

УДК 338.45

***ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПОЛИТИКИ
УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ***

Чернышёва А.В.

*магистрант 2 курса департамента корпоративных финансов и
корпоративного управления*

*ФГБОУ ВО "Финансовый университет при Правительстве Российской
Федерации"*

г. Москва, Россия

Аннотация

Капитал предприятия представляет собой одно из важнейших понятий финансового менеджмента. Управление капиталом предприятия является одним из наиболее главных звеньев системы финансового менеджмента. Правильная оценка цены капитала, оптимизация его структуры, грамотное управление капиталом предприятия на различных этапах его существования является одной из важнейших задач управления предприятием. Эффективность процесса оптимизации структуры капитала, в первую очередь, определяется с учетом положительных и отрицательных особенностей использования собственного и заемного капитала.

Ключевые слова: анализ, собственный капитал, экономическая эффективность, структура капитала, компания.

***PROBLEMS OF IMPROVING MANAGEMENT POLICIES
CAPITAL OF THE ENTERPRISE***

Chernyshyova A.V.

master student 2 course corporate finance and corporate governance

FSBEI HE "Financial University at Government of the Russian Federation"

Moscow, Russia

Annotation

The capital of the enterprise is one of the most important concepts of financial management. Capital management is one of the most important parts of the financial management system. The correct assessment of the price of capital, optimization of its structure, competent management of the capital of the enterprise at various stages of its existence is one of the most important tasks of enterprise management. The effectiveness of the process of optimizing the capital structure is primarily determined by taking into account the positive and negative features of the use of equity and debt capital.

Keywords: analysis, equity, economic efficiency, capital structure, company.

Одним из важнейших понятий финансового менеджмента, входящим в систему управления финансами, является понятие капитала. Главные задачи управления предприятием состоят в правильной оценке стоимости капитала, нахождении оптимального соотношения заёмных и собственных средств, в рациональном и грамотном управлении финансами предприятия на различных этапах жизненного цикла.

Одним из относительно новых направлений функционального управления предприятием стало управление капиталом, которое представляет собой сложную систему, объединяющую различные методологические принципы финансового, инновационного и операционного менеджмента.

Для понимания ключевых проблем финансового менеджмента необходимы аналитические способности, практический опыт и продуманное видение. Поэтому организации, независимо от размера, внедряют процедуры, позволяющие сотрудникам увеличивать прибыль, сокращая при этом расходы и предотвращая наступление рисков. Однако на практике существует большое количество трудностей при реализации эффективных мероприятий.

Так, современный финансовый менеджмент по-прежнему создает определённые проблемы для реализации эффективного бизнеса, например,

ведение записей, финансовой отчетности и соответствие нормативным требованиям. Другие финансовые препятствия связаны с заемными средствами, финансовым анализом и оперативным финансированием. Они разделяются на внутренние и внешние угрозы.

Финансовые менеджеры серьезно относятся к вопросу точного учета расходов и доходов, поскольку понимают, что это является основой для грамотного ведения бизнеса. Развивающаяся компания может убедить внешний мир в своем производственном и маркетинговом мастерстве, только если она способна грамотно интерпретировать и правильно учесть свои операционные издержки. Команда финансистов и бухгалтеров должна сочетать в себе аналитические навыки, практический опыт учёта использованных средств, знание об эффективном инвестировании и способах увеличения стоимости компании. Такой высококвалифицированный персонал становится надёжным базисом ведения эффективного бизнеса и залогом успеха для руководителей и собственников компаний [3].

Организации, которые своевременно не предоставляют свою финансовую отчётность, часто сталкиваются с различными санкциями и штрафами. Так, статья 15.11 КоАП РФ гласит, что штраф за нарушение требований к бухгалтерскому учету, за не предоставление отчета в срок составит от 5 до 10 тысяч рублей. Формально, вся ответственность за подготовку и предоставление финансовой отчётности лежит на генеральном директоре, поэтому повторное совершение административного правонарушения влечет дисквалификацию руководителя на срок от одного года до двух лет.

На практике причиной нарушения сроков предоставления и подготовки финансовой отчетности является ухудшение экономических показателей деятельности организации. Зачастую, сами финансисты и бухгалтера выступают инициатором смены руководства, поскольку любое отклонение от среднеотраслевых значений экономических показателей часто связано с

некомпетентностью и неосведомлённостью руководителя о внутренних проблемах в организации и внешних угрозах.

Чтобы ускорить процесс, руководители привлекают все подразделения компании для принятия решения на каждом этапе подготовки финансовой и корпоративной отчетности. Таким образом, бизнес-подразделения своим участием, во-первых, сокращают сроки публикации корпоративных данных и, во-вторых, ускоряют процесс выявления и решения проблем во всех отделах организации.

Финансовый анализ позволяет бухгалтерам и финансистам точно определить, какие подразделения находятся в затруднительном положении, применяя различные методики – коэффициентный анализ, сравнительный, горизонтальный, вертикальный и др. Привлечение финансовых аналитиков может выявить проблемы в каждом отделе и помочь решить их. Другими словами, финансовые менеджеры работают под руководством генерального директора, чтобы оградить отделы от финансовых потрясений.

Финансовый анализ требует использования таких показателей эффективности, как коэффициент оборачиваемости запасов, коэффициент покрытия долга, доля заёмного капитала в общей структуре капитала и т.д.

К внешним препятствиям можно отнести заемные средства и оперативное финансирование. Одним из актуальных вопросов корпоративного лидерства является уровень инвестиционной привлекательности и кредитный рейтинг организации. Как только компания получает кредитные средства, финансистам и руководству необходимо найти наиболее эффективные пути использования заёмного капитала и получение максимальной прибыли в будущем от его вложения.

Одним из недостатков банковских кредитов является то, что они приносят более долгосрочные обязательства, чем, например, выпуск акций. Такой вывод можно сделать исходя из того, что компания должна платить инвесторам, только если бизнес приносит прибыль. Банки, в свою очередь,

ожидают выплату основной суммы и процентов за пользование заёмными средствами в строго установленный срок, независимо от финансового результата деятельности компании. Если компания вовремя не платит по своим обязательствам, её деловой и кредитный рейтинг снижается, что ограничивает её возможности заимствования в будущем, снижает её инвестиционную привлекательность и финансовую устойчивость. [1, с. 135]

Наличие обязательств по банковским кредитам на балансе снижает финансовую устойчивость организации, увеличивая соотношение долга к активу и к собственному капиталу, снижая способность компании противостоять изменяющимся внешним условиям.

Следующая трудность, с которой сталкиваются компании при использовании заёмных средств, - это снижение денежного потока. В течение периода погашения долга компания обязуется погасить определенные обязательства, которые могут затруднить отслеживание ежемесячных расходов и задолженностей, попытки получения денежных средств и прибыли. Компании, которые злоупотребляют кредитами, берут на себя новые и новые обязательства, становятся слишком «неповоротливыми» из-за большого долга, им сложно подстраиваться под изменяющиеся внешние экономические условия и изменения внутри компании. Такое состояние приводит к застою в развитии, снижению экономических показателей эффективности и производительности.

Кроме того, такое положение снижает лояльность покупателей, компаниям приходится увеличивать издержки на маркетинг с целью удержания и привлечения клиентов, что отрицательно сказывается на её неустойчивом положении на рынке.

Для анализа влияния использования заемного капитала на конечный финансовый результат в практике используют финансовый рычаг, который является основным инструментом финансового и инвестиционного анализа. Целью леввереджа является увеличение прибыли компании путем изменения

структуры капитала: собственного капитала и заемных акций. Следует отметить, что увеличение доли заемного капитала (краткосрочных и долгосрочных обязательств) компании снижает ее финансовую независимость. В то же время, когда финансовый риск компании увеличивается, увеличивается вероятность получения большей прибыли.

Эффект финансового рычага (DFL) выражается произведением налогового корректора (k), дифференциала (Dif) и коэффициента (FLS) финансового рычага. Все три составляющие влияют на эффект финансового рычага. Налоговый корректор характеризует влияние изменения налоговой ставки на эффект финансового рычага. Это влияние важно учитывать, поскольку разные юридические лица платят налог на прибыль по различным налоговым ставкам. Например, для индивидуальных предпринимателей ставка налога на прибыль составит 6%, для малых предприятий занятых в жилищно-коммунальной сфере - 15,5%, и соответственно, налоговая ставка без поправок будет равна 20%. [2, 56-59 с.]

Дифференциал (Dif) финансового рычага представляет отношение рентабельности активов и процентной ставки за кредит, которое является главным условием положительного эффекта финансового рычага. Эффект финансового рычага находится в прямой зависимости от дифференциала, чем выше положительное значение дифференциала, тем сильнее будет эффект финансового рычага. Положительное значение дифференциала будет наблюдаться, если коэффициент рентабельности активов больше среднего размера ставки по кредитам. Чем эта разница больше, тем лучше. При отрицательном значении дифференциала компания показывает отрицательный итоговый финансовый результат, так как не может обеспечить эффективность выше, чем плата за заёмный капитал.

И последним множителем является коэффициент (FLS) финансового рычага - соотношение заёмного и собственного капитала компании. Этот

коэффициент характеризует структуру капитала компании, а именно какую долю в структуре капитала занимают заёмные средства.

В заключении, хотелось бы добавить, что одним из инструментов управления капиталом является финансовый анализ. Посредством системы коэффициентов и аналитических выводов финансовый анализ помогает определить возможности и угрозы в управлении компанией. Руководители, бухгалтера и финансисты должны обладать необходимыми знаниями и опытом о подготовке отчётности и финансовых показателей для оперативного и многостороннего решения возникающих проблем в управлении капиталом компании.

Библиографический список

1. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 218 с.

2. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. Е. Румянцева. — Москва: Издательство Юрайт, 2018. — 360 с.

3. СМИ: How To Improve Management Accountability In Your Organization forbes.com May [Электронный ресурс] // URL: <https://www.forbes.com/2014/05/11/>

Оригинальность 89%