

Шербекова А.А. Абдылдаева У.М.

СУЩНОСТЬ, ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ СТРОИТЕЛЬНОЙ КОМПАНИИ

A.A. Sherbekova, U.M. Abdylidaeva

THE ROLE, PURPOSE, PROBLEMS OF THE STRUCTURE OF THE CAPITAL MANAGEMENT BUILDING COMPANY

УДК: 336.6

В статье изложены характеристика строительной отрасли в Кыргызстане, роль, цель, задачи управления капиталом и этапы оптимизации структуры капитала. На основании анализа темпов роста строительных услуг и изучения деятельности строительной компании ОсОО «Биор» сделаны соответствующие выводы.

Бул макалада Кыргызстандагы курулуш тармагына мүнөздөмө, капиталды башкаруунун ролу, максаты, милдеттери жана капиталдын түзүлүшүн ыңгайлаштыруунун этаптары жазылган. Курулуш тейлөөлөрүнүн өсүшүн анализдөөнүн жана ЖЧК «Биор» курулуш компаниянын ишкердигин билүүнүн негизинде макалага жыйынтыктар берилди.

In article are stated feature to building branch in Kyrgyzstan, role, purpose, problems of capital management and stages to optimization of the structure of the capital. On the grounds of analysis rate of growth building services and studies to activity to C Ltd "Bior" are made corresponding to findings.

В последние годы в экономике Кыргызской Республики наблюдается рост строительства. Наибольшее число строительных организаций по данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики приходится на 2003 год - 984, в 2004 и 2005 годах наблюдается их снижение, в 2008 году их численность составила 678 организаций. Такой процесс связан с жесткой конкуренцией на рынке строительных услуг с одной стороны и с необходимостью функционирования строительных компаний с достаточно большим капиталом. Вместе с тем объем подрядных работ, выполненных строительными организациями в Кыргызской Республике, увеличивается.

Общий объем подрядных работ, выполненных строительными организациями с каждым годом растет. Так, в целом по республике в 2008 году он составил 16369,3 млн сом., что в 2,502 раз больше показателя 2005 года, а в 2006 году было выполнено подрядных работ на сумму 7232,3 млн сом., что больше на 10,5% - 2005 года. В разрезе регионов наибольший объем подрядных работ в 2008 году был выполнен в Чуйской области (2978,8 млн сом.) и г.Бишкек (8365, 6 млн сом.), что составило 18,2 % и 51,1 % от общего объема выполненных подрядных

работ. Наименьшая активность по строительству в 2008 году приходится на Таласскую область (86,5 млн сом.), размер которого составляет 0,5% от общего объема выполненных подрядных работ. Наибольший объем работ был выполнен строительными организациями частной формы собственности (92,3 % от общего числа выполненных подрядных работ в 2008г.).

Среднегодовая численность работников строительной отрасли в 2006 г. составила 24818 чел., что на 4% больше показателя 2005 года и на 18% меньше 2004 года. Среднемесячная заработная плата их работников с каждым годом увеличивается, и составила 2988 сом в 2006 г., что на 25% больше 2005 г. и на 37% - 2002 г., соответственно.

Прибыль, полученная строительными организациями Кыргызской Республики, с 2001 года по 2007 год динамично увеличивается. В 2006 г. была получена прибыль в размере 411,2 млн.сомов, что на 210 % больше прибыли 2005 и на 131% больше 2000 гг.[4]. В то же время имеет место и убыток, полученный нерентабельными предприятиями, размер которого в 2008 году был равен 685,9 млн сом.

В связи с этим, в условиях рыночной экономики, резко повышается значимость финансовых ресурсов, с помощью которых осуществляется формирование оптимальной структуры и наращивание производственного потенциала строительных предприятий, а также финансирование их текущей хозяйственной деятельности. От того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он транспортируется в основные и оборотные средства, зависит финансовая устойчивость строительного предприятия и результаты его деятельности.

Поэтому функция управление капиталом является весьма актуальной и должна осуществляться в целях:

- обеспечения непрерывности деятельности;
- гарантии защиты капитала, кредитов и возмещения убытков;
- обеспечения максимизации благосостояния собственников предприятия путем увеличения стоимости фирмы.

Для реализации указанных целей решаются следующие задачи управления капиталом:

- выявление основных источников формирования собственного капитала и определение последствий их изменений для финансовой устойчивости предприятия;
- определение правовых, договорных и финансовых ограничений в распоряжении текущей и нераспределенной прибыли;
- выявить приоритетность прав собственников при ликвидации компании;
- оптимизация структуры капитала.

В зависимости от организационно- правовой формы предприятий источниками формирования капитала могут быть:

В акционерных обществах:

Собственный капитал	Обыкновенные акции по текущей рыночной цене
	Привилегированные акции по текущей рыночной
	«внутренние источники средств»

Заёмный капитал	Долгосрочные займы
	Краткосрочная задолженность
	Гибридные источники

В обществах с ограниченной ответственностью (ООО):

Собственный капитал	внутренние источники средств: паевые взносы учредителей, чистая прибыль, фонд переоценки имущества, доходы от сдачи имущества в аренду, расчёты с учредителями и др.
	Внешние источники средств: безвозмездная финансовая помощь, активы, передаваемые предприятию бесплатно в порядке благотворительности

Заёмный капитал	Долгосрочные займы
	Краткосрочная задолженность

Собственный капитал характеризуется следующими основными положительными особенностями:

1. Простотой привлечения, так как решения, связанные с увеличением собственного капитала (особенно за счет внутренних источников его формирования) принимаются собственниками и менеджерами предприятия без необходимости получения согласия других хозяйствующих субъектов.

2. Более высокой способностью генерирования прибыли во всех сферах деятельности, т.к. при его использовании не требуется уплата

ссудного процента во всех его формах.

3. Обеспечением финансовой устойчивости развития предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно и снижением риска банкротства.

Вместе с тем, ему присущи следующие недостатки:

1. Ограниченность объема привлечения, а, следовательно, и возможностей существенного расширения операционной и инвестиционной деятельности предприятия в периоды благоприятной конъюнктуры рынка на отдельных этапах его жизненного цикла.

2. Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств, так как без такого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической \2, с.208-209\.

Таким образом, предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Одним из важных аспектов управления капиталом компании является оптимизация структуры капитала. Процесс оптимизации структуры капитала компании может осуществляться по следующему алгоритму (Схема 1.):

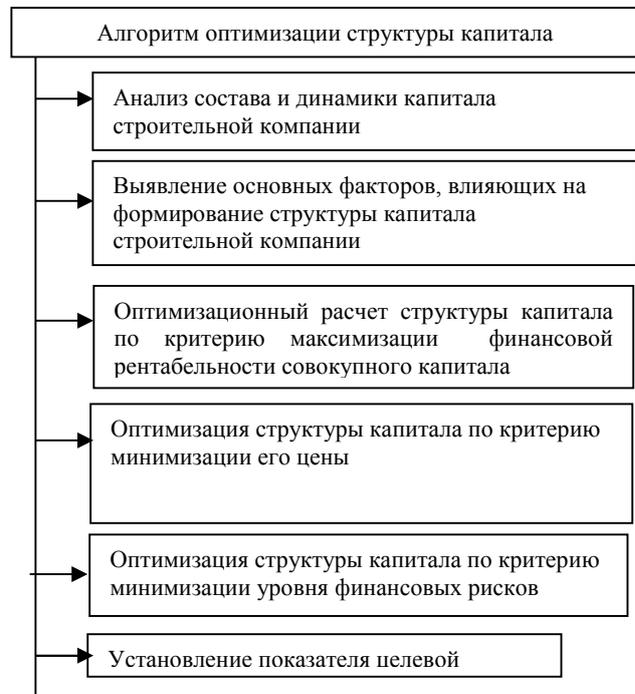


Схема 1. Алгоритм оптимизации структуры капитала

На первом этапе, проведенных исследований на материалах ОсОО «Биор» был проведен анализ состояния капитала предприятия \5\.. Основной целью этого анализа является выявление тенденций динамики объема и состава капитала в предплановом периоде и их влияния на финансовую устойчивость, и эффективность использования капитала.

На стадии анализа рассматривается система коэффициентов финансовой устойчивости предприятия, определяемая структурой его капитала. В процессе проведения такого анализа рассчитываются и изучаются в динамике следующие коэффициенты:

а) коэффициент автономии. Он позволяет определить в какой степени используемые предприятием активы сформированы за счет собственного капитала. Так в ОсОО «Биор» на начало 2007 г. он составил 0,13, что на 0,06 больше показателя на начало 2003 года и на 0,04 – 2006 года.

б) коэффициент финансового левериджа \3, с.129\.. (коэффициент финансирования). Он позволяет установить какая сумма заемных средств привлечена предприятием на единицу собственного капитала. С начала 2003 г. по 2005 г. коэффициент финансового левериджа в «Биоре» имеет тенденцию роста (с 0,09 до 0,33) и на начало 2007 года он составил 0,21, что на 61,5 % больше предыдущего года.

в) коэффициент долгосрочной финансовой независимости. Он характеризует отношение суммы собственного и долгосрочного заемного капитала к общей сумме используемого предприятием капитала и позволяет, выявить финансовый потенциал предстоящего развития предприятия. Этот коэффициент равен нулю, так как ОсОО «Биор» в исследуемом периоде не привлекал долгосрочные заимствования.

Анализ финансовой устойчивости предприятия позволяет оценить степень стабильности его финансового развития и уровень финансовых рисков, генерирующих угрозу его банкротства \1, с.235-237\..

На стадии анализа была изучена эффективность использования капитала в целом и отдельных его элементов. В процессе проведения анализа рассчитывались и рассматривались в динамике следующие основные показатели:

а) период оборота капитала. Он характеризует число дней, в течение которых осуществляется один оборот собственных и заемных средств, а также капитала в целом. Начиная с 2004 период оборота начал снижаться. Так в 2006 году он равен 28 дням, что на 16,2 дня меньше предыдущего и на 68 дней 2004 года. Чем меньше период оборота капитала, тем выше при прочих равных условиях эффективность его использо-

вания на предприятии, так как каждый оборот капитала генерирует определенную дополнительную сумму прибыли;

б) коэффициент рентабельности собственного капитала. Этот показатель, характеризующий достигнутый уровень финансовой рентабельности предприятия, является одним из наиболее важных, так как он служит одним из критериев формирования оптимальной структуры капитала.

Анализ показывает, что происходит увеличение рентабельности в 2003 году на 20% по сравнению с 2002 годом, а, начиная с 2004 года по 2006 года этот показатель уменьшается (с 5% до 2%).

в) по капиталоотдаче. Этот показатель характеризует объем реализации продукции, приходящейся на единицу капитала, т.е. в определенной мере служит измерителем эффективности операционной деятельности предприятия; Начиная с 2004 года в ОсОО «Биор» этот показатель увеличивается в 2,1 раза (с 6,12 до 12,8).

2. В целях наиболее эффективного использования капитала на предприятии необходимо учитывать влияние объективных и субъективных факторов, что позволяет целенаправленно формировать структуру капитала. Основными из этих факторов являются:

- Отраслевые особенности операционной деятельности предприятия. Характер этих особенностей определяет структуру активов предприятия, их ликвидность.
- Стадия жизненного цикла предприятия.
- Конъюнктура товарного и финансового рынков. Чем стабильней конъюнктура этого рынка, а соответственно и стабильней спрос на продукцию предприятия, тем выше и безопасней становится использование заемного капитала \1, с.237-239\..
- Уровень рентабельности операционной деятельности. При высоком значении этого показателя кредитный рейтинг предприятия возрастает и оно расширяет потенциал возможного использования заемного капитала.
- Отношение кредиторов к предприятию \4, с.176\..
- Уровень налогообложения прибыли
- Финансовый менталитет собственников и менеджеров предприятия, а также компетенция тех лиц, которые проводят анализ финансовой отчетности
- Уровень концентрации собственного капитала. Для того, чтобы сохранить финансовый контроль за управлением предприятием, владельцам предприятия не хочется привлекать дополнительный собственный капитал из внешних источников, даже, несмотря на

благоприятные к этому предпосылки. Задача сохранения финансового контроля за управлением предприятием в этом случае является критерием формирования дополнительного капитала.

С учетом вышеприведенных факторов управление структурой капитала на предприятии сводится к двум основным направлениям:

1. установлению оптимальных для данного предприятия пропорций использования собственного и заемного капитала;
2. обеспечению привлечения на предприятии необходимых видов и объемов капитала для достижения расчетных показателей его структуры.
3. Оптимизационный расчет структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности. Для проведения таких оптимизационных расчетов необходимо использовать механизм финансового левериджа.
4. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его цены. Процесс этой оптимизации основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществлении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала.
5. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков. Концепция учета фактора риска состоит в объективной оценке его уровня с целью обеспечения формирования необходимого уровня доходности финансовых операций, связанных с использованием капитала, и разработки системы мероприятий, минимизирующих его негативные финансовые последствия для хозяйственной деятельности предприятия [1, с.242-243].
6. Формирование показателя целевой структуры капитала. Процесс оптимизации предполагает установление целевой структуры капитала, которая обеспечивает заданный уровень доходности и риска в деятельности предприятия, минимизирует средневзвешенную его стоимость или максимизирует рыночную стоимость предприятия.

Таким образом, от располагаемого капитала, его оптимальной структуры, целесообразности размещения в основные и оборотные средства,

зависит финансовое благосостояние предприятия и результаты его деятельности.

Анализ структуры капитала ОсОО «Биор» позволяет сделать следующие выводы:

- Несмотря на увеличение уставного капитала в течение последних пяти лет доля его в совокупном капитале незначительна (13% на начало 2007 года)
- ОсОО «Биор» в 2005 г. на каждый 1 сом собственных средств, вложенных в активы, привлекало 7,58 сом заемных средств и 4,65 сом – в 2006г., что означает снижение зависимости компании от привлеченных средств.
- Начиная с 2004 период оборота капитала начал снижаться. Так в 2006 году он равен 28 дням, что на 16,2 дня меньше предыдущего и на 68 дней 2004 года. Чем меньше период оборота капитала, тем выше эффективность его использования на предприятии.
- Капиталоотдача, начиная с 2004 года по 2006 гг. в ОсОО «Биор» увеличивается в 2,1 раза (с 6,12 до 12,8), что свидетельствует об эффективности операционной деятельности предприятия.

Исследования показывают, что в структуре капитала ОсОО «Биор» отсутствуют долгосрочные заимствования. Однако в связи с растущим объемом заказов на строительство и необходимостью оснащения предприятия новейшей технологией и оборудованием возникает потребность в привлечении средств на долгосрочный период. Изменение структуры совокупного капитала в пользу долгосрочных займов позволит компании решать проблему конкурентоспособности и стабильности на рынке строительных услуг.

Литература:

1. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: Учебный курс.- К.: «Ника-Центр», Эльга - 2001. – 528 с.
2. Бланк И. А. Управление формированием капитала.- К.: «Ника-Центр», 2000. – 512 с.
3. Ковалёв В. В. Управление финансами: Учебное пособие. – М.: ФБК-ПРЕСС, 1998.- 160 с.
4. Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник/ Под ред. Е.С. Стояновой. -2-е изд., перераб и доп. –М.: Изд-во Перспектива, 1997. -574с.
5. Финансовая отчетность ОсОО «Биор» за 2003-2006гг.