

# АКТУАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

---

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ КОРПОРАЦИИ НА ОСНОВЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

**ЗАЙКОВСКИЙ БОРИС БОРИСОВИЧ**

*кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика, финансы и менеджмент» Новороссийского филиала ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Новороссийск, Россия*

*Email: zbb\_80@mail.ru*

**КОРОХОВА ВИКТОРИЯ ВЛАДИМИРОВНА**

*магистрант Новороссийского филиала ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Новороссийск, Россия*

*Email: korokhova.viktoriya@mail.ru*

### АННОТАЦИЯ

В условиях рыночной экономики обеспечение эффективного функционирования корпорации требует экономически грамотного управления собственным капиталом, которое во многом определяется применением современных методик оценки финансовой устойчивости и платежеспособности. В статье описаны современные модели и методы оценки капитала и направления совершенствования системы управления собственным капиталом корпорации.

**Ключевые слова:** корпорация, система управления, собственный капитал, финансовая устойчивость, платежеспособность.

## IMPROVEMENT OF THE CORPORATE'S OWN CAPITAL MANAGEMENT SYSTEM BASED ON THE METHODS OF ESTIMATING PAYABILITY AND FINANCIAL STABILITY

**BORIS ZAIKOVSKY**

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economics, Finance and Management Novorossiysk Branch of Financial University under the Government of the Russian Federation, Novorossiysk, Russia*

*Email: zbb\_80@mail.ru*

**VICTORIA KOROKHOVA**

*graduate student Novorossiysk Branch of Financial University under the Government of the Russian Federation, Novorossiysk, Russia*

*Email: korokhova.viktoriya@mail.ru*

## ABSTRACT

In a market economy, ensuring the effective functioning of the corporation requires economically sound equity management, which is largely determined by the use of modern methods of assessing financial stability and solvency. The article describes modern models and methods for assessing capital and directions for improving the corporation's own capital management system.

**Keywords:** corporation, management system, equity, financial stability, solvency.

Стремление корпораций к росту благосостояния в условиях полной хозяйственной самостоятельности способствует все большей концентрации внимания на управлении источниками финансирования коммерческой деятельности, в том числе такой их важной составляющей как собственный капитал.

Необходимость управления собственным капиталом продиктована не только внутренними предпосылками (стремлением к улучшению финансовых результатов деятельности компании в целях роста благосостояния ее собственников), но и зависимостью фирмы от внешнего экономического окружения, оценивающего ее деятельность со стороны и образующего систему хозяйственных взаимосвязей с ней.

Тема исследования особенно актуальна в настоящее время, поскольку в нашей стране наблюдается резкий рост конкуренции практически во всех секторах экономики и эффективное управление собственным капиталом хозяйствующего субъекта для обеспечения достаточной финансовой устойчивости и платежеспособности является первым условием надежности и

финансовой независимости корпорации.

Цель исследования – исследовать теоретические аспекты, а также модели и методы оценки капитала и разработать направления совершенствования системы управления собственным капиталом корпорации.

Перед топ-менеджерами корпорации стоит задача по определению целей управления собственным капиталом. К таковым современные экономисты относят:

- обеспечение достаточности объемов собственного капитала с точки зрения реализации основных механизмов бизнес-модели компании;
- обеспечение достаточной рентабельности бизнеса посредством эффективного распределения собственного капитала;
- обеспечение достаточной финансовой устойчивости организации посредством использования ресурсов собственного капитала.

Основными этапами формирования политики управления собственным капиталом, направленной на обеспечение необходимого уровня самофинансирования, являются:

1 этап. Проводится анализ

сложившегося потенциала собственных ресурсов по различным направлениям. Расчет платежеспособности корпорации на основе ликвидности баланса.

2 этап. Определение потребности в собственных финансовых ресурсах, а также расчеты потребности в дополнительных собственных источниках финансирования

3 этап. Принятие управленческого решения относительно выбора альтернативных источников финансирования собственных финансовых ресурсов

Методы расчета коэффициентов платежеспособности на основе ликвидности корпорации:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности

$L1 = (стр.1240+стр.1250)/(стр.1520+стр.1510+стр.1540+стр.1550)$  формы № 1. Нормативное значение:  $L1 \geq 0,2-0,7$ .

Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

2. Коэффициент “критической оценки” (промежуточный коэффициент покрытия)

$L2=(стр.1240+стр.1250+стр.1230)/(стр.1520+стр.1510+стр.1540+стр.1550)$  формы № 1

Допустимое значение:  $L2= 0,7-0,8$ ; оптимальное значение  $L2=1$ .

Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах,

краткосрочных финансовых вложений, а также поступлений по расчетам (дебиторским долгам).

3. Общий коэффициент покрытия

$L3 = (стр.1200-стр.216) / (стр.1520+стр.1510+стр.1540+стр.1550)$  формы № 1. Нормативное значение:  $L3 = 1,5-3,0$ .

Показывает, во сколько раз оборотные активы предприятия превышают его краткосрочные долги.

4. Коэффициент текущей ликвидности

$L4 = стр.1200 / (стр.1520+стр.1510+стр.1540+стр.1550)$  формы № 1

Необходимое значение  $L4=2,0$ ; оптимальное значение  $L4=2,5-3,0$ .

Характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств предприятия.

5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами

$L5 = (стр.1300-стр.1100) / стр.1200$  формы № 1

Нормальный уровень:  $L5 \geq 0,1$ .

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств. Коэффициент «критической оценки», показывающий какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно за счет средств на различных счетах, краткосрочных вложений, а также поступлений по расчетам.

Коэффициент текущей

ликвидности – это главный показатель платежеспособности. Он отражает, какую часть текущих обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные средства. Значение коэффициента в течение трех лет ниже нормативного значения, хотя и наблюдается его повышение в исследуемой динамике [5].

Основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным является наличие одного из условий:

- 1) коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода имеет значение менее 2,0;
- 2) коэффициент обеспеченности собственными оборотными на конец отчетного периода имеет значение менее 0,1.

Если названные коэффициенты выше критического значения, то рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности за период, установленный равным 3 месяца. Этот коэффициент определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению ( $L4 = 2,0$ ). Расчетный коэффициент текущей ликвидности – это сумма фактического его значения и изменения значения между

$$K_{\text{фy1}} = \frac{\text{Собственный\_капитал}}{\text{Активы}}$$

Рекомендуемая норма:  
 $K_{\text{фy1}} \geq 0,5$

Коэффициент финансовой зависимости характеризует, в какой степени предприятие зависит от внешних источников финансирования, т.е. сколько заемных средств привлекло

окончанием и началом отчетного периода в пересчете на период, равный 3 месяцам.

В случае если один из коэффициентов имеет значение ниже критического, рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности за период, равный 6 месяцам.

Способность предприятия отвечать по своим долгосрочным финансовым обязательствам составляет суть оценки финансовой устойчивости предприятия. Для расчетов аналитических показателей могут использоваться данные обо всех источниках, о долгосрочных источниках, об источниках финансового характера, под которыми понимают собственный капитал, банковские кредиты и займы.

Коэффициент автономии ( $K_{\text{фy1}}$ ) характеризует роль собственного капитала в формировании активов организации. Этот показатель должен заинтересовать инвесторов и кредиторов, а также финансовых менеджеров компании, чтобы создать мнение об участии капитала собственников в приумножении активов их организации.

Формула расчета по данным бухгалтерского баланса (форма №1):

предприятие на 1 руб. собственного капитала. Показывает также меру способности предприятия, ликвидировав свои активы, полностью погасить кредиторскую задолженность и рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{фy2}} = \frac{\text{Кредиты, займы, кредиторская \_ задолженность}}{\text{Собственный \_ капитал}}$$

Значение соотношения должно быть  $K_{\text{фy2}} < 0,7$ . Превышение означает зависимость от внешних источников средств.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными

$$K_{\text{фy3}} = \frac{\text{Собственные \_ оборотные \_ средства}}{\text{Оборотные \_ активы}}$$

Рекомендуемая норма от 0,1 до 0,5 и выше.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств ( $K_{\text{фy4}}$ ) характеризует какую долю

$$K_{\text{фy4}} = \frac{\text{Собственные \_ оборотные \_ средства}}{\text{Собственный \_ капитал}} =$$

Рекомендуемая норма  $K_{\text{фy4}} = 0,2 - 0,5$ . Чем ближе к верхней границе, тем больше маневра.

Финансовая устойчивость – сложное многозначное состояние счетов любой организации, гарантирующее ее постоянную платежеспособность. В процессе хозяйственной деятельности финансовое состояние постоянно меняется.

Значение предельных границ использования собственных и заемных средств для покрытия вложений в оборотные и

средствами ( $K_{\text{фy3}}$ ) характеризует наличие собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости предприятия и рассчитывается по формуле:

занимает собственный капитал, инвестированный в оборотные средства, в общей сумме собственного капитала предприятия и рассчитывается по формуле:

внеоборотные активы позволяет собственнику маневрировать ресурсами и хозяйственными операциями, для повышения эффективности производственно-финансовой деятельности изыскивать возможности укрепления платежеспособности и финансовой устойчивости организации в рыночной системе хозяйствования, а также создавать условия для предотвращения финансовых потрясений, ведущих в конечном итоге к банкротству предприятия.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Прохно, Ю. П. Проблемы оценки кредитоспособности корпоративных заемщиков коммерческих банковских учреждений // Финансы и кредит. – 2015. - № 5. - С. 47-51.
2. Зайковский Б.Б. Методы обеспечения финансовой устойчивости организации // Социальные науки: social-economic sciences: электронный научный журнал. – 2016. Т. 1. № 3-1 (13). С. 104-113. Режим доступа: <http://academymanag.ru/journal/Zaykovskiy6.pdf>
3. Зайковский Б.Б. Методы оценки результатов деятельности фирмы/ Б.Б. Зайковский // Социальные науки: social-economic sciences: электронный научный журнал. – 2016. Т. 1. № 3-1 (13). С. 46-55. Режим доступа: <http://academymanag.ru/journal/Zaykovskiy1.pdf>

4. Зайковский Б.Б. Методы прогнозирования и оценки вероятности банкротства организации/ Б.Б. Зайковский // Социальные науки: social-economic sciences: электронный научный журнал. – 2016. Т. 1. № 3-1 (13). С. 56-68. Режим доступа: <http://academymanag.ru/journal/Zaykovskiy2.pdf>
5. Зайковский, Б.Б. Разработка динамической модели изменения объемов сельскохозяйственной продукции в течение производственного цикла [Текст] / Б.Б. Зайковский // TERRA ECONOMICUS (Экономический вестник Ростовского государственного университета) Южный федеральный университет (Ростов-на-Дону). – 2007. – Том 5 № 3-3. – С. 80-83.
6. Зайковский, Б.Б. Динамическая модель себестоимости произведенной сельскохозяйственной продукции [Электронный ресурс] / Б.Б. Зайковский // Российский экономический интернет-журнал. – Институт исследования товародвижения и конъюнктуры оптового рынка. – 2007. №2 – Режим доступа: // <http://www.e-rej.ru/Articles/2007/Zaikovsky.pdf>. – [Загл. с экрана].
7. Зайковский Б.Б. Методика анализа финансового состояния и кредитоспособности организации с учетом изменений в бухгалтерской отчетности [Текст] / Б.Б. Зайковский // Экономика и социум: электронное научно-практическое периодическое издание. 2015. №3 (16) г. (июль-сентябрь). Режим доступа: [http://iupr.ru/domains\\_data/files/zurnal\\_16/Zaykovskiy%20-%20%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekonom%20aspekty%29.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_16/Zaykovskiy%20-%20%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekonom%20aspekty%29.pdf). – [Загл. с экрана].
8. Зайковский Б.Б. Описание деловой активности и стратегического потенциала особой экономической зоны [Текст] / Б.Б. Зайковский // Экономика и социум: электронное научно-практическое периодическое издание. 2015. №3 (16) г. (июль-сентябрь). Режим доступа: [http://iupr.ru/domains\\_data/files/zurnal\\_16/Zaykovskiy%20B.B.%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekonomich%20aspekty%29.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_16/Zaykovskiy%20B.B.%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekonomich%20aspekty%29.pdf). – [Загл. с экрана].
9. Зайковский Б.Б. Анализ основных подходов к моделированию и исследованию моделей формирования иерархических организационных структур [Текст] / Б.Б. Зайковский, Ю.Н. Осипян // Экономика и социум: электронное научно-практическое периодическое издание. 2015. №3 (16) г. (июль-сентябрь). Режим доступа: [http://iupr.ru/domains\\_data/files/zurnal\\_16/Osipyan%20-%20%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekon%20aspekty%29.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_16/Osipyan%20-%20%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekon%20aspekty%29.pdf). – [Загл. с экрана].

## REFERENCES

1. Prohno, Yu. P. Problems of assessing the creditworthiness of corporate borrowers of commercial banking institutions // Finance and credit. - 2015. - No. 5. - P. 47-51.
2. Zaikovsky BB Methods for ensuring the financial sustainability of the organization. B. Zaikovsky // Social Sciences: social-economic sciences: an electronic scientific journal. - 2016. Т. 1. No. 3-1 (13). Pp. 104-113. Access mode: <http://academymanag.ru/journal/Zaykovskiy6.pdf>
3. Zaikovsky B.B. Methods for evaluating the performance of the firm / B.B.

- Zaikovsky // Social Sciences: social-economicsciences: an electronic scientific journal. - 2016. Т. 1. No. 3-1 (13). Pp. 46-55. Access Mode: <http://academymanag.ru/journal/Zaykovskiy1.pdf>
4. Zaikovsky B.B. Methods for forecasting and assessing the probability of bankruptcy of an organization / BB. Zaikovsky // Social Sciences: social-economicsciences: an electronic scientific journal. - 2016. Т. 1. No. 3-1 (13). Pp. 56-68. Access mode: <http://academymanag.ru/journal/Zaykovskiy2.pdf>
  5. Zaikovsky, B.B. Development of a dynamic model of changes in the volume of agricultural products during the production cycle [Text] / B.B. Zaikovsky // TERRA ECONOMICUS (Economic Bulletin of Rostov State University) Southern Federal University (Rostov-on-Don). - 2007. - Vol. 5 No. 3-3. - P. 80-83.
  6. Zaikovsky, B.B. Dynamic model of the cost price of the produced agricultural products [Electronic resource] / B.B. Zaikovsky // Russian economic online magazine. - Institute for the Study of Commodity Distribution and the Market Situation in the Wholesale Market. - 2007. №2 - Access mode: // <http://www.e-rej.ru/Articles/2007/Zaikovsky.pdf>. - [Ver. from the screen].
  7. Zaikovsky B.B. Methodology for analyzing the financial condition and creditworthiness of an organization, taking into account changes in accounting reporting [Text] / B.B. Zaikovsky // Economics and society: an electronic scientific and practical periodical. 2015. №3 (16) (July-September). Access mode: [http://iupr.ru/domains\\_data/files/zurnal\\_16/Zaykovskiy%20-%20%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekonom%20aspekty%29.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_16/Zaykovskiy%20-%20%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekonom%20aspekty%29.pdf). - [Ver. from the screen].
  8. Zaikovsky B.B. Description of business activity and strategic potential of the special economic zone [Text] / B.B. Zaikovsky // Economics and society: an electronic scientific and practical periodical. 2015. №3 (16) (July-September). Access mode: [http://iupr.ru/domains\\_data/files/zurnal\\_16/Zaykovskiy%20B.B.%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekonomich%20aspekty%29.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_16/Zaykovskiy%20B.B.%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekonomich%20aspekty%29.pdf). - [Ver. from the screen].
  9. Zaikovsky B.B. Analysis of the main approaches to modeling and research of models of the formation of hierarchical organizational structures [Text] / B.B. Zaikovsky, Yu.N. Osipyanyan // Economics and society: an electronic scientific and practical periodical. 2015. №3 (16) (July-September). Access mode: [http://iupr.ru/domains\\_data/files/zurnal\\_16/Osipyan%20-%20%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekon%20aspekty%29.pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_16/Osipyan%20-%20%28osnovnoy%20razdel,%20soc-ekon%20aspekty%29.pdf). - [Ver. from the screen].