

## **К ВОПРОСУ АНАЛИЗА СОСТАВА И СТРУКТУРЫ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА**

Собственный капитал субъектов хозяйствования, в том числе и сферы агропромышленного комплекса, характеризуется простотой привлечения и обеспечением более устойчивого финансового состояния, а также снижением риска банкротства. Вместе с тем, особенности анализа состава и структуры собственного капитала вызывают необходимость детального учета специфики каждой из составляющей. При этом следует учитывать, во-первых, что собственный капитал ограничен в размерах и, кроме того, финансирование деятельности предприятия лишь за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно при выраженной сезонности производства, когда возможно в отдельные периоды накопление больших средств на счетах в банке, а в другие – их недостаток; во-вторых, если цены на финансовые ресурсы невысокие, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно сможет контролировать более крупные денежные потоки и расширить масштабы своей деятельности, повысив рентабельность собственного капитала.

В то же время не стоит забывать, что пропорционально росту удельного веса заемного капитала возрастает не только риск снижения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, но и снижается доходность совокупных активов за счет выплачиваемого ссудного процента, имеющего в качестве источника финансирования ряд недостатков: сложность процедуры привлечения, высокую зависимость ссудного процента от конъюнктуры финансового рынка и нарастание в связи с этим риска снижения платежеспособности предприятия.

Таким образом, от того насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия. На примере ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» проведен анализ динамики состава и структуры собственного капитала.

ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» является одним из крупных предприятий Брестской области по производству муки, крупы и комбикормов.

Проведенные исследования позволили заключить, что на ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» за отчетный период увеличилась сумма и собственного и заемного капитала (таблица 1), однако в его структуре доля собственных источников средств снизилась на 13,3 п.п., а заемных соответственно увеличилась, что свидетельствует о повышении степени финансовой зависимости предприятия от внешних кредиторов.

Большое значение, как в теоретическом, так и практическом плане имеет деление собственного капитала на инвестированный и накопленный, поскольку по соотношению и динамике этих групп оценивают деловую активность и эффективность деятельности предприятия.

Таблица 1. Анализ динамики состава и структуры источников капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Источник капитала	Наличие средств, млн.р.			Отклонение 2011 г от 2009 г., млн.р.	Структура капитала, %			Отклонение 2011 г от 2009 г., п.п.
	2009 г.	2010 г.	2011 г.		2009 г.	2010 г.	2011 г.	
Собственный капитал	21511	22532	24431	2920	43,6	31,7	30,3	-13,3
Заемный капитал	27824	48406	56307	28483	56,4	68,3	69,7	13,3
Итого	49335	70938	80738	31403	100	100	100	-

Проведенный анализ структуры собственного капитала ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» (таблица 2) отразил характерную тенденцию к снижению удельного веса второй группы (накопленного капитала), что указывает на неспособность наращивания средств, вложенных в активы предприятия, и, как правило, характеризует финансовую неустойчивость организации.

Таблица 2. Динамика структуры собственного капитала ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов»

Источник капитала	Наличие средств, млн.р.			Отклонение 2011г от 2009г., млн.р.	Структура капитала, %			Отклонение 2011г от 2009г., п.п.
	2009г.	2010г.	2011г.		2009 г.	2010 г.	2011 г.	
Уставный капитал	10994	10994	10994	-	51,1	48,8	45,0	-6,1
Резервный капитал	-	-	43	43	-	-	0,2	+0,2
Добавочный капитал	12035	12126	13397	1362	56,0	53,8	54,8	-1,2
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-1518	-592	-4	1514	-7,1	-2,6	-0,0	7,1
Целевое финансирование	-	2	1	1	-	0,0	0,0	0,0
Доходы будущих периодов	-	2	-	-	-	0,0	-	-
Чистая прибыль отчетного периода	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого	21511	22532	24431	2920	100	100	100	-

Следует подчеркнуть, что результаты анализа собственного капитала в большой степени зависят от надежности оценки статей бухгалтерского баланса. Так завышенная оценка активов, например, в части отраженной в балансе величины дебиторской задолженности проявится, прежде всего, в завышении суммы накопленного капитала, на величину которой повлияет прибыль, входящая в состав маловероятной для взыскания дебиторской задолженности. Или некорректно проведенная переоценка основных средств проявится в виде составляющей, характеризующей результаты переоценки. В то же время занижение стоимости активов организации, например, вследствие полного списания объектов при их продолжающемся использовании приводит к так называемым скрытым резервам капитала.

При исчислении величины накопленного капитала следует учитывать особенности современного бухгалтерского учета, связанные с отражением чистой прибыли, использованной на финансирование долгосрочных вложений. Расходование чистой прибыли на цели финансирования капитальных вложений представляет такой вид ее использования, который не сопровождается уменьшением капитала: средства остаются на предприятии, принимая иную форму (в отличие от использования прибыли на цели потребления).

Таким образом, общая сумма накопленного капитала не должна уменьшаться вследствие капитализации прибыли и ее использования на цели развития и расширения предприятия. Данное положение является ключевым, на наш взгляд, для понимания изменений в структуре собственного капитала.

*В.Г. Гизатуллина  
(Беларусь, Гомель)*

## **ОБОСНОВАНИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ И МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К НЕОБХОДИМОСТИ КАЛЬКУЛИРОВАНИЯ ПОКАЗАТЕЛЕЙ СЕБЕСТОИМОСТИ УСЛУГ ИНФРАСТРУКТУРЫ**

Предоставление железной дорогой нового вида услуг – услуг инфраструктуры представляет собой новый этап (уровень) развития железной дорог, их интеграции в мировое транспортное сообщество. Оказание этого вида услуг в рамках стран-участниц ЕЭП предполагает принять меры к тому, чтобы любая эксплуатационная компания, зарегистрированная в государстве-участнике ЕЭП могла получить доступ к путям (инфраструктуре железнодорожного транспорта), принадлежащем любой другой компании или железной дороге на территории ЕЭП.

Выделение услуг инфраструктуры может произойти несколькими способами: с выделением в отдельный вид деятельности (при образовании новой отдельной организации) или как услуга в разрезе осуществляемых видов деятельности железной дороги Беларуси. Однако какая бы модель реформирования не была бы применена на железной дороге Республики Беларусь, какие бы организационно-структурные компоненты не были выделены, возникает объектив-