчетном году в сравнении с данными предыдущего года.

Анализ движения собственного капитала в ОАО «Керан» представлен в таблице 5.

Таким образом, в 2015 году по сравнению с 2014 годом сумма поступившего собственного капитала сократилась на 10 811 тыс. руб., а в 2016 году - на 13 тыс. руб. и составила 5776 тыс. руб. В первую очередь это связано с тем, что в 2015 году снизилась сумма добавочного капитала в результате переоценки объектов основных средств на 10 841 тыс. руб. В 2016 году в соответствии с действующим законодательством проведение переоценки объектов основных средств не являлось обязательным, но в ОАО «Керан» она была прове-

Таблица 5
АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА
В ОАО «КЕРАН» ЗА 2014-2016 ГОДЫ, ТЫС. РУБ.

Показатель	Год			Отклонение	
	2014	2015	2016	2015 2014	2016 2015
1. Поступление собственного капитала, всего, в т.ч. за счет:	16 600	5789	5776	-10 811	-13
Поступления уставного капитала, в т.ч. за счет:	3688	3688	-	-	-
дополнительного выпуска акций	3688	3688	-	-	-
1.2. Поступление добавочного капитала, в т.ч. за счет:	12 866	1907	5455	-10 599	+3548
результата от переоценки объектов основных средств	12 748	1907	5455	-10 841	+3548
1.3. Поступление нераспределенной прибыли, в т.ч. за счет:	46	194	321	+148	+127
результата от переоценки объектов основных средств	118	-	-	-118	-
чистой прибыли	194	194	316	-	+122
возврата кредитов и займов	881	-	5	-881	+5
2. Выбытие собственного капитала, всего, в т.ч. за счет:	(367)	(367)	(5252)	-	+4885
2.1. Выбытия нераспределенной прибыли, в т.ч. за счет:	(287)	(287)	(54)	-	-233
дивидендов	01)	(П)	(54)	-	+43
3. Превышение поступления собственного капитала над выбытием	+16 233	+5422	+524	-10 811	-4898

Анализ и выявление резервов



Рис. 3. Динамика движения собственного капитала в ОАО «Керан»

дена, что позволило увеличить собственный капитал на 5455 тыс. руб. Также в 2016 году значительно увеличилась сумма выбытия собственного капитала по сравнению с 2015 годом, которая составила 5252 тыс. руб., что связано с получением в организации непокрытого убытка в сумме 4961 тыс. руб. Изменение собственного капитала за 2014-2016 годы представлено на рисунке 3.

В 2016 году сумма поступления собственного капитала превосходит сумму выбытия только на 524 тыс. руб., что ниже, чем в 2015 году, на 4898 тыс. руб. Таким образом, недостаток собственных средств в организации отрицательно влияет на ее финансовое равновесие.

Далее необходимо проанализировать показатели, характеризующие движение собственного капитала организации, которые приведены в таблице 6.

Анализ указанных коэффициентов ведется в динамике. При этом если значение коэффициента поступления превышает значение коэффициента выбытия, значит, в организации идет процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

Также необходимо проанализировать создаваемые в организации резервы. Анализ начинается с изучения состава и структуры резервного капитала за предыдущий и отчетный периоды в разрезе основных групп, к которым относятся:

- резервы, образованные в соответствии с действующим законодательством;
- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами.

По результатам аналитических расчетов дается оценка структурным изменениям по каждой группе резервов в предыдущем и отчетном периодах, дела-

Таблица 6
ПОКАЗАТЕЛИ ДЛЯ АНАЛИЗА ДВИЖЕНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Показатель	Алгоритм расчета
Коэффициент поступления собственного капитала	Увеличение суммы собственного капитала за отчетный период / Остаток собственного капитала на конец периода
Коэффициент выбытия собственного капитала	Использовано собственного капитала за отчетный период / Остаток собственного капитала на начало периода
Коэффициент прироста собственного капитала	Изменение суммы собственного капитала / Остаток собственного капитала на конец периода

Анализ и выявление резервов

Таблица 7

ПОКАЗАТЕЛИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ ДВИЖЕНИЕ РЕЗЕРВНОГО КАПИТАЛА

Показатель	Алгоритм расчета
Коэффициент поступления резервного капитала	Увеличение резервного капитала / Остаток резервного капитала на конец года
Коэффициент использования резервного капитала	Прирост (снижение) резервного капитала / Остаток резервного капитала на начало года

ются выводы о влиянии на отклонение общей величины резервного капитала каждой группы резервов.

На следующем этапе анализируется движение сумм резервного капитала по показателям, представленным в таблице 7.

Анализ указанных коэффициентов ведется в динамике в целом по резервному капиталу и в разрезе каждого вида резервов. При этом если значение коэффициента поступления превышает значение коэффициента использования, значит, в организации идет процесс наращивания резервного капитала, и наоборот.

Далее необходимо провести анализ деловой активности собственного капитала, которая проявляется в динамичности развития организации и достижении ею поставленных целей. В ходе данного анализа решаются следующие задачи:

- изучение тенденции изменения показателей деловой активности;
- исследование влияния основных факторов, обусловивших изменение показателей деловой активности и расчет величины их влияния.

Деловая активность организации влияет на ее инвестиционную привлекательность, финансовое равновесие, платежеспособность, кредитоспособность. Повышение деловой активности, как правило, приводит к упрочнению финансовой устойчивости организации. В системе показателей для оценки деловой активности могут использоваться как абсолютные, так и относительные количественные индикаторы. К абсолютным индикаторам относятся:

- *результативные индикаторы*, отражающие характер деловой активности на основе полученных результатов финансово-хозяйственной деятельности организации (например, выручка от реализации, валовая прибыль, прибыль от реализации продукции, товаров, выполнения работ, оказания услуг, чистая прибыль);
- *ресурсные индикаторы*, характеризующие величину инвестированного капитала (увеличе-

ние совокупных активов, запасов сырья и незавершенного производства, уставного капитала).

Вместе с тем для аналитического исследования целесообразно использовать относительные индикаторы, позволяющие проводить сопоставление и которые можно разделить на три группы: структурные; динамические и денежно-потоковые. *Структурные индикаторы деловой активности* основаны на определении удельного веса отдельных элементов актива и пассива Бухгалтерского баланса и позволяют оценить направления инвестирования средств в организации, т.е. направленность ее деловой активности.

Динамические индикаторы отражают интенсивность и результативность хозяйственной деятельности организации. По текущей активности целесообразно рассчитывать показатели оборачиваемости, основанные на выручке. Определить инвестиционную активность можно на основании коэффициента обновления основных средств: чем больше основных средств поступает в организацию, тем большую инвестиционную активность она проявляет. *Денежно-потоковые индикаторы* - наиболее мобильные и гибкие индикаторы деловой активности организации. Методика расчета показателей этой группы состоит в сопоставлении притока денежных средств и его оттока в разрезе видов деятельности организации. Ключевым критерием деловой активности является способность организации генерировать денежный приток в размере, превышающем отток. При этом превышение притока по текущей деятельности должно иметь наибольшее значение, поскольку за счет этого превышения покрываются возможные оттоки по другим видам деятельности. В противном случае у организации может возникнуть нарушение финансового равновесия.

Интерпретация показателей деловой активности представлена в таблице 8.

Анализ показателей деловой активности ОАО «Керан» представлен в таблице 9.

Анализ и выявление резервов

Таблица 8

ПОКАЗАТЕЛИ ДЛЯ ОЦЕНКИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Показатель	Экономическая характеристика
Структурные показатели	
Удельный вес краткосрочных активов в общей величине активов	Рост может рассматриваться как расширение текущей финансово-хозяйственной деятельности, что свидетельствует об увеличении деловой активности
Удельный вес запасов в краткосрочных активах	
Удельный вес кредитов и займов в сумме краткосрочных обязательств	Увеличение заемного финансирования свидетельствует о возрастании деловой активности организации
Удельный вес уставного капитала в сумме собственного капитала и обязательств	Рост свидетельствует о повышении финансового равновесия
Удельный вес нераспределенной прибыли в собственном капитале организации	
Удельный вес основных средств в общей величине активов	Увеличение может рассматриваться как наращивание производственного потенциала, рост инновационной деятельности
Удельный вес нематериальных активов в общей величине активов	
Удельный вес долгосрочных финансовых вложений в общей величине активов	
Динамические показатели	
Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	Отражают результативность использования совокупных и краткосрочных активов
Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов	
Коэффициент соотношения процентных поступлений и выплат	Чем выше значение показателя, тем активнее организация реализует свою финансовую политику
Коэффициент обновления основных средств	Оценивает динамичность поступления основных средств в организацию и служит индикатором деловой активности
Денежно-потокные показатели	
Коэффициент текущей деловой активности	Увеличение свидетельствует о способности организации генерировать денежные средства
Коэффициент финансовой деловой активности	Характеризует способность организации привлекать денежные средства из внешних источников для финансирования своей деятельности
Коэффициент инвестиционной деловой активности	Отражает рост инвестиционных операций (инвестиционную активность)

Таблица 9

АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ ОАО «КЕРАН» ЗА 2014-2016 ГОДЫ, %

Показатель	Год			Отклонение	
	2014	2015	2016	2015 2014	2016 2015
1. Удельный вес краткосрочных активов в общей величине активов	52	58	63	+6	+5
2. Удельный вес запасов в краткосрочных активах	83	75	75	-8	-
3. Удельный вес кредитов и займов в сумме краткосрочных обязательств	7	19	24	+12	+5
4. Удельный вес уставного капитала в сумме собственного капитала и обязательств	19	16	15	-3	-1
5. Удельный вес нераспределенной прибыли в собственном капитале	1	3	-39	+2	-42
6. Удельный вес основных средств в общей величине активов	30	29	28	-2	+1
7. Удельный вес долгосрочных финансовых вложений в общей величине активов	18	13	9	-4	-5
8. Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	2,7	2,65	2,63	-0,05	-0,02
9. Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов	5,6	4,8	4,36	-0,8	-0,44
10. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	4,3	5,2	6,7	+0,9	+15
11. Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных ценностей	5,3	5,5	5,2	+0,2	-0,3
12. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,9	6,7	5,5	-2,2	-1,2

Анализ и выявление резервов

Таким образом, доля уставного капитала в сумме собственного капитала и обязательств за анализируемый период имеет тенденцию к уменьшению, и в 2016 году она сократилась по сравнению с 2015 годом на 1%. Кроме этого, в 2016 году в организации был убыток, что свидетельствует о сокращении доли нераспределенной прибыли в собственном капитале организации и снижении финансового равновесия ОАО «Керан». В то же время за анализируемый период увеличивается удельный вес кредитов и займов в сумме краткосрочных обязательств. Так, в 2015 году по сравнению с 2014 годом произошел рост на 12%, а в 2016 году по сравнению с 2015 годом - на 5%. Рост данного показателя может рассматриваться как расширение текущей финансово-хозяйственной деятельности и свидетельствует об увеличении деловой активности ОАО «Керан». Однако организация использует только краткосрочные кредиты и займы, что не позволяет наращивать производственный потенциал, и происходит снижение доли основных средств в общей величине активов за анализируемый период. Также происходит и снижение удельного веса долгосрочных финансовых вложений в общей величине активов, который в 2016 году составил 9%.

На рисунке 4 представлено изменение динамических показателей деловой активности ОАО «Керан» за 2014-2016 годы.

Таким образом, за анализируемый период значения коэффициентов оборачиваемости совокупных активов и кредиторской задолженности уменьшаются, что свидетельствует о снижении эффективности их использования. Скорость оборота собственного капитала в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличилась на 1,5, что означает, что также повысилась и активность использования денежных средств. Уровень эффективности, с которой в ОАО «Керан» используются товарно-материальные ценности, также снижается.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования имущества, находящегося в его собственности. На основе этого показателя собственник активов может определить направление их вложения. При расчете принимается во внимание не текущий доход, а конечная, чистая прибыль, которая будет определенным образом распределена между собственниками организации. На основе данных бухгалтерской отчетности рассчитываются следующие показатели рентабельности собственного капитала, которые представлены в таблице 10.

Исходя из рассчитанных показателей рентабельности делается вывод об эффективности использования собственного капитала и принимаются соответствующие управленческие решения.

Анализ показателей рентабельности собственного капитала за 2014-2016 годы в ОАО «Керан» представлен в таблице 11.

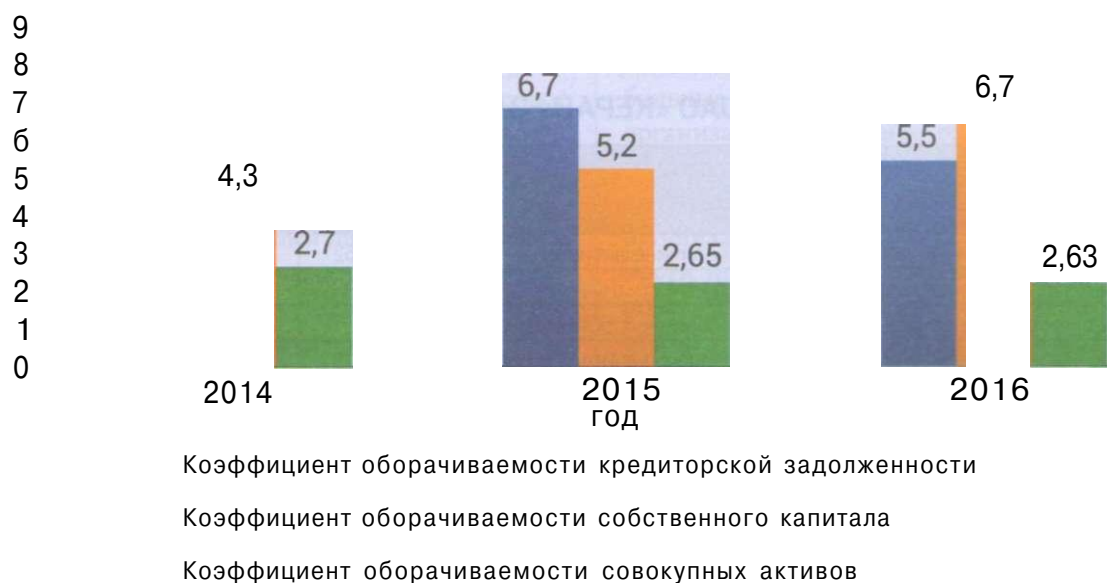


Рис. 4. Изменение динамических показателей деловой активности

Таблица 10

ПОКАЗАТЕЛИ ДЛЯ АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Показатель	Алгоритм расчета
Общая рентабельность вложений	Прибыль / Совокупные активы
Рентабельность вложений по чистой прибыли	Чистая прибыль / Совокупные активы
Рентабельность собственных средств	Чистая прибыль / Собственный капитал
Рентабельность долгосрочных финансовых вложений	Размер дивидендов, начисленных из чистой прибыли / Долгосрочные финансовые вложения
Рентабельность перманентного капитала	Чистая прибыль / (Собственный капитал + Долгосрочный заемный капитал)

Таблица 11

АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Показатель	Год			Отклонение	
	2014	2015	2016	2015 2014	2016 2015
Общая рентабельность вложений	0,93	1,3	-12,7	+0,37	-14
Рентабельность вложений по чистой прибыли	0,82	0,91	-13,56	+0,09	-14,47
Рентабельность собственных средств	п	1,74	-42,33	+0,64	-44,07
Рентабельность перманентного капитала	1,1	1,70	-42,33	+0,6	-44,03

Поскольку в 2016 году в ОАО «Керан» был убыток, общая рентабельность вложений, рентабельность вложений по чистой прибыли, рентабельность собственных средств и рентабельность перманентного капитала являются числами отрицательными и составляют (-2,7%), (-13,56%), (-42,33%) и (-42,33%) соответственно. Отрицательные показатели рентабельности свидетельствуют о возникших проблемах в финансовом равновесии организации.

Также для полноты оценки использования собственного капитала необходимо провести его факторный анализ, который позволит выявить влияние факторов, воздействующих на уровень рентабельности собственного капитала, определить резервы повышения эффективности деятельности организации. Можно выделить следующие факторы влияния на доходность собственного капитала: рентабельность продаж, оборачиваемость активов и степень финансовой зависимости организации. Анализ рентабельности собственного капитала проводят по следующей факторной модели:

$$РСК = R_{np} \times КО \times МК,$$

где R_{np} - рентабельность продаж, %; КО - коэффициент капиталоотдачи; МК - мультипликатор (коэффициент финансовой зависимости).

Также можно рассчитать и проанализировать ряд показателей, характеризующих структуру собственного капитала, которые представлены в таблице 12.

В таблице 13 приведены результаты расчета показателей, характеризующих структуру собственного капитала в ОАО «Керан» за 2014-2016 годы.

Все рассчитанные показатели имеют тенденцию к снижению, что свидетельствует о снижении финансовой независимости и уменьшении величины собственного капитала, что нарушает финансовое равновесие ОАО «Керан». Таким образом, анализ собственного капитала показал, что в 2016 году в ОАО «Керан» все меньше поступает собственного капитала и структура собственного капитала неустойчива. Кроме этого, убыток в 2016 году свидетельствует о проблемах с платежеспособностью организации.

Анализ использования собственного капитала базируется не только на изучении Бухгалтерского

Анализ и выявление резервов

Таблица 12
ПОКАЗАТЕЛИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ СТРУКТУРУ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Показатель	Алгоритм расчета	Экономическое содержание	Нормативное ограничение
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	Собственный капитал / Валюта баланса	Соизмеряет собственный капитал со всеми источниками финансирования	Доля собственного капитала должна быть > 60%
Коэффициент финансирования	Собственный капитал / Заемный капитал	Показывает, какая часть деятельности организации профинансирована за счет собственных, а какая - за счет заемных средств	Оптимальное значение считается равным 1,5
Коэффициент финансовой устойчивости	(Собственный капитал + Долгосрочный заемный капитал) / Валюта баланса	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников	Оптимальное значение должно быть > 0,6
Коэффициент маневренности собственного капитала	(Собственный капитал - Долгосрочные активы) / Собственный капитал	Показывает, какая часть собственного капитала вложена в краткосрочные активы, т.е. находится в мобильной форме	Высокое значение - положительно характеризует финансовую устойчивость

Таблица 13
АНАЛИЗ СТРУКТУРНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА
В ОАО «КЕРАН» ЗА 2014-2016 ГОДЫ

Показатель	Год			Отклонение	
	2014	2015	2016	2015 2014	2016 2015
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,548	0,482	0,308	-0,066	-0,174
Коэффициент финансирования	1,214	0,931	0,444	-0,283	-0,487
Коэффициент финансовой устойчивости	1,249	0,931	0,444	-0,283	-0,487
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,124	0,123	-0,215	-0,001	-0,338

баланса, но и Отчета об изменении капитала. Организации очень важно поддерживать определенную долю собственного капитала, следить за рациональным использованием его сумм, а также искать пути увеличения собственного капитала за счет вкладов учредителей, переоценки долгосрочных активов, создания резервов и получения прибыли. Однако следует отметить, что анализ только собственного капитала не позволяет эффективно управлять ор-

ганизацией, т.к. данных недостаточно для принятия управленческих решений. В организацию поступает и заемный капитал, как правило, краткосрочный, который при соблюдении определенных условий способствует росту организации, укреплению финансовых позиции на рынке, а также повышению финансовом устойчивости организации. Поэтому г . - : г-ует проводить анализ заемного оценивать уровень управления им.

I/