

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА В ПРОМЫШЛЕННОСТИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

ANALYSIS OF STRUCTURE AND EFFICIENCY OF USING OF EQUITY IN THE INDUSTRY OF THE KYRGYZ REPUBLIC

С.А. Еремекбаева,

Международная академия управления, права, финансов и бизнеса
saule-ermekbaeva@rambler.ru

S.A. Ermekbaeva, International Academy of Management, Law, Finances and Business

Abstract

Own capital in various fields of activity, in different ways performs its functions. The size and structure of equity on sources of formation to a large extent depends on the perspective development strategy, potential companies and the interests of shareholders. This article analyzes the using of equity and its structure in industrial sectors of the Kyrgyz Republic in 2000-2010.

Key words: retained earnings, reserves, joint stock company, registered capital, enterprise assets, dividend, equity, debt capital, industries, stocks, turnover, own capital.

Ключевые слова: нераспределенная прибыль, резервный фонд, акционерное общество, уставный капитал, активы предприятия, дивиденд, собственный капитал, заемный капитал, отрасли промышленности, запасы, оборачиваемость.

Под капиталом в экономике предприятий и отраслей понимается показатель баланса, интерпретируемый как инвестированный капитал, приносящий доход при сочетании использования трудовых, материальных и финансовых ресурсов. Собственный капитал - капитал, инвестированный собственниками (акционерами) предприятий.

В финансовой отчетности под собственным капиталом понимается итоговая сумма капитала и резервов в обобщенном виде, то есть интегральная величина собственного капитала включает: уставный капитал, прочий (добавочный) и резервный капитал, а также нераспределенную прибыль.

Динамика собственного капитала зависит от следующих факторов роста: уставного капитала, в том числе за счет эмиссии акций, взносов участников, учредительного капитала, присоединения части нераспределенной на дивиденды прибыли и прочего (добавочного) капитала, за счет корректировок стоимости активов.

Во втором случае рост добавочного капитала возможен, если производится дооценка стоимости активов, или размещенных ценных бумаг. Если же переоценка производится в сторону снижения стоимости (уценки) активов, то величина добавочного капитала снижается. Поскольку условия рыночной экономики предполагают чередующуюся уценок и дооценок, то прирост или снижение добавочного капитала за счет корректировок не исключает виртуальности в динамике прочего капитала, так как реального увеличения денежных средств, например в результате дооценки, может и не быть. Реальное увеличение собственного капитала может быть после фактического использования дооцененного актива, например, после продажи дооцененных материальных оборотных активов, изменения нераспределенной прибыли.

Нераспределенная прибыль является остатком балансовой прибыли после процентных выплат и налога с прибыли и не показывает финансовый результат отчетного периода. Нераспределенная прибыль пред-

ставляет собой финансовый результат за весь период продолжающейся деятельности. При этом положительный результат показывает наличие нераспределенной на дивиденды прибыли, а отрицательный балансовый результат - на отсутствие накопленной нераспределенной прибыли.

Резервный капитал создаётся за счет прибыли, как правило, резервный капитал образуется в размере не менее 10% от величины уставного капитала путем ежегодных отчислений от чистой прибыли, в размере не менее 5%, до достижения указанного размера.

Резервный капитал может использоваться в случаях отсутствия других источников денежных средств для погашения кредиторской задолженности, погашения кратко- и долгосрочных долговых обязательств, покрытия чрезвычайных потерь и убытков.

Законодательством Кыргызской Республики никак не регламентирован вопрос формирования резервного капитала, в практической деятельности имеются факты начислений резервного фонда выше 10%-ной стоимости уставного капитала, в целях сохранения отрицательной величины нераспределенной прибыли по балансу. Данное обстоятельство создаёт «иллюзию» убыточности хозяйственной деятельности за последний отчетный период, а не за весь период деятельности и, как правило, это используется для отказа минотарным владельцам акций в выплате дивидендов.

Для более полного раскрытия учетной информации о прибыли, в интересах акционеров, необходимо в «Отчете о финансовом положении» после строки «нераспределенная прибыль» ввести строку, «в том числе, нераспределенная прибыль отчетного периода». Это позволит минотариям иметь информацию, более полно раскрывающую использование прибыли отчетного периода.

Факторы динамики собственного капитала показывают функциональное назначение и определяют его структуру. По функциональному назначению собственный капитал обеспечивает непрерывность процесса производства и реализации продукции (услуг, работ), устойчивость финансового состояния предприятия. Особо следует отметить организующую функцию собственного капитала, обусловленную необходимостью наличия учредительного капитала, «стартового» оборотно-

го капитала. Собственный капитал выполняет также функцию создания среднего класса собственников, акционеров. В формировании собственного капитала большое значение имеют тенденции: устойчивого роста материальной базы и источников собственного капитала, рост дивидендов, адекватный интересам акционеров, рост финансового обеспечения обязательств.

Эффективность использования собственного капитала оценивается показателями: доли собственного капитала в авансированном капитале, достаточности собственного капитала относительно обеспечения роста выпуска продукции и финансово-результатных показателей, позитивности факторов роста собственного капитала.

Рост добавочного капитала за счет корректировки стоимости активов, как отмечалось выше, не всегда абсолютно увеличивает собственный капитал, ввиду временного лага в приросте денежных средств, и это в лучшем случае. В худшем случае, фактически может и не быть роста собственного капитала через корректировки, если будет последующая уценка стоимости активов. Поэтому рост собственного капитала за счет корректировки стоимости активов не всегда позитивно влияет на реальный рост денежных средств, и, более того, может дать отрицательный эффект, так как с ростом стоимости активов повышается величина налога на имущество.

Рост уставного капитала за счет всех факторов, определяющих его величину, даёт реальный эффективный прирост капитала, особенно в случаях эмиссии ценных бумаг, так как это означает приток наличных денежных средств в обмен на долевые обязательства.

Рост резервного капитала практически не даёт роста собственного капитала, так как формируется за счет других составляющих показателей, того же собственного капитала. Более того, превышение установленной абсолютной величины резервного капитала, как показано выше, может использоваться для создания отрицательного остатка нераспределенной прибыли отчетного периода и отказа в дивидендных выплатах. Функция резервного капитала во многом является страховочной, служит для выхода из ситуации неплатежеспособности и создаёт сомнительную, на перспективу, финансовую устойчивость в кризисных ситуациях.

Оценка роли показателей, составляющих собственный капитал, свидетельствует, что стабильными факторами, дающими реальный прирост денежного капитала, являются: уставный капитал, особенно в части заимствований по долевым обязательствам, и нераспределенная прибыль. Роль добавочного (прочего) капитала в росте собственного капитала носит ситуативный характер, в связи с некоторой виртуальностью повышения капитала в виде денежных средств.

Основной функцией собственного капитала и, главным образом, уставного капитала является образование собственных финансовых ресурсов в целях организации производственного процесса.

Собственный капитал, являясь задолженностью предприятия перед акционерами, в то же время определяет границы финансовой устойчивости по текущей платежеспособности, в пределах своей абсолютной величины. Согласно Закону Кыргызской Республики «Об акционерных обществах», минимальный уставный капитал для акционерного общества, установлен в размере 1000 расчетных показателей, или 100,0 тыс. сом. По нашему мнению, эта величина в современных условиях представляется существенно заниженной, так как при этом в текущем обороте минимально можно иметь 20-50,0 тыс. сом. собственного оборотного капитала, что не гарантирует никакой платежеспособности и иногда ниже среднемесячного оклада работника государственного аппарата.

Установленный размер уставного капитала не соответствует выполняемой им функции и роли в обеспечении финансовой устойчивости субъекта экономики, не гарантирует интересы кредиторов и акционеров. По статистическим данным 2010 г., в промышленности КР оптимальный размер чистых активов, гарантирующий интересы собственников (акционеров), кредиторов и финансовую устойчивость акционерного общества, должен быть равен 50,0 млн. сом. в среднем на одно предприятие. Расчет произведен по формуле: $ВА - ЗК = ЧА$, где ВА - внеоборотные активы, ЗК - заемный капитал, ЧА - чистые активы.

С учетом действовавших в 2010 г. 674 промышленных предприятий, сумма чистых активов на одно предприятие составляет:

$$\frac{93620,0}{674} - \frac{60548}{674} = \frac{33072}{674} \approx 50 \text{ млн. сом.}$$

- это средняя эмпирическая величина чистых активов на одно предприятие. Чистый актив - это остаток стоимости внеоборотных активов после возмещения всех обязательств (заемного капитала) предприятия.

Чистые активы по экономическому значению функционально должны обеспечивать покрытие уставного капитала, то есть погашение задолженности перед акционерами в случае объявления о прекращении деятельности. Чистые активы - это остаток стоимости имущества предприятия по балансу, на основе которого определяется рыночная (справедливая) стоимость основных фондов оцениваемых предприятий.

По статистическим данным за 2010 г. в промышленности Кыргызстана чистые активы составляют 33072 млн. сом. (см. таблицу) [1]. Уставный капитал, то есть задолженность перед акционерами в среднегодовом исчислении составляет 22290,0 млн. сом. Это означает, что балансовая стоимость чистых активов покрывает задолженность перед акционерами в 1,5 раза ($33072/22290$), и это после вычета всех обязательств из остаточной стоимости внеоборотных активов. В конечном итоге интересы кредиторов и акционеров могут быть удовлетворены полностью, и еще превышение может составить 10782 млн. сом. ($33072-22290$). Однако это вовсе не означает, что в промышленности устойчивое финансовое состояние и стабильная текущая платежеспособность, так как покрытие внешней и внутренней задолженности своим акционерам за счет чистых активов предполагается только в случае банкротства, как последствие текущей неплатежеспособности.

В 2000 г. чистые активы промышленности составляли 4703 млн. сом., уставный капитал - 13430 млн. сом. Обязательства перед акционерами превышали стоимость чистых активов на 8727 млн. сом., то есть предприятия промышленности Кыргызстана были не в состоянии погасить задолженность по акциям даже по их учетной цене в случае прекращения деятельности общества. Таким образом, в ситуации текущей неплатежеспособности предприятия могли оказаться банкротами.

В 2005 г. чистые активы предприятий промышленности составляли 8366 млн. сом., уставный капитал 18752 млн. сом.,

Активы, обязательства, капитал предприятий промышленности КР, в среднегодовом исчислении

МАН. СОМ

	Горнодобывающая промышленность				Обрабатывающая промышленность				Производство и распределение электроэнергии, газа и воды				Промышленность, всего			
	2000	2005	2009	2010	2000	2005	2009	2010	2000	2005	2009	2010	2000	2005	2009	2010
Внеоборотные активы	619	3,767	2,211	2,201	8,973	20,866	29,886	66,606	12,129	15,829	19,651	24,813	21,720	40,462	51,749	93,620
Расходы производства	424	754	1,545	2,061	26,093	34,993	69,896	84,830	6,088	10,784	18,735	21,549	32,605	46,530	90,175	108,440
Чистые активы (ЧА)	162	98	758	546	1,080	7,834	2,804	34,177	3,461	434	-4,157	-1,650	4,703	8,366	-596	33,072
Долгосрочные инвестиции	18	485,0	288	261	472	6,256	6,288	73,672	20	29	2,324	2,682	508	6,770	8,560	42923,0
Заемный капитал	457	3,669	1,453	1,655	7,892	13,032	27,083	32,429	8,668	15,395	23,809	26,464	17,017	32,096	52,345	60,548
Собственный капитал	717	1,425	2,085	2,135	10,662	21,189	25,469	59,726	8,835	9,270	5,980	7,805	20,273	31,884	33,534	69,666
Уставный капитал (УК)	396	1,252	1,266	1,261	4,825	9,133	12,254	12,288	8,205	8,367	8,586	8,956	13,430	18,752	22,106	22,290
Резервный капитал	7	145	726	818	672	572	1,022	1,014	153	658	558	566	827	1,375	2,306	2,352
Нераспределенная прибыль				-107				4,602				-1,518				2,978

превышение задолженности перед акционерами над стоимостью чистых активов – 10386 млн. сом. Состояние угрозы ситуации банкротства сохранилось, и текущая платежеспособность поддерживалась благодаря наличию ежедневных поступлений денежных средств для погашения срочной задолженности. Аналогичная ситуация сохранялась вплоть до 2010 г. Так, в 2009 г. стоимость внеоборотных активов промышленности составила 51749 млн. сом., сумма обязательств - 52345 млн. сом. Стоимость чистых активов не покрывала внешнюю краткосрочную и долгосрочную задолженность на 596 млн. сом., с учетом задолженности перед акционерами общий недостаток средств составлял 22672 млн. сом. Реальная ситуация в финансовом состоянии промышленности КР на начало 2010 г. соответствовала ситуации банкротства.

К концу 2010 г., то есть менее чем за один год, чистые активы промышленности уже превышали задолженность перед акционерами и внешними кредиторами в 1,5 раза, как показано выше, вследствие многократного увеличения стоимости внеоборотных активов. Причины такого «сказочного волшебства» в динамике активов предстоит исследовать в последующем.

В горнодобывающей промышленности в 2000 г. чистые активы составляли 162 млн. сом., уставный капитал - 396, недостаток покрытия задолженности перед акционерами – 234 млн. сом. В 2005 г. чистые активы - 98 млн. сом., уставный капитал - 1252, недостаток средств для погашения задолженности перед акционерами - 1154 млн. сом. В 2010 г. чистые активы – 546 млн. сом, уставный капитал - 1261, недостаток средств - 715 млн. сом. Следует отметить, что в горнодобывающей промышленности сохраняется хронический недостаток средств для возможного погашения задолженности перед акционерами.

В обрабатывающей промышленности в 2000 г. чистые активы – 1080 млн. сом, уставный капитал - 4825 млн. сом. Недостаток покрытия акционерного капитала стоимостью чистых активов 3745 млн. сом. В 2005 г. чистые активы составили -7834 млн. сом, уставный капитал - 9133 млн. сом, недостаток средств -1299 млн. сом. В 2010 г. чистые активы - 34177 млн. сом, уставный капитал -12254 млн. сом, превышение покрытия уставного

капитала над чистыми активами 21889 млн. сом.

К концу 2010 г. впервые за весь постсоветский период в обрабатывающей промышленности в целом достигнуто превышение стоимости чистых активов над задолженностью перед кредиторами и акционерами за счет роста капитала во внеоборотных активах. Причинами существенного повышения стоимости чистых активов в обрабатывающей промышленности в 2010 г. стало, главным образом, увеличение долгосрочных инвестиций на 67384 млн. сом. [1, с. 86]. Предположительно на эту сумму могли быть приобретены долговые ценные бумаги, или же выдан долгосрочный кредит. Однако это не подтверждается движением денежных средств в кассе и на счетах. Так, денежные средства на начало 2010 г. составляли 1728 млн. сом. и на конец года - 1838 млн. сом. Более достоверно наличие и движение денежных средств можно установить по отчету о движении денежных средств, но данные этих отчетов в статистических публикациях отсутствуют.

Вместе с тем есть все основания полагать, что рост внеоборотных активов произошел за счет дооценки стоимости основных фондов, то есть без реального роста денежного капитала. Рост внеоборотных активов имеет место на предприятиях металлургического производства и производства готовых металлоизделий, входящих в обрабатывающую промышленность. Рост чистых активов и рост покрытия акционерного капитала в 2010 г. произошел не за счет реального роста стоимости материальных активов основных фондов или их нового строительства, или приобретения, а за счет долгосрочных инвестиций, при отсутствии на это реальных денежных источников. Таким образом, рост долгосрочных инвестиций, за счет которых внеоборотные активы возросли на 67384 млн. сом., не подтверждается данными о наличии денежных средств, или же данными о росте долгосрочных обязательств, то есть переинвестированием заемных средств, что вызывает сомнение в достоверности данных учета и отчетности.

В энергетической отрасли на протяжении последних более чем 10 лет также нет покрытия капитала собственниками стоимостью чистых активов. В 2000 г. чистые активы были меньше уставного капитала на 4744 млн. сом.,

в 2005 г. недостаток покрытия составил 7933 млн. сом., и в 2010 г. недостаток - 10606 млн. сом. Данные показывают, что непокрытый долг перед акционерами в динамике существенно возрастает.

Показатели динамики чистых активов характеризуют не только отсутствие средств для покрытия задолженности перед акционерами, но и показывают способность сохранения капитала и его воспроизводства. Проведенный анализ динамики чистых активов показывает - обратную динамику. Так, например, в горнодобывающей и энергетической промышленности реальная стоимость активов имеет тенденцию к снижению во всевозрастающих размерах. Только лишь в обрабатывающей промышленности в 2010 г. получен положительный эффект роста в целом внеоборотных активов и в том числе чистых активов, но, как показано выше, этот рост произошел без реального роста денежного капитала на счетах предприятий.

В условиях отсутствия роста реальной стоимости активов и уменьшения номинала чистых активов, относительно уставного капитала уместно констатировать снижение реальной стоимости собственного капитала, так как чистые активы являются «физическим» воплощением собственного капитала.

Рост уставного капитала в основном происходит за счет эмиссии и размещения обыкновенных акций, а в некоторых случаях при присоединении нераспределенной прибыли к уставному капиталу. В промышленности Кыргызстана рост уставного капитала происходит на фоне всевозрастающего непокрытия уставного капитала чистыми активами. При этом существенно возрастает риск неплатежеспособности по обязательствам перед кредиторами и акционерами. Нам представляется, что в условиях роста непокрытой части уставного капитала следует законодательно отменить выплаты дивидендов и новые эмиссии ценных бумаг, даже в тех случаях, если по годовым итогам имеется прибыль, так как наличие прибыли в отдельные годы не означает наличия достаточного роста чистых активов.

Выплаты дивидендов и эмиссию финансовых инструментов целесообразно осуществлять только в тех случаях, когда имеет место сохранение или рост реальной стоимости собственного капитала, то есть при нали-

чии положительного значения покрытия уставного капитала, а в условиях роста недостатка покрытия уставного капитала имеет место потеря реальной стоимости уставного и в целом собственного капитала.

В горнодобывающей промышленности собственный капитал к 2005 г. преимущественно возрос за счет дополнительного оплаченного капитала и составил 47,0%, а рост уставного капитала - 316%.

Основными факторами роста собственного капитала за 2000-2010 гг. являются: положительная разница между справедливой стоимостью активов, вносимых собственниками, и их номиналом, разница от перепродажи ранее выкупленных собственных акций, превышение цены размещения акций над их номинальной стоимостью, корректировки в сторону повышения стоимости активов, вклады учредителей.

В целом за счет перечисленных факторов в горнодобывающей промышленности собственный капитал возрос на 50%. Опережающими темпами (1972 и 465%) возрос резервный капитал, к 2010 г. его нормативная величина, в размере 10,0% от уставного капитала должна была составлять 126,1 млн. сом., а фактически составила 818,0 млн. сом. Поскольку резервный капитал создается за счет прибыли, то надо отметить, что предприятия большую часть прибыли удерживают в резервном капитале.

За период 2000-2010 гг. в горнодобывающей промышленности собственный капитал возрос не за счет роста прибыли, а за счет факторов роста рыночной стоимости активов, взносов учредителей и других факторов, связанных с фондовым рынком. Рост прибыли, идущей на возмещение непокрытого убытка прошлых лет, снижает собственный капитал на 18 % в 2005 г. и на 13% в 2010 г.

В обрабатывающей промышленности собственный капитал преимущественно возрос за счет взносов собственников, дооценок стоимости активов и за счет прибыли. В 2010 г. за счет превышения остатка прибыли над остатками убытков прошлых лет собственный капитал увеличился на 22%. За счет роста стоимости обыкновенных акций и их новой эмиссии уставный капитал увеличился до 134%. Особенностью динамики собственного капитала обрабатывающей промышленности является то, что здесь его рост обеспечивает-

ся, в том числе и за счет производственного фактора – прибыли.

В энергетической отрасли собственный капитал абсолютно снижается. В 2010 г. по сравнению с 2005 г. его сумма снизилась на 16,0%.

Снижение собственного капитала происходит за счет роста непокрытого убытка прошлых лет, что увеличивает отрицательный остаток нераспределенной прибыли за весь период деятельности. Так, если в 2005 г. непокрытый убыток прошлых лет составлял – 128,0 млн. сом., то в 2010 г. - уже 182,0 млн. сом. Причинами убыточности и низкой рентабельности энергетики, особенно электроэнергетики, следует признать высокую затратность распределительных сетей, возможности, предоставляемые применяемыми стандартами бухгалтерского учета, по завышению производственных затрат, через превышение амортизационных отчислений, дооценок стоимости оборотных материальных затрат.

Материальные затраты могут быть завышены через списания по незавершенному производству. Так, за период 2005-2010 гг. в энергетике материальные оборотные запасы производственного назначения возросли в 2,04 раза [1]. Незавершенное производство, то есть списание материальных оборотных запасов, возросло в 37,82 раза. Завышение производственных затрат, в целях уменьшения прибыли и показателей капитала, только по одной статье «Незавершенное производство» возросло в 18,5 раза ($37,82/2,04$), значительная роль в этом принадлежат списанию запасов по последним ценам, корректировкам списываемых запасов, что разрешается принятым учетным стандартом.

Таким образом, в энергетической отрасли собственный капитал не возрастает, а наоборот, снижается. Здесь не исключается стратегическая цель сдерживания роста стоимости собственного капитала для продажи энергетики частным или другим аффилированным лицам. Снижение стоимости энергетики происходит за счет роста убытков, за исключением 2010 г., при незначительном росте стоимости активов и прочего капитала.

По промышленности в целом имеется положительное значение нераспределенной прибыли, и это складывается за счет обрабатывающей промышленности.

Факторами роста собственного капитала в промышленности являются: производственный фактор, положительный рост нераспределенной прибыли, прирост за счет корректировок, дополнительной оплаты доли и внесения капитала участниками акционерных обществ.

В 2005 г. собственный капитал предприятий промышленности возрос на 10%, за счет роста нераспределенной прибыли, а в 2010 г. - на 1%. Динамика процента капитализации прибыли, как видно, снижается.

В составе собственного капитала преобладает, как и во всех подотраслях промышленности, доля прочего капитала – 62%, уставный капитал занимает 34%, нераспределенная прибыль - 1% и 3% - резервный капитал. В то же время сумма резервов в капитале превышает 10%-ный уровень уставного капитала.

В горнодобывающей промышленности собственный капитал формируется, главным образом, как отмечалось выше, за счет корректировок по дооценке активов 216% и взносов учредителей 164%. Это означает, что реально на предприятиях перед списанием запасов на незавершенное производство их стоимость дооценивается до уровня незначительно ниже уровня продажной (рыночной) цены готовой продукции. При этом предприятия не несут реальных затрат, но себестоимость продукции повышается настолько, что прибыль становится незначительной для роста собственного капитала за счет прибыли. Кроме того, в составе незавершенного производства присутствуют расходы по обработке запасов, которые не являются материальными затратами, повышающими промежуточное потребление, и следовательно, снижающими валовую добавленную стоимость со всеми вытекающими последствиями относительно ВВП и государственного бюджета.

Дополнительно оплаченный собственниками капитал возрос на 151%, и это один из главных факторов роста собственного капитала. По своей сущности дополнительно оплаченный собственный капитал - это разница между рыночной стоимостью имущества, переданного в акционерное общество участниками, и номинальной стоимостью этого имущества. Однако сейчас нет общепризнанного, универсального метода оценки рыночной стоимости имущества, дающего

достоверный результат, и, во-вторых, за время между фактической передачей имущества и моментом его дооценки имеет место износ этого имущества, что также исключает достоверность размера дооценки, относимой на рост собственного капитала.

За счет этих же факторов наблюдается преимущественный рост собственного капитала в обрабатывающей и энергетической отраслях.

Таким образом, проведенный анализ показал, что собственный капитал в промышленности Кыргызской Республики возрастает не за счет производственного фактора нераспределенной прибыли, а преимущественно за счет дооценки и корректировок, не вызывающих реальный рост денежного капитала в текущем обороте.

Достаточность собственного капитала (СК) характеризуется коэффициентом соотношения собственного капитала и всего инвестированного капитала (К).

$$\text{Коэффициент достаточности капитала} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Инвестированный капитал}}$$

Нормативное значение этого коэффициента колеблется в пределах $0,5 \geq 0,8$. Фактически он может равняться 1,0, если не использовать заемный капитал, но если соотношение больше 0,8, то теряется прибыль от превышения использования финансового рычага.

По статистическим данным за 2010 г. коэффициент достаточности капитала по горнодобывающей, обрабатывающей и энергетической отраслям равен соответственно: 0,56; 0,65; 0,23 и в целом по промышленности - 0,54.

Доля собственного капитала находится в пределах низкой допустимости, а в энергетической отрасли его доля - 0,23, что указывает на высокий финансовый риск недостатка капитала, и фактическая платежеспособность поддерживается ежедневными кассовыми поступлениями денежных средств, то есть отсутствием «кассового разрыва».

Между величиной собственного капитала, величиной инвестированного капитала и долей критического объема реализации - P_{\min} в общей выручке ΣP существует связь, сущность которой в том, что чем больше инвестированный капитал и выше значение точки безубыточности, тем больше сумма расчетного значения собственного капитала ΣSK_p .

$\Sigma SK_p = (P_{\min})K$, где P_{\min} – в этом случае равняется фактической сумме расходов,

ΣP - выручка, ΣK - авансированный капитал.

Если фактический объем собственного капитала ΣSK_{ϕ} меньше расчетного значения - ΣSK_p , то следует признать недостаточность собственного капитала, а его доля недостаточно гарантирует интересы собственников и кредиторов. Величина расчетного собственного капитала ΣSK_p признается достаточной для покрытия обязательств перед акционерами и других обязательств, если $\Sigma SK_p > \Sigma SK_{\phi}$.

Расчетный собственный капитал, как критерий достаточности капитала, зависит от уровня рентабельности продукции, так как чем больше разность $(\Sigma P - \Sigma P_{\min})$, тем выше операционный доход и рентабельность продукции, и наоборот, чем меньше разность $(\Sigma P - \Sigma P_{\min})$, тем выше уровень риска для кредиторов и акционеров. Поскольку ΣP_{\min} является точкой безубыточности, то чем больше минимальная сумма реализации, необходимая для покрытия всех расходов, тем больше по сумме должен быть собственный капитал, как источник покрытия задолженности перед акционерами и заемщиками.

В горнодобывающей промышленности расчетное значение собственного капитала должно быть равно 3070,0 млн. сом. $[(2061,0/2545)*3790,0]$. Собственный капитал фактический - 2135,0 млн. сом., что значительно меньше расчетного значения собственного капитала - 3070,0 и, следовательно, фактический размер собственного капитала недостаточен для формирования финансовой устойчивости и не гарантирует выполнения интересов акционеров и кредиторов. Недостаток собственного капитала к требуемому расчетному уровню по отрасли составляет 935,0 млн. сом. Аналогичная ситуация складывается в обрабатывающей промышленности и в энергетической отрасли.

Недостаток собственного капитала, рассчитанный на основе формулы взаимосвязи доли точки безубыточности, авансированного капитала с собственным капиталом, наибольшее значение имеет в энергетической отрасли. Для того чтобы гарантировать покрытие задолженности перед акционерами и кредиторами, нужно увеличить собственный капитал на недостающую величину.

Данные расчетов показывают, что чем больше рост собственного капитала за счет корректировок и дооценок, не дающих реального роста денежных средств в текущем обороте, тем больше генерируется недостаток собственного капитала как источника покрытия всех обязательств.

В условиях рыночной экономики рыночные цены запасов постоянно возрастают, и как следствие этого возрастают рыночные цены на готовую продукцию. Однако последующий рост цен, на уже заготовленные материалы, не влечет за собой новых затрат денежных средств предприятий. Поэтому корректировка стоимости запасов в сторону дооценки не возмещает какие-либо потери, но преследует цель реально повысить себестоимость продукции, через незавершенное производство, понижает прибыль и налогооблагаемую базу.

В целях защиты интересов государственного бюджета, улучшения структуры собственного капитала, через рост прибыли, следует принять нормативные акты, ограничивающие дооценку стоимости материальных оборотных активов.

По отчетным данным в промышленности Кыргызстана темпы роста незавершенного производства опережают темпы роста запасов более чем в 2 раза, и это является следствием дооценки стоимости запасов, списываемых на незавершенное производство. Следовательно, рост себестоимости продукции за счет материальных затрат происходит с такими же темпами, что и рост незавершенного производства, но при отсутствии реальных затрат,

при корректировках материальных оборотных запасов, при дооценке.

Исследование тенденций в динамике собственного капитала, финансового положения предприятий промышленности Кыргызской Республики и состояния покрытия обязательств перед кредиторами и акционерами показывает необходимость совершенствования финансовой отчетности, в частности:

ввести справочный показатель чистых активов в отчете о финансовом положении (баланс), после итоговой строки внеоборотных активов;

принять нормативные акты, ограничивающие последующие корректировки стоимости запасов, после совершения закупок;

увеличить минимальный размер уставного капитала акционерных обществ до 50,0 млн. сом.;

внести в Закон Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» норму, обязывающую акционерные общества (закрытые и открытые) и общества с ограниченной ответственностью следить за величиной чистых активов.

Использованные источники

1. Финансы предприятий КР [Текст]: статсборник. – Бишкек: НСК КР, 2011.

1а. Finansy predpriyatii KR [Text]: statsbornik. – Bishkek: NSK, 2011.

2. Итоги годовых разработок по труду [Текст]: статсборник – Бишкек: НСК, 2011.

2а. Itogi godovyh razrabotok po trudu [Text]: statsbornik. - Bishkek: NSK, 2011.

Сентябрь 2012 г.

ВЕРОЯТНОСТНОЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЕ В ПРОЕКТНОЙ И УЧЕБНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ PROBABILISTIC FORECASTING IN THE DESIGN AND TRAINING

Н.Н. Алымкулова, Е.П. Алексеева,

Международная высшая школа медицины tunduk_isn@mail.ru

N. N. Alymkulova, E. P. Alekseeva,

International School of Medicine

Abstract

Probabilistic forecasting is based on a strategic approach and a model of the expected result. Obviously, assuming certain activities, the time it takes, human and material resources must be calculated. The project activity has a specific time frame, training activities can continue for a lifetime. The article