

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И
ДОКТОРАНТУРЫ**

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему

**«СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ УЧЕТА СОБСТВЕННОГО
КАПИТАЛА И АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ЕГО ПРИРОСТА (НА ПРИ-
МЕРЕ ПРОМЫШЛЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ)»**

Насибли Джамиля Исмаил Гызы

БАКУ – 2021
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ

Директор МЦМД

д.ф.п.э., доц. Ахмедов Фариз Салех оглы

подпись _____

“ ____ ” _____ 2021 год

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ
на тему

**«СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ УЧЕТА СОБСТВЕННОГО
КАПИТАЛА И АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ЕГО ПРИРОСТА (НА ПРИ-
МЕРЕ ПРОМЫШЛЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ)»**

Код и название специальности: 060402 Бухгалтерский учет и аудит
Специализация: Бухгалтерский учет и аудит в сфере производства

Группа: 405

Магистрант:
Насибли Джамиля Исмайл гызы

_____ **подпись**

Научный руководитель:
к.э.н., доц. Алиева Мехрибан Шабан

_____ **подпись**

Руководитель программы:
**д.ф.е., Велиев Джабраил Халил
оглы**

_____ **подпись**

Заведующий кафедры:
**д.э.н., проф. Кельбиев Яшар.Атакиши
оглы**

_____ **подпись**

БАКУ – 2021

Elm andı

Mən, Nəsilə Cəmilə İsmayıl qızı and içirəm ki, “Совершенствование методики учета собственного капитала и анализ источников его прироста (на примере промышленных организаций)” mövzusunda magistr dissertasiyasını elmi əxlaq normalarına və istinad qaydalarına tam riayət etməklə və istifadə etdiyim bütün mənbələri ədəbiyyat siyahısında əks etdirməklə yazmışam.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ УЧЕТА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА И АНАЛИЗА ИСТОЧНИКОВ ЕГО ПРИРОСТА (НА ПРИМЕРЕ ПРОМЫШЛЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ)

РЕЗЮМЕ

Актуальность исследования: Актуальность проблемы обуславливается тем, что точный и правильный учет собственного капитала считается одним из самых важнейших условий для увеличения прибыли предприятия. Профессиональный финансовый анализ предоставляет предприятию правильный отчет о финансовом положении за определенное время, что позволяет проявлять моментальную реакцию на критические изменения на рынке.

Цель исследования: состоит в изучении и анализе совершенствования методик учета собственного капитала включая анализ источников его прироста на примере промышленных организаций.

Методы исследования: В работе использовались общенаучные методы исследования (анализ, синтез, дедукция, индукция). Общенаучные методы исследования будут использованы при изучении теоретических основ исследования учета и анализа собственного капитала.

Информационная база исследования: в исследовании использованы данные из статей, книг, учебных пособий.

Ограничения исследования: В идеале исследования по методике учета собственного капитала и анализу источников его прироста должны проводиться в ходе проверок на предприятии и проведения детальных интервью с руководителями соответствующих структур организации с целью определения используемых методов. Однако такой путь был невозможен из-за ограниченности ресурсов и влияния пандемии.

Научная новизна и практические результаты исследования: Научная и практическая значимость результатов исследования связана с возможностью использования рекомендаций по организации учета собственного капитала на промышленных предприятиях.

Области применения полученных результатов: Теоретические подходы и методические разработки, представленные в работе, могут служить базовой информационной основой для работы сотрудников предприятий, а также преподавателей вузов, студентов, т.к. отражают широкий круг вопросов, связанных с развитием методик учета собственного капитала и анализа источников его прироста на примере промышленных организаций.

Ключевые слова: бухгалтерский баланс, собственный капитал, хозяйственная деятельность, предприятие, отчетность

CƏMI KAPİTAL UÇOTU ÜZRƏ METODLARININ TƏKMİLLƏŞDİRİLMƏSİ VƏ ONUN ARTIM MƏNBƏLƏRİN TƏHLİLİ (SƏNAYE TƏŞKİLATLARININ NÜMUNƏSİNDƏ)

XÜLASƏ

Tədqiqatın aktuallığı: Problemin aktuallığı və ümumiyyətlə bu araşdırmanın aparılması cəmi kapitalın dəqiq və düzgün uçotunun bir müəssisənin mənfəətinin artırılması üçün ən vacib şərtlərdən biri hesab edilməsindən irəli gəlir. Peşəkar maliyyə təhlili şirkətə müəyyən müddətlər ərzində maliyyə vəziyyəti barədə düzgün hesabat verir və bu da bazarda baş verən kritik dəyişikliklərə dərhal reaksiya göstərməyə imkan verir.

Tədqiqatın məqsədi: cəmi kapitalının uçotu metodlarının təkmilləşdirilməsinin öyrənilməsi.

Tədqiqat metodları: işdə ümumi elmi tədqiqat metodlarından (analiz, sintez, deduksiya, induksiya) istifadə edilmişdir. Cəmi kapitalının uçotu, təhlili, mahiyyəti və formalaşma prinsiplərinin öyrənilməsinin nəzəri əsaslarını öyrənmək üçün ümumi elmi tədqiqat metodlarından istifadə edilmişdir.

Tədqiqatın informasiya bazası: Tədqiqatda məqalələrdən, kitablardan, dərsliklərdən alınan məlumatlardan istifadə edilmişdir.

Tədqiqatın məhdudiyyətləri: İdeal halda, kapitalının uçotu metodologiyası və artım mənbələrinin təhlili müəssisədəki yoxlamalar zamanı və istifadə olunan alətləri və metodları müəyyənləşdirmək üçün təşkilatın müvafiq strukturlarının rəhbərləri ilə ətraflı müsahibələr apararkən ölçülməlidir. Lakin bu yol məhdud zaman, resurslar və pandemiyanın təsiri səbəbindən mümkün deyildi.

Tədqiqatın elmi yeniliyi və praktiki nəticələri: Tədqiqat nəticələrinin elmi və praktik əhəmiyyəti sənaye müəssisələrində kapital uçotunun təşkili üçün tövsiyələrin istifadəsi və sənaye müəssisələrində öz kapitalının artması mənbələrinə təsir inkişaf strategiyasının ətraflı izah olunması ilə əlaqələndirilir.

Əldə edilmiş nəticələrin tətbiqi sahələri: Tədqiqatda təqdim olunan nəzəri və metodoloji yanaşmalar müəssisələrin işçilərinin, eləcə də universitet müəllimlərinin, tələbələrin, işi üçün əsas məlumat bazası ola bilər, çünki sənaye təşkilatları nümunələrindən istifadə edərək öz kapitalının uçotu metodlarının inkişafı ilə bağlı kifayət qədər geniş məsələləri əks etdirir.

Açar sözlər: balans, cəmi kapital, iqtisadi fəaliyyət, müəssisə, hesabat

СОКРАЩЕНИЯ И ОБОЗНАЧЕНИЯ

ООО	Общество с Ограниченной Ответственностью
ПАО	Публичное Акционерное Общество
ОАО	Открытое Акционерное Общество
ЗАО	Закрытое Акционерное Общество
ВНД	Внутренняя Норма Доходности
ПБУ	Положения по Бухгалтерскому Учету
МСФО	Международные Стандарты Финансовой Отчетности
ООН	Организация Объединенных Наций

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВЕДЕНИЕ.....	8
I ГЛАВА. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УЧЕТА И АНАЛИЗА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА.....	13
1.1. Сущность собственного капитала предприятия как объекта отчетности.....	13
1.2. Методические основы учета формирования собственного капитала в промышленных организациях.....	22
1.3. Принципы формирования и оценки стоимости капитала.....	25
II ГЛАВА. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСТОЧНИКОВ ПРИРОСТА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА.....	32
2.1. Анализ динамики и состава собственного капитала.....	32
2.2. Анализ структуры источников формирования собственного капитала...	39
2.3. Анализ влияния собственного капитала на финансовое положение предприятия.....	45
III ГЛАВА. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫЯВЛЕНИЮ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ЕГО ПРИРОСТА.....	54
3.1. Основные направления совершенствования учета собственного капитала.....	54
3.2. Рекомендации по выявлению возможностей прироста собственного капитала за счет внутренних и внешних источников.....	58
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	62
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	65
Список таблиц.....	68
Список рисунков.....	68

ВВЕДЕНИЕ

Одним из главных источников для начала формирования любой отдельно взятой организации является наличие собственного капитала. В современном мире, в условиях рыночной экономики и жесткой конкуренции между предприятиями, организация производства более высококачественного товара по меньшей цене, который заинтересует наибольшее число потребителей - должна являться главным толчком для развития предприятий. Но, помимо этого, предприятие становится действительно конкурентоспособным на рынке только в случае слаженной работы между его управлением, проведением аналитики и планирования. Поскольку если предприятие не будет учитывать анализ своего функционирования и свое финансовое состояние на протяжении предыдущих лет, то управление подобным предприятием не будет являться достаточно эффективным.

Актуальность темы: Актуальностью рассматриваемой проблемы и в целом проведения данного исследования обуславливается тем, что точный и правильный учет собственного капитала считается одним из самых важнейших условий для увеличения прибыли предприятия. Профессиональный финансовый анализ, помимо прочего, предоставляет предприятию правильный отчет о финансовом положении за определенные промежутки времени, что в свою очередь, позволяет проявлять моментальную реакцию на критические изменения на рынке. Своевременная реакция на изменения происходящие на рынке позволит предприятию принять правильные и продуманные решения в целях выхода из кризисной ситуации.

Активы, которыми располагает любая организация, как правило участвуют в непрерывном хозяйственном обороте, они постоянно меняют свой состав и стоимость. Руководству организации для проведения грамотной политики и здоровой жизнедеятельности компании, необходимо обладать четкими данными относительно того, какими активами располагает их предприятие, какие источники служат причиной создания данных активов и в чем их предназначение. Ответ на все эти вопросы дает бухгалтерская

отчетность. Именно по этой причине составление и ведение бухгалтерской отчетности, а также детальный подход к анализу ее элементов носят стратегическое значение для функционирования организации.

Степень разработанности и изученности проблемы: В экономической литературе проблему бухгалтерского учета и анализа собственного капитала рассматривали большое количество авторов. Среди российских работ на эту тему можно отметить: Астахова В.П., Бакаева А.С., Банка В.Р., Безруких П.С., Галагана А.М., Деминой И.Д., Палия В.Ф., Соколова Я.В., Хорина А.Н., Шнейдмана Л.З., и других. Исследования этих авторов во многом были посвящены изучению структуры и учета собственного капитала.

Данная тема широко представлена и в исследованиях зарубежных авторов: Бернштейна Л.А., Кейнса Дж.М., Маршалла А., Милля Дж.С., Самуэльсона П., Фишера И., Шера И.Ф., Шумпетера Й., и других.

К отечественным авторам, посвящавшим свои работы исследованию вышеназванной проблемы, можно отнести: Г.А. Аббасова, Джафарли Х.А., Махмудова И.М., Зейналова Т.Ш., Исмаилова Н.М., и других.

По ходу ознакомления с работами вышеназванных авторов было выявлено, что применение современных научных методов и разработок стран с развитой рыночной экономикой не полностью соответствует уровню развития экономики в нашей стране. Необходимость совершенствования методики и анализа учета собственного капитала для предприятий обусловлена необходимостью предоставления достоверных данных для любого заинтересованного пользователя.

Цель и задачи исследования: Цель диссертации состоит в изучении и анализе совершенствования методик учета собственного капитала включая анализ источников его прироста на примере промышленных организаций.

Для достижения данной цели были поставлены следующие задачи:

- Получить качественное понимание цели создания и ведения бухгалтерского баланса;
- Изучить роль собственного капитала как составной единицы

бухгалтерского баланса;

- Дать характеристику факторам, формирующим собственный капитал, для проведения дальнейшего анализа источников его прироста;

- Дать рекомендации по выявлению возможностей прироста собственного капитала за счет внутренних и внешних источников.

Предмет и объект исследования: Объектом исследования являются процессы формирования, движения, использования и учета собственного капитала в промышленных организациях.

Предметом исследования является современная методика учета и анализа собственного капитала на промышленных организациях в соответствии с отечественной и международной практикой.

Методы исследования: В процессе исследования будут использованы такие общепринятые научные методы как анализ и синтез, дедукция и индукция.

Общенаучные методы исследования будут использованы при изучении теоретических основ исследования учета и анализа собственного капитала, его сущности и принципов формирования.

Анализ и синтез, дедукция и индукция будут применены при изучении бухгалтерской отчетности, ее составных элементов и сравнении их с собственным капиталом.

Помимо вышеуказанных, к использованным методам исследований стоит причислить и междисциплинарный подход с использованием сравнительного анализа, базирующегося на принципах научной объективности, общих и специализированных научных методик. Данные методы будут проявляться при анализе структуры собственного капитала на примере предприятий и изучении его влияния на финансовое положение предприятий.

Информационная база исследования: В исследовании использованы данные из статей, книг, учебных пособий и общеэкономических журналов. В целом теоретические основы, используемые в данном исследовании,

охватывают различные предметные области в рамках бухгалтерской отчетности, финансов, экономики, бухгалтерского учета и собственного капитала.

Ограничения исследования: В идеале, исследования по методике учета собственного капитала и анализу источников его прироста должны проводиться в ходе проверок на предприятиях, и проведения детальных интервью с руководителями соответствующих структур организации с целью определения используемых инструментов и методов. Однако такой путь был невозможен из-за ограниченности времени, ресурсов и влияния пандемии.

Научная новизна исследования: Научная новизна проведенного исследования заключается в попытке применения современных научных методов и разработок стран с развитой рыночной экономикой для промышленных предприятий нашей страны, либо других стран со схожим уровнем развития экономики.

В работе обоснованы следующие положения, которые содержат элементы научной новизны, вынесенные на защиту:

1. Раскрыто определение собственного капитала, как составного элемента бухгалтерского баланса;
2. Исследована природа собственного капитала и анализ источников, влияющих на его прирост;
3. Была рассмотрена структура финансовой отчетности промышленного предприятия, на основе которой изучено влияние собственного капитала на функционирование хозяйственного субъекта;
4. Предложены рекомендации по совершенствованию методики учета собственного капитала.

Теоретическая и практическая значимость исследования: связана с возможностью использования рекомендаций по организации учета собственного капитала на промышленных предприятиях, и детального понимания стратегии развития влияния на источники прироста собственного капитала на промышленных предприятиях.

Теоретические подходы и методические разработки, представленные в работе, могут служить базовой информационной основой для работы сотрудников предприятий, а также преподавателей вузов, студентов, магистрантов, т.к. отражают достаточно широкий круг вопросов, связанных с развитием методик учета собственного капитала, анализ источников его прироста, на примере промышленных организаций.

I ГЛАВА. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УЧЕТА И АНАЛИЗА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

1.1. Сущность собственного капитала предприятия как объекта отчетности

Капитал по праву является одной из ключевых экономических и учетных категорий, которая исследуется учеными на протяжении многих веков. Сам термин капитал, в переводе с латыни означающий «главное», «основное», уже подчеркивает его значимость. Данный термин впервые был введен древнегреческим философом Аристотелем в 4 веке до н.э. По мере развития экономической мысли и происходящих в экономике структурных изменений, в понятие «капитал» вкладывались различные трактовки, благодаря которым сущность капитала претерпевала существенные изменения.

Для более детального определения сущности капитала необходимо ознакомиться с научной эволюцией данного термина. К примеру, одной из первых работ, имеющих отношение к капиталу, является «Трактат о счетах и записях» Луки Пачоли. Однако данный документ не дает четкого определения сущности собственного капитала организации, поскольку в то время собственность организации и собственность купца-хозяина представляла собой единое целое.

Итальянский ученый Ди Пиетро является первым, кто в своих трудах обозначил определенную разницу между понятиями «капитал собственника» и «капитал предприятия».

Представители политической экономии А.Смит и Д.Рикардо приравнивали капитал к накопленному труду. По их мнению, основным условием для обеспечения роста производства является накопление капитала.

Ж.Б.Сэй выделял 3 фактора производства: труд, капитал и землю. Все они участвуют в создании стоимости (Ядгаров Я.С., 2009, с.480).

Известнейшие представители физиократов (В.Мирабо, Ж.Сисьмонди,

Ф.Кенэ, А.Р.Тюрго) полагали, что капитал является средством производства, который приносит доход. Капитал является «возрастающей, неуничтожаемой стоимостью, производительным богатством» (Каневская Т.М., 2014: с.183).

Лишь в 16-19 веках к ученым пришло понимание того, что для учета капитала необходимо ввести в систему бухгалтерского учета самостоятельный (отдельный) счет. Это было связано, главным образом, развитием торговых отношений и производства.

Таким образом, эволюция экономической мысли постепенно привела к появлению системы учета, в которой счет «Капитал» занимает центральное место среди элементов бухгалтерского учета «счета и двойная запись» и становится своеобразной «основой» системы учета. Двойная запись – это метод, суть которого заключается в том, что каждая операция в бухгалтерском учете отражается как по дебету так и по кредиту разных счетов одной и той же суммы. Таким образом, этот метод отображает двойственность хозяйственных процессов организации.

Необходимо отметить, что для более широкого понимания логики функционирования собственного капитала, изучение данного вопроса следует начать с детального погружения в общую финансовую структуру организации. Это является необходимым условием, так как будучи составной частью бухгалтерского баланса, собственный капитал не является самостоятельным и единственным критерием оценки финансового состояния любого предприятия.

Бухгалтерский баланс, будучи основным индикатором финансового состояния предприятия, играет большую роль при его оценке. Идея составления бухгалтерского баланса берет свое начало еще в 13-ом веке, когда в феодальной Великобритании начинали проводить простейший экономический анализ. Более подробные отчеты были найдены в архивах компании Франческо Датини. В этих отчетах присутствуют принципы двойной записи при отражении операций по счетам. Помимо этого, именно в его компании, занимающейся торговлей, в конце 14-го века был составлен

первый бухгалтерский баланс, который можно назвать прототипом современного (Səbzəliyev S.M.,2003).

В настоящее время, перед специалистами проводящими анализ финансового состояния предприятия ставят следующие основные задачи и обязанности:

- Оценить текущую динамику, состояние, структуру и состав финансовых средств предприятия;
- Определить источники формирования средств предприятия, а также степень их изменений под воздействием определенных факторов;
- Оценить состояние оборотных средств и состояние факторов влияющих на них;
- Оценить соответствие производственных запасов по отношению к потребностям;
- Осуществить проверку эффективного и целесообразного использования долговых обязательств и банковских кредитов в предприятии;
- Выявить динамику и структуру производства и обращения текущих активов;
- Выявить структуру и передвижение дебиторских и кредиторских задолженностей;
- Обобщить результаты проведенного анализа и обеспечить подготовку программы для дальнейшего улучшения финансового состояния предприятия (Kuter M.I., 2014: p. 113);

Как правило, для проведения анализа финансового состояния любого предприятия, специалисты прибегают к помощи нижеследующих источников информации:

1. Бухгалтерский баланс;
2. Отчет по прибыли и убыткам;
3. Отчет об изменении капитала;
4. Отчетность о движении денежных средств;
5. Политика учета и объяснительные записки.

Помимо этих основных источников, могут быть использованы также списки инвентаризации дебиторов и кредиторов, различные нормативные документы, информация текущего учета, регистры бухгалтерского учета, комментарии аудиторов и другие источники.

Анализ вышеуказанных критериев позволяет получить детальную информацию о финансовом состоянии и кредитоспособности предприятия, а также подробнейшую информацию о финансовых результатах деятельности предприятия. Объем бухгалтерской отчетности варьируется, и, в зависимости от масштаба предприятия, может составлять от двух до пары сотен страниц (Adams R., 2015: p.398).

Подытоживая вышесказанное, можно отметить, что анализ финансовой отчетности – представляет собой оценку прошлого и текущего состояния предприятия.

В соответствии с законодательством Азербайджанской Республики, предприятия Азербайджана обязаны представлять ежегодные финансовые отчеты. Представление этих данных может происходить как в бумажном, так и в электронном формате. Предоставление финансовой отчетности регулируется Законом о бухгалтерском отчете и другими нормативно-правовыми актами (Mühasibat uqotu haqqında AR qanunu, 2008).

В Азербайджане, как и во многих других странах, при составлении финансовой отчетности применяются Международные Стандарты Финансовой Отчетности (МСФО). Все основные категории коммерческих организаций в праве использовать МСФО. Согласно законодательству, финансовая отчетность передается в налоговые органы, комитет статистики и некоторые другие органы государственной службы, в зависимости от сферы деятельности той или иной организации.

Вместе с тем, необходимо отметить, что раскрывают свою финансовую отчетность не все компании. К категориям компаний, раскрывающих свою финансовую отчетность относят:

- Государственные компании;

- Финансовые учреждения;
- Компании, акции которых продаются на фондовой бирже;
- Компании, участвующие в реализации государственных проектов.

Фундаментальными элементами любого бухгалтерского баланса являются активы, обязательства и капитал. На основе этих элементов дается оценка финансового состояния предприятия. Активы, которыми владеют организации, и источники образования этих активов, разделены друг от друга. Ресурсы представлены в активе, а источники в пассиве. Главным правилом для правильно составленного бухгалтерского баланса является обязательное равенство итогов актива баланса итогам его пассива:

$$\text{Активы} = \text{Пассивы.}$$

Учитывая тот факт, что пассивы хозяйства подразумевают включение в себя капитала и обязательств, следовательно вышеуказанное равенство можно представить следующей формулой:

$$\text{Активы} = \text{Капитал} + \text{Обязательства.}$$

Каждый элемент актива и пассива баланса называется статьей баланса. Каждая из статей актива баланса помогает получить информацию об экономических ресурсах, а именно: воплощение данных активов, место использования и величина активов. Каждая из статей пассива баланса позволяет получить информацию об источниках образования экономических ресурсов, а именно: определяет тот источник, за счет которого создана определенная часть активов, а также цель предназначения и величину активов (Бернстайн Л.А., 1996).

Все статьи актива и пассива баланса исходя из их экономической однородности сведены в определенные разделы баланса. Актив баланса включает в себя 2 раздела: (см. Таблицу 1)

- 1) Внеоборотные активы;
- 2) Оборотные активы.

Таблица 1: Актив бухгалтерского баланса

<i>Номер раздела</i>	<i>Наименование разделов</i>	<i>Группа статей</i>
I	Внеоборотные активы	Нематериальные активы Основные средства Незавершенное строительство Доходные вложения в материальные ценности Долгосрочные финансовые вложения Отложенные налоговые активы
	Итого по разделу I	
II	Оборотные активы	Запасы Расходы будущих периодов НДС по приобретенным ценностям Дебиторская задолженность Краткосрочные финансовые вложения Денежные средства
	Итого по разделу II	
	Баланс	

Источник: Абдукаримов И.Т., Абдукаримова Л.Г. Изучение состояния и использования собственного капитала предприятия на основе бухгалтерской отчетности. 2013.

Пассив баланса включает в себя 3 раздела: (см. Таблицу 2)

- 3) Капитал и резервы (собственный капитал);
- 4) Долгосрочные обязательства;
- 5) Краткосрочные обязательства.

Таблица 2: Пассив бухгалтерского баланса

<i>Номер раздела</i>	<i>Наименование разделов</i>	<i>Группа статей</i>
III	Капитал и резервы	Уставный капитал Собственные акции, выкупленные у акционеров Добавочный капитал Резервный капитал Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)
	Итого по разделу III	
IV	Долгосрочные обязательства	Займы и кредиты Отложенные налоговые обязательства Прочие долгосрочные обязательства
	Итого по разделу IV	
V	Краткосрочные обязательства	Займы и кредиты Кредиторская задолженность Доходы будущих периодов Резервы предстоящих расходов
	Итого по разделу V	
	Баланс	

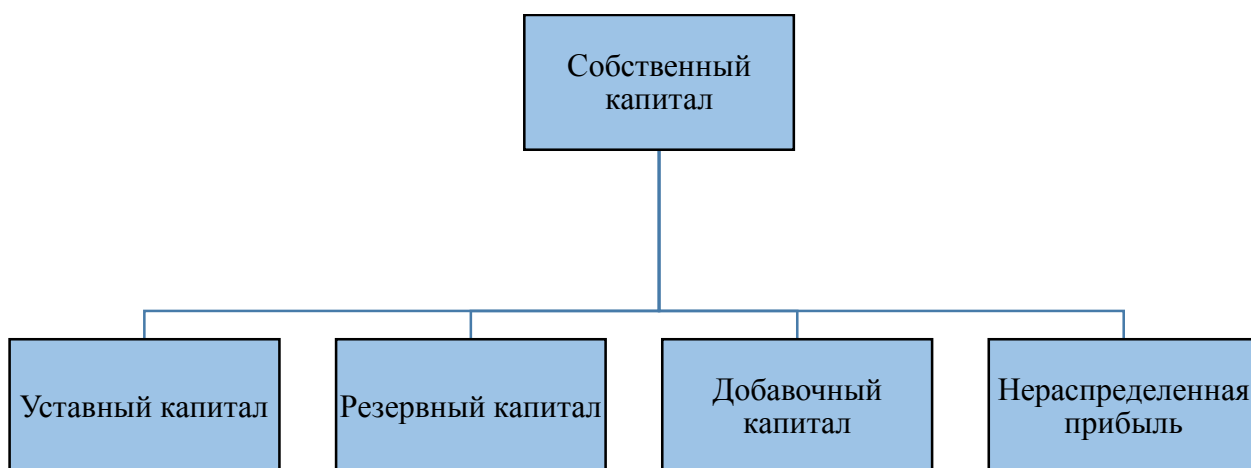
Источник: Абдукаримов И.Т., Абдукаримова Л.Г. Изучение состояния и использования

собственного капитала предприятия на основе бухгалтерской отчетности. 2013. Как видно из таблиц, каждый из разделов состоит из группы статей, сумма показателей которых в конечном итоге формируют итоги разделов.

В активе баланса разделы располагаются в соответствии с возрастанием ликвидности, в пассиве же – согласно степени закрепления источников. Порядок группировки статей и состав раздела баланса регламентируется в соответствии с нормативными актами.

Одним из составляющих элементов пассивов бухгалтерского баланса является собственный капитал. Его можно определить, как совокупность всех средств фирмы, находящихся в ее собственности. На рисунке 1 представлена схематичная структура третьего раздела пассива бухгалтерского баланса.

Рисунок 1: Структура собственного капитала



Источник: Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. М, «Дело и сервис», 1999.

Собственный капитал включает в себя несколько дополнительных факторов и равен их сумме. Среди составных факторов собственного капитала принято выделять следующие:

1) Уставный капитал.

Это сумма, которая зафиксирована в прошедших государственную регистрацию учредительных документах предприятия. Уставный капитал

играет роль индикатора минимального размера имущества юридического лица, что в свою очередь гарантирует интересы его кредиторов.

Уставный капитал, источником формирования которого являются денежные средства, как правило, вносится на накопительный банковский счет еще до регистрации предприятия. То есть, до момента подачи документов, учредителям потребуется совершить следующие операции:

- Определиться с банком, который будет обслуживать расчетный счет организации;
- Определить размер уставного капитала, так как для разного типа организаций, размер уставного капитала может варьироваться;
- Определить количество учредителей формирующих капитал;
- Открыть накопительный счет в банке и зачислить на него средства;
- По завершении процедуры регистрации денежные средства переведутся на расчетный счет организации (Abbasov Q.Э.,2015).

На уставный капитал, и на порядок его оплаты, главным образом влияет сам устав общества. В уставе, например, может быть указано, что уставный капитал вносится равными частями на протяжении 6-ти месяцев, а единоличный взнос в уставный капитал составляет 1000 AZN. Либо же возможна и обратная ситуация, взнос согласно уставу может вноситься единовременно, сразу 100%.

Данный вид капитала может быть израсходован на абсолютно любые цели, которые предусмотрены организацией: заработная плата сотрудников, закупка организационной техники, арендная плата за помещение и так далее. Поскольку формально деньги считаются личными расходами учредителей предприятия, то налогообложению сам уставный капитал не подвергается. Каждый учредитель вносит определенную долю капитала, что закрепляется на документальной основе, так как в дальнейшем именно процентное соотношение внесенной доли будет определять прибыль для каждого из учредителей.

2) Резервный капитал.

Под резервным капиталом, как правило, подразумевается имущество организации, которое используется для покрытия убытков, размещения нераспределенной прибыли, выкупа акций организации и погашения облигаций.

В первую очередь, создание резервного капитала касается акционерных обществ (АО), т.к. остальные организации могут создавать резерв в добровольном порядке. Добровольно созданный резервный капитал может быть использован компаниями по своему усмотрению.

В обществах с ограниченной ответственностью, в составе резервного капитала учитываются:

- Резервный фонд;
- Иные фонды, создаваемые согласно уставу общества.

В акционерных обществах в состав резервного капитала могут входить:

- Резервный фонд;
- Фонд акционирования работников;
- Фонд по выплате дивидендов по привилегированным акциям;
- И иные фонды, создаваемые согласно уставу общества (или по требованию акционеров).

3) Добавочный капитал.

К добавочному капиталу причисляют средства ассигнований бюджета, целью которых является пополнение оборотных активов и другие поступления в собственный капитал организации (к примеру, основные фонды переданные безвозмездно). Добавочный капитал относится к собственным средствам организации, и в свою очередь, состоит из нескольких элементов:

- **эмиссионный доход**, который заключается в разнице между номинальной и продажной стоимостью акций организации;
- **курсовые разницы**, возникающие во время оплаты уставного капитала иностранной валютой;
- **разница при переоценке основных средств**, проявляющаяся при изменении стоимости основных средств.

4) Нераспределенная прибыль.

Чистая прибыль, которую акционеры не распределили между собой, вследствие чего она осталась в распоряжении предприятия. Данный показатель отражает финансовый результат деятельности компании за отчетный год. Решения касательно распределения прибыли принимают собственники организации общим собранием акционеров (ОАО либо ЗАО) или собранием участников (ООО) (Лысенко Д.В., 2012: с. 320).

1.2. Методические основы учета формирования собственного капитала в промышленных организациях

В предыдущем параграфе нами были выявлены основные задачи и цели, стоящие перед специалистами, которые должны провести финансовый анализ предприятия. Стоит отметить, что финансовый анализ и операции по учету собственного капитала в промышленных организациях, по своей сути не отличаются от одноименных процедур в организациях другой сферы. Различием могут служить лишь некоторые статьи баланса, меняющиеся в зависимости от сферы деятельности компании. Итак, определяющие задачи при оценке финансового состояния любого предприятия можно подразделить на 4 шага:

- Анализ показателей финансовой устойчивости предприятия, выраженных в абсолютных и относительных величинах;
- Анализ платежеспособности хозяйствующего субъекта и ликвидности активов его баланса;
- Оценка пассивов и активов;
- Осуществление прогноза финансового состояния предприятия в целом (Сәғәлі Н.А., 2009).

Для осуществления финансовых расчетов и проведения анализа финансового состояния предприятия появляется острая необходимость в соответствующей информационной базе, которая бы достоверно и наглядно отображала всю хозяйственную деятельность предприятия. В качестве данной базы

используется бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах, который в свою очередь составляется с помощью различных методик бухгалтерского учета. Безусловно, в настоящее время в мировой практике существует огромное количество различных методов бухгалтерского учета. Подробнее с ними можно ознакомиться в таблице 3.

Таблица 3: Методы бухгалтерского учета и составляющие элементы

Элементы метода бухгалтерского учета обеспечивают:	
Наблюдение за объектами	Документирование
	Инвентаризация
Измерение объектов	Оценка
	Калькуляция
Группировка учетных данных	Бухгалтерские счета
	Двойная запись
Обобщение учетных данных	Бухгалтерский баланс
	Бухгалтерская отчетность

Источник: Банк В.Р., Финансовый анализ: учебное пособие / Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В., - М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2006.

К основным методам бухгалтерского учета принято причислять метод документирования, инвентаризации, оценку, калькуляцию, бухгалтерские счета, а также метод двойной записи. Данные методы осуществляют такие стадии анализа как: наблюдение за объектами, измерение объектов, группировка учетных данных и обобщение учетных данных.

Вышеперечисленные методы по-своему осуществляют трансформацию данных от отдельных хозяйственных операциях в емкие информационные выжимки с целью обеспечить точность и правильность принимаемых управленческих решений.

Остановимся подробнее на формулировках, описывающих данные методы.

Документирование – это метод, который при помощи создания отдельного документа, подтверждающего каждую операцию с целью получения и подтверждения необходимой операции, в конечном итоге обеспечивает сплошное и взаимосвязанное отражение хозяйственной деятельности. Иными

словами, метод документирования играет роль отличительной черты бухгалтерского учета, поскольку ни одна операция не может быть признана официальной пока не будет предоставлен подтверждающий ее документ. Данный метод относится к первичной регистрации.

Инвентаризация – это метод, который определяет реальное количество имущества организации и ее обязательств. Помимо этого, к данному методу относится сопоставление фактических данных с учетными, и подведение итогов при выявлении недостачи либо излишка. Данный метод является подтверждением достоверности данных (Абрютина М.С., 1999: с. 13).

Метод оценки бухгалтерского учета служит для измерения объектов. Он является одним из способов выражения объектов в денежном эквиваленте, при проведении которого полученная информация перечисляется в стоимостную. В бухгалтерском учете оценка объектов, как правило, базируется на состоянии физических затрат на приобретение или на создание.

Калькуляция применяется при расчётах себестоимости единицы калькулирования, а также исчисление затрат на выпуск всей готовой продукции в целом. Однако при учете собственного капитала вышеизложенный метод, как правило, не применяется.

Метод бухгалтерских счетов, будучи составляющим стадии такой стадии анализа как обобщение учетных данных, представляет собой экономическую группировку объектов, которая отражает все изменения объектов учета в процессе хозяйственной деятельности предприятия, а также начальные и конечные состояния объектов. При абстрактном подходе к этому методу, счет можно представить, как некий код для отдельно взятой операции, при этом каждый из них соответствует лишь одной статье баланса (Kazimov R.N., Ismayilov N.M., 2005).

Метод двойной записи применяется для отражения каждой операции в бухгалтерском учете как по дебету, так и по кредиту разных счетов одной и той же суммы.

Бухгалтерский баланс составляется при обобщении полученных данных, уже применив методы составления счетов и двойной записи. Баланс является информативной и показательной формой отчетности, поскольку содержит в себе актуальную для финансового анализа информацию об остатках на счетах предприятия, а так же его собственный и привлеченный капитал. Бухгалтерская отчетность является собирательной и обобщающей системой данных, основанная на бухгалтерском балансе, которая предоставляет полную информацию о финансовом и имущественном состоянии организации (Babayev Y.A., 2004).

Таким образом, финансовое состояние предприятия является ключевой характеристикой, представляющей собой определенный показатель конкурентоспособности, а так же гарантией эффективного сотрудничества и соблюдения экономических интересов не только самой организации, но и ее партнеров.

1.3. Принципы формирования и оценки стоимости капитала

Формирование и оценка стоимости капитала является одной из важнейших предпосылок эффективного управления капиталом. Предприятие платит определенную цену за привлечение капитала из различных источников. Данная цена и представляет собой ничто иное как стоимость капитала. Данная формулировка полагается на тезис о том, что капитал обладает определенной стоимостью, которая определяет уровень операционных и инвестиционных издержек предприятия (Coffey A. 2015: p. 13). Подробнее рассмотрим основные сферы использования показателей, формирующих стоимость капитала, в деятельности предприятия:

1. Стоимость капитала любого предприятия является индикатором прибыльности операционной деятельности данного предприятия, так как стоимость капитала представляет собой определенную часть прибыли, которую необходимо оплатить за использование либо сформированного, либо привле-

ченного извне капитала в целях бесперебойного обеспечения выпуска и реализации продукции. Данный показатель – это минимальная норма, необходимая для формирования прибыли из операционной деятельности предприятия.

2. В процессе осуществления реального инвестирования, показатель стоимости капитала используется в качестве критериального показателя. При сравнении его с ВНД (внутренняя норма доходности), должно наблюдаться превосходство последнего. Чаще всего к помощи данного показателя прибегают внешние инвесторы и кредиторы.

3. Одним из базовых показателей формирования эффективности финансового инвестирования также является стоимость капитала предприятия. Данный показатель, как правило, выступает базой сравнения при оценке эффективности финансовых инструментов.

4. Показатель стоимости капитала является важным критерием при принятии управленческих решений относительно использования услуг лизинга, или расширения основных производственных фондов за счет их приобретения.

5. Уровень рыночной стоимости капитала также измеряется при участии уровня стоимости капитала. Эту зависимость можно проследить в нижеследующей формуле:

$$С_{пр} = ДР / СК \quad (1)$$

где $С_{пр}$ – рыночная стоимость предприятия;

$ДР$ – это доходы предприятия к распределению (сюда относятся: проценты, выплачиваемые за использование привлеченных источников, выплаченные дивиденды и величина реинвестированной прибыли);

$СК$ – стоимость капитала.

Снижение уровня стоимости капитала в конечном итоге неизменно приводит к возрастанию рыночной стоимости предприятия. Эту особенность хорошо можно проследить на примере акционерных обществ: цена на акции возрастает при снижении стоимости капитала. И наоборот, цена акций снижается при поднятии стоимости капитала. (Артеменко В.Г., Беллендир М.В., 1995: 25 с.).

Процесс оценки стоимости капитала можно представить в виде нижеследующего алгоритму:

1. Первоначально происходит поэлементное оценивание стоимости капитала.

При проведении этой оценки необходимо разложить отдельные составляющие элементы стоимости капитала и затем произвести поэлементную оценку стоимости капитала.

2. Происходит организация обобщенной оценки стоимости капитала.

Общепринятым обобщающим показателем оценки стоимости капитала, как правило, является средневзвешенная стоимость капитала (ССК) - главный критерий оценки стоимости капитала: (формула 2)

$$ССК = \sum_{i=1}^n C_i \cdot y_i \quad (2)$$

где ССК – это индикатор средневзвешенной стоимости капитала;

C_i – показатель стоимости отдельных элементов капитала, выраженный в процентах;

y_i – показатель удельного веса отдельных элементов капитала, выраженный в общей его сумме.

3. На следующем этапе процесса оценки стоимости капитала происходит сопоставление оценки стоимости собственного и заемного капиталов.

При осуществлении оценки стоимости капитала важно не забывать, что отражаемые в пассиве баланса суммы, используемого собственного и заемного капитала, имеют несопоставимые друг с другом количественные значения. Так, если представленный в балансе заемный капитал оценивается согласно текущим рыночным ценам, то, как правило, стоимость собственного капитала по отношению к текущим рыночным ценам бывает немного занижена. Сопоставимость и корректность проводимых расчетов, можно достичь путем отражения средневзвешенной стоимости капитала в текущих рыночных ценах.

1. Для этого необходимо рассчитать стоимость чистого капитала:

$$\text{Чистый Капитал} = \text{Активы} - \text{Заемный капитал}$$

2. Определяется сумма материальных оборотных средств, которые сформированы за счет собственного капитала:

3. Последним шагом является проведение индексации или переоценки балансовой стоимости отдельных элементов внеоборотных производственных активов, а также отдельных выборочных элементов материальных оборотных активов.

Таким образом, можно прийти к такому выводу, что активы характеризуют текущую рыночную цену собственного капитала на предприятии. В дальнейшем, данная рыночная цена, в свою очередь, будет использоваться в целях получения результатов при расчете средневзвешенной стоимости капитала.

4. Принцип оценки в динамике стоимости капитала.

При изменении стоимости у отдельных элементов капитала, необходимо вносить определенные изменения в расчет средневзвешенной стоимости капитала. Причиной этому можно назвать динамичность факторов, влияющих на показатель среднегодовой стоимости капитала. При процессе оценки стоимости капитала прибегают к использованию фактических показателей, связанных с оценкой отдельных элементов капитала. Обычно, данная оценка планируемой стоимости капитала носит вероятностный характер, поскольку она зависит от большого количества различных внутренних и внешних факторов. Наиболее важными среди них являются:

- Конъюнктура финансового рынка;
- Динамика;
- Уровень кредитоспособности предприятия;
- Виды и уровни потенциального риска в долгосрочной перспективе.

5. Принцип взаимосвязи оценки, текущей и предстоящей ССК.

Для выявления взаимосвязи и зависимости между оценкой текущей и предстоящей средневзвешенной стоимости капитала используется показатель

предельной стоимости капитала. Указанный показатель показывает прирост средневзвешенной стоимости капитала к сумме каждой новой единицы капитала, дополнительно привлекаемой предприятием: (формула 3)

$$ПСК = \frac{\Delta ССК}{\Delta К} \quad (3)$$

Где ПСК – это предельная стоимость капитала;

ССК – это средневзвешенная стоимость капитала.

При управлении финансовой деятельностью предприятия вышеназванный показатель должен учитываться в обязательном порядке. При проведении сравнения предельной стоимости капитала с ожидаемой нормой прибыли, в каждом конкретном случае есть возможность определять меру эффективности и целесообразности хозяйственных операций (например, внедрение инновационного продукта).

6. Принцип определения границы эффективности использования дополнительно привлекаемого капитала.

Последним этапом в алгоритме оценки стоимости капитала является расчет критериального показателя эффективности от дополнительно привлеченного капитала. Таким показателем выступает показатель предельной эффективности капитала. Показатель предельной эффективности капитал характеризует соотношение прироста уровня прибыльности дополнительно привлекаемого капитала к приросту средневзвешенной стоимости капитала: (формула 4)

$$ПЭК = \frac{\Delta R_k}{\Delta ССК} \quad (4)$$

Где ПЭК – предельная эффективность капитала;

R_k – уровень прибыльности дополнительно привлекаемого капитала;

ССК – средневзвешенная стоимость капитала.

Перечисленные принципы оценки стоимости капитала помогают образовать систему основных показателей, которые определяют, как саму стоимость капитала, так и границы эффективного использования капитала.

Очевидным является то, что среди рассмотренных показателей главенствующая роль принадлежит показателю средневзвешенной стоимости капитала. На значение средневзвешенной стоимости капитала на предприятии обычно влияет большое количество факторов. К основным среди них принято причислять:

- 1) Сложившуюся на финансовом рынке среднюю ставку процента;
- 2) Доступность для предприятия различных источников финансирования (возможность получения банковских либо коммерческих кредитов, возможность эмиссии собственных акций, облигаций и т.п.);
- 3) Особенности операционной деятельности в зависимости от отраслевой сферы предприятия, определяющие длительность операционного цикла, и определяющие также уровень ликвидности используемых предприятием активов;
- 4) Сравнение объемов операционной и инвестиционной деятельности предприятия, и их соотношение;
- 5) Жизненный цикл предприятия, с самого старта функционирования вплоть до момента закрытия;
- 6) Уровень риска, имеющий место быть при осуществлении предприятием своей операционной, инвестиционной и финансовой деятельности (Парасоцкая Н.Н., 2010).

Учет вышеперечисленных факторов производится менеджментом предприятия при процессе целенаправленного управления стоимостью собственного и заемного капиталов подотчетного предприятия.

**II ГЛАВА. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСТОЧНИКОВ ПРИРОСТА
СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА**

2.1. Анализ динамики и состава собственного капитала

Успех работы любого предприятия зависит от нескольких факторов: во внимание берется не только применение эффективных инструментов управления на практике, но и четкое функционирование системы учета и контроля. Все вопросы, возникающие при оценке финансового состояния предприятия формируют из себя определенный финансовый блок, с помощью которого осуществляется анализ динамики капитала, его формирования, использования ресурсов и составных частей.

Стабильность деятельности предприятия небезосновательно является важнейшей характеристикой при оценке финансового состояния предприятия. Данная стабильность связана в первую очередь со структурой бухгалтерского баланса. Помимо этого, она также в определенной степени зависима от инвесторов и кредиторов. Стоит отметить, что в данном случае стабильность оценивается не только на основании величин заемного и собственного капитала. При ее оценке немаловажную роль играют различные методы широкого спектра, такие как оценка величины собственного капитала и активов предприятия. Таким образом, можно прийти к такому заключению, что благосостояние собственников предприятия прямо пропорционально оптимальной структуре капитала, а также степени целесообразности и эффективности использования данного капитала. (Barry J. Epstein, Eva K. Dzhermakovich, 2018: p. 145).

Анализ динамики и состава собственного капитала предприятия является одним из важнейших направлений проведения анализа финансового состояния предприятия в целом. Проведение данного анализа помогает при диагностике деятельности предприятия в любой сфере деятельности. Вышеназванный анализ проводится на основе совокупности параметров, которые отражают процессы функционирования собственного капитала.

Также проводится оценка эффективности финансовой политики при реализации финансовой стратегии, и определяются пути совершенствования капитала.

Традиционные подходы анализа собственного капитала были разработаны при учетывании целей и задач управления капиталом. Охарактеризовать традиционные подходы можно нижеследующими положениями:

- Для нормального функционирования предприятия существует необходимость в обеспечении собственными финансовыми ресурсами;
- Существует необходимость в эффективном использовании собственных финансовых ресурсов предприятия;
- Существует необходимость целесообразного размещения финансовых ресурсов среди активов предприятия.

Учитывая вышесказанное, можно сделать вывод о том, что базовой основой формирования традиционных подходов являются стандартные форматы, включающие в себя систему обобщенных показателей и критериев оценки экономического потенциала функционирующего предприятия.

Основные направления анализа собственного капитала можно подразделить на 4 основных направления:

- 1) Основываясь на данные бухгалтерской отчетности, анализ состава собственного капитала, а также его структуры и движения;
- 2) Анализ состояния платежеспособности предприятия и его финансовой устойчивости;
- 3) Анализ эффективности использования собственного капитала со стороны предприятия;
- 4) Анализ формирования и использования резервов предприятием.

Схематически данные направления представлены на нижеследующем рисунке.

Рисунок 2: Основные направления анализа собственного капитала



Источник: систематизировано автором.

К широко применимым методикам анализа собственного капитала предприятия относят две формы отчетности, в которых непосредственно содержится информация о структуре и движении капитала:

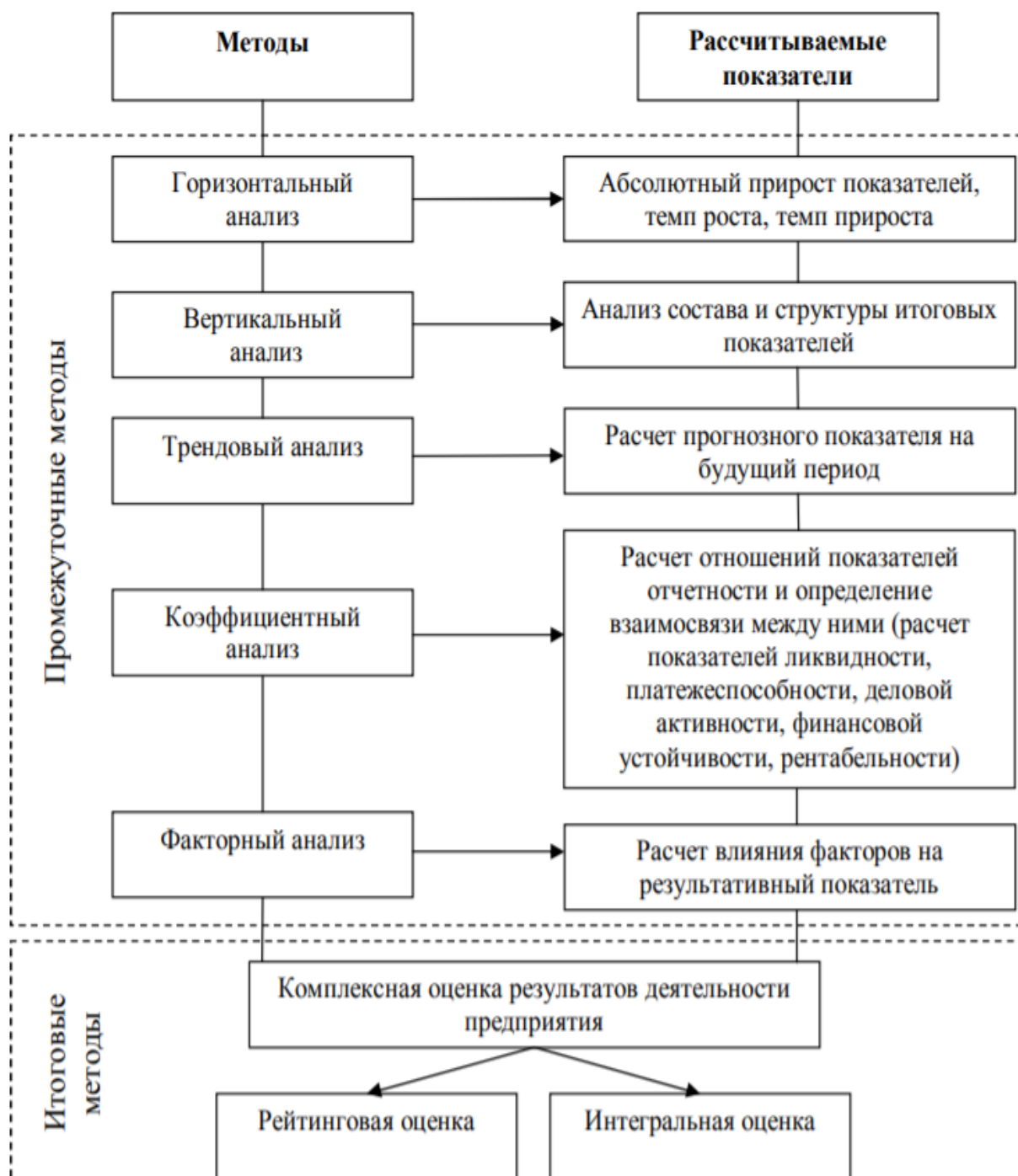
- 1) Бухгалтерский баланс;
- 2) Отчет об изменениях капитала.

Использование этих отчетностей позволяет провести анализ состава, структуры, динамики и движения собственного капитала. Данная методология использует систему анализа, построенную на логической последовательности для изучения структуры, динамики, сравнения показателей отчетности. В конечном итоге учет данных факторов позволяет сформировать коэффициенты и оценить влияние факторов на результат. Анализ собственного капитала позволяет раскрыть и оценить влияние данных факторов, что в свою очередь ведет к высокому уровню эффективности использования капитала.

Существующую систему методов анализа собственного капитала,

основывающейся на финансовой отчетности, можно представить в виде ниже-следующей блок-схемы.

Рисунок 3: Существующая система методов анализа собственного капитала



Источник: Муслимов С.Я., Юзбашев Ч.Р., Мамедова А.К., Аббасова С.А. Теория экономического анализа. Баку, 2003.

Как можно заметить из рисунка, методы анализа подразделяются на 2 группы: промежуточные и итоговые. К промежуточным методам принято относить:

- Метод горизонтального анализа;
- Метод вертикального анализа;
- Метод трендового анализа;
- Коэффициентный анализ;
- Факторный анализ.

Каждому методу свойственны свои рассчитываемые показатели, при помощи которых проводится оценка. На основе данных показателей, после вычисления значений промежуточных методов происходит переход к итоговым методам, которые, как правило, могут быть выражены в рейтинговой и интегральной оценке. В данной работе мы будем использовать некоторые из перечисленных нами промежуточных методов во время оценки финансовых показателей промышленных предприятий.

Наряду с простыми методами анализа динамики собственного капитала, также часто пользуются показателями движения собственного капитала, которые можно подразделить на две группы:

1) Коэффициент поступления;

Данный коэффициент представляет собой отношение поступающих источников собственного капитала к уже имеющейся величине собственного капитала на конец отчетного периода.

2) Коэффициент использования.

Выражает отношение использованных собственных финансовых ресурсов к наличной его величине на начало отчетного периода.

Пользуясь этими коэффициентами при анализе динамики собственного капитала становится необходимым оценивать соотношение данных коэффициентов. В случае, если значение коэффициента поступления собственного капитала больше чем значение коэффициента использования собственного капитала, то это означает что имело место быть наращивание собственных финансовых ресурсов. И наоборот, более высокое значение коэффициента использования собственного капитала над коэффициентом поступления соб-

ственного капитала – говорит о том, что имело место быть снижение собственных финансовых ресурсов. Все это в свою очередь, позволяет хозяйствующим субъектам определять источники пополнения собственного капитала в случае его наращивания, а также выявлять те элементы собственного капитала, которые привели к отрицательной динамике изменения за отчетный период. После выявления вышеуказанных источников и элементов, хозяйствующим субъектам становится проще принимать рациональные решения в целях эффективного управления предприятием (Sher I.F., 2015).

При оценке деловой активности предприятия используются сразу несколько критериев, которые позволяют обосновать роль оптимальной структуры капитала:

1) Средневзвешенная стоимость капитала.

Она характеризует среднюю стоимость капитала при участии различных источников.

2) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

Данный коэффициент характеризует скорость возврата и продолжительность периода оборота собственного капитала.

3) Коэффициент рентабельности собственного капитала.

Данный коэффициент отражает доходность, получаемую от использования собственного капитала, а также позволяет точно выявить степень влияния собственного капитала на эффективность деятельности всего предприятия.

4) Коэффициент окупаемости собственного капитала.

Данный коэффициент оценивает скорость возврата финансовых ресурсов, которые принадлежат собственникам.

Одним из самых важных показателей для акционеров организации, является показатель рентабельности собственного капитала, поскольку он показывает величину чистой прибыли генерирующейся каждой условной единицей валюты собственного капитала. Рентабельность собственного капитала принято вычислять по формуле:

$$R_{СК} = ЧП / СК$$

(5)

Где, $R_{СК}$ – это рентабельность собственного капитала;

ЧП – чистая прибыль, вырученная за отчетный период;

СК – средняя величина собственного капитала за отчетный период.

Важным является проведение количественной оценки воздействия факторов на изменение рентабельности собственного капитала. Данная оценка проводится при помощи моделирования показателя рентабельности собственного капитала. При этом используется известная модель фирмы «Du Pont». Она имеет следующий вид:

$$R_{СК} = (ЧП / СК) * (ВР / ВР) * (А / А) = R_{П} * K_{Об} * M_{СК}$$

(6)

Где, $R_{СК}$ – рентабельность собственного капитала;

ВР – выручка от продажи;

А – активы;

$R_{П}$ – рентабельность продаж;

$K_{Об}$ – коэффициент оборачиваемости активов;

$M_{СК}$ – мультипликатор собственного капитала.

Данная модель помогает при определении взаимосвязи между рентабельностью собственного капитала и тремя другими факторами – мультипликатором собственного капитала, коэффициентом оборачиваемости активов и рентабельностью продаж (Гогина Г.Н., 2013: с. 179).

Необходимо отметить, что структура собственного капитала организаций промышленного производства по большому счету не отличается от структур собственного капитала организаций в других отраслях производства.

Собственный капитал промышленных предприятий включает в себя уставный, добавочный, резервный капитал и нераспределенную прибыль. Последняя занимает наибольшую долю (порядка 60%) в структуре собственного капитала. Второе место, как правило, в структуре собственного капитала занимает добавочный капитал (около 15%). Доля же уставного и резервного капитала крайне маленькая и составляет не более 1-2%.

2.2. Анализ структуры источников формирования собственного капитала

Для анализа структуры источников формирования собственного капитала рассмотрим анализ финансового состояния промышленных предприятий на примере ООО «Norm», занимающегося деятельностью по производству цемента и ПАО «AzSamand», занимающегося деятельностью автомобилестроения. Отчетность выбранных нами предприятий поможет как нельзя лучше раскрыть выбранную нами тему.

Анализ финансового состояния любого предприятия начинается с изучения предоставленных данных о финансовой отчетности с целью обнаружения критических моментов. К критическим моментам относят такие факторы как непокрытые убытки, отсутствие прибыли, отсутствие резервного капитала, наличие задолженностей и так далее.

Следующий шаг при анализе финансового состояния предприятия – это составление общего представления об изменениях и структуре самых важных показателей предприятия. Для этого нам поможет составленный аналитический баланс и аналитический отчет о прибыли и убытках предприятия.

Аналитический баланс может быть представлен в двух формах:

Вертикальный баланс – это баланс, при котором рассчитывается удельный вес отдельных статей актива и пассива баланса или раздела баланса.

Горизонтальный баланс – представляет собой сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом, а также вычисление относительных и абсолютных приростов.

В таблице 4 представлен горизонтальный аналитический баланс промышленного предприятия ООО «Norm».

Таблица 4: Аналитический баланс

Показатели	Начало года	Конец года	Изменение за период	Доля фактора в изменении баланса
------------	-------------	------------	---------------------	----------------------------------

Показатели	Сумма, тыс. AZN	Удельный вес, %	Сумма, тыс. AZN	Удельный вес, %	Тыс. AZN	Темп прироста, %	Доля фактора в изменении баланса
Активы							
Внеоборотные активы	186,9	58,48	279,1	61,47	92,2	31,67	65,2
Запасы и НДС по приобретенным ценностям	119,3	36,28	141,2	34,47	21,9	14,42	33,94
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	14,1	4,42	8,7	2,62	-5,4	-32,87	-8,11
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	3,2	0,82	5,7	1,44	4,6	123,9	8,97
Баланс	323,5	100	434,7	100	113,3	137,12	100
Пассивы							
Капитал и резервы	279,1	86,29	324,9	87,89	45,8	16,4	35,76
Долгосрочные пассивы	-	-	-	-	-	-	-
Краткосрочные кредиты и займы	30,6	10,45	41,5	8,55	10,9	27,08	15,45
Кредиторская задолженность	13,5	3,26	23,8	3,56	10,3	78,9	43,9
Баланс	323,5	100	390,2	100	67	122,38	100

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса www.norm.az/governance/Finance/. 2020.

В результате проведения горизонтального анализа (сравнения показателей на начало и на конец 2020 года) в рамках активов были получены следующие результаты:

- Внеоборотные активы за отчетный период увеличились на 92,2 тыс. AZN;

- Запасы и НДС по приобретенным запасам увеличились на 21,9 тыс. AZN;

- Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения увеличились на 4,6 тыс. AZN;

- Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы снизились на 5,4 тыс. AZN.

В результате проведения горизонтального анализа в рамках пассивов были получены следующие результаты:

- Капитал и резервы увеличились на 45,8 тыс. AZN;

- Краткосрочные кредиты и займы увеличились на 10,9 тыс. AZN;

- Кредиторская задолженность увеличилась на 10,3 тыс. AZN.

Теперь обратим внимание на аналитический отчет о прибылях и убытках промышленного предприятия ООО «Norm», представленный в таблице 5.

Таблица 5: Аналитический отчет о прибылях и убытках

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год	Изменение за период			
Показатели	Сумма, тыс. AZN	Удельный вес, %	Сумма, тыс. AZN	Удельный вес, %	Тыс. AZN	Темп прироста, %
Выручка от реализации	325,4	100	346,3	100	20,9	6,93
Расходы по обычным видам деятельности	242,2	79,93	263,2	81,19	21	7,65
Прибыль от продаж	58,8	18,74	58,7	16,93	-0,1	-0,13
Прибыль до налогообложения	36,0	12,67	34,1	10,09	-1,9	-8,98
Налог на прибыль	8,7	2,98	8,2	2,26	-0,5	-6,98
Чистая прибыль	27,3	8,34	25,9	7,87	-1,4	-7,98

Источник: Составлено автором на основании электронного ресурса www.norm.az/governance/Finance/. 2020.

В результате проведения анализа аналитического отчета о прибылях и убытках исследуемой организации были получены следующие результаты:

- Выручка от реализации выросла на 20,9 тыс. AZN;
- Расходы по обычным видам деятельности выросли на 21 тыс. AZN;
- Прибыль от продаж снизилась на 0,1 тыс. AZN;
- Прибыль до налогообложения снизилась на 1.9 тыс. AZN;
- Налог на прибыль снизился на 0.5 тыс. AZN;
- Чистая прибыль снизилась на 1.4 тыс. AZN.

Анализ полученных показателей наглядно демонстрирует, что несмотря на увеличение общей выручки от реализации и снижение налога на прибыль, чистая прибыль предприятия все же снизилась. На данное снижение повлияло увеличение показателей по расходам по обычным видам деятельности, снижение прибыли от продаж и прибыли до налогообложения.

Теперь рассмотрим подробнее анализ структуры капитала другого промышленного предприятия - «AzSamand».

По данным таблицы 6, отражающей структуру и динамику изменения капитала, можно отметить, что за отчетный год у рассматриваемого предприятия увеличилась сумма как собственного так и заемного капитала. При этом, доля собственных источников средств в структуре капитала снизилась на 2.8%, а доля заемных средств увеличилась на 2.8%. Это в свою очередь является признаком увеличения финансовой зависимости организации от внешних инвесторов.

Таблица 6: Структура и динамика источников капитала предприятия

Источник капитала	Сумма (тыс. AZN)			Структура капитала (%)		
	На начало года	На конец года	Изменение	На начало года	На конец года	Изменение
Собственный капитал	500	590	+90	54,7	51,9	-2,8
Заемный капитал	414	546	+132	45,3	48,1	+2,8
Итого	914	1136	222	100	100	-

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса www.azsamand.az/governance/Finance/. 2020.

Анализ структуры заемного капитала проводится по такой же логике. Данные вышеуказанной таблицы указывают нам на увеличение суммы заемных средств на 132 тыс. AZN., или на 32% за отчетный период.

Помимо вышеуказанных показателей, анализируя внутреннее состояние финансов, необходимо исследовать также и структуру собственного и заемного капитала, выявлять факторы изменения отдельных их составляющих, а также давать оценку этих изменений за отчетный период.

По данным нижней таблицы мы можем наблюдать изменения, произошедшие в размере и структуре собственного капитала. Заметным образом происходит увеличение суммы и общей доли накопленного и резервного фонда, параллельно происходит уменьшение удельного веса уставного капитала. Также мы видим, что у предприятия отсутствует нераспределенная прибыль на конец года. Общая же сумма собственного капитала за отчетный период возрасла на 90 тыс. AZN, или на 18% в относительном значении.

Таблица 7: Структура и динамика собственного капитала предприятия

Источник капитала	Наличие средств (тыс. AZN)			Структура средств (%)		
	На начало года	На конец года	Изменение	На начало года	На конец года	Изменение
Уставный капитал	200	200	-	40	33,9	-6,1
Резервный капитал	24	34	+10	4,8	5,8	+1
Фонды специального назначения	276	356	+80	55,2	60,3	+5,1
Нераспределенная прибыль	-	-	-	-	-	-
Итого	500	590	+90	100	100	-

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса www.audit.gov.az, 2020.

Анализ структуры собственного и заемного капитала является необходимым условием для определения рациональности формирования источников

финансирования деятельности предприятия, а также определения его рыночной устойчивости. Данный аспект, главным образом, является очень важным для внешних потребителей информации. Любые инвесторы и кредиторы, будь то банки или какие-либо иные кредитные организации, учитывают данный анализ при определении степени финансовых рисков. Помимо этого, вышеназванный анализ также используется и самим предприятием для выработки финансовой стратегии и при поиске перспективного варианта организации финансов (Səbzəliyev S.M.,2018).

Темпы роста собственного капитала вычисляются отношением суммы реинвестированной прибыли отчетного периода к собственному капиталу. Данные темпы могут меняться в зависимости от таких факторов как:

- Оборачиваемость капитала (Коб).

Вычисляется путем отношения выручки к среднегодовой сумме капитала;

- Рентабельность оборота (Роб).

Вычисляется путем отношения чистой прибыли к выручке;

- Мультипликатор капитала (МК).

Данный фактор отражает финансовую активность предприятия в сфере привлечения заемных средств. Мультипликатор можно представить, как отношение среднегодовой суммы активов баланса к среднегодовой сумме собственного капитала;

- Доля отчислений чистой прибыли на развитие производства (Дотч).

Дотч можно выразить как отношение реинвестированной прибыли к сумме чистой прибыли.

Для определения влияния этих факторов на изменение темпов роста собственного капитала подразумевается использование представленной ниже модели, которую некогда предложили А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин:

$$T^{СК} = \frac{П_k}{СК} = \frac{ЧП}{В} \times \frac{В}{КЛ} \times \frac{КЛ}{СК} \times \frac{П_k}{ЧП} R_{об} \times K_{об} \times МК \times Д_{кп}$$

(7)

Где, $T^{СК}$ — темп прироста собственного капитала;

$Пк$ — сумма капитализированной прибыли;

$СК$ — собственный капитал;

$В$ — выручка;

$ЧП$ — чистая прибыль;

KL — общая сумма капитала.

2.3. Анализ влияния собственного капитала на финансовое положение предприятия

Анализ эффективности использования и влияния собственного капитала является базисом для определения перспективного финансового положения любой организации. Данный анализ помогает найти обоснование темпам роста и развития предприятия, выявлять резервы в целях их дальнейшего рационального использования, а также давать прогнозы касательно положения организации на рынке капитала.

Одним из ведущих методов анализа влияния собственного капитала на финансовое положение предприятия является метод коэффициентного анализа. Он применяется как бизнес – аналитиками, так и инвесторами или акционерами компании. Данный вид анализа включает в себя несколько коэффициентов, которые принято подразделять на следующие группы:

- 1) Коэффициенты оценки движения капитала;
- 2) Коэффициенты структуры капитала;
- 3) Коэффициенты деловой активности;
- 4) Коэффициенты рентабельности. (Шеремет, 2014, с.25)

К первой группе коэффициентов относят коэффициенты поступления, использования и выбытия.

Таблица 8: Анализ показателей эффективности использования собственного капитала предприятия ПАО «AzSamand»

Показатель	Методика расчета	2020	2019	2018	Изменения	
					2020 - 2019	2019 - 2018
Коэффициент поступления собственного капитала	Коэффициент поступления = Поступления СК / СК на конец периода	0,94	1,04	0,78	-0,1	0,26
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Коэффициент оборачиваемости = Выручка / СК	0,07	0,06	0,21	0,01	-0,15

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса www.audit.gov.az, 2020.

Коэффициент поступления собственного капитала (СК) позволяет нам понять, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец периода составляют поступившие в него средства. Так, в 2018 и 2019 гг. Значение данного показателя составляет 0.78 и 1.04 соответственно. Увеличение показателя на 0.26 пункта (1.04 – 0.78) указывает на рост финансового состояния ПАО «AzSamand». В то же время, данный показатель претерпел снижение на – 0.1 пункт в 2020 году, что характеризует незначительное изменение финансово - хозяйственной деятельности экономического субъекта.

К другой группе метода коэффициентного анализа относятся коэффициенты деловой активности. Данный вид коэффициентов позволяет нам оценить то, насколько эффективно капитал используется предприятием. К этой группе коэффициентов также принято относить различные коэффициенты оборачиваемости. Наиболее известным среди них является коэффициент оборачиваемости капитала.

Оборачиваемость собственного капитала предопределяет сразу несколько аспектов деятельности предприятия:

- С коммерческой точки зрения: коэффициент может указывать на излишки либо недостаточность продаж;

- С финансовой точки зрения: коэффициент указывает на скорость оборота вложенного капитала;

- С экономической точки зрения: коэффициент определяет активность денежных средств, которыми рискнул инвестор.

Если, с экономической точки зрения, коэффициент оборачиваемости собственного капитала сильно превалирует над уровнем реализации вложенного капитала, то сложившаяся ситуация начнет приводить к постепенному увеличению кредитных средств, в результате чего отношение обязательств к собственному капиталу начнет увеличиваться, то бишь будет расти потенциальный риск для кредиторов и инвесторов, который в свою очередь приведет организацию к уменьшению экономических выгод и политике снижения общих цен на свою продукцию. В случае же низкого показателя вышеназванного коэффициента, акционеры могут сделать вывод о том, что необходимо вложить свои собственные средства в другой, потенциально более привлекательный проект, так как на данном предприятия собственный капитал «бездействует» и не приносит никаких ощутимых дивидендов.

Общепринятые нормативы коэффициента оборачиваемости собственного капитала отсутствуют, но данные предприятия ПАО «AzSamand» говорят нам о снижении этого показателя с 0.21 в 2018 году до 0.06 в 2019 году, что может свидетельствовать о проблемах по управлению собственным капиталом. В 2020 году, согласно данным по таблице, мы можем наблюдать незначительный рост показателя до 0.07. Рост показателя в 0.01 пункт представляет собой результат положительной динамики деятельности компании, следовательно, руководство должно стремиться к увеличению оборачиваемости капитала.

Коэффициенты рентабельности в целом отражают прибыльность предприятия.

Таблица 9: Процентные показатели коэффициентов рентабельности активов, продаж и собственного капитала

Показатель	Методика расчета	2020	2019	2018	Изменения	
					2020-2019	2019-2018

Рентабельность активов %	Коэффициент рентабельности $A = \text{ЧП} / A * 100$	5,29	3,58	11,88	1,71	-8,3
Рентабельность продаж%	Коэффициент рентабельности продаж $= \text{П от продаж} / \text{Выручка} * 100$	1,73	3,77	7,54	-0,16	-3,77
Рентабельность собственного капитала%	Коэффициент рентабельности СК $= \text{ЧП} / \text{СК} * 100$	6,99	5,53	21,61	1,46	16,08

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса www.audit.gov.az, 2020.

Эффективность использования инвестированного капитала отражает такой показатель, как рентабельность продаж (Войтоловский, 2010: с. 256). Расчетные данные 2019 года указывают нам на снижение данного показателя по сравнению с 2018 годом, так как значение показателя снизилось на 8.3%. В 2020 году по сравнению с 2019 годом эффективность его использования повысилась на 1.71%.

Показатель рентабельности продаж позволяет нам понять, сколько прибыли имеет экономический субъект с одного AZN (1 AZN) совершенных продаж. По данным таблицы можно увидеть, что в 2018 году наблюдается наибольшее значение данного показателя за все три периода, его значение составляет 7,54%. В последующих же периодах, в 2019 году и в 2020 году рентабельность продаж претерпела изменения и снизилась на 3,77% и 0,16% соответственно. Данная тенденция сигнализирует менеджменту компании о негативных факторах в деятельности предприятия, поэтому руководству предприятия необходимо принимать решения либо об установлении новых цен на готовую продукцию и товары, либо осуществлять более тщательное слежение за нормами расходов материальных ресурсов на одну единицу продукции (Гинзбург, с. 209 – 210).

Рентабельность собственного капитала представляет собой величину, которая характеризует размер чистой прибыли на единицу собственного капитала, которую получает предприятие (Савицкая, с. 94 – 95). Данный показатель является одним из основополагающих для кредиторов и инвесторов, которые

определяют свои возможности на долгосрочные вложения. Этот коэффициент хорошо отражает, как собственники капитала и руководители данного предприятия в целом управляют капиталом и на какую норму прибыли можно рассчитывать. Также данный показатель показывает, какое предприятие является наиболее привлекательным в инвестиционном плане в глазах инвесторов. Показатель данного коэффициента у нашего предприятия снижается в 2019 году до 5,53% по сравнению с 2018 годом в 21,61%. Ситуация меняется в 2020 году и показывает динамику к увеличению рентабельности собственного капитала. На момент 2020 года значение рентабельности собственного капитала соответствует показателю 6,99%, прирост составил 1,46%, что является положительным эффектом в деятельности организации.

Для полноценного анализа влияния собственного капитала на финансовое состояние предприятия также следует прибегнуть к выполнению ряда действий:

- Провести оценку имущественного положения и структуры капитала предприятия;
- Провести оценку эффективности использования капитала;
- Провести оценку финансовой устойчивости;
- Провести анализ ликвидности баланса;
- Провести анализ, определяющий платежеспособность предприятия;
- Дать комплексную оценку финансового состояния предприятия.

Оценка имущественного положения и структуры капитала проводится для того, чтобы изучить состав, структуру и динамику источников формирования капитала предприятия, дать оценку произошедшим изменениям с точки зрения повышения финансовой устойчивости предприятия (Rzayev Q.R, 2004).

Анализ эффективности использования капитала характеризует такие показатели, как: рентабельность совокупного капитала, рентабельность операционного капитала, рентабельность собственного капитала, рентабельность постоянного капитала.

Оценка финансовой устойчивости заключается в оценке достаточности источников формирования производственных запасов предприятия. Тип финансовой устойчивости предприятия определяется на основе таких критериев, как:

- Абсолютная финансовая устойчивость – устойчивость, при которой величина запасов меньше или равно сумме собственных оборотных средств;

- Нормальная финансовая устойчивость – устойчивость, при которой величина запасов больше суммы собственных оборотных средств, но меньше или равна плановым источникам покрытия;

- Неустойчивое финансовое положение – состояние, когда величина запасов больше плановых источников и покрытия;

- Кризисное финансовое состояние – состояние, при котором величина запасов превышает плановые источники их покрытия и временные источники. Равновесие восстанавливается за счет просроченной кредиторской задолженности;

- Предприятие на грани банкротства.

Анализ ликвидности баланса и платежеспособности предприятия отражает степень обеспеченности текущих обязательств ликвидными средствами. Основная задача оценки ликвидности баланса это определение величины покрытия обязательства предприятия его активами (Mahmudov I.M., Zeynalov T.Ş., İsmayilov N.M. 2010. 7s).

Оценка платежеспособности предприятия производится при помощи коэффициентов платежеспособности, которые являются относительными величинами. К наиболее часто используемым коэффициентам платежеспособности можно отнести:

- Рентабельность совокупного капитала;

- Коэффициент автономии;

- Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом;

- Коэффициент, устанавливающий обеспеченность оборотных активов собственными источниками формирования;

- Коэффициент имущества производственного назначения.

Данные коэффициенты показывают возможность предприятия погасить свои задолженности (Matthews M.R., Perera M.H.V. 2018, p 28).

Таблица 10: Комплексная оценка финансового состояния предприятия ООО «Norm»

Показатели	Значение показателя			Нормированное значение	
Показатели	На начало года	На конец года	Эталонное	На начало года	На конец года
Рентабельность совокупного капитала	16,81	18,07	1	1,06	1,11
Коэффициент автономии	18	8	18	1	1,28
Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом	0,76	0,79	0,4	1,22	2,7
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками формирования	0,5	0,39	0,1	6	4,3
Коэффициент имущества производственного назначения	0,7	0,68	0,3	1,2	1,26
Комплексная оценка финансового состояния	6,85	4,27	-	-	-

Источник: составлено автором на основании электронного ресурса www.norm.az/governance/Finance/. 2020.

Снижение рентабельности на конец года отражает рост затрат на производство. Комплексная оценка рассчитывается по формуле:

$$P = \sqrt{\sum (1 - \Pi \eta_i)^2} \quad (8)$$

Где $\Pi \eta_i$ - нормированное значение i-го показателя;

$$P_{OH} = \sqrt{(1 - 1,06)^2 + (1 - 1)^2 + (1 - 1,22)^2 + (1 - 6)^2 + (1 - 1,2)^2} = 5,009$$

$$P_{OK} = \sqrt{(1 - 1,11)^2 + (1 - 1,28)^2 + (1 - 2,7)^2 + (1 - 4,3)^2 + (1 - 1,26)^2} = 3,74$$

Из расчета комплексной оценки финансового состояния предприятия видно, что финансовое положение предприятия стало лучше, поскольку значение на конец периода меньше, чем на начало периода. Несмотря на это, финансовое положение предприятия находится в около критическом положении, так как величина оценки должна быть в границах нуля.

Таким образом, анализ финансового состояния промышленных предприятий ООО «Norm» и ПАО «AzSamand» выявил некоторые критические точки. Для улучшения работы предприятия ООО «Norm» руководству следует пересмотреть стратегию своей работы. Анализ финансового состояния и структуры капитала промышленного предприятия ПАО «AzSamand» показал рост финансового состояния данной организации за последний год. Коэффициенты рентабельности и оборачиваемости собственного капитала говорят о стабильном положении и прибыльности компании в течение рассматриваемого периода. Вместе с тем, снижение такого показателя как рентабельность продаж указывает на то, что руководству предприятия необходимо сделать следующий выбор: либо принять решение об установлении новых цен на готовую продукцию и товары, либо им предстоит проводить более тщательные проверки для слежения за нормами расходов материальных ресурсов на одну единицу продукции.

Опираясь на результаты финансового анализа руководство любого предприятия способно принимать управленческие решения, а другие заинтересованные лица, такие как, например, потенциальные инвесторы, кредиторы получают возможность рассуждать и приходиться к выводам о финансовой устойчивости, надежности и платежеспособности компании. Богатство личного капитала, достойное качество активов, немаленький процент рентабельности плюс вероятность операционного и финансового рисков, ликвидность на достаточном уровне, практически незыблемые доходы и, конечно, большое поле

возможностей вовлечения заемных средств обеспечивают стабильное, уверенное финансовое состояние (Алексеева А.И., 2013).

III ГЛАВА. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫЯВЛЕНИЮ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ЕГО ПРИРОСТА

3.1. Основные направления совершенствования учета собственного капитала

В условиях экономики со сложившимися рыночными отношениями, любая организация с коммерческой целью делает все возможное для извлечения максимальных экономических выгод. Данное обстоятельство является главным фактором для условий формирования финансовых ресурсов промышленного предприятия. Организация финансового контроля и надзора за соблюдением экономических интересов участников организации приобретает определяющее значение, так как любое заинтересованное лицо, будь то кредитор либо инвестор, может стать потенциальным поставщиком финансовых ресурсов организации (Jacobs B. Levy K., 2016: p.18).

Независимо от формы управления, руководство коммерческой организации, в рамках представленных полномочий, обязано действовать в интересах представляемого им юридического лица. Учредитель или собственник предприятия от руководства, согласно законодательству, получает соответствующую внешнюю информацию. Данная информация является некой основой для финансового контроля, управления собственным капиталом и оценки качества

менеджмента. Слабая информированность собственника предприятия о реальном положении дел является угрозой финансовой нестабильности и прямым убыткам. В лучшем случае это может привести к недополучению ожидаемых выгод, а в худшем случае – к банкротству.

Ключевым инструментом для осуществления финансового контроля является финансовая годовая отчетность, составленная на основе бухгалтерского учета и аудиторского заключения о качестве этой отчетности и ее пригодности как финансового инструмента. Финансовая отчетность представляет собой основной источник полезной, прозрачной, достоверной и надежной информации.

Сведения подобного характера о собственном капитале являются важными как для собственников, так и для инвесторов с кредиторами, оценивающими привлекательность предприятия с точки зрения вливания в него финансовых средств. Также на данную информацию обращают внимание партнеры организации по бизнесу и персонал, работающий в данной организации. Эти сведения помогают определить цену собственного капитала предприятия, провести ее сравнение с доходностью, обеспечиваемой со стороны третьих лиц.

Финансовое положение предприятия принято считать наилучшим, в случае если в структуре всего капитала компании наиболее всего преобладает доля собственного капитала. Этот показатель обусловлен внешними факторами среды функционирования и видами финансово – хозяйственной деятельности предприятия.

Можно составить список нескольких основных задач, стоящих перед руководством предприятия и направленных на повышение эффективности организации учета собственного капитала предприятия:

- Совершенствование подхода к ведению бухгалтерской отчетности, касающейся учета собственного капитала;

- Обеспечение минимизации финансовых рисков с помощью заключения договоров страхования, которые могут поддерживать предприятие в случае недополучения прибыли;

- Сокращение сроков дебиторской задолженности, которое приведет в свою очередь к ускорению оборачиваемости капитала и увеличению данного коэффициента;

- Учет интенсивности использования собственного капитала. Интенсивность собственного капитала является показателем, отражающим эффективность работы предприятия. Данный показатель крайне необходимо учитывать при проведении анализа финансово – имущественного состояния предприятия;

- При выборе своей учетной политики предприятию следует помнить о том, что осуществление финансирования предприятия только лишь за счет собственного капитала не всегда может быть выгодным и эффективным шагом;

- Необходимость нахождения компромисса со стороны руководства предприятия при выборе подхода, применяемого для финансирования активов предприятия.

Также можно выделить несколько основных направлений и рекомендаций для проведения политики предприятию, стремящемуся к совершенствованию учета собственного капитала:

1) Предприятию стоит внедрить проведение политики увеличения собственного капитала, главной целью которой, как видно из самого названия, является достижение увеличения показателей собственного капитала. Постоянное наращивание абсолютной суммы собственного капитала является необходимым фактором при выборе вышеназванной политики.

2) Необходимость включать в оборот предприятия большей части прибыли при помощи создания всевозможных резервов из валовой и чистой прибыли. Еще одним методом для этого может служить прямое зачисление нераспределенной на дивиденды части чистой прибыли акционеров. Это делается

по той простой причине, что прибыль является главным источником увеличения собственного капитала.

3) Обеспечение быстрой оборачиваемости капитала – это одно из важнейших направлений по улучшению финансового состояния предприятия. Наиболее распространенной причиной недополучения предприятием ожидаемого уровня прибыли является «оседание» большей части средств. Размер резервного фонда напрямую зависит от размеров уставного капитала. Предельной суммой резервного капитала является коридор от 10 до 40 процентов уставного капитала.

4) Дифференциация резервного капитала в учете и балансе бухгалтерской отчетности получила широкое распространение в мировой практике. Согласно законодательству многих стран мира, отдельной статьи баланса удостоиваются все виды ресурсов. Данное разделение статей баланса по отдельным видам ресурсов приводит к повышению аналитичности баланса, а также усиливает контроль за созданием и использованием средств указанных источников.

5) Прибегнуть к помощи автоматизированных систем, и использовать их для учета капитала и резервов.

6) Обращение к независимым консалтинговым агентствам, оказывающим аудиторские услуги, в целях достижения оптимального учета собственного капитала.

3.2. Рекомендации по выявлению возможностей прироста собственного капитала за счет внутренних и внешних источников

Деятельность любого экономического субъекта можно легко связать с финансовым риском, который определяется непосредственно структурой источников формирования капитала. Соотношение между заемными и собственными средствами предприятия является важнейшей характеристикой финансового риска. Привлечение дополнительных заемных средств экономическим

субъектом приводит, в конечном итоге, к получению дополнительной прибыли, и как следствие, повышению рентабельности совокупного капитала за счет использования заемных средств. При ведении бизнеса немаловажное значение имеет масштаб самой организации, поскольку управлять и работать в крупной организации намного выгоднее и престижнее. Отличительной чертой крупных компаний является тот факт, что у них имеются куда более широкие инвестиционные возможности в сравнении с мелкими и средними предприятиями.

У организаций с высокими расходами на обслуживание заемных средств риск банкротства является наибольшим, по этой причине обеспечение своевременного возврата процентов по заемному капиталу является одним из важнейших условий для стабильного финансово – хозяйственного функционирования предприятия. Увеличение риска банкротства предприятия в конечном итоге влияет на финансовую устойчивость экономического субъекта, так как ведет к увеличению цены на заемные средства. В результате этих процессов, возникнет эффект финансового рычага. Для расчета финансового рычага используется следующая формула: (9)

$$T^{\wedge}СК = \frac{П_k}{СК} = \frac{ЧП}{В} \times \frac{В}{КЛ} \times \frac{КЛ}{СК} \times \frac{П_k}{ЧП} R_{об} \times K_{об} \times МК \times Д_{кп} \quad (9)$$

где: Н – ставка налога на прибыль (налоговый корректор);

Rэ – экономическая рентабельность;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал;

SRS% – средняя расчетная ставка процента (финансовый дифференциал)

(Удалова З.В., Салтанова А.Г., 2012: с.8).

В данной формуле можно выделить 3 основных составляющих:

1. Налоговый корректор финансового левериджа. Ставка налога на прибыль устанавливается в соответствии с Налоговым Кодексом Азербайджан-

ской Республики. Учитывая этот факт, данный показатель не зависит от экономического субъекта. Однако в процессе своей деятельности корректор может быть использован в нескольких случаях:

- В случае установки разных ставок налогообложения прибыли по разным видам деятельности;

- В случае если организация пользуется налоговыми льготами по прибыли при осуществлении некоторых видов деятельности;

- Если дочерние предприятия головной организации функционируют в свободных экономических зонах, с существующим в них льготным режимом налогообложения прибыли;

- Если дочерние предприятия головной организации осуществляют свою деятельность в странах с минимальным уровнем налогообложения прибыли.

2. Дифференциал финансового левириджа ($Rэ — SRS\%$) – это главное условие, необходимое для формирования положительного эффекта финансового левириджа. Данный эффект проявляется только в том случае, если уровень прибыли, сформированный активами предприятия, превышает среднюю ставку процента за используемый кредит. Чем выше значение дифференциала финансового левириджа, тем выше, соответственно, будет и положительный эффект от его использования.

Вышеназванный коэффициент требует постоянных расчетов в процессе грамотного управления эффектом финансового левириджа, так как при различных кризисных ситуациях на рынке стоимость заемных средств может возрасти, при этом уровень прибыли может снизиться. Увеличение стоимости заемных средств необратимо приводит к повышению риска банкротства, что ведет к увеличению уровня ставки процента за кредит, так как будет учитываться и финансовый риск. При такой экстренной ситуации дифференциал финансово левириджа может принимать 2 значения:

- Дифференциал может быть равен нулю. (Если заемный капитал не приводит к приросту рентабельности собственного капитала;)

- Дифференциал может принять отрицательное значение. Поскольку чистая прибыль, сформированная при помощи собственного капитала, будет уходить на оплату высоких процентных ставок по заемным средствам, то рентабельность собственного капитала снизится (Гиляровская Л.Т, 2012: с. 615).

К уменьшению прибыли от основных видов деятельности в условиях кризиса также ведет и сокращение объемов продаж готовой продукции. При этом отрицательный уровень дифференциала финансового левериджа может формироваться и при неизменных ставках процента по заемным средствам, лишь за счет снижения рентабельности активов.

3. Финансовый рычаг (ЗК/СК) представляет собой показатель, отражающий сумму заемного капитала, который используется экономическим субъектом при расчете на один AZN (1 AZN) собственного капитала.

В рассмотренной нами ситуации предприятию ПАО «AzSamand» использование заемных средств представляется выгодным шагом, в том числе за счет увеличения рентабельности инвестированного капитала и оптимального соотношения собственных и заемных средств. Сложившаяся ситуация указывает на то, что в 2021 году по сравнению с предыдущим периодом снижается риск банкротства предприятия, что положительно влияет на производственную деятельность экономического субъекта в условиях кризиса.

Анализ приведенных данных позволяет сделать вывод о том, что эффект финансового левериджа в ПАО «AzSamand» присутствует, что приводит к повышению рентабельности собственного капитала организации. В сложившихся условиях использовать заемные средства в обороте субъекта хозяйствования выгодно, так как в результате этого расширяется финансово - хозяйственная деятельность данного экономического субъекта. При определенных раскладах, а именно, если рентабельность инвестированного капитала окажется выше цены привлеченных ресурсов, то привлечение дополнительного заемного капитала приведет к оптимизации структуры капитала. Руко-

водству ПАО «AzSamand» для укрепления финансовой устойчивости предприятия, необходимо обратить внимание на выполнение следующих мероприятий по увеличению собственного капитала:

- Осуществить проведение рыночной оценки активов;
- Наладить отчетность по недежным формам расчетов, разработав комплекс мероприятий для этого;
- Провести инвентаризацию имущества и осуществить реструктуризацию имущественного комплекса ПАО «AzSamand».

При выборе стратегии управления собственным и заемным капиталом, появляется проблема по совмещению интересов устойчивого развития субъекта хозяйствования и наличия достаточного баланса денежных средств для проведения вышеуказанного развития и сохранения высокого уровня платежеспособности экономического субъекта. Следовательно, руководству предприятия дополнительно необходимо придерживаться следующих шагов:

- Проводить постоянный анализ финансово-экономического состояния субъекта хозяйствования;
- Выработать план по разработке эффективной учетной и налоговой политики;
- Придерживаться максимального уровня рациональности, управляя оборотными средствами, издержками, кредиторской и дебиторской задолженностью;
- Выбрать и придерживаться наиболее приемлемой амортизационной политики управления предприятием.

Вышеобозначенный комплекс мероприятий должен будет способствовать увеличению собственного капитала и эффективности его использования, а также может быть успешно внедрен в деятельность других предприятий с целью оптимизации капитала и повышения эффективности их финансово-хозяйственной деятельности.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Исследование, которое было проведено в диссертации, создаёт условия для формулировки ряда выводов и предложений, имеющих теоретическое и практическое значение для предприятий осуществляющих деятельность в промышленной среде:

- 1) Промышленные предприятия, в период формирования и развития рыночных отношений в экономике, имеют возможность самостоятельно участвовать в формировании своих финансовых ресурсов. К главным источникам этих ресурсов принято относить прибыль, взносы акционеров, физических и юридических лиц. Также список можно дополнить средствами, полученными от продажи ценных бумаг, кредитами и прочими поступлениями, не противоречащими действующему законодательству.
- 2) Основой функционирования промышленного предприятия является его капитал. Раскрывая понятие, состав и структуру собственного и заемного капитала, можно определиться в подходах, методах и показателях, которые необходимы при анализе источников финансирования хозяйственной деятельности промышленного предприятия.

3) При отсутствии контроля за перемещением капитала на всех этапах его движения и отсутствии контроля за его учетом, появляется возможность хищения денежных средств. По этой причине в нынешних условиях со стороны руководства организаций оказывается большое внимание роли учета и контроля за использованием каждого ресурса предприятия.

4) При проведении анализа капитала необходимым условием является учитьвание каждой составляющей его структуры. Финансовое состояние всего предприятия всецело зависит от степени оптимального соотношения собственного и заемного капитала.

Промышленное предприятие, использующее в своем развитии только лишь собственный капитал может обладать очень высоким уровнем финансовой устойчивости. Однако оно в то же время будет ограниченным в темпах своего развития, так как будет не способным обеспечивать формирование должного дополнительного объема активов в короткие сроки благоприятной конъюнктуры рынка.

5) Методика анализа собственного капитала содержит исследование финансовой отчетности, во время которого проводится структурный анализ всего собственного капитала, а также оценка каждого его элемента. Изучаются размеры и динамики колебаний показателя чистых активов на данный момент времени. После проделанной работы начинается поиск резервов прироста собственного капитала.

6) Проведение в данной работе исследования движения собственного капитала промышленных предприятий ООО «Norm» и ПАО «AzSamand» показало, что ощущается необходимость в увеличении капитализации прибыли. Данные меры приведут к снижению себестоимости капитала и станут необходимым толчком к росту финансовой устойчивости предприятий.

7) Эффективность использования собственного капитала находится на высоком уровне, но этот показатель понижается из-за увеличения периода окупаемости собственного капитала, увеличения активов и снижения деловой активности.

8) В целях укрепления финансового положения и усовершенствования бухгалтерского учета собственного капитала, для любого промышленного предприятия рекомендуется принятие и проведение следующего комплекса мероприятий:

- Увеличение уставного капитала общества для обеспечения повышения финансовых гарантий;
- Создание резервного фонда.

9) Промышленным предприятиям необходимо контролировать свой собственный капитал, включать в производственно-финансовую деятельность такие факторы, как: увеличение размера собственного капитала, повышение доли собственных средств в источниках финансирования при помощи рационального распределения прибыли, целесообразное и своевременное привлечение заемных средств, повышение деловой активности предприятия и повышение эффективности использования собственного и заемного капитала предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

На Азербайджанском языке

1. Abbasov Q.Ə. (2015) “Mühasibat uçotunun nəzəriyyəsi” Bakı, “İqtisad Universiteti” nəşriyyatı.
2. Babayev Y.A. “Kapital uçotunun nəzəriyyəsi” Bakı, 2004.
3. Cəfərli H.A. iqtisadi təhlil. Dərslik., Bakı, «Elm və nəşriyyat», 2009.
4. Kazımov R.N., İsmayılov N.M. Müəssisənin ödəmə qabiliyyətinin təhlili. Metodiki göstəriş. Bakı, AzDIU, 2005. 51s.6.
5. Mahmudov I.M., Zeynalov T.Ş., İsmayılov N.M. İqtisadi təhlil. Bakı., 2010.
6. Mühasibat uçotu haqqında qanun, 2008.
7. Rzayev Q.R. (2019) “Mühasibat uçotunun beynəlxalq standartları və maliyyə hesabatı” Bakı, “Adiloğlu” nəşriyyatı.
8. Səbzəliyev S.M. (2018) “Maliyyə hesabatı” Bakı, “İqtisad Universiteti” nəşriyyatı.
9. Səbzəliyev S.M. (2003) “Maliyyə hesabatının beynəlxalq standartları” Bakı “İqtisad Universiteti” nəşriyyatı.

На русском языке

10. Абрютин М.С. Экспресс-анализ бухгалтерской отчетности: Методика. Практические рекомендации. -М., «Дело и сервис», 1999.
11. Абдукаримов И.Т., Абдукаримова Л.Г. Изучение состояния и использования собственного капитала предприятия на основе бухгалтерской отчетности. 2013.
12. Алексеева А.И., Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Алексеева А, И., Васильева Ю.В., Малеева А.В., Ушвицкий Л.И. – М.: КНОРУС, 2013. – 672 с.
13. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ. М. , «Дело и сервис», 1999, 25 с.
14. Банк В.Р., Финансовый анализ: учебное пособие / Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В., - М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2006. – 344 с.
15. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: Теория, практика и интерпретация (пер. сангл.) М., «Финансы и статистика». 1996.
16. Войтоловский Н. В. Комплексный экономический анализ коммерческих организаций: Учебник / Под редакцией проф. Н. В. Войтоловского, проф. А. П. Калининой, - СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2010. – 256с.
17. Гинзбург А.И. Экономический анализ / А.И. Гинзбург. - СПб.: Питер, 2010. – 208с.
18. Гогина Г.Н. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности. Конспект лекций. Самарская гуманитарная академия, филиал в г. Тольятти. Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита. Самара, 2013. –179с.
19. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. М, «Дело и сервис», 1999. 35с.
20. Каневская Т.М. Новые начала политической экономии/Политиздат, 2014. – 183с.

21. Лысенко Д.В. Комплексный экономический анализ финансово хозяйственной деятельности: Учебник для вузов. - М.: ИНФРА-М, 2012. – 320с.
22. Муслимов С.Я., Юзбашев Ч.Р., Мамедова А.К., Аббасова С.А. Теория экономического анализа. Баку, 2003. 47 с.
23. Парасоцкая Н.Н. Аудит собственного капитала предприятия. 2010.
24. Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа финансово - хозяйственной деятельности: учебное пособие. 5-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2011. – 536с.
25. Удалова З.В., Салтанова А.Г. Особенности учета собственного капитала в сельскохозяйственных организациях, 2012, с.8.
26. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа, 2014, с. 25.
27. Экономический анализ. Под ред. Гиляровской Л.Т. 2-е изд., доп. - М.: Юнити-Дана, 2012. – 615с.
28. Ядгаров Я.С. История экономических учений: учебник / Я.С.Ядгаров. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 480 С.

На английском языке

29. Adams R. (2015) Fundamentals of Auditing. Per. from English / Ed. prof. I'M IN. Sokolova. - М.: Audit, UNITY, - 398 p.
30. Barry J. Epstein, Eva K. Dzhermakovich. (2018). Interpretation and application of international accounting standards and financial reporting. Wiley IFRS.p.145
31. Coffey A. The Private Equity Playbook: Management's Guide to Working with Private Equity (English Edition). 2015, p. 13.
32. Jacobs B. Levy K., Equity Management: The Art and Science of Modern Quantitative Investing, Second Edition, 2016, p.18.
33. Kuter M.I. (2014) Theory of accounting: a textbook. - М.: Finance and Statistics, - 113 p.
34. Matthews M.R., Perera M.H.B. (2018) Theory of accounting / Per. from English under the editorship of I'M IN. Sokolova, I.A. Smirnova. - М.: Audit, UNITI, 28 p.

35. Sher I.F. (2015) Accounting and balance. М .: Economic life.

Интернет – ресурсы:

36. www.maliyye.gov.az – Министерство Финансов Азербайджанской Республики.

37. www.taxes.gov.az – Министерство Налогов Азербайджанской Республики.

38. www.audit.gov.az – Палата Аудиторов Азербайджанской Республики.

39. www.cbar.az – Центральный Банк Азербайджанской Республики.

40. www.imf.org – Международный Валютный Фонд.

41. www.e-qanun.az – Электронный сборник законов Азербайджанской Республики.

42. www.norm.az/governance/Finance/

Список таблиц

Таблица 1: Актив бухгалтерского баланса.....	19
Таблица 2: Пассив бухгалтерского баланса.....	19
Таблица 3: Методы бухгалтерского учета и составляющие элементы.....	24
Таблица 4: Аналитический баланс.....	39
Таблица 5: Аналитический отчет о прибылях и убытках.....	41
Таблица 6: Структура и динамика источников капитала предприятия.....	42
Таблица 7: Структура и динамика собственного капитала предприятия.....	43
Таблица 8: Анализ показателей эффективности использования собственного капитала предприятия ПАО «AzSamand».....	46
Таблица 9: Процентные показатели коэффициентов рентабельности активов, продаж и собственного капитала.....	48
Таблица 10: Комплексная оценка финансового состояния предприятия ООО «Norm».....	51

Список рисунков

Рисунок 1: Структура собственного капитала.....	20
Рисунок 2: Основные направления анализа собственного капитала.....	34
Рисунок 3: Существующая система методов анализа собственного капитала.....	35