

УДК 657.622

ОЦЕНКА ВНУТРЕННИХ ФАКТОРОВ ПРИРАЩЕНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

А.О. Липская, аспирант

Научный руководитель: Е.Г. Толкачёва, канд. экон. наук, доцент
УО «Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации», Республика Беларусь, г. Гомель

На основании изучения специальной экономической литературы и нормативно-правовой базы в статье систематизированы внутренние и внешние факторы, оказывающие влияние на источники приращения собственного капитала организации. По результатам изучения причин изменения элементов собственного капитала расширена система показателей оценки капиталообразования и предложены модели оценки влияния факторов на процессы внутреннего капиталообразования.

Ключевые слова: собственный капитал, внутренние факторы приращения собственного капитала, коэффициент внутреннего капиталообразования.

В современных условиях хозяйствования, характеризующихся постепенным расширением присутствия стратегических инвесторов в различных отраслях экономической деятельности и ростом диверсификации их участия в формировании уставного капитала коммерческих организаций, важное значение уделяется проблемам обеспечения устойчивости функционирования реального сектора экономики и дальнейшего развития экономики страны в целом.

В связи с этим сохраняют свою актуальность задачи повышения качества управления процессами формирования и наращивания собственного капитала организации с использованием современного аналитического инструментария, решение которых невозможно без детального исследования существующей системы показателей оценки факторов воздействия на процессы капиталообразования.

По этой причине автором была проведена систематизация основных факторов, влияющих на приращение собственного капитала организации и его компонентов, с выделением категории источников капиталообразования, которая представлена в таблице 1.

Таблица 1

Группировка факторов увеличения компонентов собственного капитала организации по источникам капиталообразования

Компоненты собственного капитала	Факторы увеличения	Источники капиталообразования	Приоритетные цели капиталообразования
1	2	3	4
Уставный капитал	Внесение дополнительных вкладов.	Внешний	Привлечение средств собственников, ведущее к увеличению уставного капитала в денежной и (или) неденежной форме
	Расширение состава учредителей (участников).		
	Для акционерных обществ: дополнительный выпуск акций или увеличение их номинальной стоимости.		
	Реорганизация хозяйствующего субъекта в форме присоединения.		
	Доведение уставного капитала до величины чистых активов.		
Собственные акции (доли)	Реализация ранее выкупленных акций (долей) у акционеров или пропорциональное распределение.	Внешний	Перераспределение средств собственников, увеличение уставного капитала в случае реализации акций (долей)
Паевые взносы	Пополнение средств за счёт паевых взносов от новых пайщиков или зачисление невостребованных в установленный срок паевых взносов и доходов на них.	Внешний	Привлечение средств пайщиков, ведущее к увеличению паевого фонда
	Зачислены на увеличение паевого взноса причитающиеся пайщиком доходы от распределения прибыли.		

1	2	3	4
Резервный капитал	Направление чистой прибыли на увеличение резервного капитала.	Внутренний	Перераспределение и накопление прибыли
Добавочный капитал	Прирост стоимости долгосрочных активов в результате переоценки, проводимой в соответствии с законодательством.	Внутренний	Увеличение собственного капитала в денежной форме
	Превышение цены реализации акций над их номинальной стоимостью, образовавшееся при формировании и последующем увеличении уставного фонда акционерного общества (эмиссионный доход).	Внешний	Привлечение средств собственников, ведущее к увеличению уставного капитала в денежной и (или) неденежной форме
	Внесение дополнительных вкладов в пределах одного собственника.		
	Образование положительных курсовых разниц по дебиторской задолженности учредителей по вкладам в уставный капитал, выраженным в иностранной валюте.	Внутренний	Увеличение собственного капитала в денежной форме
Нераспределённая прибыль	Присоединение суммы чистой прибыли отчётного года.		
	Изменения учётной политики.		
Целевое финансирование	Получение средств целевого финансирования.	Внешний	Привлечение средств

Примечание. – Источник: собственная разработка на основании изучения экономической литературы [1].

Таким образом, внутренними факторами изменения собственного капитала организации является увеличение капитализированной прибыли, прирост стоимости долгосрочных активов в результате проведения переоценки в

установленном законодательством порядке, направляемых в установленном порядке на пополнение собственного капитала; а также образование положительных курсовых разниц по дебиторской задолженности учредителей по вкладам в уставный капитал, выраженным в иностранной валюте.

При этом в большинстве организаций прирост собственного капитала в основном и достигается за счёт средств добавочного капитала, однако основным резервом для капиталобразования должна оставаться прибыль, размер которой является результатом осуществления экономической деятельности организации и свидетельствует о способности организации самостоятельно наращивать собственный капитал. В связи с этим оценку капиталобразования рекомендуем осуществлять с использованием следующих показателей, представленных в таблице 2.

Таблица 2

Рекомендуемые показатели оценки приращения собственного капитала организации

Показатели	Методика расчёта	Экономическая интерпретация
1	2	3
Коэффициент прироста собственного капитала на 1 рубль доходов	Отношение прироста собственного капитала к доходам	Характеризует сумму прироста собственного капитала, полученную с 1 рубля доходов. Чем выше значение данного показателя, тем больший прирост собственного капитала обеспечивается текущей, инвестиционной и финансовой деятельностью организации.
Коэффициент прироста собственного капитала на 1 рубль расходов	Отношение прироста собственного капитала к расходам	Характеризует сумму прироста собственного капитала, полученную с 1 рубля понесённых расходов. Чем выше значение данного показателя, тем эффективнее осуществляется контроль за расходами организации и достигается приращение собственного капитала за счёт внешних и внутренних источников.
Коэффициент внутреннего капиталобразования за счёт капитализированной прибыли	Отношение капитализированной прибыли к средней стоимости собственного капитала	Характеризует сумму прибыли, направленную на приращение собственного капитала и приходящуюся на 1 рубль средней стоимости собственного капитала.
Коэффициент внутреннего капиталобразования за счёт прочих факторов	Отношение прироста внутренних источников за исключением капитализированной прибыли к средней стоимости собственного капитала	Характеризует величину прироста собственного капитала за счёт прочих факторов на 1 рубль средней стоимости собственного капитала.

1	2	3
Коэффициент внешнего капиталообразования	Разница между 1 и коэффициентом внутреннего капиталообразования в целом	Характеризует сумму внешних источников приращения, направленных на пополнение собственного капитала и приходящихся на 1 рубль средней стоимости собственного капитала
Коэффициент устойчивости экономического роста	Отношение суммы капитализированной прибыли к остатку собственного капитала на начало периода	Характеризует темпы увеличения собственного капитала за счет результатов финансового - хозяйственной деятельности организации

Примечание. – Источник: собственная разработка на основании изучения экономической литературы [1], [2], [3].

Рекомендуемые показатели оценки прироста собственного капитала по основным направлениям и источникам 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 приращения собственного капитала.

При этом с целью более детальной оценки внутренних факторов приращения собственного капитала организации автором было произведено разложение факторной модели коэффициента внутреннего капиталообразования за счёт капитализированной прибыли по ряду направлений, в том числе с использование двухфакторной и трёхфакторной модели Дюпона. Рекомендуемые модели факторного анализа коэффициента внутреннего капиталообразования представлены в таблице 3.

Таблица 3

Рекомендуемые модели факторного анализа коэффициента
внутреннего капиталообразования

Факторная модель	Экономическая интерпретация
1	2
$K_{kap} = \frac{ЧП \cdot d_{кк}}{СК}$	Позволяет оценить влияние чистой прибыли (ЧП), доли капитализированной прибыли в составе чистой прибыли ($d_{кк}$) и средней стоимости собственного капитала ($СК$) на изменение коэффициента внутреннего капиталообразования (K_{kap}).
$K_{kap} = Re_{ск} \cdot (1 - K_{Особ})$	Позволяет оценить влияние рентабельности собственного капитала ($Re_{ск}$) и коэффициента отчислений собственнику ($K_{Особ}$) на изменение коэффициента внутреннего капиталообразования (K_{kap}).

1	2
$K_{kap} = d_{kk} \cdot Re_{np} \cdot Komd_{ck}$	Позволяет оценить влияние доли капитализированной прибыли в составе чистой прибыли ($d_{кп}$), рентабельности продаж (Re_{np}) и коэффициента отдачи собственного капитала ($Komd_{ck}$) на изменение коэффициента внутреннего капиталообразования (K_{kap}).
$K_{kap} = d_{kk} \cdot Re_{np} \cdot Komd_A \cdot Kсоот$	Позволяет оценить влияние доли капитализированной прибыли в составе чистой прибыли ($d_{кп}$), рентабельности продаж (Re_{ck}) и коэффициента отдачи активов ($Komd_A$) и коэффициента соотношения активов и собственного капитала ($Kсоот$) на изменение коэффициента внутреннего капиталообразования (K_{kap}).
$K_{kap} = \sum d_i \cdot Re_{np_i} \cdot d_{kk} \cdot Komd_{ck}$	Позволяет оценить влияние структуры выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг (d_i) и рентабельности продаж (Re_i) в разрезе отраслевых бизнес-сегментов, доли капитализированной прибыли в составе чистой прибыли ($d_{кп}$), рентабельности продаж (Re_{ck}) и коэффициента отдачи собственного капитала ($Komd_{ck}$) на изменение коэффициента внутреннего капиталообразования (K_{kap}) в многоотраслевых организациях

Примечание. – Источник: собственная разработка на основании изучения экономической литературы [2].

Применение рекомендуемых факторных моделей в прогнозных целях позволит воздействовать на причины, оказывающие влияние на изменение процессов капиталообразования, в том числе определить результат эффективности ведения текущей деятельности организации и рациональности использования её активов на увеличение внутренних источников приращения собственного капитала организации, а также оценить вклад (степень участия) отдельных бизнес-сегментов для многоотраслевых организаций в приращение собственного капитала.

Список литературы

1. Инструкция о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности : утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31 окт. 2011 г. № 111 // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2015.
2. 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).
3. Шашкина М. Е. Оценка взаимосвязи между резервами на возможные потери и формированием капитала коммерческих банков : автореф. Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / М. Е. Шапкина ; ГОУ ВПО «Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского». – Н. Новгород, 2010. – 24 с.