

3.10. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И МЕНЕДЖМЕНТ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ОАО «АРЗАМАССКИЙ ПРИБОРОСТРОИТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД» (ОАО «АПЗ»)

Кабанов В.Н., к.э.н., доцент кафедры финансов и банковского дела филиала, директор по качеству ОАО «Досчатинский завод медицинского оборудования»;

Стерхова Н.Г., к.э.н., декан факультета экономики и менеджмента;

Волкова Н.В., к.э.н., доцент, зав. кафедрой финансов и банковского дела

Филиал Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета (ИНЖЕКОНа) в г. Чебоксары

В настоящей статье освещены финансово-экономические аспекты формирования и использования собственного капитала предприятия на примере ОАО «Арзамасский приборостроительный завод». В первой части статьи раскрыты основные научно-практические подходы, экономические показатели и нормативно-правовые аспекты, формирующие собственный капитал предприятия. Вторая часть статьи отражает аспекты комплексного анализа, оценки и методологию к совершенствованию современного менеджмента собственного капитала рассматриваемого предприятия. При этом важно отметить, что статья является познавательным инструментом в области формирования и распределения собственного капитала предприятия для аудитории производственных практиков промышленного сектора экономики.

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях рынка успех предприятия определяется как общими условиями хозяйствования, так и умением руководителя эффективно использовать все производственные факторы. При этом каждое предприятие должно искать собственный путь развития, новые формы приложения капитала и методы работы. Соответственно успешная реализация названных условий во многом зависит от форм ресурсного обеспечения предприятия и характера его использования, в частности от обеспеченности основным и оборотным капиталом и квалифицированной рабочей силой.

С учетом развития рыночной экономики изменилась роль и значение собственных средств, вкладываемых в хозяйственную деятельность предприятий. Ведь предприятиям необходимо самим изыскивать средства на формирование производства, поддержание и расширение своей хозяйственной деятельности. Сразу встает много вопросов:

- как привлечь средства для эффективного функционирования предприятия или его новых проектов;
- в какую область развития предприятия вложить собственные средства в целях их обогащения и приумножения;
- как профинансировать свою текущую производственную деятельность с учетом факторов риска;
- какие источники формирования собственных средств должны использоваться предприятием, и в каком объеме их реализовывать при расширении либо дифференциации существующих производственных мощностей.

Актуальность темы исследования данной статьи не вызывает сомнений и обусловлена ответами как на вышеизложенные вопросы, так и на достижение независимости предприятия за счет рационального распределения собственного капитала и использования механизма современного менеджмента.

Однако нужно учитывать, что финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, когда производство носит сезонный характер. Тогда в отдельные перио-

ды будут накапливаться большие средства на счетах в банке, а в другие периоды их будет не хватать. Кроме того, следует иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысоки, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно может повысить рентабельность собственного капитала.

Цель настоящей статьи – всесторонняя оценка хозяйственной деятельности анализируемого предприятия, а также разработка основных направлений совершенствования формирования и использования собственного капитала.

Для реализации данной цели нами поставлены следующие задачи:

- рассмотреть экономическую сущность собственного капитала предприятия и источников его формирования в рыночных условиях хозяйствования;
- определить показатели, характеризующие эффективность использования собственного капитала предприятия на рынке товаров и услуг;
- изучить нормативно-правовую базу, регулирующую менеджмент собственного капитала предприятия;
- дать краткую организационно-экономическую характеристику анализируемого предприятия;
- произвести комплексный анализ хозяйственной деятельности и оценку финансового состояния анализируемого предприятия;
- оценить менеджмент собственного капитала анализируемого предприятия на настоящий момент времени;
- охарактеризовать процесс обеспечения экономической безопасности анализируемого предприятия;
- предложить мероприятия по совершенствованию управления собственным капиталом анализируемому предприятию.

Объектом нашего исследования выступает предприятие ОАО «Арзамасский приборостроительный завод» Нижегородской области, которое представляет собой среднее по российским масштабам предприятие машиностроительной отрасли и занимает свою нишу при производстве измерительных приборов в области газо-, тепло- и водоснабжения, а также в области пожарной и медицинской безопасности.

ЧАСТЬ 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ, ПОКАЗАТЕЛИ И НОРМАТИВНО-ПРАВОВЫЕ АКТЫ, ФОРМИРУЮЩИЕ СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Теоретические подходы и источники формирования собственного капитала предприятия

Собственный капитал предприятия представляет собой совокупность материальных ценностей и денежных средств, финансовых вложений и затрат на приобретение прав и привилегий, необходимых для осуществления его хозяйственной деятельности [8].

В российской практике капитал предприятия часто разделяют на активный и пассивный. С методологической точки зрения это неверно. Такой подход является причиной недооценки места и роли капитала в бизнесе и приводит к поверхностному рассмотрению источников формирования капитала. Капитал не может быть пассивным, так как является стоимостью, приносящей прибавочную стоимость, находящуюся в движении, в постоянном обороте. Поэтому более обоснованно здесь нужно применять понятия источников формирования капитала и функционирующего капитала.

В свою очередь структура источников образования активов (средств) представлена основными состав-

ляющими: собственным капиталом и заемными (привлеченными) средствами. При этом собственный капитал предприятия как юридического лица в общем виде определяется стоимостью имущества, принадлежащего данному предприятию. Это так называемые чистые активы предприятия, которые определяются как разность между стоимостью имущества (активным капиталом) и заемным капиталом. По своей природе собственный капитал имеет сложную структуру, которая зависит от организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта.

Отсюда в структуре собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие.

1. Инвестированный капитал, т.е. капитал, вложенный собственниками в предприятие.
2. Накопленный капитал, т.е. капитал, созданный на предприятии сверх того, что было первоначально авансировано собственниками.

Соответственно, инвестированный капитал включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный (сверх номинальной стоимости акций) капитал. К данной группе обычно относят безвозмездно полученные ценности. Первая составляющая инвестированного капитала представлена в балансе российских предприятий уставным капиталом, вторая – добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода), а третья – добавочным капиталом или фондом социальной сферы (в зависимости от цели использования безвозмездно полученного имущества).

Накопленный капитал находит свое отражение в виде статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли (резервный капитал, фонд накопления, нераспределенная прибыль, иные аналогичные статьи). Несмотря на то, что источник образования отдельных составляющих накопленного капитала – чистая прибыль, цели и порядок формирования, направления и возможности использования каждой его статьи существенно отличаются. Эти статьи формируются в соответствии с законодательством, учредительными документами и учетной политикой предприятия.

Все источники формирования собственного капитала можно разделить на внутренние и внешние. 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 хозяйственной деятельности, так как при использовании собственного капитала не требуется уплаты ссудного процента во всех его формах. Источниками формирования собственного капитала выступают:
 - внешние источники – это выпуск акций, безвозмездная финансовая помощь, активы, передаваемые предприятию бесплатно в порядке благотворительности;
 - внутренние источники – это чистая прибыль предприятия, амортизационные отчисления, фонд переоценки имущества, доходы от сдачи имущества в аренду с учредителями и др.;
3. Обеспечением финансовой устойчивости развития предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно и снижением риска банкротства.

Вместе с тем собственному капиталу 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. Высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала.
3. Неиспользуемая возможность прироста показателя рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств, так как без такого привлечения невозможно обеспечить превышение показателя финансовой рентабельности деятельности предприятия над его экономической составляющей.

Таким образом, предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (его коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы своего развития (так как не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка) и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Основываясь на экономической сущности собственного капитала, выделяют следующие критерии его оптимальной структуры [10].

1. Для обеспечения защитной функции, присущей собственному капиталу, величина уставного капитала должна отвечать требованиям, заложенным в законодательных актах. Прежде всего это касается минимально возможного размера на момент образования, а также условия, что в процессе функционирования хозяйственных обществ размер их чистых активов должен сохраняться в размере меньше уставного капитала. Но уже на этом начальном этапе возникают серьезные противоречия в российской практике. Удельный вес уставного фонда в собственном капитале настолько мал, что не может выступать критерием устойчивости предприятия, так как переоценка основных фондов отражается в добавочном капитале, и сопоставление чистых активов в данной ситуации более целесообразно производить не только с суммой уставного, но и добавочного капиталов.
2. Функционирующие предприятия должны иметь достаточный размер собственного капитала, который обеспечит финансовую устойчивость предприятия. Предполагается, что его должно быть достаточно для формирования не только основного, но и собственного оборотного капитала. Тем самым будут обеспечены защитная и регулирующая функции капитала, а также функция изменения направления производства, т.е. возможности дальнейшего развития.
3. Для реализации функции капитала, выражающейся способностью приносить доход, критерием может служить эффективность использования собственного капитала. Наиболее эффективное его использование возможно при условии привлечения кредита, несмотря на его дальнюю возвратность. На это указывает эффект финансового рычага. Соответственно, соотношение собственного и заемного капиталов должно иметь оптимальное значение для каждого конкретного предприятия, исходя из его стратегии и потенциальных возможностей.
4. Цена собственного капитала указывает на высокую цену предприятия, его финансовую устойчивость, а также позволяет реализовать покупательную способность капитала и его регулирующую функцию.
5. Капитал выступает как агент производства, служит будущим потребностям. Исходя из этого, в состав собственного капитала необходимо включить нераспределенную прибыль (или прибыль, направленную для осуществления развития производства). Все это должно быть выражено в дивидендной политике. Определение пропорций в распределении прибыли – это один из ключевых вопросов. Для предприятия важно как собственное развитие, так и выплата дивидендов учредителям, что способствует повышению цены предприятия. Достижение оптимальных

размеров в распределении прибыли возможно, исходя из внутренних темпов роста предприятия.

6. Защитная и регулирующая функции полностью могут быть реализованы только при создании минимального размера резервного капитала. Особенно это важно для сельскохозяйственных предприятий, которые подвержены как предпринимательским, так и природно-экономическим рискам. При этом следует учесть российскую практику и те противоречия, которые возникают при определении минимального размера резервного капитала, величина которого поставлена в прямую зависимость от величины уставного капитала, что регламентируется в законодательных актах. Однако стоит заметить, что в настоящее время в большинстве АПК размер уставного капитала очень мал. А это значит, что в случае возникновения непредвиденных убытков минимальный уровень резервного капитала не играет такой значительной роли, которая ему приписывается.

Таким образом, рассматривая проблему формирования рациональной структуры капитала, целесообразно сделать вывод о том, что подходя к решению этого вопроса с учетом критериев оптимальности, многие предприятия могут:

- достичь необходимый уровень финансовой устойчивости;
- обеспечить высокую степень своего развития;
- снизить факторы риска внутренней среды;
- повысить цену предприятия и вывести производство на более эффективный уровень.

Соотношение же между собственными и заемными источниками средств служит одним из ключевых аналитических показателей, характеризующих степень риска инвестирования финансовых ресурсов в данное предприятие. Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия – это стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов.

Отсюда собственные средства предприятия – это средства, находящие отражения в третьем разделе баланса предприятия (источники собственных средств). Условно собственными средствами предприятия можно считать иногда и минимальную кредиторскую задолженность.

Соответственно, собственный капитал состоит из уставного, добавочного и резервного капитала, нераспределенной прибыли предприятия (рис. 1) [12]. Коммерческие предприятия, функционирующие на принципах рыночной экономики, как правило, владеют коллективной или корпоративной собственностью.

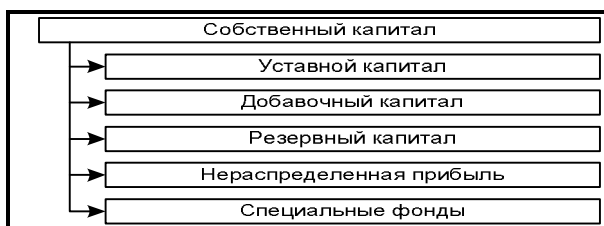


Рис. 1. Структура собственного капитала предприятия коммерческого типа

Собственниками выступают юридические и физические лица, коллектив вкладчиков-пайщиков или корпорация акционеров. Уставный капитал, сложившийся как часть акционерного капитала, наиболее полно отражает все аспекты организационно-правовых основ формирования уставного капитала.

Ведь акционерный капитал это собственный капитал акционерного общества. Акционерным обществом при-

знается организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций. Участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Уставный капитал при этом представляет собой совокупность вкладов акционеров в имущество при создании предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами. В силу своей устойчивости уставный капитал покрывает, как правило, наиболее неликвидные активы, такие, как аренда земли, стоимость зданий, сооружений, оборудования.

Особое место в реализации гарантии защиты кредиторов занимает резервный капитал, главная задача которого состоит в покрытии возможных убытков и снижении риска кредиторов в случае ухудшения экономической конъюнктуры. Резервный капитал формируется в соответствии с установленным законом порядком и имеет строго целевое назначение. В условиях рыночной экономики он выступает в качестве страхового фонда, создаваемого для возмещения убытков и защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли у предприятия до того, как будет уменьшен уставный капитал.

В Гражданском кодексе РФ предусмотрено требование о том, что, начиная со второго года деятельности предприятия его уставный капитал не должен быть меньше, чем чистые активы. Если данное требование нарушается, то предприятие обязано уменьшить (перерегистрировать) уставный капитал, поставив его в соответствие с величиной чистых активов (но не менее минимальной величины). Чем больше величина созданного резервного капитала, тем при прочих равных условиях выше величина чистых активов и, следовательно, тем дальше отодвигается необходимость уменьшения уставного капитала в случае убытков [1].

При этом формирование резервного капитала является обязательным для акционерных обществ, его минимальный размер не должен быть менее 15% от уставного капитала.

В отличие от резервного капитала, формируемого в соответствии с требованиями законодательства, резервные фонды, создаваемые добровольно, формируются исключительно в порядке, установленном учредительными документами или учетной политикой предприятия, независимо от организационно-правовой формы его собственности.

Следующий элемент собственного капитала – это добавочный капитал, который показывает прирост стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решению правительства, полученные денежные средства и имущество в сумме превышения их величины над стоимостью переданных за них акций [9]. Добавочный капитал может быть использован на увеличение уставного капитала, погашение балансового убытка за отчетный год, а также распределен между учредителями предприятия и на другие цели. При этом порядок использования добавочного капитала определяется собственниками, как правило, в соответствии с учредительными документами при рассмотрении результатов отчетного года.

В хозяйствующих субъектах возникает еще один вид собственного капитала нераспределенная прибыль.

Нераспределенная прибыль – это чистая прибыль (или ее часть), не распределенная в виде дивидендов между акционерами (учредителями) и не использованная на другие цели [7].

Обычно эти средства используются на накопление имущества хозяйствующего субъекта или пополнение его оборотных средств в виде свободных денежных сумм, т.е. в любой момент готовых к новому обороту. Нераспределенная прибыль может из года в год увеличиваться, представляя рост собственного капитала на основе внутреннего накопления.

В растущих, развивающихся акционерных обществах нераспределенная прибыль с годами занимает ведущее место среди составляющих собственного капитала. Ее сумма зачастую в несколько раз превышает размер уставного капитала.

Отсюда специальные фонды создаются за счет чистой прибыли хозяйствующего субъекта и должны служить для определенных целей в соответствии с уставом или решением акционеров и собственников. Эти фонды являются разновидностью нераспределенной прибыли. Иначе говоря, это нераспределенная прибыль, имеющая строго целевое назначение. Это является одним из экономических показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, отражает его финансовую устойчивость и его возможности проводить самостоятельную финансовую политику как в краткосрочном, так и в долгосрочном аспекте.

1.2. Методика расчета показателей, характеризующих эффективность использования собственного капитала предприятия в рыночных условиях хозяйствования

Высшее руководство предприятия должно четко представлять, за счет каких источников ресурсов оно будет осуществлять свою хозяйственную деятельность, и в какие сферы данной деятельности будет вкладывать свой капитал.

В связи с этим огромное значение приобретает правильный и всесторонний анализ собственного капитала предприятия, формирующий информацию об отдельных составляющих капитала и их динамике. Данная информация необходима внутренним и внешним пользователям для целей финансового анализа, принятия деловых и управленческих решений.

Анализ собственного капитала преследует следующие основные цели:

- выявить основные источники формирования собственного капитала и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости предприятия;
- определить правовые, договорные и финансовые ограничения в распоряжении текущей и нераспределенной прибыли;
- оценить приоритетность прав получения дивидендов;
- выявить приоритетность прав собственников при ликвидации предприятия.

Анализ состава элементов собственного капитала позволяет выявить его основные функции:

- обеспечение непрерывности деятельности;
- гарантия защиты капитала, кредитов и возмещение убытков;
- участие в распределении полученной прибыли;
- участие в управлении предприятием.

Анализ экономических показателей, характеризующих эффективность использования собственного капитала, имеет

очень большое значение при изучении условий функционирования предприятия и оценке его финансовой устойчивости (табл. 1) [5].

Таблица 1

МЕТОДИКА РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭФФЕКТИВНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА КОММЕРЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Показатели	Формула расчета	Характеристика показателя
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала предприятия	$K_{об.} = \frac{B_{реал.}}{K_{соб.}}$, где $B_{реал.}$ – выручка от реализации; $K_{соб.}$ – размер собственного капитала	Скорость оборота собственного капитала отражает активность использования денежных средств. Значение этого показателя менее 0,6-0,8 свидетельствует о бездействии части собственных средств
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Нормативное значение ≤ 1	$K_{заем.} = \frac{K_{заем.}}{K_{соб.}}$, где $K_{заем.}$ – заемный капитал предприятия	Чем больше коэффициент превышает единицу, тем больше зависимость предприятия от заемных средств
Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{ман.} = \frac{C_{ос.}}{K_{соб.}}$, где $C_{ос.}$ – собственные оборотные средства предприятия	Коэффициент маневренности характеризует долю источников собственных средств находящихся в мобильной форме и вложенных в оборотный капитал
Коэффициент финансовой независимости (коэффициент автономии). Нормативное значение: 0,5-0,8	$K_{фин.незав.} = \frac{K_{соб.}}{B_{бал.}}$, где $B_{бал.}$ – валюта баланса предприятия	Коэффициент финансовой независимости предприятия характеризует долю собственных средств в источниках имущества предприятия
Период окупаемости собственного капитала	$K_{пер.окуп.} = \frac{K_{ср.соб.}}{П_{чис.}}$, где $K_{ср.соб.}$ – средняя стоимость собственного капитала; $П_{чис.}$ – чистая прибыль предприятия	Имеет важное значение для собственников и акционеров, поскольку через оценку его величины и динамики они, как правило, делают выводы об эффективности управления их капиталом
Рентабельность собственного капитала	$K_{соб.кап.} = \frac{П_{чис.}}{K_{соб.}}$	Позволяет установить зависимость между величиной инвестируемых собственных ресурсов и размером прибыли, полученной от их использования
Коэффициент финансирования. Нормативное значение ≥ 1	$K_{фин.} = \frac{K_{соб.}}{K_{заем.}}$	Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования показывает, какая часть финансирования производилась за счет собственных средств.

Расчет вышеприведенных коэффициентов, которые определяются на основе структуры баланса предприятия, составляет традиционный метод оценки финансовой устойчивости предприятия. Для анализа собственного капитала кроме коэффициентов рентабельности продаж и чистой рентабельности используют показатель

рентабельность собственного капитала. Рентабельность собственного капитала является одним из основных показателей эффективности функционирования предприятия, вся деятельность которого должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала.

Рентабельность собственного капитала включает в себя такие важные параметры, как платежи по процентам за кредит и налог на прибыль. Данный показатель является наиболее важным для акционеров компании, так как этот коэффициент включает в себя отчисления по процентам за кредит и налог на прибыль.

Одна из главных задач любого предприятия – максимизация уровня рентабельности собственного капитала при заданном уровне финансового риска, которая реализуется различными методами. Одним из основных механизмов реализации этой задачи является финансовый левиредж.

Финансовый левиредж характеризует использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. По-другому можно сказать, что финансовый левиредж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал [11].

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левиреджа. Он рассчитывается по формуле (1.1):

$$Э_{фин.лев.} = (1 - C_{нал.приб.}) * (K_{вал.рен.ак.} - П_{ср.кред.}) * \frac{K_{ср.заем.}}{K_{ср.соб.}}, \quad 1.1$$

где

$Э_{фин.лев.}$ – эффект финансового левиреджа, %;

$C_{нал.приб.}$ – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

$K_{вал.рен.ак.}$ – коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

$П_{ср.кред.}$ – средний размер процентов за кредит, уплачиваемый предприятием за использование заемного капитала, %;

$K_{ср.заем.}$ – средняя сумма заемного капитала;

$K_{ср.соб.}$ – средняя сумма собственного капитала.

Рассматривая формулу (1.1), можно выделить в ней три основные составляющие.

1. Налоговый корректор финансового левиреджа $(1 - C_{нал.приб.})$, который показывает в какой степени проявляется эффект финансового левиреджа в связи с различным уровнем налогообложения прибыли.
2. Дифференциал финансового левиреджа $(K_{вал.рен.ак.} - П_{ср.кред.})$, который характеризует разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов и средним размером процентов за кредит.
3. Коэффициент финансового левиреджа $\frac{K_{ср.заем.}}{K_{ср.соб.}}$, который

характеризует сумму заемного капитала, используемого предприятием, в расчете на единицу собственного капитала.

Следовательно, выделение этих составляющих позволяет целенаправленно управлять эффектом финансового левиреджа в процессе финансовой деятельности предприятия. При этом рациональное управление и использование собственного капитала позволяет всегда поддерживать финансовое состояние предприятия на должном уровне.

1.3. Аналитика основной нормативно-правовой базы, регулирующей менеджмент собственного капитала предприятия

На практике существует ряд нормативно-законодательных актов, регламентирующих как хозяйственную деятельность коммерческих предприятий, так и менеджмент их собственного капитала. Помимо основных документов имеется большое количество различных дополнений и изменений в виде отдельных законов, постановлений, приказов, указов федерального и регионального масштабов. Следовательно, перечислить весь документооборот не представляется возможным. При этом целесообразно рассмотреть лишь основные нормативно-законодательные акты, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность коммерческих предприятий (табл. 2).

Таблица 2

НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ БАЗА, РЕГУЛИРУЮЩАЯ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Нормативно-правовой акт	Краткая характеристика	Достоинства и недостатки
1. Конституция РФ, принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 г.	Основной закон государства, нормативно-правовой акт учредительного характера и высшей юридической силы, сам утверждает демократическое устройство общества, которое закреплено Конституцией	Ст. 35 о правах охраны, владения и наследования частной собственности. Ст. 57 об законной уплате налогов и сборов. Ст. 75 об общих принципах налогообложения и сборов в РФ
2. Гражданский кодекс РФ (ГК РФ): часть первая от 30 ноября 1994 г. №51-ФЗ (в ред. от 6 апреля 2011 г.); часть вторая от 26 января 1996 г. №14-ФЗ (в ред. от 7 февраля 2011 г.); часть третья от 26 ноября 2001 г. №146-ФЗ (в ред. от 30 июня 2008 г.)	Гражданский кодекс РФ основательно вошел в жизнь российского общества как один из наиболее фундаментальных законов рыночной экономики	Гражданское законодательство определяет правовое положение участников гражданского оборота, основания возникновения и порядок осуществления права собственности и других вещных прав, прав на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации (интеллектуальных прав), регулирует договорные и иные обязательства, а также другие имущественные и личные неимущественные отношения, основанные на равенстве, автономии воли и имущественной самостоятельности участников

Нормативно-правовой акт	Краткая характеристика	Достоинства и недостатки
<p>3. Налоговый кодекс РФ: часть первая от 31 июля 1998 г. №146-ФЗ (в ред. от 28 декабря 2010 г.); часть вторая от 5 августа 2000 г. №117-ФЗ (в ред. от 21 апреля 2011 г.)</p>	<p>Налоговое законодательство устанавливает налоговые правоотношения</p>	<p>Налоговое законодательство устанавливает систему налогов и сборов, а также общие принципы налогообложения и сборов в РФ, в т.ч.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • виды налогов и сборов, взимаемых в РФ; • основания возникновения (изменения, прекращения) и порядок исполнения обязанностей по уплате налогов и сборов; • принципы установления, введения в действие и прекращения действия ранее введенных налогов субъектов РФ и местных налогов; • права и обязанности налогоплательщиков, налоговых органов и других участников отношений, регулируемых законодательством о налогах и сборах; • формы и методы налогового контроля; • ответственность за совершение налоговых правонарушений; • порядок обжалования актов налоговых органов и действий (бездействия) их должностных лиц
<p>4. Трудовой кодекс РФ от 30 декабря 2001 г. №197-ФЗ (в ред. 27 июля 2010 г.)</p>	<p>Трудовое законодательство устанавливает государственные гарантии трудовых прав и свобод граждан, создает благоприятные условия труда, защищает права работников и работодателей</p>	<p>Трудовое законодательство участвует в создании необходимых правовых условий для достижения оптимального согласования интересов сторон трудовых отношений, интересов государства, а также правовое регулирование трудовых отношений и иных непосредственно связанных с ними отношений по:</p> <ul style="list-style-type: none"> • организации труда и управлению трудом; • трудоустройству у данного работодателя; • профессиональной подготовке, переподготовке и повышению квалификации работников непосредственно у данного работодателя; • социальному партнерству, ведению коллективных переговоров, заключению коллективных договоров и соглашений; • участию работников и профессиональных союзов в установлении условий труда и применении трудового законодательства в предусмотренных законом случаях; • материальной ответственности работодателей и работников в сфере труда; • надзору и контролю за соблюдением трудового законодательства и иных нормативно-правовых актов, содержащих нормы трудового права; • разрешению трудовых споров; • обязательному социальному страхованию в случаях, предусмотренных федеральными законами
<p>5. Бюджетный кодекс РФ от 31 июля 1998 г. №145-ФЗ (в ред. от 28 декабря 2010 г.)</p>	<p>Бюджетное законодательство устанавливает общие принципы бюджетирования в РФ</p>	<p>Бюджетное законодательство отражает функционирование бюджетной системы РФ, правовое положение субъектов бюджетных правоотношений, основы бюджетного процесса и межбюджетных отношений в РФ, порядок исполнения судебных актов по обращению взыскания на средства бюджетов бюджетной системы РФ, основания и виды ответственности за нарушение бюджетного законодательства РФ</p>
<p>6. Федеральный закон (ФЗ) «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ (ред. от 28 декабря 2010 г.) (с изменениями и дополнениями, вступающими в силу с 1 января 2011 г.)</p>	<p>Федеральный закон определяет порядок создания, реорганизации, ликвидации, правовое положение акционерных обществ, права и обязанности их акционеров, а также обеспечивает защиту прав и интересов акционеров</p>	<p>Акционерное общество обязано обеспечить акционерам доступ к следующим документам:</p> <ul style="list-style-type: none"> • договор о создании общества; • устав общества и внесенные в него изменения и дополнения, которые зарегистрированы в установленном порядке, решение о создании общества, документ о государственной регистрации общества; • документы, подтверждающие права общества на имущество, находящееся на его балансе; • внутренние документы общества; • положение о филиале или представительстве общества; • годовые отчеты; • документы бухгалтерского учета; • документы бухгалтерской отчетности; • протоколы общих собраний акционеров, заседаний совета директоров общества, ревизионной комиссии общества и коллегиального исполнительного органа общества; • бюллетени для голосования, а также доверен-

Нормативно-правовой акт	Краткая характеристика	Достоинства и недостатки
6. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ (ред. от 28 декабря 2010 г.) (с изменениями и дополнениями, вступающими в силу с 1 января 2011 г.)	Федеральный закон определяет порядок создания, реорганизации, ликвидации, правовое положение акционерных обществ, права и обязанности их акционеров, а также обеспечивает защиту прав и интересов акционеров	ности на участие в общем собрании акционеров; • отчеты независимых оценщиков; • списки аффилированных лиц общества; • списки лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, и лиц, имеющих право на получение дивидендов, а также иные списки, составляемые обществом для осуществления акционерами своих прав в соответствии с требованиями ФЗ; • заключения ревизионной комиссии общества, аудитора общества, государственных и муниципальных органов финансового контроля; • проспекты ценных бумаг, ежеквартальные отчеты эмитента и иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом в соответствии с ФЗ; • уведомления о заключении акционерных соглашений, направленные обществу, а также списки лиц, заключивших такие соглашения; • судебные акты по спорам, связанным с созданием общества, управлением им или участием в нем
7. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 21 ноября 1996 г. №39-ФЗ (с изменениями и дополнениями от 28 сентября 2010 г.)	Федеральный закон распространяется на все организации, находящиеся на территории РФ, а также на филиалы и представительства иностранных организаций, если иное не предусмотрено международными договорами РФ	Бухгалтерский учет представляет собой упорядоченную систему сбора, регистрации и обобщения информации в денежном выражении об имуществе, обязательствах организаций и их движении путем сплошного, непрерывного и документального учета всех хозяйственных операций. Объектами бухгалтерского учета являются имущество организаций, их обязательства и хозяйственные операции, осуществляемые организациями в процессе их деятельности
8. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ (с изменениями и дополнениями, вступающими в силу с 7 апреля 2011 г.)	Федеральным законом регулируются отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента	Эмиссионная ценная бумага – это любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: • закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных ФЗ формы и порядка; • размещается выпусками; • имеет равный объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги
9. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ (с изменениями и дополнениями от 3 мая 2011 г.)	Федеральный закон устанавливает основания для признания должника несостоятельным (банкротом), регулирует порядок и условия осуществления мер по предупреждению несостоятельности (банкротства), порядок и условия проведения процедур, применяемых в деле о банкротстве, и иные отношения, возникающие при неспособности должника удовлетворить в полном объеме требования кредиторов	Действие ФЗ распространяется на юридические лица, которые могут быть признаны несостоятельными (банкротами) в соответствии с ГК РФ
10. Приказ Министерства финансов РФ «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации ПБУ 9/99» от 6 мая 1999 г. №32н (с изменениями и дополнениями, вступающими в силу с 1 января 2011 г.)	Положение устанавливает правила формирования в бухгалтерском учете информации о доходах коммерческих организаций (кроме кредитных и страховых организаций), являющихся юридическими лицами по законодательству РФ	Доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и \ или погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества)
11. Приказ Минфина РФ «Об утверждении перечня государственных и муниципальных ценных бумаг, при обращении которых предусмотрено признание получения продавцом процентного дохода» от 5 августа 2002 г. № 80н	Приказ регламентирует перечень государственных и муниципальных ценных бумаг, при обращении которых предусмотрено признание получения продавцом процентного дохода	Перечень состоит из: • облигаций федеральных займов; • государственных краткосрочных бескупонных облигаций; • облигаций государственного сберегательного займа РФ; • облигаций внутреннего государственного валютного облигационного займа

В настоящее время оценка собственного капитала и эффективное управление им на предприятии является не просто важным элементом менеджмента предприятия. Результаты этой оценки служат визитной карточ-

кой, рекламой, досье, позволяющими определить переговорную позицию предприятия при контактах с представителями различных партнерских групп.

ЧАСТЬ 2. КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ, ОЦЕНКА И МЕРОПРИЯТИЯ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ МЕНЕДЖМЕНТА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ОАО «АРЗАМАССКИЙ ПРИБОРОСТРОИТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД»

2.1. Краткая организационно-экономическая характеристика ОАО «Арзамасский приборостроительный завод»

ОАО «Арзамасский приборостроительный завод» (ОАО «АПЗ») – одно из крупнейших промышленных предприятий Нижегородской области, основанное в 1957 году. Сегодня это современное высокотехнологичное предприятие, работающее в составе крупнейших холдингов: финансово-промышленной группы «Военно-промышленная компания» и ОАО «Концерн ПВО «Алмаз-Антей».

Завод занимает ведущие позиции в авиационной отрасли по производству датчиков первичной информации, противообледенительных систем летательных аппаратов. Предприятием освоено производство приборов и систем коммерческого учета энергоносителей, контрольно-измерительной системы «АЛКО» для ликероводочной промышленности, систем измерения параметров нефтегазовой смеси «Ультрафлю», другого оборудования.

Продукция ОАО «АПЗ» соответствует самым строгим требованиям, которые предъявляет к ней как российский, так и мировой рынок. Предприятие сертифицировано на соответствие требованиям международного стандарта ГОСТ Р ИСО 9001-2008, а также имеет в наличии все необходимые лицензии.

Система менеджмента качества ОАО «АПЗ» применяется в следующих областях [4].

1. Разработка составных частей (исполнительных механизмов), датчиков угловых скоростей, линейных ускорений и гироскопических приборов.
2. Производство:
 - гироскопических приборов и оборудования летательных аппаратов;
 - бортовых систем управления и КПА для них;
 - аппаратуры предстартовой подготовки и контроля;
 - датчиков расхода топлива и исполнительных механизмов ракетных двигателей;
 - сигнализаторов обледенения, сигнальных индикаторов и светильников;
 - кислородного оборудования системы жизнеобеспечения, корабельных и судовых расходомеров водяных;
 - оборудования записи и воспроизведения звука, специального оборудования для контроля исправности цепей;
 - электронной аппаратуры входящей в состав авиационных систем управления.
3. Ремонт техники, указанной в п. 2.
4. Производство и ремонт авиационной техники, в том числе авиационной техники двойного назначения – гироскопических приборов и оборудования летательных аппаратов, сигнализаторов обледенения, сигнальных индикаторов и светильников, кислородного оборудования системы жизнеобеспечения и распространяется на подразделения, входящие в структуру ОАО «АПЗ» и обеспечивающие выпуск продукции.
5. Разработка, производство приборов измерения расхода и учета жидких, газообразных веществ и тепла, а также медицинской техники.

Гарантом качества продукции ОАО «АПЗ» является также и то, что предприятие постоянно стремится к внедрению передовых научно-практических разработок в свою хозяйственную практику. Например, ОАО «АПЗ» 25 марта 2008 г. стал обладателем премии Кулибина по итогам года. Предприятию было присуждено первое место в номинации «Лучшее изобретение года в Нижегородской области в сфере электроники и приборостроения» за разработку нового способа градуировки и проверки электромагнитных расходомеров. В номинации «Лучшая полезная модель года в Нижегородской области в сфере электроники и приборостроения» арзамасцы получили 3-е место за производимый на ОАО «АПЗ» динамически настраиваемый гироскоп.

Все это подчеркивает важность и особое внимание к качеству своей продукции со стороны высшего руководства ОАО «АПЗ» по отношению к своим потребителям и партнерам. При этом предприятие обладает большим ресурсом высококвалифицированного персонала и стремится к постоянному повышению профессионализма работников. Это кадры высокой квалификации, способные быстро решать сложные научно-технические и производственные задачи.

Отсюда можно резюмировать, что ОАО «АПЗ» является градообразующим предприятием, оснащенным высокопроизводительным технологическим оборудованием, которое позволяет заводу в сжатые сроки не только поставить на поток собственные разработки, но и привязать к своему технологическому оборудованию разработки других предприятий.

2.2. Комплексный анализ хозяйственной деятельности и оценка финансового состояния ОАО «АПЗ»

Одним из важнейших факторов повышения эффективности деятельности на предприятиях является обеспеченность их основными фондами в необходимом количестве и ассортименте и более полное их использование. Ниже (табл. 3) представлены показатели состава, структуры и динамики основных средств ОАО «АПЗ».

Согласно табл. 3, можно сделать вывод о том, что в отчетном 2010 г. ОАО «АПЗ» имело в наличии основные фонды на сумму 292 682 тыс. руб., что выше аналогичного показателя 2009 г. на 92 114 тыс. руб. Наибольшую долю в структуре основных средств за рассматриваемый период составляют машины и оборудование (52,64%), на 2-м месте здания (36,42%), на 3-м месте сооружения и передаточные устройства (6,94%), транспортные средства (2,17%).

Производственный и хозяйственный инвентарь занимает наименьшую долю в структуре основных средств (1,82%). В 2010 г. структура основных средств претерпела изменения и имеет следующие отклонения: по машинам и оборудованию увеличение на 19,9%, а по зданиям, сооружениям и передаточным устройствам, транспортным средствам и производственному и хозяйственному инвентарю – уменьшение. Данное изменение объясняется превышением введенных основных средств над выбывшими.

В соответствии с аналитическими данными ОАО «АПЗ» в 2009 г. имело в наличии основные фонды на сумму 200 568 тыс. руб., что превышает аналогичный показатель 2008 г. на 30 884 тыс. руб.

Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ
ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг. [4, 14]

Виды активов	2008		2009		2010		Изменение (+;-)			
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	2009 от 2008		2010 от 2009	
							Сум- мы	Уд. веса	Сум- мы	Уд. веса
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Здания	106 147	62,56	105 928	52,81	106 607	36,42	-219	-9,74	679	-16,39
Сооружения и передаточные устройства	17 426	10,27	18 770	9,36	20 307	6,94	1 344	-0,91	1 537	-2,42
Машины и оборудование	38 519	22,70	65 674	32,74	154 081	52,64	27 155	10,04	88 407	19,90
Транспортные средства	4 982	2,94	5 931	2,96	6 347	2,17	949	0,02	416	-0,79
Производственный и хозяйственный инвентарь	2 610	1,54	4 265	2,13	5340	1,82	1 655	0,59	1 075	-0,30
Итого:	169 684	100	200 568	100	292 682	100	30 884	-	92 114	-

Наибольшую долю в структуре основных средств к итогу в 2008 г. и 2009 г. составляют здания (62,56% и 52,81%), на 2-м месте машины и оборудование (22,7% и 32,74%), на 3-м месте транспортные средства (2,94% и 2,96%). Структура основных средств имеет в 2009 г. следующие отклонения: машины и оборудование, транспортные средства – в сторону увеличения (10,04% и 0,02%), а здания и сооружения и передаточные устройства – в сторону уменьшения (-9,74% и -0,91%). Данное изменение также произошло за счет превышения введенных основных средств над выбывшими.

Важное аналитическое значение имеют показатели движения основных средств, т.е. коэффициент обновления и выбытия. Проведем расчет показателей (табл. 4).

Таблица 4

ПОКАЗАТЕЛИ ДВИЖЕНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ
ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг. [4, 16]

Показатели	Годы			Отклонение (+; -)	
	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6
1. Основные средства					
На начало года, тыс. руб.	148 938	169 684	200 568	20 746	30 884
Поступило (введено), тыс. руб.	23 144	36 726	97 201	13 582	60 475
Выбыло, тыс. руб.	2 398	7 200	5 087	4 802	-2 113
На конец года, тыс. руб.	169 684	200 568	292 682	30 884	92 114
2. Амортизация					
2. Начислено амортизации, тыс. руб.	72 676	91 770	150 949	19 094	59 179
3. Коэффициенты					
Ввода	0,14	0,18	0,33	0,05	0,15
Выбытия	0,02	0,04	0,03	0,03	-0,02
Обновления	0,13	0,16	0,37	0,03	0,21
Износа	0,43	0,46	0,52	0,03	0,06

Рассматриваемые показатели движения основных средств ОАО «АПЗ» в 2010 г., по данным табл. 4, показывают опережение коэффициента обновления над коэффициентом выбытия, значит, идет активный процесс ввода основных средств с целью последующей замены старых.

Увеличение коэффициента износа означает ухудшение состояния основных средств предприятия. В нашем случае коэффициент износа значительный, а увеличение в 2010 г. по сравнению с 2009 г. составляет 6%. При этом вышеперечисленные показатели по-

казывают, что техническое состояние основных фондов является вполне приемлемым для обеспечения основной хозяйственной деятельности предприятия.

В свою очередь конечная эффективность использования основных средств характеризуется показателями фондоотдачи, фондоемкости реализованной продукции и рентабельности. В табл. 5 представлены показатели эффективности использования основных средств ОАО «АПЗ» за 2008-2010 гг.

Таблица 5

ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ ОАО
«АПЗ» ЗА 2008-2010 гг. [4, 16]

Показатели	Годы			Отклонение (+; -)	
	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6
1. Средняя стоимость основных средств, тыс. руб.	87 693	102 903	125 265,5	15 210	22 362,5
2. Объем деятельности, тыс. руб.	496 857	500 600	1 013 473	3 743	512 873
3. Прибыль от продаж, тыс. руб.	21 622	20 358	78 551	-1 264	58 193
4. Среднесписочная численность работников, тыс. чел.	9,74	9,86	11,27	0,12	1,41
5. Производительность труда, тыс. руб.	510,12	507,71	899,27	-2,41	391,56
6. Фондоотдача	5,67	4,86	8,09	-0,80	3,23
7. Фондоемкость	0,18	0,21	0,12	0,03	-0,08
8. Фондорентабельность, %	0,25	0,20	0,63	-0,05	0,43
9. Фондовооруженность, тыс. руб.	90,03	104,36	111,15	14,33	6,79

По данным табл. 5 можно сделать вывод о том, что обеспеченность основными фондами за рассматриваемый период 2008-2010 гг. планомерно увеличивалась. Данное изменение повлекло за собой увеличение фондоотдачи в 2010 г. на 3,23 руб., которая составила на конец 2010 г. 8,09 руб. Это говорит о том, что на данном предприятии основные средства используются эффективно, не допускаются простоя, и их загрузка максимальна.

Также в 2010 г. абсолютный рост прибыли до налогообложения составил 58 193 тыс. руб., а в 2009 г. было снижение на 1264 тыс. руб. Фондорентабельность в

2010 г. составила 0,63 руб., или увеличилась на 0,43 руб. в сравнении с 2009 г.

При этом обеспеченность работников предприятия средствами труда в 2010 г. составила 111,15 тыс. руб., что выше показателя предыдущего, 2009-го, года на 6,79 тыс. руб. Это связано прежде всего с увеличением количества работников на 1,41 тыс. чел. Показатель обеспеченности работников основными фондами 2009 г. по сравнению с 2008 г. также имел тенденцию к росту.

Далее рассмотрим показатели динамики, состава, структуры оборотных средств предприятия ОАО «АПЗ» за 2008-2010 гг., которые представлены в табл. 6.

Прежде всего необходимо отметить, что оборотные средства ОАО «АПЗ» за рассматриваемый период 2010 г. имеют тенденцию увеличения, темп роста составляет 9,35%. На данный рост повлияло значительное увеличение денежных средств почти в 1,6 раза и текущей дебиторской задолженности почти в 1,2 раза. В отчетном 2010 г. произошло снижение запасов на 6,44%. Наибольший вес в структуре оборотных средств имеют запасы, их доля по отношению к прошлому году снизилась на 8,03% и составила 47,55%. На 2-м месте по величине идет дебиторская задолженность, ее доля на конец периода составила 33,0% и выросла на 2,73%.

Отсюда сумма оборотных средств ОАО «АПЗ» за 2009 г. увеличилась в 1,22 раза. На данное увеличение повлияли значительный рост запасов – почти в 1,5 раза и налога на добавленную стоимость (НДС) – в

2,16 раза. В 2009 г. произошло увеличение денежных средств в 1,57 раза. При этом сумма запасов в периоде выросла и составила 159 550 тыс. руб. По состоянию на конец 2009 г. наибольший вес в структуре оборотных средств имеют также запасы, причем их доля по отношению к аналогичному периоду 2008 г. выросла на 12,1% и составила 55,58%. На 2-м месте по величине идет дебиторская задолженность, ее доля на конец 2009 г. составила 30,27% и снизилась на 13,39%, а доля денежных средств выросла на 2,35%.

В табл. 7 представлены показатели обеспеченности ОАО «АПЗ» оборотными средствами за 2008-2010 гг.

По данным табл. 7 видно, что на начало 2010 г. сумма оборотных средств выросла на 52 987 тыс. руб. по сравнению с началом 2009 г. На конец 2010 г. видно увеличение на 26 849 тыс. руб. Средняя сумма оборотных средств за 2010 г. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. также увеличилась на 39 918 тыс. руб.

Продолжительность оборота в днях – это периоды, в течение которых хозяйственные средства предприятия совершают полный оборот. Исчисляя коэффициент оборачиваемости за 2010 г., видно, что количество оборотов увеличилось на 1,45 пункта, что говорит об ускорении оборачиваемости средств, а значит, ведет к дополнительному высвобождению их в оборот.

Соответственно, показатель оборачиваемости за 2009 г. в сравнении с 2008 г. снижается на 3,2 дня. Далее рассмотрим формирование финансовых результатов ОАО «АПЗ» за 2008-2010 гг. (табл. 8).

Таблица 6

**ПОКАЗАТЕЛИ ДИНАМИКИ, СОСТАВА, СТРУКТУРЫ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ
ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг. [4, 16]**

Показатели	Стоимость оборотных средств, тыс. руб.					Структура оборотных средств, %				
	2008	2009	2010	Темп изменения, %		2008	2009	2010	Отклонение (+,-)	
				2009 к 2008	2010 к 2009				2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Оборотные средства всего, в т.ч.	234 096	287 083	313 932	122,63	109,35	100,0	100,0	100,0	-	-
• запасы	101 777	159 550	149 269	156,76	93,56	43,48	55,58	47,55	12,10	-8,03
• НДС	4 638	10 056	11 337	216,82	112,74	1,98	3,50	3,61	1,52	0,11
• дебиторская задолженность	102 213	86 907	103 592	85,03	119,20	43,66	30,27	33,00	-13,39	2,73
• краткоср. финн. вложения	6 270	274	-	4,37	0,00	2,68	0,10	0,00	-2,58	-0,10
• денежные средства	19 198	30 296	49 734	157,81	164,16	8,20	10,55	15,84	2,35	5,29

Таблица 7

**ПОКАЗАТЕЛИ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ОАО «АПЗ» ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ
ЗА 2008-2010 гг. [4, 16]**

Показатели	Годы			Отклонение (+;-)	
	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6
1. Сумма оборотных средств, тыс. руб.					
На начало периода	274 345	234 096	287 083	-40 249	52 987
На конец периода	234 096	287 083	313 932	52 987	26 849
Средняя за период	254 220,5	260 589,5	300 507,5	6 369	39 918
2. Объем деятельности, тыс. руб.					
За период	496 857	500 600	1 013 473	3 743	512 873
Однодневный	1 380,16	1 390,56	2 815,20	10,40	1 424,65
3. Размер оборотных средств, в днях, на конец периода	169,62	206,45	111,51	36,84	-94,94
4. Оборачиваемость					
В днях	184,20	187,40	106,74	3,20	-80,66
В разгах	1,95	1,92	3,37	-0,03	1,45

Таблица 8

ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг. [4, 16]

Тыс. руб.

Показатели	Годы			Отклонение (+;-)	
	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6
Выручка от реализации продукции, работ и услуг	496 857	500 600	1 013 473	3 743	512 873
Себестоимость реализации	472 158	465 944	855 911	-6 214	389 967
Коммерческие расходы	3 077	14 298	79 011	11 221	64 713
Прибыль от продаж	21622	20 358	78 551	-1 264	58 193
Проценты к получению	2,63	-	2,53	-2,63	2,53
Проценты к уплате в денежном выражении	-	10,241	15,320	10,241	5,079
Прочие доходы	95 223	49 126	24 081	-46 097	-25 045
Прочие расходы	104 124	54 074	39 528	-50 050	-14 546
Прибыль (убыток) до налогообложения	12 984	5 169	48 037	-7 815	42 868
Налог на прибыль и иные аналогичные платежи	7 710	3 431	12 300	-4 279	8 869
Чистая прибыль (убыток)	8 958	941	32 754	-8 017	31 813
Рентабельность продаж, %	4,35	4,07	7,75	-0,28	3,68

Таблица 9

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ БАЛАНС ОАО «АПЗ» В 2008-2010 гг.

Наименование статей	Сумма, тыс. руб.			Изменение, (+,-)		Доля (Д), %			Изменение, (+,-)	
	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Актив										
A1	25 468	30 570	49 734	5 102	19164	7,21	6,98	10,54	-0,23	3,56
A2	102 213	86 907	103 592	-15 306	16 685	28,93	19,84	21,95	-9,09	2,11
A3	106 415	169 606	160 606	63 191	-9 000	30,12	38,72	34,03	8,60	-4,69
A4	119 198	150 939	157 956	31 741	7 017	33,74	34,46	33,47	0,72	-0,99
Баланс (Б)	353 294	438 022	471 888	84 728	33 866	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Пассив										
П1	124 160	150 738	149 849	26 578	-889	35,14	34,41	31,76	-0,73	-2,66
П2	437	34 491	40 388	34 054	5 897	0,12	7,87	8,56	7,75	0,68
П3	29 105	54 589	50 787	25 484	-3 802	8,24	12,46	10,76	4,22	-1,70
П4	199 592	198 204	230 864	-1 388	32 660	56,49	45,25	48,92	-11,24	3,67
Баланс (Б)	353 294	438 022	471 888	84 728	33 866	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00

По данным табл. 8 можно отметить, что в 2010 г. существенно возросла выручка от реализации продукции (на 512 873 тыс. руб.). В то же время на 389 967 тыс. руб. повысилась себестоимость реализации, сумма коммерческих расходов предприятия выросла на 64 713 тыс. руб.

Итогом явилось то, что результатом от продажи продукции предприятия в 2010 г. стала прибыль в размере 78 551 тыс. руб., тогда как в 2009 г. им была получена прибыль в размере 20 358 тыс. руб. Общий результат от финансово-хозяйственной деятельности ОАО «АПЗ» за 2010 г. – чистая прибыль в размере 32 754 тыс. руб., что на 31 813 тыс. руб. больше прибыли 2009 г. Рентабельность продаж ОАО «АПЗ» в 2010 г. составила 7,75%, тогда как в 2009 г. предприятие работало с меньшей рентабельностью.

Анализ финансового состояния ОАО «АПЗ» начнем с оценки активов и пассивов баланса, которая сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств [6]. Для этого необходимо составить сравнительный аналитический баланс (табл. 9).

Анализ данных, представленных в табл. 9, позволяет сделать следующие выводы: в 2010 г. активные и пассивные средства предприятия выросли на 33 866 тыс. руб. и к концу периода составили 471 888 тыс. руб. Труднореализуемые средства (A4) предприятия за отчетный год выросли и составили 157 956 тыс. руб., наи-

более ликвидные активы (A1) – 49 734 тыс. руб., а медленно реализуемые активы (A3) снизились на 9 000 тыс. руб. и составили 160 606 тыс. руб. Наибольший удельный вес в структуре активов предприятия в 2010 г. составили медленно реализуемые активы 34,03%, которые снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4,69%.

Сумма собственных средств предприятия (П4) за 2010 г. увеличилась на 32 660 тыс. руб. и составила 230 864 тыс. руб., их доля в структуре пассивов составила 48,92% и увеличилась на 3,67%.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке снижения ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков [2]. При этом анализ ликвидности баланса ОАО «АПЗ» представлен в табл. 10.

Результаты расчетов табл. 10 показывают, что сопоставление итогов групп по активу и пассиву в конце анализируемого периода имеет следующий вид [14]:

- 2008 г. – {A1 < П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 < П4};
- 2009 г. – {A1 < П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 < П4};
- 2010 г. – {A1 < П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 < П4}.

Исходя из этого, можно охарактеризовать текущую ликвидность баланса как недостаточно ликвидную.

Показатели платежеспособности ОАО «АПЗ» представим в виде табл. 11, рассчитав их изменения за рассматриваемый период.

Таблица 10

ЛИКВИДНОСТЬ БАЛАНСА ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг.

Тыс. руб.

Актив	Годы			Пассив	Годы			Соотношение активов и пассивов		
	2008	2009	2010		2008	2009	2010	2008	2009	2010
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
A1	25 468	30 570	49 734	П1	124 160	150 738	149 849	A1 <= П1	A1 <= П1	A1 <= П1
A2	102 213	86 907	103 592	П2	437	34 491	40 388	A2 >= П2	A2 >= П2	A2 >= П2
A3	106 415	169 606	160 606	П3	29 105	54 589	50 787	A3 >= П3	A3 >= П3	A3 >= П3
A4	119 198	150 939	157 956	П4	199 592	198 204	230 864	A4 <= П4	A4 <= П4	A4 <= П4

Таблица 11

АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг.

Показатель	Годы			Изменение, (+; -)	
	2008	2009	2010	2009 к 2008	2010 к 2009
1	2	3	4	5	6
Коэффициент текущей ликвидности	1,88	1,55	1,65	-0,33	0,10
Коэффициент быстрой ликвидности	1,02	0,63	0,81	-0,39	0,17
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,20	0,17	0,26	-0,04	0,10
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,34	0,16	0,23	-0,18	0,07
Коэффициент покрытия	2,20	1,69	1,95	-0,51	0,26
Коэффициент маневренности	0,97	1,67	1,30	0,69	-0,37
Коэффициент автономии	0,56	0,45	0,49	-0,11	0,04

Таблица 12

АНАЛИЗ АБСОЛЮТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг.

Тыс. руб.

Показатель	Годы			Изменение, (+; -)	
	2008	2009	2010	2009 к 2008	2010 к 2009
1	2	3	4	5	6
Собственный капитал	199 592	198 204	230 864	-1 388	32 660
Внеоборотные активы	119 198	150 939	157 956	31 741	7 017
Собственные оборотные средства	80 394	47 265	72 908	-33 129	25 643
Долгосрочные кредиты и заемные средства	29 105	54 589	50 787	25 484	-3 802
Наличие собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала	109 499	101 854	123 695	-7 645	21 841
Краткосрочные кредиты и заемные средства	124 597	185 229	190 237	60 632	5 008
Общая величина собственного оборотного и заемного капитала	234 096	287 083	313 932	52 987	26 849
Общая величина запасов	101 777	159 550	149 269	57 773	-10 281
Излишек (+), недостаток (-) собственного оборотного капитала для формирования запасов	-21383	-112 285	-76 361	-90 902	35 924
Излишек (+), недостаток (-) собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала для формирования запасов	7 722	-57 696	-25 574	-65 418	32 122
Излишек (+), недостаток (-) общей величины собственного оборотного и заемного капитала для формирования запасов	132 319	127 533	164 663	-4 786	37 130
Трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости	0; 1; 1	0; 0; 1	0; 0; 1	-	-

За 2010 г. значение коэффициента абсолютной ликвидности выросло на 0,1 пункта за счет роста суммы денежных средств предприятия и составило 0,26 пункта, что является нормативным, т.е. активы предприятия за год были ликвидными. Значение коэффициента быстрой ликвидности выросло на 0,17 пункта и составило 0,81 пункта, что свидетельствует о росте прогнозируемых возможностей предприятия. Значение коэффициента текущей ликвидности составило 1,65 пункта и увеличилось по сравнению с показателем 2009 г. на 0,1 пункта. Коэффициент покрытия вырос на 0,26 пункта и составил в 2010 г. 1,95 пункта. Коэффициент автономии вырос до 49%.

Наиболее полно обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, получаемый в виде разницы величины источников средств и величины запасов. При этом имеется в виду обеспеченность определенными видами источников (собст-

венными, кредитными и другими заемными), поскольку достаточность суммы всех возможных видов источников (включая кредиторскую задолженность и прочие краткосрочные пассивы) гарантирована тождественностью итогов актива и пассива баланса [3].

Соответственно, анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости на ОАО «АПЗ» за рассматриваемый период сведен в табл. 12.

Рассматривая данные табл. 12, можно сделать вывод, что финансовое состояние ОАО «АПЗ» в течение анализируемого периода является неустойчивым. В данной ситуации наблюдается излишек общей величины собственного оборотного и заемного капитала для формирования запасов в сумме 164 663 тыс. руб.

Отсюда данные для оценки коэффициентов деловой активности ОАО «АПЗ» представлены в виде табл. 13.

Согласно данным табл. 13, коэффициент общей оборачиваемости капитала ОАО «АПЗ» в 2010 г. вырос на 0,96 пункта и составил 2,23 пункта, т.е. за год капитал

предприятия совершил 2,23 оборота. Оборотные средства за 2010 г. оборачивались 3,37 раза, причем наблюдается рост данного показателя на 1,45 пункта. Также наблюдается значительный рост фондоотдачи ОАО «АПЗ» на 3,23 пункта и составила 8,09 пункта. Коэффициент отдачи собственного капитала равен 4,72 пункта, причем наблюдается тенденция его увеличения в 2,21 раза. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности вырос на 5,35 пункта и составил 10,64 пункта, а кредиторской задолженности на 3,1 пункта и составили 6,74 пункта.

Соответственно, анализ показателей рентабельности хозяйственной деятельности ОАО «АПЗ» сведем в табл. 14.

Таблица 13

**АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ
ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг.**

Показатели	Годы			Изменение, (+; -)	
	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент общей оборачиваемости капитала	1,39	1,27	2,23	-0,13	0,96
2. Коэффициент оборачиваемости оборотных (мобильных) средств	1,95	1,92	3,37	-0,03	1,45
3. Фондоотдача, руб.	5,67	4,86	8,09	-0,80	3,23
4. Коэффициент отдачи собственного капитала	2,48	2,52	4,72	0,04	2,21
5. Оборачиваемость материальных средств (запасов), дней	82,11	93,96	54,85	11,85	-39,12
6. Оборачиваемость денежных средств, дней	12,12	17,80	14,21	5,68	-3,58
7. Коэффициент оборачиваемости и средств в расчетах, дней	6,74	5,29	10,64	-1,45	5,35
8. Срок погашения дебиторской задолженности	53,39	68,00	33,83	14,61	-34,17
9. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,67	3,64	6,74	-0,03	3,10
10. Срок погашения кредиторской задолженности, дней	98,13	98,84	53,39	0,72	-45,46

Таблица 14

**АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг.**

Показатели	Годы			Отклонение, (+, -)	
	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6
Рентабельность, % к объему деятельности					
Продаж	4,35	4,07	7,75	-0,29	3,68
Общая (по прибыли до налогообложения)	2,61	1,03	4,74	-1,58	3,71
Рассчитанная по чистой прибыли	1,80	0,19	3,23	-1,61	3,04
К ресурсам	5,44	4,78	14,91	-0,66	10,13
Активам	6,12	4,65	16,65	-1,47	12,00

В соответствии с расчетами табл. 14, в отчетном 2010 г. рентабельность продаж ОАО «АПЗ» увеличилась на 3,68% и составила 7,75%. Рентабельность, рассчитанная по прибыли до налогообложения, выросла на 3,71% и составила 4,74%, а рентабельность по чистой прибыли увеличилась на 3,04% и составила 3,23%.

Отсюда рентабельность ресурсов составила 14,91% и выросла на 10,13%, т.е. эффективность использования ресурсов предприятия в отчетном году увеличилась.

Таким образом, учитывая снижение некоторых финансово-экономических показателей, можно в целом сделать вывод, что предприятие ведет недостаточно эффективную финансово-экономическую политику, которая направлена прежде всего на получение финансового результата в краткосрочном аспекте. На наш взгляд, основной целью сегодня для рассматриваемого предприятия должно являться увеличение прибыли с учетом минимизации потерь и приведение показателей ликвидности и / или финансовой устойчивости к заданному нормативному значению в долгосрочном аспекте, т.е. курс на финансово-ориентированную стратегию.

**2.3. Комплексная оценка
управления собственным капиталом
ОАО «АПЗ»**

Комплексную оценку эффективности управления собственным капиталом нами предлагается начать с анализа за пассивов ОАО «АПЗ», как представлено в табл. 15.

Таблица 15

**КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ПАССИВА ОАО «АПЗ» В
2008-2010 гг.**

Тыс. руб.

Показатели	2008	2009	2010	Изменение (+; -)	
				2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6
1. Кредиторская задолженность в т.ч.	124 160	150 738	149 849	26 578	-889
• поставщики и подрядчики	4 950	7 302	9 461	2 352	2 159
• задолженность перед персоналом организации	3 061	1 383	6 660	-1 678	5 277
• задолженность перед гос. внебюджет. фондами	2 194	1 241	4 165	-953	2 924
• задолженность перед бюджетом	13 206	14 880	22 803	1 674	7 923
• прочие кредиторы	100 749	125 932	106 760	25 183	-19 172
2. Заемные средства	0	34 104	40 082	34 104	5 978
3. Собственные средства	199 592	198 204	230 864	-1 388	32 660
• уставный капитал	61	61	61	0	0
• добавочный капитал	123 799	123 799	120 318	0	-3481
• резервный капитал	15	15	15	0	0
• нераспределенная прибыль	75 717	74 329	110 470	-1 388	36 141

Как показывают данные табл. 15, источники финансовых средств ОАО «АПЗ» представлены кредиторской задолженностью, которая в 2010 г. снизилась на 889 тыс. руб. и составила 149849 тыс. руб., заемными средствами в размере 40082 тыс. руб. и собственными средствами, которые в 2010 г. увеличились и к концу периода достигли уровня 230864 тыс. руб., что выше показателей 2009 г.

Отсюда достаточность собственного капитала для исполнения краткосрочных обязательств и покрытия текущих операционных расходов ОАО «АПЗ» определяется как разница между собственными и долгосрочными заемными средствами и показателем, определяющим оборотные активы, как представлено в табл. 16.

Таблица 16

**КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА
ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг.**

Тыс. руб.

Наименование статей	Сумма, тыс. руб.			Изменение, (+,-)		Доля (Д),%			Изменение, (+,-)	
	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Собственные средства	199 592	198 204	230 864	-1 388	32 660	60,40	48,07	53,57	-12,33	5,51
Долгосрочные обязательства	29 105	54 589	50 787	25 484	-3 802	8,81	13,24	11,79	4,43	-1,45
Оборотные активы	101 777	159 550	149 269	57 773	-10 281	30,80	38,69	34,64	7,90	-4,05
Итого	330 474	412 343	430 920	81 869	18 577	100,00	100,00	100,00	-	-
Достаточность собственного капитала	145 003	-15 935	30 808	-160 938	46 743	-	-	-	-	-

Таблица 17

ОЦЕНКА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ОАО «АПЗ» ЗА 2008-2010 гг.

Показатели	Годы			Изменение, (+,-)	
	2008	2009	2010	2009 от 2008	2010 от 2009
1	2	3	4	5	6
1. Выручка от реализации продукции, работ, услуг, тыс. руб.	496 857	500 600	1 013 473	3 743	512 873
2. Сумма собственного капитала, тыс. руб.	199 592	198 204	230 864	-1 388	32 660
3. Коэффициент оборачиваемости капитала, кол-во оборотов	2,49	2,53	4,39	0,04	1,86
4. Продолжительность оборота капитала, дней	144,62	142,54	82,01	-2,08	-60,53

По данным табл. 16 можно отметить, что в 2010 г. уровень достаточности собственного капитала составил 30 808 тыс. руб., что выше показателя 2009 г. на 46 743 тыс. руб. При этом в 2009 г. у предприятия наблюдался недостаток собственного капитала в размере 15 935 тыс. руб.

Эффективность использования собственного капитала характеризуется его доходностью – отношением суммы балансовой прибыли к сумме собственного капитала [17]. Также для характеристики интенсивности использования капитала рассчитывается коэффициент его оборачиваемости.

Затем проведем оценку оборачиваемости собственного капитала ОАО «АПЗ», как представлено в табл. 17.

Вышеприведенные в табл. 17 показатели характеризуют то, что коэффициент оборачиваемости за рассматриваемый период имеет тенденцию к росту. Так, показатель в 2010 г. увеличился на 1,86 пункта и составил 4,39 раза, а в 2009 г. увеличился на 0,04 пункта. При этом, продолжительность оборота капитала составила в 2010 г. 82,01 дня, что меньше по сравнению с 2009 г. на 60,53 дня, т.е. оборачиваемость капитала ускорилась.

Из этого можно сделать вывод, что процесс использования собственного капитала в ОАО «АПЗ» является пока не достаточно эффективным.

2.4. Комплексный анализ программно-информационного обеспечения и уровня экономической безопасности ОАО «АПЗ»

В учетной политике ОАО «АПЗ» используется программа «1С: Бухгалтерия 7.7». При этом корректность автоматической интерпретации данных бухгалтерского учета при формировании показателей типовых форм отчетности ОАО «АПЗ» зависит от соблюдения соглашений по компьютерной технологии ведения учета. При использовании программы «1С: Бухгалтерия 7.7» базовыми являются две группы соглашений [4].

Первую группу образуют соглашения, которые вытекают из нормативно-правовой базы, регулирующей бухгалтерский учет в РФ.

Другая часть соглашений вытекает из необходимости получения детальной информации аналитического характера для автоматического формирования отдельных показателей форм отчетности.

Отсюда для проверки корректности исходных данных перед составлением отчетности осуществляется технологический анализ состояния бухгалтерского учета. Для его проведения в комплект регламентированных отчетов включен отчет «Анализ состояния бухгалтерского учета». Технологический анализ данных бухгалтерского учета в «1С: Бухгалтерия 7.7» проводится по следующим направлениям:

- анализ рабочего плана счетов;
- анализ баланса счетов;
- анализ бухгалтерских итогов;
- анализ бухгалтерских проводок.

Таким образом, набор инструментальных средств «1С: бухгалтерия 7.7» позволяет бухгалтеру провести комплексный технологический анализ данных бухгалтерского учета и устранить ошибки, искажающие показатели бухгалтерской отчетности.

Соответственно, в перспективе на предприятии планируется заменить программное обеспечение на более современное и улучшенное. Это следующая программа «1С бухгалтерия версия 8,0» – универсальная программа массового назначения для автоматизации бухгалтерского и налогового учета, включая подготовку обязательной (регламентированной) отчетности.

В свою очередь «1С: Бухгалтерия 8.0» обеспечивает решение всех задач, стоящих перед бухгалтерской службой предприятия, если бухгалтерская служба полностью отвечает за учет на предприятии, включая, например, выписку первичных документов, учет продаж и т.д. Кроме того, информацию об отдельных видах деятельности, торговых и производственных операциях могут вводить сотрудники смежных служб предприятия, не являющиеся бухгалтерами. В последнем случае за бухгалтерской службой остается мето-

дическое руководство и контроль за настройками информационной базы, обеспечивающими автоматическое отражение документов в бухгалтерском и налоговом учете.

Например, «Инталев: Корпоративные финансы 2005» – это многофункциональный программно-методический комплекс для управления предприятием. Этот продукт ориентирован на средние и крупные компании, холдинги, объединяющие разнородные виды бизнеса, где реализована поддержка консолидации информационных ресурсов [17].

Следовательно, развитие программно-методического комплекса затронуло как методическую, так и техническую сторону. Чтобы в типовом решении можно было отразить различные задачи пользователей, значительно расширились возможности настройки системы.

В ходе проведенной нами оценки эффективности планирования финансовой деятельности были выявлены следующие результаты: на начальный, базисный, период финансовое состояние ОАО «АПЗ» охарактеризовано как нестабильное. Так, с отрицательной стороны предприятие характеризовало:

- не соответствующая норме структура баланса с точки зрения платежеспособности (табл. 2-3) (один из показателей, коэффициент текущей ликвидности, не уложился в норму);
- неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств;
- ниже нормального значение коэффициента текущей (общей) ликвидности;
- коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности ниже нормативного значения.

Соответственно проведенный анализ эффективности действующей системы финансового планирования на ОАО «АПЗ» на 2009 г. выявил следующие результаты.

- Наблюдается положительная динамика изменения собственного капитала относительно общего изменения активов (сальдо баланса) организации;
- коэффициент маневренности собственного капитала имеет оптимальное значение (0,53);
- коэффициент обеспеченности материальных запасов соответствует норме;
- в планируемом периоде организация получит прибыль от продаж (269317 тыс. руб.), причем наблюдается положительная динамика по сравнению с прошлым периодом (+125992 тыс. руб.);
- чистая прибыль составит 204681 тыс. руб. (+116463 тыс. руб. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г.);
- наблюдается положительная динамика прибыли до налогообложения на рубль всех расходов организации.

Таким образом, при реализации разработанного плана организация улучшит свои финансовые показатели, однако основной проблемой деятельности предприятия остается недостаток собственных оборотных средств и денежных активов.

Под экономической и финансовой безопасностью предприятия следует понимать защищенность его научно-технического, технологического, производственного и кадрового потенциала от прямых (активных) или косвенных (пассивных) экономических угроз, например, связанных с неэффективной научно-промышленной политикой государства или формированием неблагоприятной внешней среды, и способность к его воспроизводству [12].

Постоянное усиление факторов, угрожающих экономической безопасности предприятия и обуславливающих его депрессивное развитие, ставит вопрос о

создании системы мониторинга состояния и динамики развития предприятия с целью заблаговременного предупреждения грозящей опасности и принятия необходимых мер защиты и противодействия.

Здесь основные цели мониторинга должны быть следующими:

- оценка состояния и динамики развития производства предприятия;
- определение причин, источников, характера, интенсивности воздействия угрожающих факторов на потенциал производства;
- прогнозирование последствий действия угрожающих факторов, как на потенциал производства, так и на сферы деятельности, обеспечиваемые продукцией и услугами этого потенциала.

С этой целью оценки организации обеспечения экономической и финансовой безопасности на ОАО «АПЗ» применяется следующая система показателей, представленная в табл. 18.

Таблица 18

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ОАО «АПЗ»

Показатели экономической и финансовой безопасности	Нормальный уровень	Критический уровень	Фактический уровень
1	2	3	4
Объем финансирования оборотных средств	1	0,5	0,5
Уровень использования производственной мощности	1	0,5	0,6
Доля научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок (НИОКР) в объеме работ	1	0,5	0,6
Уровень зарплаты к среднему по промышленности	1	0,5	0,8
Темп обновления основных производственных фондов	1	0,5	0,9
Удельный вес работников старше 50 лет	1	0,4	0,4
Удельный вес оборудования со сроком эксплуатации до 10 лет	1	0,5	0,6
Фондоотдача	1	0,5	0,6
Просроченная задолженность	1	0,5	0,9
Доля обеспеченности собственными источниками финансирования оборотных средств, материалов, энергоснабителя для производства	1	0,5	0,6

Таким образом, нормальное функционирование предприятия считается, если сумма показателей равна 10, критическое – 4,9. В нашем случае сумма показателей составляет 6,5. Следовательно, следует говорить, что на ОАО «АПЗ» уровень экономической и финансовой безопасности является на недостаточно высоком уровне.

Поскольку показатели загрузки мощностей и многие другие не превышают 60% от нормы, то при выполнении фактически финансируемых работ это предприятие будет находиться в зоне критического или в лучшем случае предкризисного состояния. Следовательно, перед ним стоит задача поиска такого объема заказов (недостающего объема финансирования), который выведет предприятие на более высокий уровень объема производства.

Соответственно, посткритический момент наступит тогда, когда продукция предприятия станет полностью неконкурентоспособной на внутреннем и внешнем рынках.

Поддержание необходимого потенциала предприятия в современных условиях должно основываться на комплексном решении проблемы многоканальности ресурсного обеспечения его жизнедеятельности за счет различных источников, в первую очередь путем стабильного наращивания коммерческого сектора, что будет способствовать минимизации зависимости от государственных (муниципальных) заказов при максимальном сохранении имеющегося потенциала.

В целях повышения эффективности системы менеджмента финансовой деятельности нами предлагается реорганизовать финансовую структуру предприятия. А также ввести критерии оценки работы и рассмотреть возможность внедрения должности финансового контроллинга, так как оценка обеспечения экономической и финансовой безопасности ОАО «АПЗ» выявила, что уровень экономической и финансовой безопасности находится пока на среднем уровне.

2.5. Мероприятия по оптимизации менеджмента собственного капитала ОАО «АПЗ» на основе метода безубыточности и запаса финансовой прочности

Увеличение объема генерирования собственных финансовых ресурсов ОАО «АПЗ» достигается за счет следующих основных мероприятий:

- оптимизации ценовой политики предприятия, обеспечивающей дополнительный размер операционного дохода;
- сокращения суммы постоянных издержек (включая сокращение управленческого персонала, расходов на текущий ремонт и т.п.);
- снижения уровня переменных издержек (включая сокращение производственного персонала основных и вспомогательных подразделений; повышение производительности труда и т.п.);
- осуществления эффективной налоговой политики, обеспечивающей минимизацию налоговых платежей по отношению к сумме дохода и прибыли предприятия (направленной на возрастание суммы чистой прибыли предприятия);
- проведения ускоренной амортизации активной части основных средств с целью возрастания объема амортизационного потока;
- своевременной реализации выбываемого в связи с высоким износом или неиспользуемого имущества;
- осуществления эффективной эмиссионной политики за счет дополнительной эмиссии акций (или привлечения дополнительного паевого капитала).

Отсюда сокращение необходимого объема потребления собственных финансовых ресурсов ОАО «АПЗ» достигается за счет следующих основных мероприятий:

- снижения инвестиционной активности предприятия во всех основных ее формах;
- обеспечения обновления операционных внеоборотных активов преимущественно за счет их аренды (лизинга);
- осуществления дивидендной политики, адекватной финансовому развитию предприятия с целью увеличения чистой прибыли, направляемой на производственное развитие;
- сокращения объема программы участия наемных работников в прибыли (в период кризисного развития должны быть существенно снижены суммы премиальных выплат за счет этого источника);
- отказа от внешних социальных и других программ предприятия, финансируемых за счет его прибыли;
- снижения размеров отчислений в страховые фонды, осуществляемых за счет прибыли.

Цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если предприятие вышло на рубеж финансового равновесия, предусматриваемый целе-

выми показателями финансовой структуры капитала и обеспечивающий достаточную его финансовую устойчивость.

Стратегический механизм финансовой стабилизации представляет собой систему мер, направленных на поддержание достигнутого финансового равновесия предприятия в длительном периоде [13]. Этот механизм базируется на использовании модели устойчивого экономического роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его финансовой стратегии.

При этом модель устойчивого экономического роста имеет различные математические варианты в зависимости от используемых базовых показателей финансовой стратегии предприятия. Однако, учитывая, что все эти базовые показатели количественно и функционально взаимосвязаны, результаты расчета основного искомого показателя – возможного для данного предприятия темпа прироста объема реализации продукции (т.е. объема операционной его деятельности) – остаются неизменными.

Таким образом, модель устойчивого экономического роста является регулятором оптимальных темпов развития объема операционной деятельности (прироста объема реализации продукции) или в обратном ее варианте – регулятором основных параметров финансового развития предприятия (отражаемых системой рассмотренных коэффициентов). Она позволяет закрепить достигнутое на предыдущем этапе антикризисного управления предприятием финансовое равновесие в долгосрочной перспективе его экономического развития.

Соответственно, для расчета показателей безубыточности предприятия в 2010 г. составим табл. 19.

Таблица 19

АНАЛИЗ РАСЧЕТА ТОЧКИ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ЗАПАСА ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ ОАО «АПЗ» ЗА 2010 г.

Показатели	Значение показателя
1. Выручка от реализации товаров, тыс. руб.	1 013 473
2. Себестоимость реализации, тыс. руб.	934 922
3. Переменные затраты, тыс. руб.	855 911
4. Постоянные затраты, тыс. руб.	79 011
5. Валовая маржа, тыс. руб.	157 562
6. Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	78 551
7. Коэффициент валовой маржи	0,16
8. Точка безубыточности, тыс. руб.	493 818,75
9. Запас финансовой прочности, тыс. руб.	519 654,25
10. Доля запаса финансовой прочности в выручке от реализации, %	51,27
11. Эффект экономического рычага	2,01

Из данных табл. 19 следует, что производство и реализация продукции ОАО «АПЗ» в 2010 г. принесла предприятию прибыль от продаж в размере 78 551 тыс. руб. Удаленность от точки безубыточности, которая составила 493 818,75 тыс. руб. в стоимостном выражении, обеспечила запас финансовой прочности в 519 654,25 тыс. руб.

Это означает, что выручку от реализации можно снизить на 51,27% без угрозы для финансового положения предприятия, т.е. не попадая в зону убыточности. Эффект рычага составляет 2,01 и показывает, что предприятие сможет увеличить прибыль от продаж на 2,01% при увеличении выручки от реализации на 1% при сложившейся структуре затрат.

Для наглядности взаимосвязь затраты – выручка – прибыль можно представить графически на рис. 2.

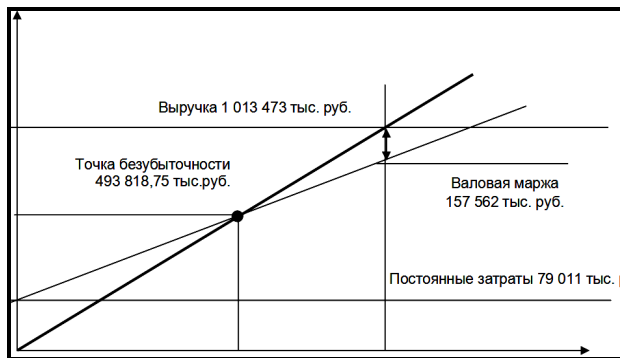


Рис. 2. Точка безубыточности ОАО «АПЗ» за 2010 г.

В целях повышения эффективности работы ОАО «АПЗ» первостепенное значение имеет выявление резервов увеличения объемов производства и реализации продукции, а также снижение себестоимости реализации и как следствие роста прибыли. Одним из направлений роста прибыли является снижение затрат предприятия, среди которых можно выделить систему восстановления технологической оснастки.

При расчете экономической эффективности затраты на приобретение технологической оснастки до внедрения системы восстановления рассчитываются по формуле 2.1 [14]:

$$C = \sum Q_n C_i, \quad 2.1$$

после внедрения по формуле 2.2:

$$C_{\text{в.}} = \sum X_n C_i, \quad 2.2$$

где

Q_n – годовой расход покупной технологической оснастки определенного вида;

C_i – стоимость единицы покупной технологической оснастки;

X_n – потребляемое количество покупной технологической оснастки соответствующего вида с учетом многократного восстановления.

Годовое количество технологической оснастки, находящегося в обороте и подлежащей восстановлению, остается неизменным и соответствует уровню предшествующего периода. Ее количество, изготавливаемое или приобретаемое для восполнения естественной убыли, сокращается за счет многократного восстановления. Этот вариант обеспечивает экономию оборотных средств ОАО «АПЗ» на приобретение технологической оснастки и образование прибыли предприятия, не обеспечивая рост количества оснастки для снабжения рабочих мест. Не требуется увеличения числа рабочих инструментального цеха.

Количество технологической оснастки подлежащей многократному восстановлению определяется по формулам (2.3, 2.4) [14]:

Подлежащие восстановлению впервые = XK_b^i . 2.3

Подлежащие восстановлению повторно = $(XK_b)K_b$. 2.4

Покупная, изготавливаемая и восстанавливаемая оснастка, находящаяся в обороте, рассчитывается по формуле (2.5):

$$A = X(1 + K_b + K_b^2 + \dots + K_b^i). \quad 2.5$$

Оснастка, подлежащая многократному восстановлению, рассчитывается по формуле (2.6):

$$Y = A - X = A - \frac{A}{(1 + K_b + K_b^2 + \dots + K_b^i)}. \quad 2.6$$

Для расчета эффекта рассмотрим внедрение системы восстановления на фрезы в ОАО «АПЗ». Годовая потребность фрез – 70 шт., они приобретаются на стороне. Их оптовая цена около 150,1 руб.

A – годовое количество технологической оснастки, находящейся в обороте;

X – количество технологической оснастки вновь приобретаемой или изготавливаемой для восполнения естественной убыли, шт.;

Y – доля годовой потребности в технологической оснастке, удовлетворяемая за счет ее восстановления;

K_b – коэффициент восстановления, характеризующий возможный процент восстановления технологической оснастки данного типоразмера. Его значение для фрезы $\approx 0,67$.

Таким образом, требуемое количество покупной технологической оснастки ОАО «АПЗ» с учетом многократного восстановления равно следующему.

Для фрез:

$$X_n^{\text{ф}} = \frac{70}{(1 + 0.67 + (0.67)^2 + (0.67)^3 + (0.67)^4)} = 24 \text{ шт.}$$

Затраты на приобретение: (фрезы) до внедрения системы восстановления:

$$C = 70 * 150,1 = 10\,507 \text{ руб.}$$

после внедрения:

$$C_{\text{в.}} = 24 * 150,1 = 3\,602,4 \text{ руб.}$$

Таким образом, при внедрении системы восстановления, затраты на приобретение ОАО «АПЗ» снизятся на 6 904,6 руб., что в свою очередь позволит увеличить прибыль предприятия.

Следовательно, масштабы выявления и использования резервов снижения себестоимости продукции во многом зависят от того, как поставлена работа по изучению и внедрению опыта, имеющегося на других предприятиях. Определение размера снижения себестоимости производства и реализации продукции в ОАО «АПЗ» по крупным элементам издержек осуществляется в следующем порядке: снижение себестоимости металлических заготовок ($C_{\text{м.}}$, %) как следствие уменьшения затрат на заготовки и комплектующие рассчитывается по формуле (2.7) [17]:

$$C_{\text{м.}} = y_{\text{м.о.}} * \left[\frac{1 - \{(100 - y_{\text{р.}}) * (100 - y_{\text{ц.}})\}}{(100 * 100)} \right], \quad 2.7$$

где

$y_{\text{м.о.}}$ – удельный вес затрат на материалы, % к калькуляционной стоимости конечного продукта. Для ОАО «АПЗ» берем удельный вес металлических заготовок. Он составляет 8,7%. $y_{\text{м.о.}} = 8,7\%$;

$y_{\text{р.}}, y_{\text{ц.}}$ – соответственно процент снижения нормы расхода и цены материалов. В ОАО «АПЗ» не уделяется должного внимания бережной транспортировке, складированию, сохранности металлов. Если бы выполнять эти требования, то норму расхода заготовок можно было бы снизить на 1%. $y_{\text{р.}} = 1\%$.

В результате обеспечения производства ОАО «АПЗ» металлическими заготовками с нижегородских предприятий процент снижения цены заготовки достигается – $У_{ц.} = 10\%$.

Отсюда процент снижения себестоимости равен:

$$C_{м.} = 8,7 * \left[\frac{1 - \{(100 - 1\%) * (100 - 10\%)\}}{(100 * 100)} \right] = 0,94\%$$

Таким образом, в результате снижения нормы расхода заготовок в ОАО «АПЗ» на 1% вследствие обеспечения его сохранности, сокращения брака при транспортировке и снижения цены металлических заготовок на 10% себестоимость производства снизится на 0,94%, соответственно снизятся и затраты предприятия на сумму 8 045,56 тыс. руб.

Уменьшение расходов на эксплуатацию машин и оборудования на планируемый период ($C_{мех.}$, %) можно прогнозировать исходя из планируемого повышения норм выработки машин по формуле (2.8) [2]:

$$C_{мех.} = \left[\frac{\{Y_{мех.о.} * P_{у.п.} * P_{мех.}\} * 100}{(100 + P_{мех.})} \right], \quad 2.8$$

где

$Y_{мех.о.}$ – уровень расходов на эксплуатацию машин и оборудования в общей стоимости производства продукции, %. Для ОАО «АПЗ» он равен 6,5%. $Y_{мех.о.} = 6,5\%$.

$P_{у.п.}$ – доля условно-постоянных расходов на эксплуатацию машин и оборудования в общей стоимости производства, %. $P_{у.п.} = 4,5\%$;

$P_{мех.}$ – это планируемый процент увеличения выработки машин. Если в ОАО «АПЗ» произвести модернизацию четырех старых станков, то выработка машин увеличится на 14%. $P_{мех.} = 14\%$.

$$C_{мех.} = \left[\frac{\{6,5 * 4,5 * 14\} * 100}{(100 + 14)} \right].$$

В результате замены четырех старых машин на новые расходы на эксплуатацию машин и оборудования снизятся на 21,9%, или на 4 371 тыс. руб.

Снижение себестоимости производства и реализации продукции за счет роста производительности труда ($C_{з.}$, %) происходит лишь при его опережении темпов роста заработной платы. Расчет производится по формуле (2.9) [2]:

$$C_{з.} = \left[1 - \left(\frac{I_{з.п.}}{I_{п.п.}} \right) * Y_{з.п.} \right], \quad 2.9$$

где

$I_{з.п.}$ – рост заработной платы в сравнении с заложеной в калькуляции, %. В ОАО «АПЗ» $I_{з.п.} = 12\%$;

$I_{п.п.}$ – рост производительности труда в сравнении с предусмотренной в калькуляции, %;

$I_{п.п.} = 13\%$;
 $Y_{з.п.} = 11,8\%$.

$$C_{з.} = \left[1 - \left(\frac{12}{13} \right) * 11,8 \right] = (1 - 0,91) * 11,8 = 1,062\%$$

В результате повышения производительности труда на 13% себестоимость производства и реализации продукции ОАО «АПЗ» может снизиться на 1,062%, или на 9 089,77 тыс. руб.

Следовательно, обобщим полученные результаты в табл. 20.

Таблица 20

РЕЗЕРВЫ СНИЖЕНИЯ СЕБЕСТОИМОСТИ ПРОИЗВОДСТВА И РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ, В ОАО «АПЗ» В 2011 г.

Тыс. руб.	
Показатели	Сумма
Снижения нормы расхода металлических заготовок	8 045,56
Уменьшение расходов на эксплуатацию машин и оборудования	4 371
Повышения производительности труда	9 089,77
Итого	21 506,33

Таким образом снижение нормы расхода металлических заготовок, уменьшение расходов на эксплуатацию машин и оборудования, повышение производительности труда и рост выработки рабочих приведет к снижению себестоимости производства продукции ОАО «АПЗ» на 21 506,33 тыс. руб. и, как следствие, увеличению прибыли.

Далее на основе полученных расчетов по снижению себестоимости составим прогноз формирования финансовых результатов деятельности ОАО «АПЗ» на 2011 г. (табл. 21). В прогнозном периоде выручка от производства и реализации продукции, по данным предприятия, вырастет на 4%, себестоимость снизится на 21 506 тыс. руб. По остальным параметрам изменений не прогнозируется.

Таблица 21

ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОАО «АПЗ» В 2010 – ПРОГНОЗ НА 2011 гг.

Сумма – тыс. руб., уровень – в % к выручке

Показатели	Годы		Отклонение, (+, -)
	2010	Прогноз на 2011	
Выручка от продажи продукции, услуг	1 013 473	1 054 011,9	40 538,92
Себестоимость продаж	855 911	834 404	-21 507
Коммерческие расходы	79 011	79 011	0
Прибыль от продаж	78 551	140 596,92	62 045,92
Проценты к получению	253	253	0
Проценты к уплате	15 320	15 320	0
Прочие доходы	24 081	24 081	0
Прочие расходы	39 528	39 528	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	48 037	110 082,92	62 045,92
Налог на прибыль и иные аналогичные платежи	12 300	26 420	14 119,9
Чистая прибыль (убыток)	32 754	83 663	50 909,02

Согласно расчетам, приведенным в табл. 21, ОАО «АПЗ» при внедрении предложенных мероприятий получит в 2011 г. увеличение чистой прибыли на 50 909,02 тыс. руб. Соответственно, можно предположить, что также пропорционально вырастет и собственный капитал предприятия.

Кабанов Владимир Николаевич

Стерхова Наталия Геннадьевна

Волкова Надежда Валерьевна

Литература

1. Гражданский кодекс РФ [Электронный ресурс] : часть первая от 30 нояб. 1994 г. №51-ФЗ (в ред. от 6 апр. 2011 г.) ; часть вторая от 26 янв. 1996 г. №14-ФЗ (в ред. от 7 февр. 2011 г.) ; часть третья от 26 нояб. 2001 г. №146-ФЗ (в ред. от 30 июня 2008 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст] : учеб. / А.Д. Шеремет. – М. : ИНФРА-М, 2011. – 367 с.
3. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий [Текст] : учеб. / ред. В.Я. Поздняков. – М. : ИНФРА-М, 2010. – 624 с.
4. Арзамасский приборостроительный завод имени П.И. Пландина [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.oaoapz.com>.
5. Банк В.Р. и др. Финансовый анализ [Текст] / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М. : Велби, Прометей, 2006. – 344 с.
6. Васильева Л.С. Финансовый анализ [Текст] : учеб. для вузов / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М. : КноРус, 2006. – 544 с.
7. Гаврилова А.Н. и др. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов, Г.Г. Чигарев, Л.И. Григорьева, О.В. Долгова, Л.А. Рыжкова. – 5-е изд., стер. – М. : КноРус, 2009. – 432 с.
8. Галицкая С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий [Текст] : учеб. пособие / С.В. Галицкая. – М. : Эксмо, 2008. – 652 с.
9. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия [Текст] : учеб. / А.Н. Жилкина. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 332 с.
10. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. для вузов / Т.В. Кириченко. – М. : Дашков и К, 2010. – 483 с.
11. Колчина Н.В. и др. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. пособие для вузов / Н.В. Колчина, О.В. Португалова, Е.Ю. Макеева. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 364 с.
12. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Велби, Проспект, 2006. – 1016 с.
13. Клейнер Г.Б. Стратегия предприятия [Текст] / Г.Б. Клейнер. – М. : Дело, 2008. – 568 с.
14. Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cf.in.ru>.
15. Федеральная служба по финансовым рынкам [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.fcsm.ru>.
16. Центральный банк РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rcb.ru>.
17. Экономика. Социология. Менеджмент [Электронный ресурс] : федер. образовательный портал. – Режим доступа: <http://www.ecsocman.edu.ru>.

Ключевые слова

Менеджмент собственного капитала; инвестированный капитал; накопленный капитал; уровень финансовой устойчивости; собственные средства предприятия; акционерный капитал; эффективность собственного капитала; уровень генерируемой прибыли; анализ основных средств; структура оборотных средств; анализ деловой активности; экономическая безопасность предприятия; запас финансовой прочности.

РЕЦЕНЗИЯ

В современных условиях хозяйствования производственным менеджерам очень важно суметь своевременно среагировать на изменения внутренней экономической среды при формировании и распределении собственного капитала предприятия.

Настоящая статья позволяет это сделать при минимальных затратах рабочего времени, и тем самым ее актуальность не вызывает сомнений. При этом Кабановым В.Н., Стерховой Н.Г., Волковой Н.В. предлагается существующую проблему формирования и оценки собственного капитала предприятия разбить на две части.

В первой части статьи авторами рассматривается экономическая сущность собственного капитала и источников его формирования с учетом влияния рыночных факторов. Здесь же определяется необхо-

димый перечень основных экономических показателей, характеризующих эффективность использования собственного капитала предприятия, а также исследуется нормативно-правовая база, регулирующая менеджмент собственного капитала предприятия.

Вторая часть статьи дает краткую организационно-экономическую характеристику рассматриваемого предприятия ОАО «Арзамасский приборостроительный завод (ОАО «АПЗ»)» и анализирует его стратегические цели. По данному предприятию Кабановым В.Н., Стерховой Н.Г., Волковой Н.В. произведен комплексный анализ хозяйственной деятельности и дана оценка финансового состояния в текущем периоде времени за последние три года его жизненного цикла.

Соответственно авторами дана общая оценка менеджмента собственного капитала анализируемого предприятия, рассмотрен процесс обеспечения экономической безопасности и предложены мероприятия по совершенствованию управления собственным капиталом на основе методологии безубыточности и запаса финансовой прочности в современных рыночных условиях.

Отсюда можно сделать вывод, что рецензируемая статья носит научно-практический характер проведенного авторами научного исследования и является наиболее востребованной со стороны читательской аудитории производственных менеджеров высшего и среднего звена управления.

Следовательно, рецензируемая статья Кабанова В.Н., Стерховой Н.Г., Волковой Н.В. выполнена на высоком уровне и является законченным научным исследованием в области экономического анализа формирования и распределения собственного капитала предприятия.

Рекомендую данную статью для публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ» в качестве научно-практического материала для руководителей и производственных менеджеров промышленного сектора экономики, связанных с формированием и оценкой собственного капитала предприятия.

Береговой В.А., д.э.н., профессор кафедры финансов и банковского дела Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета

3.10. ECONOMIC ANALYSIS AND MANAGEMENT OF THE OWN CAPITAL ОАО «ARZAMASSKIY INSTRUMENT BUILDING PLANT» (ОАО «APZ»)

V.N. Kabanov, Candidate of the Economic Sciences, Assistant Professor of the Pulpit Finance and Bank Deal;
N.G. Sterhova, Candidate of the Economic Sciences, Dean of the Faculty of the Economy and Management;
N.V. Volkova, Candidate of the Economic Sciences, Assistant professor, Head of the Chair Finance and Bank Deal

Sankt-Petersburg State Engineering-Economic University (INZHEKON) branch in Cheboksary

In persisting article lit financial-economic aspects of the shaping and use the own capital of the enterprise on example ОАО «Arzamasskiy instrument building plant». In the first part of article reveal open main scientifically-practical approaches, economic factors and normative-legal aspects, forming own capital of the enterprise. But the second part of article reflects the aspects of the complex analysis, estimations and methodology to improvement of modern management of the own capital of the considered enterprise. Herewith, it is important to note that article is a cognitive instrument in the field of shaping and sharing the own capital of the enterprise for auditorium production practical person industrial sector of the economy.

Literature

1. The Civil code RF: a part first from 30.11.1994g. 51-FZ (in ed. from 06.04.2011g.); a part second from 26.01.1996g. 14-FL (in ed. from 07.02.2011g.); a part third from 26.11.2001g. 146-FZ (in ed. from 30.06.2008.)

2. The Analysis and diagnostics to financial and economic activity of the enterprise: Textbook / A.D. SHERemet. – M.: INFRA-M, 2011. – 367 p.
3. The Analysis and diagnostics to financial and economic activity enterprise: textbook / red. V.YA. Pozdnyakov. – M.: INFRA-M, 2010. – 624 p.
4. V.R. Bank. The Financial analysis / V.R. Bank, S.V. Bank, A.V. Taraskina. – M.: TK Velbi, Izd-in Prometheus, 2006. – 344 p.
5. L.S. Vasilieva. The Financial analysis: textbook for high school / L.S. Vasilieva, M.V. Petrovskaya. – M.: KNORUS , 2006. – 544 p.
6. A.N. Gavrilova. Financial management: scholastic allowance / A.N. Gavrilova, E.F. Sysoeva, A.I. Drum, G.G. CHigarev, L.I. Grigorieva, O.V. Dolgova, L.A. Ryzhkova. – 5 izd., ster. – M.: Knorus, 2009. – 432 p.
7. S.V. Galickaya. Financial management. The Financial analysis. The Finance enterprise: scholastic allowance / S.V. Galickaya. – M.: Eksmo, 2008. – 652 p.
8. A.N. Zhilkina. Management finance. Financial analysis of the enterprise: textbook / A. N. Zhilkina. – M.: INFRA-M , 2009. – 332 p.
9. T.V. Kirichenko. Financial management: textbook for High school / T.V. Kirichenko. – M.: Dashkov and To', 2010. – 483 p.
10. N.V. Kolchina. Financial management: scholastic allowance for High School / N.V. Kolchina, O.V. Portugalova, E.Y. Makeeva. – M.: YUNITI-is GIVEN, 2008. – 364 p.
11. V.V. Kovalev. Financial management: theory and praktika. – M.: TK «Velbi», Izd-in «Avenue», 2006. – 1016 p.
12. G.B. Kleyner. Strategy of the enterprise: – M.: Deal, 2008. – 568 p.
13. www.oaoapz.com «OAO «Arzamasskiy instrument building plant of the name P.I. Plandina».
14. www.rcb.ru «RCB RF».
15. www.cfin.ru «Corporative management».
16. www.fcsm.ru «Federal service on financial market».
17. www.ecsocman.edu.ru «Federal educational portal: Economy, Sociology, Management».

Keywords

Management of the own capital; invested capital; accumulated capital; level to financial stability; own facilities of the enterprise; share capital; efficiency of the own capital; level of the generated profit; analysis of the fixed assets; structure of the circulating assets; analysis to business activity; economic safety of the enterprise; spare to financial toughness.