

## РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНКИ ДВИЖЕНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

В статье дан критический анализ представленным в экономической литературе подходам к обоснованию системы показателей, характеризующих движение компонентов собственного капитала организации, на основании которого были сформулированы рекомендации по расширению набора индикаторов оценки с целью более детального исследования происходящих количественных и качественных изменений в составе собственного капитала.

The article provides a critical analysis of the approaches presented in the economic literature to the explanation of the system of indicators characterizing the movement of the components of the organization equity. On the basis of the analysis the recommendations were formulated to expand the set of estimation indicators for the purpose of a more detailed investigation of the existent quantitative and qualitative changes in equity.

**Ключевые слова:** собственный капитал; накопленный и реинвестированный капитал; процессы внутреннего капиталобразования; устойчивый экономический рост.

**Key words:** equity; accumulated and reinvested capital; processes of internal capital formation; sustainable economic growth.

### Введение

*В современных условиях хозяйствования все больше внимания уделяется диагностике состояния и эффективности использования собственного капитала организации, выступающего основным источником формирования ее имущественного потенциала и имеющим большое значение в обеспечении финансовой стабильности. В связи с этим сохраняют свою значимость вопросы качества управления собственным капиталом субъекта хозяйствования, которое основывается на использовании современных методических подходов к его анализу. Это представляет собой весьма актуальную задачу, решение которой невозможно без детального исследования существующей системы индикаторов оценки состояния, наличия и эффективности использования собственного капитала.*

*Формированию системы относительных показателей оценки собственного капитала организации и его составных элементов уделяется особое внимание в экономической литературе. Вместе с тем, недостаточно изученными остаются вопросы оценки движения его компонентов, что, на наш взгляд, обусловлено незначительным числом непосредственно самих индикаторов для проведения аналитических процедур и смещением акцента в исследовании на изучение показателей структуры и эффективности использования собственного капитала. Однако, по нашему мнению, для углубленной оценки количественных и качественных изменений факторов приращения собственного капитала имеющихся показателей недостаточно. Данные обстоятельства предопределили цель написания статьи, заключающуюся в критическом анализе и разработке направлений совершенствовании индикаторов оценки движения собственного капитала организации.*

Оценивая литературные источники с точки зрения оценки движения собственного капитала, следует отметить, что большинство авторов придерживаются единого мнения и выделяют только 4 показателя: темпы роста и прироста собственного капитала и его компонентов, коэффициенты поступления и выбытия собственного капитала, алгоритм расчета которых не вызывает дискуссионных вопросов. В свою очередь, наименования указанных коэффициентов не противоречат положениями Инструкции о порядке составления бухгалтерской отчетности, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31 октября 2011 г. № 111, согласно которой в отчете об изменении капитала должна быть представлена информация «по направлениям поступления и выбытия собственного капитала [1]». Однако, на наш взгляд, целесообразно

переименовать коэффициент поступления в коэффициент наращивания собственного капитала, а коэффициент выбытия собственного капитала в коэффициент использования. Считаем, что данные формулировки более полно раскроют экономическую сущность и значение направлений движения отдельных компонентов собственного капитала, а также закрепят в самих названиях показателей характер изменения составляющих по источникам формирования (наращивания) и использования в процессе хозяйственной деятельности организации.

Кроме того, при оценке динамики показателей движения собственного капитала необходимо соотнести коэффициенты его наращивания и использования. Превышение коэффициента наращивания собственного капитала над коэффициентом использования свидетельствует о постепенном накоплении собственного капитала и его реинвестировании для обеспечения устойчивого функционирования организации и расширения бизнеса, и наоборот, превышение использования источников формирования над их наращиванием характеризует стремление собственника получить краткосрочный эффект от инвестированных средств.

Помимо указанных показателей А. Д. Шеремет и Е. В. Негашаев выделяют также коэффициент накопления собственного капитала (отношение величины накопленного капитала к его остаткам на начала периода) [2, с.150]. Разделяем данную точку зрения, поскольку изучение показателя в динамике позволяет оценить имеющиеся тенденции к приращению собственного капитала. Однако, на наш взгляд, требует уточнения величина числителя для расчета показателя, поскольку А. Д. Шеремет и Е. В. Негашаев не учитывают в составе накопленного капитала результаты переоценки стоимости долгосрочных активов.

Следует отметить, что разграничение элементов, входящих в состав накопленного и реинвестированного капитала, вызывает ряд разногласий в экономической литературе. Так, Е. М. Евстафьева [3, с. 91], В. А. Ерофеева [4, с. 128] в состав реинвестированного капитала включают нераспределенную прибыль (убыток), средства, полученные в результате переоценки, и резервы, создаваемые за счет чистой прибыли, в результате чего величина реинвестированного капитала совпадает с накопленным. Однако источниками формирования реинвестированного капитала выступает чистая прибыль отчетного периода, остающаяся после уплаты налога на прибыль, прочих налогов и сборов, исчисляемых из прибыли, отчислений в централизованный внебюджетный инвестиционный фонд, выплаты дивидендов собственникам, а также резервный капитал и нераспределенная прибыль прошлых лет, поскольку результат переоценки стоимости долгосрочных активов, во-первых, не зависит от результатов деятельности организации, а обусловлен влиянием внешних факторов, а во-вторых, подлежит включению в состав нераспределенной прибыли после выбытия активов, по которым была произведена переоценка. В связи с этим, поддерживаем позицию О. В. Ефимовой [5, с. 130], В. Г. Когденко [6, с. 83], Н. В. Ткачук [7, с. 122], которые разграничивают процессы накопления собственного капитала исходя из характера инвестирования и функционального назначения и выделяют отдельно заработанный организацией капитал (реинвестированный) и отдельно прирост стоимости долгосрочных активов в результате переоценки.

Кроме того, Н. Х. Ахмедова, Ю. А. Оношко [8, с. 11], М. Е. Шапкина [9, с. 93] для оценки факторов движения собственного капитала коммерческого банка предлагают рассчитывать коэффициент внутреннего капиталообразования (внутреннего роста) как отношение капитализированной прибыли к стоимости собственного капитала. При этом в международной практике экономического анализа схожий алгоритм расчета применяется к показателю устойчивости экономического роста (отношение капитализированной прибыли к остаткам собственного капитала на начало периода), который выступает индикатором для оценки способности наращивать собственный капитал. Тем не менее, считаем обоснованным использовать коэффициент внутреннего капиталообразования в указанной формулировке в ходе экономического анализа коммерческих организаций. Однако, на наш взгляд, требует уточнения непосредственно расчет показателя, поскольку источниками внутреннего капиталообразования наряду с капитализируемой прибылью выступают нераспределенная прибыль прошлых лет, чистая прибыль отчетного периода, реинвестированная в резервный капитал, остатки резервного капитала и прирост стоимости долгосрочных активов в результате переоценки. Кроме того, процессы капиталообразования, происходящие за счет изменения внутренних и внешних источников, обусловлены приростом данных источников по сравнению с величиной собственного капитала на начало периода. В связи с этим считаем, что в числителе указанного показателя должна быть величина прироста внутренних источников капиталообразования, а в знаменателе – стоимость собственного капитала на начало периода.

В состав относительных показателей оценки движения собственного капитала организации предлагаем включить коэффициенты прироста собственного капитала на 1 р. доходов и 1 р. расходов, поскольку доходы и расходы по своей экономической сущности выступают факторами капиталообразования, в связи чем рекомендуемые показатели позволяют установить пропорции между величиной доходов и расходов по сравнению с приростом собственного капитала, а также закономерность в изменении источников его приращения.

Кроме того, считаем целесообразным в ходе исследования движения собственного капитала оценивать тенденции к сохранению капитала на конец периода по сравнению с его величиной на начало периода. С этой целью предлагаем рассчитывать коэффициент поддержания собственного капитала (отношение стоимости собственного капитала на конец периода, исчисленной в соответствии с выбранной концепцией сохранения капитала и индекса цен, к стоимости собственного капитала на начало периода). Включение данного коэффициента в состав показателей оценки движения обусловлено необходимостью обеспечения эффективности и качества управления собственным капиталом на основании более достоверной оценки финансовых результатов с учетом современных экономических условий функционирования хозяйствующих субъектов.

Следует также отметить, что в качестве индикаторов устойчивого экономического роста собственного капитала могут выступать сопоставление в динамике процессов накопления и наращивания его источников. Несмотря на то, что в большинстве организаций наращивание собственного капитала в основном достигается за счет роста средств от переоценки стоимости долгосрочных активов, основным, наиболее устойчивым, источником для постепенного накопления собственного капитала выступает его реинвестированная (заработанная организацией) часть.

В связи с этим считаем, что между темпами накопления, наращивания и реинвестирования собственного капитала должно установиться следующее соотношение:

$$T_{реин} \geq T_{нак} \geq T_{нар} \geq 100\%,$$

где  $T_{реин}$  – темп реинвестирования собственного капитала, %;

$T_{нак}$  – темп накопления собственного капитала, %;

$T_{нар}$  – темп наращивания собственного капитала, %.

Опережающий темп роста реинвестирования собственного капитала по сравнению с темпами накопления и наращивания свидетельствует о том, что его увеличение было обеспечено не дополнительными вкладами, инвестированными собственником, и приростом стоимости долгосрочных активов в результате их переоценки, а за счет повышения эффективности использования ресурсов и результативности деятельности организации.

Таким образом, на основании изучения экономической литературы, исследования механизма формирования и использования компонентов собственного капитала организации нами была разработана группа показателей оценки его движения, представленная в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели оценки движения собственного капитала организации

Показатели	Формула расчета	Экономическая интерпретация
1. Темп наращивания собственного капитала	$\frac{СК_1}{СК_0} \cdot 100$	Характеризует темпы наращивания (увеличения) собственного капитала за отчетный период за счет роста инвестированных и накопленных источников формирования
2. Темп накопления собственного капитала	$\frac{СК_{нак1}}{СК_{нак0}} \cdot 100$	Характеризует темпы накопления капитала за отчетный период за счет внутренних источников (реинвестированного (заработанного) капитала организацией и прироста стоимости долгосрочных активов в результате переоценки), не связанных с изменениями вкладов собственника
3. Коэффициент наращивания собственного капитала	$\frac{\uparrow СК}{СК_1}$	Характеризует долю величины наращивания (увеличения) собственного капитала в его стоимости на конец периода за счет внутренних и внешних источников
4. Коэффициент использования собственного капитала	$\frac{\downarrow СК}{СК_0}$	Характеризует долю величины использования (уменьшения) собственного капитала в его стоимости на начало периода

Окончание таблицы 1

Показатели	Формула расчета	Экономическая интерпретация
5. Коэффициент прироста собственного капитала	$\frac{\Delta СК}{СК_1}$	Характеризует величину прироста собственного капитала (разницы между наращением (увеличением) и использованием (уменьшением)) в его стоимости на конец периода. Положительная динамика показателя свидетельствует о постепенном накоплении собственного капитала по сравнению с его использованием
6. Коэффициент прироста собственного капитала на 1 р. доходов	$\frac{\Delta СК}{Д}$	Характеризует сумму прироста собственного капитала, полученную с 1 р. доходов. Чем выше значение данного показателя, тем больший прирост собственного капитала обеспечивается текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью организации
7. Коэффициент прироста собственного капитала на 1 р. расходов	$\frac{\Delta СК}{Р}$	Характеризует сумму прироста собственного капитала, полученную с 1 р. понесенных расходов. Чем выше значение данного показателя, тем эффективнее осуществляется контроль за расходами и достигается приращение собственного капитала за счет внешних и внутренних источников
8. Коэффициент внутреннего капиталообразования	$\frac{\Delta СК_{внут}}{СК_0}$	Характеризует сумму приращения внутренних источников, направленных на пополнение собственного капитала и приходящихся на 1 р. стоимости собственного капитала
9. Коэффициент устойчивости экономического роста	$\frac{КапПр}{СК_0}$	Характеризует темпы приращения собственного капитала за счет капитализации чистой прибыли, полученной в результате хозяйственной деятельности организации. Для сохранения устойчивой тенденции роста в последующих периодах необходимо, чтобы темп роста числителя превышал темп роста знаменателя
10. Коэффициент поддержания собственного капитала	$\frac{СК_{скор1}}{СК_0}$	Характеризует динамику обеспечения собственного капитала с учетом влияния инфляционного фактора. Оптимальное значение – не менее 1. Если значение показателя превышает 1, организация обеспечила сохранение величины собственного капитала на начало периода, накопленного в процессе хозяйственной деятельности без учета вкладов и изъятия собственниками и направленного на ее обеспечение, а также обеспечила получение прибыли
<p>Примечания:</p> <p>1. Таблица разработана автором на основе изученных экономических источников.</p> <p>2. Обозначения, используемые в таблице:</p> <p><math>СК_0, СК_1</math> – остатки собственного капитала на начало и конец периода, млн р.;</p> <p><math>СК_{нак_0}, СК_{нак_1}</math> – остатки накопленного собственного капитала на начало и конец периода, млн р.;</p> <p><math>\uparrow СК, \downarrow СК</math> – величина наращения (увеличения) и использования (уменьшения) собственного капитала, млн р.;</p> <p><math>\Delta СК</math> – величина прироста собственного капитала, млн р.;</p> <p><math>Д, Р</math> – доходы и расходы отчетного периода, млн р.;</p> <p><math>\Delta СК_{внут}</math> – прирост собственного капитала за счет внутренних источников капиталообразования, млн р.;</p> <p><math>КапПр</math> – капитализированная прибыль, млн р.;</p> <p><math>СК_{скор1}</math> – стоимость собственного капитала на конец периода, исчисленная в соответствии с выбранной концепцией сохранения капитала и индекса цен, млн р.</p>		

На наш взгляд, рекомендуемые показатели оценки движения собственного капитала по основным направлениям его приращения позволяют оценить вклад каждого источника в общую сумму приращения собственного капитала, определить тенденции и пропорции изменения компонентов собственного капитала организации, дают возможность оперативно диагностировать факторы, воздействующие на данные изменения, а также расширяют аналитические возможности и информационную базу для принятия обоснованных управленческих решений, направленных на изыскание резервов сохранения собственного капитала.

Рассмотрим применение рекомендуемых показателей оценки движения собственного капитала на цифровых данных ЧУП «Гомельская универсальная торговая база». Результаты коэффициентного анализа представлены в таблице 2.

Из данных таблицы 2 следует, что в 2014 году темп реинвестирования собственного капитала (116,6%) превышал снижение объемов его накопления (98,9 %) и наращеня (99%). Следовательно, прирост собственного капитала был обеспечен за счет результатов деятельности организации, обусловленных ростом доли реинвестированного собственного капитала в структуре собственного капитала.

Следует отметить наметившиеся негативные тенденции к сокращению коэффициента наращеня собственного капитала, повлекшему за собой снижение доли величины наращеня в его стоимости на конец периода на 18,6%. При этом доля величины использования собственного капитала в его стоимости на начало периода также снизилась на 5,2%. В результате сложившегося соотношения между наращением и использованием собственного капитала наблюдается снижение коэффициента его прироста на 0,143, что свидетельствует об устойчивой тенденции потребления прибыли организации.

Таблица 2 – Динамика коэффициентов оценки движения собственного капитала  
ЧУП «Гомельская универсальная торговая база» за 2013–2014 годы

Показатели	2013	2014	Темп изменения, %, или отклонение (+; –)
Темп наращеня собственного капитала, %	115,4	99,0	85,7
Темп накопления собственного капитала, %	117,7	98,9	84,0
Темп реинвестирования собственного капитала, %	176,2	116,6	66,2
Коэффициент наращеня собственного капитала	0,195	0,009	–0,186
Коэффициент использования собственного капитала	0,071	0,018	–0,052
Коэффициент прироста собственного капитала	0,133	–0,010	–0,143
Коэффициент прироста собственного капитала на 1 р. доходов	0,018	–0,001	–0,019
Коэффициент прироста собственного капитала на 1 р. расходов	0,018	–0,001	–0,019
Коэффициент внутреннего капиталобразования	0,154	–0,010	–0,163
Коэффициент устойчивости экономического роста	0,047	0,007	–0,040
Примечание – Разработано автором на основании данных бухгалтерской отчетности ЧУП «Гомельская универсальная торговая база» за 2013–2014 годы.			

Превышение величины использования собственного капитала над его наращением привело к сокращению коэффициента его прироста на 1 р. доходов на 0,019 и коэффициента прироста на 1 р. расходов на аналогичную величину, что, с одной стороны, было обусловлено отрицательной динамикой собственного капитала за исследуемый период, а с другой стороны – сокращением прибыли организации за счет опережающего темпа роста расходов организации по сравнению с темпом роста доходов. В свою очередь, наметившиеся тенденции в снижении финансовых результатов деятельности привели к уменьшению коэффициента устойчивости экономического роста на 0,04, свидетельствующее о сокращении размера капитализированной прибыли в составе собственного капитала.

### **Заключение**

Таким образом, использование рекомендуемых показателей для оценки движения собственного капитала и их практическая апробация позволили расширить аналитические возможности и информационную базу для принятия обоснованных управленческих решений, направленных на изыскание резервов наращеня собственного капитала организации, предоставили возможность оценить вклад отдельных компонентов в общую сумму приращеня собственного капитала с учетом характера их инвестирования и накопления, а также тенденции и пропорции изменения источников формирования собственного капитала.

### **Список использованной литературы**

1. **Об установлении** форм бухгалтерской отчетности, утверждении Инструкции о порядке составления бухгалтерской отчетности и признании утратившими силу постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 14 февраля 2008 г. № 19 и отдельного структурного элемента постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 11 декабря 2008 г. № 187 :

постановление М-ва финансов Респ. Беларусь от 31 окт. 2011 г. № 111 // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Мн., 2015.

2. **Шеремет, А. Д.** Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М. : ИНФРА-М, 2013. – 208 с.

3. **Евстафьева, Е. М.** Теория и методология учетно-аналитического обеспечения управления собственным капиталом коммерческой организации : дис. ... д-ра. экон. наук : 08.00.12 / Е. М. Евстафьева. – Ростов н/Д, 2011. – 419 л.

4. **Ерофеева, В. А.** Бухгалтерский учет : краткий курс лекций / В. А. Ерофеева, О. В. Тимофеева. – М. : Юрайт, 2013. – 137 с.

5. **Ефимова, О. В.** Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учеб. для подготовки магистров / О. В. Ефимова. – М. : Омега-Л, 2014. – 349 с.

6. **Когденко, В. Г.** Экономический анализ [ Электронный ресурс] : электрон. учеб. курс / В. Г. Когденко. – Электрон. дан. и прогр. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

7. **Ткачук, Н. В.** Методологические основы формирования информации о собственном капитале : моногр. / Н. В. Ткачук. – СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2011. – 176 с.

8. **Ахмедова, Н. Х.** Управление собственным капиталом коммерческого банка: внутренние и внешние источники прироста капитала, достаточность капитала / Н. Х. Ахмедова, О. Ю. Оношко // Изв. Иркутс. гос. экон. академии. – 2010. – № 3(7). – С. 9–14.

9. **Шапкина, М. Е.** Оценка взаимосвязи между резервами на возможные потери и формированием собственного капитала коммерческих банков : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.12 / М. Е. Шапкина. – Н. Новгород, 2010. – 186 л.

*Получено 30.09.2015 г.*