

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ  
СОБСТВЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ  
(НА ПРИМЕРЕ ОАО «МЕДПЛАСТ»)**

**К. В. Пяткина**

*Учреждение образования «Гомельский государственный технический  
университет имени П. О. Сухого», Беларусь*

Научный руководитель А. М. Павлов

Актуальность выбранной темы состоит в том, что основой экономической деятельности любого хозяйственного субъекта является капитал, трактуемый прежде всего как определенная сумма денежных средств. В начале деятельности организа-

ция формирует собственный капитал, в дальнейшем она должна постоянно следить за его достаточностью, принимать меры для поддержания и наращивания его величины. Возможности становления хозяйственной деятельности и его дальнейшее развитие могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственники разумно управляют капиталом, вложенным в предприятие. Результаты в любой сфере бизнеса зависят от наличия и эффективности использования финансовых ресурсов, обеспечивающих жизнедеятельность предприятия, – собственных финансовых ресурсов. Сформированный в начале учреждения предприятия собственный капитал позволяет организовать производственный процесс и возможность получения прибыли.

Рост прибыли, а соответственно, и рост собственного капитала предприятия при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска позволяет обеспечить финансовую устойчивость предприятия и способность его дальнейшего развития.

В этой связи цель исследования – разработка мероприятий повышения эффективности использования собственных финансовых ресурсов (собственного капитала) предприятия. Объект исследования – ОАО «Медпласт». Предмет исследования – собственный капитал предприятия.

Достижение поставленной цели требует выполнения ряда этапов.

Первый этап – изучение структуры капитала. Анализ структуры капитала ОАО «Медпласт» показал, что в течение исследуемого периода наблюдались незначительные изменения в структуре капитала. Собственный капитал в течение периода был выше 80 %, заемный – более 13 %. Это является положительным моментом, так как собственный капитал превышает заемный. Большую часть источников капитала ОАО «Медпласт» составляет собственный капитал и его доля увеличивается, что положительно сказывается на финансовом состоянии предприятия.

Второй этап – изучение структуры собственного капитала. В результате анализа структуры собственного капитала было выявлено, что в структуре собственных источников уставный капитал на протяжении всего рассматриваемого периода остается неизменным и занимает 34,6 %. Резервный капитал также остается фактически неизменным, он составляет в общей структуре 0,5 %. Наибольшую долю в структуре собственного капитала занимает добавочный капитал – 64,9 %. Это говорит о том, что собственный капитал в основном сформирован за счет прироста стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решению правительства.

Третий этап – оценка эффективности использования собственного капитала. Анализ эффективности использования собственного капитала, который показал, что собственный капитал используется недостаточно эффективно. Об этом свидетельствуют низкие показатели оборачиваемости и рентабельности собственного капитала. Так, в исследуемом периоде произошло снижение коэффициента оборачиваемости капитала, что отражает тенденцию к бездействию части собственных средств. Также наблюдается значительное снижение рентабельности собственного капитала, данный показатель достаточно невысок на протяжении всего рассматриваемого периода (в 2012 г. – 0,5 %, в 2013 г. – 0,04 % и в 2014 г. – 0,01 %), т. е. налицо низкая доходность бизнеса для его владельцев. Данный показатель говорит о низкой эффективности использования собственного капитала предприятием. В результате факторного анализа было выявлено, что наибольшее влияние на это оказывает низкий уровень прибыльности и рентабельности продаж.

Четвертый этап – определение резервов и разработка организационных механизмов их реализации для обеспечения повышения эффективности использования собственного капитала предприятия ОАО «Медпласт».

По итогам проведенного анализа были предложены следующие мероприятия по повышению эффективности использования собственного капитала предприятия ОАО «Медпласт»:

1. Повышение объема выпуска продукции для обеспечения роста операционной прибыли путем снижения удельных затрат. Поскольку основным источником пополнения собственного капитала является прибыль, то любое ее увеличение будет способствовать укреплению состояния собственного капитала организации. Обстоятельства, определяющие целесообразность данного мероприятия, – наличие неудовлетворенного спроса и неполной загрузки производственных мощностей.

Увеличивая объем выпуска продукции, предприятие увеличивает свои переменные издержки, но при этом более эффективно использует постоянные затраты. То есть снизить себестоимость единицы изделия за счет сокращения постоянных издержек на единицу. Существующие мощности по производству шприцев (190 млн шт.) имеют недостаточный уровень загрузки. Так, в 2012 г. их уровень составлял 78,3 %, в 2013 г. – 83,8 %. Для выполнения производственной программы 2014 г. по производству шприцев в количестве 167,5 млн шт. не требуется ввод новых производственных мощностей. Был проведен анализ, который позволил выявить оптимальные объемы производства основных видов продукции: шприц 2А «Луер», шприц 5Б «Луер», шприц 10Б «Луер». В результате анализа было выявлено, что объем выпуска по этим трем видам шприцев в натуральном выражении может быть увеличен на 10 млн шт.

Проведенные экономические расчеты показали, что более полная загрузка имеющихся производственных мощностей с учетом спроса по каждому из рассмотренных видов продукции позволит ОАО «Медпласт» снизить себестоимость выпускаемой продукции и выполнить все заказы в срок, что, в свою очередь, приведет к увеличению оборачиваемости и сокращению длительности оборота, что обуславливает повышение интенсивности использования собственного капитала предприятия. Также в результате роста объема производства увеличится величина операционной прибыли и собственного капитала, что позволяет говорить о целесообразности осуществления данного мероприятия.

2. Повышение эффективности использования собственного капитала предприятия за счет проведения энергосберегающих мероприятий, обуславливающих дополнительный рост прибыли. В основе реализации данного резерва лежит организационно-техническое мероприятие – внедрение частотно-регулируемого электропривода на насосы К45/30 холодного водоснабжения цеха медполимеров, за счет чего снизятся затраты на производство продукции и, как следствие – повысится эффективность использования собственного капитала предприятия. Проведенные расчеты показали, что с экономией энергоресурсов уменьшится и величина себестоимости продукции. При сохранении уровня цен на продукцию это приведет к увеличению прибыли от реализации на величину, равную экономии энергоресурсов. Капиталовложения в данное мероприятие составят 19,0 млн р., годовой экономический эффект по результатам расчетов составил 148,8 млн р., срок окупаемости – 0,2 года, рентабельность собственного капитала возросла на 0,07 %, указанные значения позволяют говорить о целесообразности осуществления данного мероприятия.

3. Повышение эффективности использования собственного капитала за счет эффекта финансового левиреджа. Опыт мировой экономической практики свидетельствует, что развитие только за счет собственных ресурсов снижает некоторые финансовые риски в бизнесе, но сильно снижает скорость приращения размера бизнеса, прежде всего, выручки. Привлечение дополнительного заемного капитала при правильной финансовой стратегии и качественном финансовом менеджменте может

резко увеличить доходы акционеров компании на их вложенный капитал. В исследуемой ситуации ОАО «Медпласт» предлагается оптимизировать структуру капитала по критерию максимизации уровня рентабельности собственного капитала.

Расчеты при выборе наиболее выгодного варианта структуры капитала для ОАО «Медпласт» показали, что увеличение объемов заемных средств можно обеспечить за счет получения кредита под 30 % годовых, с учетом риска максимальное увеличение ставки, возможно, не более чем на 2 %. Расчет по увеличению заемного капитала ОАО «Медпласт» осуществлялся при неизменном уровне собственного капитала на уровне 2014 г. Заемный капитал определен, исходя из имеющейся в наличии в 2014 г. суммы в размере 33118 млн р. Дальнейшее определение займов с шагом в 1000 млн р. выявлено, что наиболее высокий уровень финансовой рентабельности собственного капитала в 0,15 % возможно достичь при достижении уровня коэффициента финансового левериджа 0,165, при увеличении доли заемного капитала на 1,1 % (до 14,1 %). При этом оборачиваемость капитала увеличится до уровня 0,313, а продолжительность оборота снизится на 7 дней. Значения указанных показателей позволяют говорить о целесообразности осуществления данного мероприятия.

В качестве способов привлечения заемных средств могут быть использованы: облигационный займ, инвестиционный кредит и лизинг. Положительным эффектом от облигационного займа выступают: сравнительно низкая стоимость привлечения ресурсов; возможность пересмотра стоимости ресурсов в зависимости от конъюнктуры рынка; возможность привлечения значительного объема средств; невысокая периодичность платежей (как правило, раз в полугодие); формирование имиджа участника финансового рынка. Отрицательный эффект: дополнительные расходы, связанные с регистрацией и размещением займа; возможность нецелевого использования ресурсов. Положительные эффекты инвестиционного кредита: возможность изменения процентной ставки и включения расходов по погашению процентов в себестоимость, формирование кредитного рейтинга. Отрицательные эффекты: фиксированные сроки платежей с высокой периодичностью (ежемесячно); возможность нецелевого использования ресурсов; высокая процентная ставка. Положительные эффекты лизинга: возможность гибкого графика лизинговых платежей; уменьшение налогооблагаемой прибыли; уменьшение налога на имущество; целевой характер использования ресурсов. Отрицательные эффекты лизинга: наличие первоначального взноса в виде авансового платежа; увеличение процентной ставки (маржа лизинговой компании).

Таким образом, определение резервов роста эффективности использования собственных финансовых ресурсов основано на выполнении анализа динамики и структуры собственного капитала предприятия, оценке результатов деятельности и использовании факторов производства, а критерием количественной оценки целесообразности разработанных мероприятий (обеспечение роста объемов производства, снижения издержек и привлечения заемных финансовых ресурсов) является рост рентабельности собственного капитала предприятия.