МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ОБРАЗОВАНИЯ УКРАИНЫ

ДОНБАССКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ

АКАДЕМИЯ

Кафедра «Финансы»

КУРСОВАЯ РАБОТА

по дисциплине «Финансовый анализ»

на тему: «Разработка рациональной структуры капитала предприятия»

Краматорск 2009

Содержание

ВВЕДЕНИЕ

1. КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ – ОСНОВА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

1.1 Характеристика собственного капитала

1.2 Характеристика заемного капитала

1.3 Методология расчета структуры совокупного капитала

2. АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ЗАО «СТИРОЛ ПАК»

2.1 Анализ состава и структуры собственного капитала

2.2 Анализ состава и структуры заемного капитала

2.3Анализ коэффициентов собственного и заемного капитала

3. ВОЗМОЖНЫЕ ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ЗАО «СТИРОЛ ПАК»

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ЛИТЕРАТУРА

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время, в условиях существования различных форм собственности, особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала. Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие.

Зачастую, на практике капитал предприятия рассматривается как нечто производное, как показатель, играющий второстепенную роль, при этом на первое место, как правило, выносится непосредственно сам процесс деятельности предприятия. В связи с этим принижается роль капитала, хотя именно капитал и является объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности предприятия. Поскольку доход, прибыль, приносит именно использование капитала, а не деятельность предприятия как таковая. Все это обуславливает особую значимость процесса грамотного управления капиталом предприятия на различных этапах его существования.

Целью курсовой работы является разработка рациональной структуры капитала. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. определить понятие и сущность структуры капитала;

2. изучить основные методы управления капиталом предприятия;

3. рассмотреть концепции управления капиталом;

4. оптимизировать структуру капитала ЗАО “Стирол Пак”.

Объект исследования - процесс управления структурой капитала.

Предметом исследования является структура капитала ОАО «Стирол Пак».

1. КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ – ОСНОВА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

1.1 Характеристика собственного капитала

Термин «капитал» многозначен, и первая проблема, которая возникает при разработке методологии его анализа, состоит в определении основных понятий, характеризующих капитал и его составляющие.

Прежде всего следует выделить совокупный капитал, выступающий в качестве источника формирования активов организации. Фундаментальное уравнение бухгалтерского учета основано именно на таком понимании капитала:

Активы = Совокупный капитал.

Термин «капитал» также может иметь другое смысловое наполнение. С данным термином связывается понимание исключительно собственного капитала, в то время как привлеченный капитал определяется как обязательства. В этом случае фундаментальное уравнение принимает вид:

Активы = Обязательства + Капитал.

Изучение природы и экономического содержания собственного капитала позволяет выявить его основные функции: оперативную – состоящую в поддержании непрерывности деятельности; защитную – направленную на обеспечение защиты капитала кредиторов и возмещения убытков; распределительную – связанную с участием отдельных субъектов в управлении предприятием.

Рассмотрим методику анализа собственного капитала.

Анализ собственного капитала имеет 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 накопленной нераспределенной прибылью; оценить приоритетность прав на получение дивидендов; выявить приоритетность прав собственников при ликвидации предприятия.

Собственный капитал может быть рассмотрен в следующих аспектах: учетном, финансовом и правовом.

Учетный аспект анализа собственного капитала предполагает оценку первоначального вложения капитала и его последующих изменений, связанных с дополнительными вложениями, полученной чистой прибылью, накопленной с момента функционирования предприятия, и другими причинами, вследствие которых происходит наращение (уменьшение) собственного капитала.

Данный аспект проблемы находит свое отражение в концепции поддержания (сохранения) капитала, предусмотренной требованиями МСФО и других учетных систем (GAAP USA и др.). [4]

В основе концепции поддержания (сохранения) капитала лежит следующее положение: в целях защиты интересов кредиторов, а также для объективной оценки собственниками полученного конечного финансового результата и возможностей его распределения величина собственного капитала хозяйствующего субъекта должна сохраняться на неизменном уровне. Сохранение собственного капитала является обязательным условием признания полученной в отчетном периоде прибыли.

Согласно данной концепции прибыль возникает только в том случае, если в течение отчетного периода имел место реальный рост собственного капитала, при этом выплата дивидендов не должна приводить к сокращению капитала.

Оценка поддержания финансового капитала основана на анализе величины чистых активов и ее изменения в рассматриваемом периоде. Количественным выражением собственного капитала выступают чистые активы. Задача анализа состоит в том, чтобы оценить, действительно ли величина чистых активов организации сохраняется к концу анализируемого периода по сравнению с их величиной на начало отчетного периода.

Согласно данному подходу прибыль считается полученной, только если финансовая (денежная) сумма чистых активов в начале периода после вычета всех распределений взносов владельцев в течение периода.

Оценка поддержания физического капитала основана на следующих соображениях. Считается, что организация сохраняет свой капитал, если к концу отчетного периода она в состоянии восстановить те материальные активы, которыми располагала в начале периода. В том случае, если цены на ресурсы к концу периода вырастут, арифметическое равенство балансовой величины собственного капитала на начало и конец периода не означает сохранения капитала. Напротив, речь идет о частичной потере капитала в связи с тем, что организация не способна обеспечить полное замещение израсходованных ресурсов.[6]

Выбор метода оценки сохранения капитала – финансового или физического – осуществляется хозяйствующим субъектом самостоятельно и зависит от интересов и потребностей пользователей. В том случае, когда пользователей интересует поддержание инвестированного капитала с учетом изменения покупательной способности денег, применяется концепция поддержания финансового капитала. Если пользователей интересуют производственные возможности анализируемого хозяйствующего субъекта и сохранение его производственных активов, применяется концепция поддержания физического капитала.

Финансовый аспект анализа собственного капитала заключается в том, что собственный капитал рассматривается как разность между активами и обязательствами. В основе данного подхода лежит общее требование защиты интересов кредиторов, из которого следует, что имущество должно превышать обязательства.

Значимость данного подхода для анализа собственного капитала состоит в том, что если активы и обязательства могут рассматриваться самостоятельно и изолированно, то результаты анализа собственного капитала обусловлены получением достоверной информации о величине имущества и заемных средств организации.

Рассматривая собственный капитал как остаточную величину, мы не можем говорить о ней в том смысле, что это и есть та сумма средств, которую могли бы получить собственники в случае действительной ликвидации предприятия. Дело в том, что расчет чистых активов осуществляется по балансу на основании балансовой стоимости активов и пассивов, которая может не совпадать с их рыночной стоимостью. Так, завышенная оценка основных средств и нематериальных активов, а также дебиторской задолженности приводит к завышению стоимости чистых активов. При оценке запасов методом ЛИФО занижается величина стоимости чистых активов, метод ФИФО, напротив, обеспечивает максимально приближенную к текущим рыночным ценам величину; оценка готовой продукции и незавершенного производства в объеме сокращенной себестоимости (за вычетом общехозяйственных расходов) также связана, как правило, с занижением величины чистых активов и т.д. Поэтому величина собственного капитала (чистых активов) рассматривается в широком смысле как некий запас прочности в случае неэффективной деятельности предприятия в будущем и определенная гарантия защиты интересов кредиторов.[7]

Правовой аспект анализа собственного капитала характеризуется остаточным принципом удовлетворения претензий собственников на получаемые доходы и имеющиеся активы. Данный аспект необходимо учитывать при анализе принимаемых решений как фактор финансового риска.

Анализ состава и структуры собственного капитала. В составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: инвестированный капитал, т.е. капитал, вложенный собственниками, и накопленный капитал, т.е. созданный сверх того, что было первоначально авансировано собственниками. Кроме того, в составе собственного капитала, можно выделить составляющую, связанную с изменением стоимости активов организации вследствие их переоценки.

Инвестированный капитал включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный (сверх номинальной стоимости акций) капитал. Первая составляющая инвестированного капитала представлена в балансе предприятий уставным капиталом, вторая – добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода).

Накопленный капитал находит свое отражение в виде статей, формируемых за счет чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль).

Структура собственного капитала показана на рис. 1.1.

|  |
| --- |
| Резервы предстоящих расходов |
| Доходыбудущих периодов |
| Результаты переоценки |
| Накопленный капитал |
| Инвестированный капитал |

Временная (переменная)

составляющая

Потенциальный

капитал

Располагаемый

капитал

Рис. 1.1. Структура собственного капитала

Как видно из представленной на рис. 1.1 схемы, в структуру собственного капитала входят: имеющийся, или располагаемый, капитал, который включает инвестированный капитал (уставный капитал и эмиссионный доход), накопленный капитал (сформированный за счет чистой прибыли организации) и результаты переоценки; потенциальный капитал, включение которого в состав располагаемого капитала произойдет после признания доходов, представленных в отчетном балансе как доходы будущих периодов, и их отражения в соответствующем периоде в составе финансового результата; временная составляющая, представленная величиной резервов предстоящих расходов.[9]

Теперь рассмотрим каждый элемент капитала, имея в виду их различную роль в функционировании предприятия.

Необходимость раздельного рассмотрения статей собственного капитала связана с тем, что каждая из них характеризует правовые и иные ограничения возможности предприятия распорядиться своими активами.

Уставный капитал – стоимостное отражение совокупного вклада учредителей (собственников) в имущество предприятия при его создании.

Анализ структуры уставного капитала в зависимости от целей может проводиться для выявления: неоплаченной доли капитала; собственных акций, выкупленных у акционеров; различных категорий акций и связанных с ними прав; владельцев акций и др.

При анализе уставного капитала прежде всего оценивают полноту его формирования, выясняя при необходимости, кто из учредителей не выполнил (частично выполнил) своих обязательств по вкладу в уставный капитал.

Анализ уставного капитала имеет свою специфику, зависящую от организационно-правовой формы предприятия. Так, для предприятий, действующих как акционерные общества, целесообразно оценить структуру уставного капитала с точки зрения прав, привилегий и ограничений, касающихся распределения капитала и выплаты дивидендов. Поскольку держатели привилегированных акций имеют первоочередное право на получение дивидендов в сравнении с владельцами простых акций, финансовый интерес последних в результатах деятельности предприятия непосредственно связан с соотношением капитала, сформированного за счет реализации обыкновенных акций, капитала, сформированного за счет привилегированных акций, и долгосрочного заемного капитала. Это соотношение характеризуется коэффициентом финансовой зависимости, рассчитываемым по формуле

 (1.1)

Добавочный капитал – составляющая собственного капитала в его настоящей трактовке – объединяет группу достаточно разнородных элементов: суммы от дооценки внеоборотных активов предприятия; эмиссионный доход акционерного общества; суммы источников финансирования в виде бюджетных ассигнований и иных аналогичных средств, которые по моменту ввода в действие (эксплуатацию) объекта основных средств переводятся на увеличение добавочного капитала, и др.

Таким образом, элементы добавочного капитала участвуют в формировании таких составных частей собственного капитала, как инвестированный капитал, накопленный капитал, но основная часть добавочного капитала представлена, как правило, результатами переоценки.

Разнородность статей добавочного капитала делает необходимым его рассмотрение в разрезе отдельных элементов.

При анализе добавочного капитала следует учитывать специфику формирования его отдельных статей, что позволяет принимать обоснованные решения. С учетом значительности сумм переоценки основных средств в составе добавочного капитала особое значение придается анализу информации, аккумулируемой на субсчете «Прирост стоимости имущества по переоценке», поскольку для многих предприятий в последнее время рост собственного капитала был связан именно с переоценкой основных средств. В то же время характерной стала и обратная ситуация: проводимая индексным методом переоценка объектов основных средств привела к значительному завышению их стоимости, что сделало необходимым приближение стоимости основных средств к реальной величине (т.е. ее уменьшение). Это в свою очередь повлекло за собой уменьшение добавочного капитала и, следовательно, доли собственного капитала в совокупных пассивах.

Очевидно, что только детальное изучение и сопоставление отдельных элементов добавочного капитала и связанных с ними статей баланса позволяет объяснить все изменения, которые происходят в структуре собственного капитала и его величине.[2]

Резервы формируются в соответствии с законодательством, учредительными документами и принятой на предприятии учетной политикой. Основным источником формирования резервов является чистая прибыль.

Резервный капитал формируется в соответствии с установленным законом порядком и имеет строго целевое назначение. В условиях рыночной экономики резервный капитал выступает в качестве страхового фонда, создаваемого для целей возмещения убытков и обеспечения защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли у предприятия.

Если наличие резервного капитала, создаваемого в соответствии с законодательством, - необходимое условие лишь для предприятий определенных организационно-правовых форм, то резервные фонды, создаваемые добровольно, формируются исключительно в порядке, установленном учредительными документами или учетной политикой предприятия, независимо от его организационно-правовой формы. В зависимости от условий формирования (обязательное или добровольное) целевое назначение резервного капитала регламентируется либо требованиями законодательства, либо учредительными документами или учетной политикой.

Информация о величине резервного капитала в балансе предприятия имеет чрезвычайно важное значение для внешних пользователей бухгалтерской отчетности, которые рассматривают резервный капитал предприятия как запас его финансовой прочности.

Отсутствие резервного капитала или его недостаточная величина (в случае обязательного формирования резервного капитала) рассматривается как фактор дополнительного риска вложения средств в предприятие, поскольку свидетельствует либо о недостаточности прибыли, либо об использовании резервного капитала на покрытие убытков. И тот, и другой факты для кредиторов являются негативными в оценке надежности потенциального заемщика или партнера.

Нераспределенная прибыль представляет собой часть капитала держателей остаточных прав (собственников), аккумулирующую не выплаченную в виде дивидендов прибыль, которая является внутренним источником финансовых средств долговременного характера.

По экономическому содержанию нераспределенную прибыль можно отнести к свободному резерву.

Средства резервов и нераспределенной прибыли помещены в конкретное имущество или находятся в обороте. Их величина характеризует результат деятельности предприятия и свидетельствует о том, насколько увеличились активы предприятия за счет собственных источников.

При анализе нераспределенной прибыли следует оценить изменение ее доли в общем объеме собственного капитала. Тенденция к снижению этого показателя может свидетельствовать о падении деловой активности и, следовательно, должна стать предметом особого внимания финансового менеджера или внешнего аналитика. Вместе с тем при анализе структуры собственного капитала нужно иметь в виду, что величина нераспределенной прибыли во многом определяется учетной политикой предприятия.

Следовательно, изменение какого-либо пункта учетной политики повлечет за собой изменение в динамике структуры собственного капитала. Это, с одной стороны, объясняет необходимость соблюдать требование о раскрытии в пояснительной записке всех фактов изменения учетной политики, с другой – заставляет учитывать имевшие место изменения и при необходимости корректировать результаты анализа.

Таким образом, давая оценку изменения доли собственного капитала в совокупных пассивах, следует выяснить, за счет каких его составляющих произошли указанные изменения. Очевидно, что прирост собственного капитала, связанный с переоценкой основных средств, и прирост капитала за счет полученной чистой прибыли характеризуются по-разному с точки зрения способности предприятия к самофинансированию и наращению активов за счет собственного капитала.[3]

1.2 Характеристика заемного капитала

Заемный капитал (ЗК) представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлечённый капитал).

 Долгосрочные заемные средства — это кредиты и займы, полученные организацией на период более года, срок погашения которых наступает не ранее чем через год. К ним относятся задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям; задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе и т.п. Кредиты и займы, привлекаемые на долгосрочной основе, направляются на финансирование приобретения имущества длительного использования.

Краткосрочные заемные средства — обязательства, срок погашения которых не превышает года. Среди этих средств следует выделить текущую кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. К ней относятся: задолженность персоналу по оплате труда; задолженность бюджету и внебюджетным фондам по обязательным платежам; авансы полученные; предварительная оплата заказов и продукции; задолженность поставщикам и другие виды задолженности. Краткосрочные кредиты и займы и кредиторская задолженность являются источниками формирования оборотных активов.

 Привлечение заёмных средств – довольно распространённая практика. С одной стороны, это фактор успешного функционирования предприятия, способствующий быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, свидетельствующий о доверии кредиторов и обеспечивающий повышение рентабельности собственных средств.

С другой стороны, предприятие обменивается финансовыми обязательствами (особенно если уровень процентов за кредит высокий). Привлечение заёмных средств широко практикуется при агрессивной политике финансирования. Величина и эффективность использования заёмных средств – одна из главных оценочных характеристик эффективности управленческих решений. В целом, хозяйствующие субъекты, использующие кредит, находятся в более выигрышном положении, нежели предприятия, опирающиеся только на собственный капитал. Несмотря на платность кредита, использование последнего обеспечивает повышение рентабельности предприятия.

Раскрытие сущности и содержания собственного капитала, основных понятий и современных взглядов на эту категорию является основополагающим элементом проведения углубленного анализа и оценки эффективности использования собственного и заемного капитала, формулирования обоснованных выводов и разработки соответствующих рекомендаций. Для повышения качества анализа требуется достаточно полная и достоверная информационная база о реальном положении дел в коммерческой организации, состоянии, движении и использовании ее капитала.

Раскрытие сущности, состава и структуры собственного и заемного капитала позволяет определиться в методах, подходах и показателях, необходимых для анализа источников финансирования хозяйственной деятельности организации.

Заемный капитал характеризуется следующими положительными особенностями:

1. Достаточно широкими возможностями привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя.

2. Обеспечением роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности.

3. Более низкой стоимостью в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта "налогового щита" (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль).

4. Способностью генерировать прирост финансовой рентабельности (коэффициента рентабельности собственного капитала).

В то же время использование заемного капитала имеет следующие недостатки:

1. Использование этого капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия — риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала.

2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую (при прочих равных условиях) норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах (процента за банковский кредит; лизинговой ставки; купонного процента по облигациям; вексельного процента за товарный кредит и т.п.).

3. Высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится предприятию невыгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов.

4. Сложность процедуры привлечения (особенно в больших размерах), так как предоставление кредитных ресурсов зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога (при этом гарантии страховых компаний, банков или других хозяйствующих субъектов предоставляются, как правило, на платной основе).

Таким образом, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала).[8]

1.3 Методология расчета структуры совокупного капитала

В современных условиях структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние хозяйствующего субъекта.

Важным вопросом в анализе структуры источников средств является оценка рациональности соотношения собственных и заемных средств. Финансирование предприятия за счет собственного капитала может осуществляться, во-первых, путем реинвестирования прибыли, и во-вторых, за счет увеличения капитала предприятия (выпуск новых долевых ценных бумаг).

К основным показателям, характеризующим структуру совокупного капитала, относятся коэффициент независимости, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент зависимости от долгосрочного заемного капитала, коэффициент финансирования и некоторые другие. Основное назначение данных коэффициентов состоит в том, чтобы охарактеризовать степень защиты интересов кредиторов и финансовую устойчивость организации. Ниже приведены формулы для расчета данных коэффициентов.

 (1.2)

Этот коэффициент важен как для инвесторов, так и для кредиторов предприятия, поскольку характеризует долю средств, вложенных собственниками в общую стоимость имущества предприятия. Он указывает, насколько предприятие может уменьшить величину активов без нанесения ущерба интересам кредиторов.

Считается, что если этот коэффициент больше или равен 50%, то риск кредиторов минимален: реализовав половину имущества, сформированного за счет собственных средств, предприятие сможет погасить свои долговые обязательства. Следует подчеркнуть, что данное положение не может использоваться как общее правило. Оно нуждается в уточнении с учетом специфики деятельности предприятия и прежде всего его отраслевой принадлежности.

 (1.3)

Значение коэффициента показывает удельный вес тех источников финансирования, которые предприятие может использовать в своей деятельности длительное время.

 (1.4)

При анализе долгосрочного капитала (включает собственный капитал и долгосрочные обязательства) целесообразно оценить, в какой степени предприятие зависит от долгосрочных кредитов и займов. С этой целью и рассчитывается коэффициент зависимости от долгосрочных заемных источников финансирования. При этом из рассмотрения исключаются текущие пассивы, и все внимание сосредоточивается на стабильных источниках капитала и их соотношении.

 (1.5)

Коэффициент показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств, а какая – за счет заемных.

Если величина коэффициента финансирования меньше 1 (большая часть имущества предприятия сформирована за счет заемных средств), то это может свидетельствовать об угрозе неплатежеспособности и нередко затрудняет возможность получения кредита.[1]

В экономической литературе неоднократно подчеркивалось влияние соотношения доходов и расходов на финансовое положение предприятия. Обратим внимание на то, что в отечественной фундаментальной литературе, посвященной проблемам анализа баланса, существовал подход, устанавливающий зависимость доли собственного капитала от так называемого критического объема продаж.

Суть данного подхода состоит в следующем: предполагается, что никто, кроме собственников предприятия, не обязан давать капитал, который необходим для осуществления деятельности предприятия в том периоде, когда объем продаж не покрывает всех его расходов. Поэтому чем выше критический объем, тем больше должен быть собственный капитал. Иными словами, между критическим объемом и собственным капиталом существует прямо пропорциональная зависимость, выражаемая следующим соотношением:

, (1.6)

где СКр-расчетная величина собственного капитала, соответствующая сложившемуся соотношению критического и фактического объемов продаж;

П – совокупные пассивы;

Vk- критический объем продаж (объем продаж при нулевой прибыли);

V – фактический объем продаж за период.

Из этого соотношения, где неизвестна лишь величина СКр, выводим

, (1.7)

Разность между фактическим и критическим объемами продаж характеризует финансовый результат от продаж. Чем меньше отношение результата от продаж к объему продаж или, что то же самое, чем выше отношение критического и фактического объемов продаж, тем при прочих равных условиях выше риск кредиторов и, следовательно, тем большей должна быть доля собственного капитала.

Вместе с тем важно иметь в виду, что данный критерий, который определяется как относительный показатель (процентное отношение критического объема продаж к фактическому), не учитывает абсолютную массу прибыли от продаж, величина которой зависит от скорости оборота средств на предприятии. При высокой скорости оборота даже при относительно небольшой рентабельности продаж может быть получена величина прибыли, необходимая для обеспечения нормального функционирования предприятия, включая своевременное обслуживание долга. В этих условиях доля заемного капитала может быть увеличена без особого риска для кредиторов.

Сказанное может быть подтверждено с помощью следующих формул.

, (1.8)

где Ппр – прибыль от продаж;

В – выручка;

Ппр/В – рентабельность продаж.

Формула 1.8 представляет собой простейшую модель факторного анализа, позволяющего оценить влияние на изменение показателя прибыли от продаж двух факторов: рентабельности продаж и выручки.

В то же время величина выручки от продаж зависит от оборачиваемости оборотных активов, т.е.

, (1.9)

где ОА – величина (средняя) оборотных активов;

В/ОА – коэффициент оборачиваемости оборотных активов.

Тогда

, (1.10)

Таким образом, при анализе рациональности структуры капитала необходимо учитывать скорость оборота средств. Здесь же отметим, что скорость оборота капитала во многом определяет рациональность или нерациональность структуры пассивов.

Коэффициенты, характеризующие структуру капитала, рассматриваются обычно в качестве характеристик риска, связанного с деятельностью предприятия. Чем больше доля долга, тем выше потребность в денежных средствах, необходимых для его обслуживания. В случае возможного ухудшения финансовой ситуации у такого предприятия выше риск неплатежеспособности.

С учетом выделенных принципиальных факторов анализ структуры капитала предприятия может быть условно разбит на два этапа:

1. определение рационального соотношения собственного и заемного капитала для конкретного предприятия, т.е. обоснование целевой структуры капитала;

б) оценка условий привлечения необходимых видов и объемов капитала в требуемые сроки для формирования и поддержания целевой структуры капитала или обоснования при необходимости допустимых отклонений от нее.[10]

2 АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ЗАО «СТИРОЛ ПАК»

2.1 Анализ состава и структуры собственного капитала

Закрытое акционерное общество «Стирол Пак» является юридическим лицом, и свою деятельность организует на основании настоящего Устава и действующего законодательства Украины.

Данная организация расположена по адресу: 84610, Донецкая область, г.Горловка, ул. Горловской дивизии, 10.

ЗАО «Стирол Пак» - предприятие, которое можно по праву назвать организатором отечественного упаковывающего рынка. Взяв на себя эту функцию в 1993г., «Стирол Пак» продолжает выполнять ее и сегодня, оперируя в нескольких сегментах.

На основании отчетных документов предприятия, а именно Баланса и Отчета о финансовых результатах (ф. №1,2) проведем анализ состава и структуры капитала предприятия.

Таблица 2.1 – Анализ состава собственного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2005 год

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи собственного капитала | На начало года | На конец года | Отклонение | Процент на конец года к величине СК |
| тыс. грн. | % |
| 1. Уставный капитал | 24109,5 | 24109,5 | - | - | 66,7 |
| 2. Другой дополнительный капитал | 7139,5 | 7933,2 | +793,7 | +11,1 | 21,9 |
| 3. Резервный капитал | 1590,5 | 1715,4 | +124,9 | +7,9 | 4,7 |
| 4. Нераспределенная прибыль | 2239,4 | 2373,5 | +134,1 | +5,9 | 6,6 |
| Итого | 35078,9 | 36131,6 | 1025,7 | +3 | 100 |

Глядя на полученные данные таблицы 2.1 можно сделать вывод, что у предприятия наблюдается положительная тенденция. Другой дополнительный капитал за год увеличился на 793,7 тыс. грн., либо на 11,1%, резервный капитал увеличился на 124,9 тыс. грн., т.е. на 7,9%, нераспределенная прибыль увеличилась на 134,1 тыс. грн., или на 5,9%. Итоговый показатель собственного капитала увеличился на 1025,7 тыс. грн., т.е. на 3%.

Таблица 2.2 – Анализ состава собственного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2006 год

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи собственного капитала | На начало года | На конец года | Отклонение | Процент на конец года к величине СК |
| тыс. грн. | % |
| 1. Уставный капитал | 24109,5 | 24109,5 | - | - | 64,62 |
| 2. Другой дополнительный капитал | 7933,2 | 9040,8 | +1107,6 | +13,9 | 24,23 |
| 3. Резервный капитал | 1715,4 | 1836,7 | +121,3 | +7,1 | 4,92 |
| 4. Нераспределенная прибыль (убыток) | 2373,5 | 2322,1 | -51,4 | -2,2 | 6,22 |
| Итого | 36131,6 | 37309,1 | +1177,5 | +3,3 | 100 |

Анализ 2006 года показывает, что другой дополнительный капитал увеличился на 1107,6 тыс. грн, или на 13,9%, резервный капитал увеличился на 121,3 тыс. грн, или на 7,1%, а вот нераспределенная прибыль уменьшилась на 51,4 тыс. грн., т.е. на 2,2%. Итоговый показатель собственного капитала увеличился на 1177,5 тыс. грн., или в процентном выражении на 3,3%.

Таблица 2.3 – Анализ состава собственного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2007 год

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи собственного капитала | На начало года | На конец года | Отклонение | Процент на конец года к величине СК |
| тыс. грн. | % |
| 1. Уставный капитал | 24109,5 | 24109,5 | - | - | 61,81 |
| 2. Другой дополнительный капитал | 9040,8 | 11362,9 | +2322,1 | +25,68 | 29,13 |
| 3. Резервный капитал | 1836,7 | 1921,5 | +84,8 | +4,62 | 4,93 |
| 4. Нераспределенная прибыль (убыток) | 2322,1 | 1611,4 | -710,7 | -30,61 | 4,13 |
| Итого | 37309,1 | 39005,3 | 1696,2 | +4,55 | 100 |

Глядя на данные таблицы 2.3 можно сделать вывод, что за 2007 год другой дополнительный капитал увеличился на 2322,1 тыс. грн., или на 25,68%, резервный капитал увеличился на 84,8 тыс. грн., или на 4,62%, нераспределенная прибыль уменьшилась на 710,7 тыс. грн., или на 30,61%. Итог собственного капитала увеличился на 1696,2 тыс. грн., т.е. на 4,55%.

Делая общий вывод за 3 года, можно сказать что с каждым годом, собственный капитал предприятия увеличивается в среднем на 3%. Самая большая доля собственного капитала приходится на уставный капитал (более 60%), немного меньше на другой дополнительный капитал (более 20%), и на резервный капитал и нераспределенную прибыль приходиться чуть менее 10%. Единственный отрицательный момент, это то, что в 2005 и 2006 годах наблюдается снижение нераспределенной прибыли.

Теперь проведем структурный анализ собственного капитала.

Таблица 2.4 – Структурный анализ собственного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2005 год.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи собственного капитала  | На начало года | На конец года | Структура показателей, % | Относительное отклонение, % | Темп прироста |
| На начало года | На конец года  |
| 1. Уставный капитал | 24 109,5 | 24 109,5 | 57,17 | 49,96 | -7,21 | 0 |
| 2. Другой дополнительный капитал | 7 139,5 | 7 933,2 | 16,9 | 16,4 | -0,5 | 11,1 |
| 3. Резервный капитал | 1 590,5 | 1 715,4 | 3,77 | 3,55 | -0,22 | 7,85 |
| 4. Нераспределенная прибыль (убыток) | 2 239,4 | 2 373,5 | 5,3 | 4,9 | -0,4 | 5,99 |
| Итого | **35 078,9** | **36 131,6** | **83,18** | **74,87** | **-8,31** | **3** |

В 2005 году уставный капитал ЗАО «Стирол Пак» составил на начало года 57,17%, на конец года 49,96% итога баланса. Сокращение уставного капитала относительно баланса составило 7,21%. Структура другого дополнительного капитала на начало года составила 16,9%, на конец года 16,4%, сокращение составило 0,5%. Структура резервного капитала составила 3,77% на начало отчетного периода и 3,55% на конец отчетного периода, уменьшение составило 0,22%. Структура нераспределенной прибыли уменьшилась на 0,4%. В итоге структура собственного капитала составила 83,18% на начало года и 74,87% на конец года, уменьшение составило 8,31%.

Таблица 2.5 – Структурный анализ собственного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2006 год.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи собственного капитала  | На начало года | На конец года | Структура показателей, % | Относительное отклонение, % | Темп прироста |
| На начало года | На конец года  |
| 1. Уставный капитал | 24 109,5 | 24 109,5 | 50 | 48 | -2 | 0 |
| 2. Другой дополнительный капитал | 7 933,2 | 9 040,8 | 16,4 | 18 | 1,6 | 14 |
| 3. Резервный капитал | 1 715,4 | 1 836,7 | 3,5 | 3,6 | 0,1 | 7,07 |
| 4. Нераспределенная прибыль (убыток) | 2 373,5 | 2 322,1 | 4,9 | 4,6 | -0,3 | 2,17 |
| Итого | **36 131,6** | **37 309,1** | 74,9 | 74,2 | -0,7 | 3,26 |

Доля уставного капитала составила на начало года 50%, на конец 48%, т.е. за год сократилась на 2%. Структура другого дополнительного капитала на начало года составила 16,4%, на конец года 18%, увеличилась на 1,6%. Структура резервного капитала на начало года составила 3,5%, на конец 3,6%, т.е. произошло увеличение на 0,1%. Структура нераспределенной прибыли на начало года составила 4,9%, на конец года 4,6% произошло уменьшение на 0,3%. В общем доля собственного капитала составила на начало года 74,9%, на конец года 74,2%, сократилась на 0,7%.

Таблица 2.6 – Структурный анализ собственного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2007 год.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи собственного капитала  | На начало года | На конец года | Структура показателей, % | Относительное отклонение, % | Темп прироста |
| На начало года | На конец года  |
| 1. Уставный капитал | 24 109,5 | 24 109,5 | 47,9 | 35,14 | -12,76 | 0 |
| 2. Другой дополнительный капитал | 9 040,8 | 11 362,9 | 18 | 16,6 | -1,4 | 25,68 |
| 3. Резервный капитал | 1 836,7 | 1 921,5 | 3,65 | 2,8 | -0,85 | 4,6 |
| 4. Нераспределенная прибыль (убыток) | 2 322,1 | 1 611,4 | 4,6 | 2,35 | -2,25 | 30,6 |
| Итого | **37 309,1** | **39 005,3** | 74,2 | 56,8 | -17,4 | 4,55 |

Структура уставного капитала составила 47,9% на начало года и 35,14% на конец года, отклонение составило 12,76%. Структура другого дополнительного капитала составила 18% на начало года и 16,6% на конец, т.е. уменьшилась на 1,4%. Структура резервного капитала составила 3,65% на начало года и 2,8% на конец года, сократилась на 0,85%. Структура нераспределенной прибыли составила 4,6% на начало года и 2,35% на конец года, сократилась на 2,25%. В итоге по собственному капиталу структура составила 74,2% на начало года и 56,8% на конец года, отклонение структуры составило 17,4%.

2.2 Анализ состава и структуры заемного капитала ЗАО «Стирол Пак»

На основе баланса ЗАО «Стирол Пак» проведем анализ состава заемного капитала. К заемному капиталу относятся все статьи 2, 3 и 4-го разделов пассива баланса.

Таблица 2.7 – Анализ состава заемного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2005 год.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи заемного капитала | На начало года | На конец года | Отклонение | Процент на конец года к величине ЗК |
| тыс. грн. | % |
| III Долгосрочные обязательства:1. Отсроченные налоговые обязательства | 750,2 | 750,2 | - | - | 6,28 |
| Итого раздел III | 750,2 | 750,2 | - | - | 6,28 |
| IV Текущие обязательства:1. Краткосрочные кредиты банков | 0 | 598,4 | +598,4 | - | 4,99 |
| 2. Векселя выданные | 49,1 | 433,3 | +384,2 | +782,4 | 3,61 |
| 3. Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги | 5032,4 | 8244,1 | +3211,7 | +63,8 | 68,73 |
| 4. Текущие обязательства по расчетам:с полученных авансов | 80,6 | 81,6 | +1 | +1,24 | 0,007 |
| с бюджетом | 41,4 | 0,5 | -40,9 | -98,79 | 0,004 |
| с внебюджетными платежами | 74,7 | 0 | -74,7 | - | - |
| по страхованию | 49,9 | 0 | -49,9 | - | - |
| оплаты труда | 99,6 | 0 | -99,6 | - | - |
| с участниками | 911,9 | 1822,8 | +910,9 | +99,89 | 15,19 |
| 5. Другие текущие обязательства  | 4,2 | 3,6 | -0,6 | -14,3 | 0,03 |
| Итого раздел IV | 6343,8 | 11244,3 | +4900,5 | +77,25 | 93,75 |
| Итого заемный капитал | 7094 | 11994,5 | +4900,5 | +69,08 | 100 |

На основе полученных данных можно сделать общий вывод состава заемного капитала предприятия. Заемный капитал предприятия на 68,73% состоит из кредиторской задолженности за товары, работы, услуги. Текущие обязательства по расчетам с участниками составляет 15,19%, 6,28% это долгосрочные обязательства, 4,99% это краткосрочные кредиты банков, 3,61% это векселя выданные. Текущие обязательства по расчетам с полученных авансов и с бюджетом незначительны и составляют соответственно 0,007% и 0,004%. Другие текущие обязательства составляют 0,03% заемного капитала.

Таблица 2.8 – Анализ состава заемного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2006 год.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи заемного капитала | На начало года | На конец года | Отклонение | Процент на конец года к величине ЗК |
| тыс. грн. | % |
| III Долгосрочные обязательства:1. Отсроченные налоговые обязательства | 880,3 | 1528,5 | +648,2 | +73,6 | 11,79 |
| Итого раздел III | 880,3 | 1528,5 | +648,2 | +73,6 | 11,79 |
| IV Текущие обязательства:1. Краткосрочные кредиты банков | 598,4 | 0 | -598,4 | - | - |
| 2. Векселя выданные | 433,3 | 0 | -433,3 | - | - |
| 3. Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги | 8244,1 | 8031,7 | -212,4 | -2,6 | 61,97 |
| 4. Текущие обязательства по расчетам:с полученных авансов | 81,6 | 98,9 | +17,3 | +21,2 | 0,76 |
| с бюджетом | 0,5 | 228,8 | +228,8 | +45660 | 1,77 |
| с участниками | 1882,8 | 3069,5 | +1186,7 | +63,03 | 23,69 |
| 5. Другие текущие обязательства  | 3,6 | 2,2 | -1,4 | -38,8 | 0,017 |
| Итого раздел IV | 11244,3 | 11431,1 | +186,8 | +1,66 | 88,21 |
| Итого заемный капитал | 12124,6 | 12959,6 | +835 | +6,89 | 100 |

Долгосрочные обязательства предприятия составляют 11,79%. Как и в 2005 году самый весомый показатель, это кредиторская задолженность за товары, работы, услуги, которая составляет 61,97%. Текущие обязательства по расчетам с участниками составляет 23,69%, с бюджетом 1,77%, По полученным авансам 0,76%. Другие текущие обязательства составляют 0,017%.

Таблица 2.9 – Анализ состава заемного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2007 год.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи заемного капитала | На начало года | На конец года | Отклонение | Процент на конец года к величине ЗК |
| тыс. грн. | % |
| III Долгосрочные обязательства:1. Отсроченные налоговые обязательства | 1528,5 | 1730,6 | +202,1 | +13,22 | 5,85 |
| Итого раздел III | 1528,5 | 1730,6 | +202,1 | +13,22 | 5,85 |
| IV Текущие обязательства: |  |  |  |  |  |
| 1. Векселя выданные | 0 | 658 | +658 | - | 2,22 |
| 2. Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги | 8031,7 | 23915 | +15883,3 | +197,76 | 80,81 |
| 3. Текущие обязательства по расчетам:с полученных авансов | 98,9 | 197,6 | +98,7 | +99,79 | 0,67 |
| с бюджетом | 228,8 | 0,6 | -228,2 | -99,74 | 0,002 |
| с участниками | 3069,5 | 3069,5 | - | - | 10,37 |
| 4. Другие текущие обязательства  | 2,2 | 24 | +21,8 | +990,91 | 0,081 |
| Итого раздел IV | 11431,1 | 27864,7 | +16433,6 | +143,76 | 94,15 |
| Итого заемный капитал | 12959,6 | 29595,3 | +16635,7 | +128,37 | 100 |

В данном отчетном периоде самой весомой является кредиторская задолженность за товары, работы, услуги, она составляет 80,81%, долгосрочные обязательства составляют 5,85%, векселя выданные составляют 2,22% всего заемного капитала. Текущие обязательства по расчетам с полученных авансов составляет 0,67%, с бюджетом 0,002%, с участниками 10,37%. Другие текущие обязательства составляют 0,081%.

Таблица 2.10 – Структурный анализ заемного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2005 год

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи заемного капитала  | На начало года | На конец года | Структура показателей, % | Относительное отклонение, % | Темп прироста |
| На начало года | На конец года  |
| III Долгосрочные обязательства:1. Отсроченные налоговые обязательства | 750,2 | 880,3 | 1,78 | 1,82 | 0,04 | 17,3 |
| Итого раздел III | **750,2** | **880,3** | **1,78** | **1,82** | **0,04** | **17,3** |
| IV Текущие обязательства:1. Краткосрочные кредиты банков | 0 | 598,4 | 0 | 1,24 | 1,24 | 0 |
| 2. Векселя выданные | 49,1 | 433,3 | 0,12 | 0,9 | 0,78 | 782,5 |
| 3. Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги | 5 032,4 | 8 244,1 | 11,9 | 17,08 | 5,18 | 63,8 |
| 4. Текущие обязательства по расчетам:с полученных авансов | 80,6 | 81,6 | 0,19 | 0,17 | -0,02 | 1,24 |
| с бюджетом | 41,4 | 0,5 | 0,098 | 0,001 | -0,097 | 98,8 |
| с внебюджетными платежами | 74,7 | 0 | 0,17 | 0 | -0,17 | 100 |
| по страхованию | 49,9 | 0 | 0,12 | 0 | -0,12 | 100 |
| оплаты труда | 99,6 | 0 | 0,24 | 0 | -0,24 | 100 |
| с участниками | 911,9 | 1 882,8 | 2,16 | 3,9 | 1,74 | 106,47 |
| 5. Другие текущие обязательства  | 4,2 | 3,6 | 0,01 | 0,007 | -0,003 | 14,3 |
| Итого раздел IV | **6 343,8** | **11 244,3** | **15** | **23,3** | **8,3** | **77,2** |

Анализ структуры заемного капитала за 2005 год показывает, что структура долгосрочных обязательств составляет 1,78% на начало года и 1,82% на конец года. Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги составила 11,9% в начале года и 17,08% в конце года. Нулевыми стали показатели по расчетам с внебюджетными платежами, по страхованию и оплате труда. В общем структура текущих обязательств на начало года составила 15%, на конец года 23,3% от общего итога баланса.

Таблица 2.11 – Структурный анализ заемного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2006 год

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи заемного капитала  | На начало года | На конец года | Структура показателей, % | Относительное отклонение, % | Темп прироста |
| На начало года | На конец года  |
| III Долгосрочные обязательства:1. Отсроченные налоговые обязательства | **880,3** | **1 528,5** | 1,8 | 3 | 1,2 | 73,6 |
| Итого раздел III | 880,3 | 1 528,5 | 1,8 | 3 | 1,2 | 73,6 |
| IV Текущие обязательства:1. Краткосрочные кредиты банков | 598,4 | 0 | 1,24 | 0 | -1,24 | 100 |
| 2. Векселя выданные | 433,3 | 0 | 0,9 | 0 | -0,9 | 100 |
| 3. Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги | 8 244,1 | 8 031,7 | 17 | 16 | -1 | 2,6 |
| 4. Текущие обязательства по расчетам:с полученных авансов | 81,6 | 98,9 | 0,17 | 0,2 | 0,03 | 21,2 |
| с бюджетом | 0,5 | 228,8 | 0,001 | 0,45 | 0,449 | 45660 |
| с участниками | 1 882,8 | 3 069,5 | 3,9 | 6,1 | 2,2 | 63,03 |
| 5. Другие текущие обязательства  | 3,6 | 2,2 | 0,007 | 0,004 | -0,003 | 38,9 |
| Итого раздел IV | **11 244,3** | **11 431,1** | 23,3 | 22,7 | -0,6 | 1,66 |

Из таблицы 2.11 видно, что структура долгосрочных обязательств составляет на начало года 1,8%, на конец года 3%. Структура текущих обязательств составила 23,3% в начале года и 22,7% в конце года, из которых большую часть занимает кредиторская задолженность за товары, работы, услуги – 17% в начале года и 16% в конце года. Текущие обязательства по расчетам с полученных авансов составили 0,17% на начало отчетного периода и 0,2% на конец, что говорит о том, что показатель увеличился на 0,03%. Расчеты с бюджетом составили 0,001% в начале года и 0,45% в конце, с участниками 3,9% в начале года и 6,1% в конце.

Таблица 2.12 – Структурный анализ заемного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 2007 год

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи заемного капитала  | На начало года | На конец года | Структура показателей, % | Относительное отклонение, % | Темп прироста |
| На начало года | На конец года  |
| III Долгосрочные обязательства:1. Отсроченные налоговые обязательства | 1 528,5 | 1 730,6 | 3,04 | 2,5 | -0,54 | 13,22 |
| Итого раздел III | **1 528,5** | **1 730,6** | 3,04 | 2,5 | -0,54 | 13,22 |
| IV Текущие обязательства: |  |  |  |  |  |  |
| 1. Векселя выданные | 0 | 658 | 0 | 0,96 | 0,96 | 0 |
| 2. Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги | 8 031,7 | 23 915 | 16 | 34,9 | 18,9 | 197,76 |
| 3. Текущие обязательства по расчетам:с полученных авансов | 98,9 | 197,6 | 0,2 | 0,29 | 0,09 | 99,2 |
| с бюджетом | 228,8 | 0,6 | 0,45 | 0,0009 | -0,45 | 99,7 |
| с участниками | 3 069,5 | 3 069,5 | 6,1 | 4,47 | -1,63 | 0 |
| 4. Другие текущие обязательства  | 2,2 | 24 | 0,004 | 0,03 | 0,026 | 990,9 |
| Итого раздел IV | **11 431,1** | **27 864,7** | 22,7 | 40,6 | 17,9 | 143,8 |

Таблица 2.12 показывает, что структура долгосрочных обязательств в 2007 году составила 3,04% в начале года и 2,5% в конце года. Структура текущих обязательств составила 22,7% в начале года и 40,6% в конце года, что показывает рост текущих обязательств относительно итогу баланса. Это связано со значительным ростом кредиторской задолженности за товары, работы, услуги, за год она выросла с 16% до 34,9%. Текущие обязательства по расчетам с бюджетом сократились на 0,45%.

В общем, за 3 года, можно отметить, что наибольшие показатели наблюдаются в кредиторской задолженности за товары, работы, услуги. Это говорит о том, что предприятие является платежеспособным и способно погасить свои текущие обязательства.

2.3 Анализ коэффициентов собственного и заемного капитала

Анализ коэффициентов собственного и заемного капитала можно представить в таблице.

Таблица 2.13 – Анализ коэффициентов собственного и заемного капитала ЗАО «Стирол Пак» за 3 года

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | 2005 | 2006 | 2007 | **Формула для расчета** |
| 1. Коэффициент автономии | 0,75 | 0,74 | 0,56 |  |
| 2. Коэффициент концентрации заемного капитала | 0,25 | 0,25 | 0,43 |  |
| 3. Коэффициент финансирования | 2,98 | 2,88 | 1,31 |  |
| 4.Коэффициент финансового левериджа | 0,02 | 0,04 | 0,04 |  |
| 5. Коэффициент оборотности СК | 1,3 | 1,6 | 1,94 |  |
| 6. Коэффициент рентабельности СК | 0,07 | 0,06 | 0,04 |  |
| 7. Коэффициент финансовой устойчивости | 0,76 | 0,77 | 0,59 |  |

Коэффициент автономии показывает удельный вес собственного капитала в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. Оптимальное значение данного показателя 0,5. В нашем случае мы наблюдаем такие показатели: в 2005 году 0,75, в 2006 году 0,74, и в 2007 году 0,56. Это говорит о том, что собственникам принадлежит 75, 74 и 56% стоимости имущества организации. В 2007 году наблюдается значительное уменьшение коэффициента автономии, но он все же входит в пределы данного показателя.

Коэффициент концентрации заемного капитала показывает удельный вес заемного капитала в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. По полученным показателям видно, что в 2005 и 2006 году доля заемных средств составляет 25%, а вот к 2007 году этот показатель увеличился до 43%, что говорит о том, что предприятие увеличило привлечение заемных средств.

Коэффициент финансирования характеризует зависимость предприятия от заемных средств. Если данный показатель меньше 1, то это может свидетельствовать об угрозе неплатежеспособности и нередко затрудняет возможность получения кредита. Но, как видно, данный показатель у нашего предприятия во всех годах больше 1, что свидетельствует о его платежеспособности. Единственное, видно что в 2007 году этот показатель уменьшился.

Коэффициент финансового левериджа характеризует зависимость предприятия от долгосрочных обязательств. По нашему предприятию данная зависимость незначительна и составляет 2% в 2005 году и 4% в 2006 и 2007 годах.

Коэффициент оборотности собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала предприятия. По полученным данным видно, что эффективность с каждым годом увеличивается, что говорит о значительном росте предприятия.

Коэффициент рентабельности собственного капитала характеризует эффективность вложения средств в данное предприятие. Данные показывают, что эффективность вложения средств с каждым годом уменьшается.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает удельный вес тех источников финансирования, которые предприятие может использовать в своей деятельности длительное время.

3 ВОЗМОЖНЫЕ ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ЗАО «СТИРОЛ ПАК»

Одним из основных направлений улучшения использования капитала предприятия есть, прежде всего, обеспечение максимального объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников: чистой прибыли и амортизационных отчислений. Увеличение чистой прибыли возможно за счет повышения эффективности использования собственного капитала – увеличения оборотности и повышения рентабельности собственного капитала.

Увеличение объемов финансирования за счет амортизационных отчислений возможно путем применения ускоренной амортизации основных средств. Привлечение капитала за счет внешних источников (выпуск акций для привлечения собственного капитала или выпуск облигаций или привлечение долгосрочного банковского кредита) должен проводиться с учетом стоимости привлеченного капитала.

Предприятие должно отслеживать средневзвешенную стоимость капитала (средневзвешенная стоимость капитала определяется как сумма произведений капитала каждого вида на стоимость капитала этого вида) и не допускать значительного его роста. Критерием является превышение рентабельности собственного капитала, рентабельности инвестиций, над средневзвешенной стоимостью капитала.

В настоящее время анализируемому предприятию для улучшения структуры капитала необходимо повысить долю собственных средств в источниках финансирования за счет рационального распределения прибыли, рассмотреть все возможные варианты получения долгосрочных кредитов для усовершенствования производства, а так же сократить отток собственных средств в дебиторскую задолженность посредством комплексного подхода изучения заказчика.

Необходимо усовершенствовать систему расчетов с покупателями и заказчиками, а также принимать меры воздействия по отношению к неплатежеспособным кредиторам, использовать новые, современные средства и схемы расчетов с неплатежеспособными предприятиями, при заключении договоров на строительство учитывать финансовое состояние покупателей и заказчиков.

ЗАО “Стирол Пак” является платёжеспособным предприятием, имеет небольшую задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами.

Проведя анализ состава собственного капитала, можно сделать вывод, что предприятие работает эффективно, и собственный капитал с каждым годом в среднем увеличивается на 3%. Т.е предприятию следует поддерживать данную ситуацию.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В курсовой работе были выявлены и обоснованы сущность и понятие капитала, так как при анализе финансового состояния предприятия четко определяется, что его успешная деятельность зависит от рациональной структуры капитала и эффективности его использования.

Первый раздел работы посвящен теоретическим аспектам сущности, составу, структуре собственного и заемного капитала. Собственный капитал предприятия представлен основными составляющими: уставным капиталом, добавочным капиталом, резервным капиталом и нераспределенной прибылью. Составляющими заемного капитала являются долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность. Их наличие, размер, тактика использования определяют эффективность работы предприятия в целом. Также была рассмотрена методология расчета структуры совокупного капитала, т.е. основные показатели, характеризующие структуру совокупного капитала, к которым относятся коэффициент независимости, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент зависимости от долгосрочного заемного капитала, коэффициент финансирования и др.

Во втором разделе курсовой работы были проведены анализ состава собственного и заемного капитала, а также структурный анализ собственного и заемного капитала. С помощью этих расчетов были определены положительные и отрицательные тенденции распределения капитала по определенным статьям баланса предприятия. Также в этом разделе был сделан анализ коэффициентов собственного и заемного капитала ЗАО «Стирол Пак».

Третий раздел курсовой работы посвящен поиску возможных путей повышения эффективности использования собственного и заемного капитала.

В целом исследование направлено на изучение современных концепций управления капиталом и их применение для определения оптимизации структуры источников финансирования ЗАО “Стирол Пак”. Проведённое исследование позволяет сформулировать следующие рекомендации:

 - увеличить рентабельность активов предприятия;

 - необходимо повысить долю собственных средств в источниках финансирования, за счет рационального распределения прибыли;

 - рассмотреть все возможные варианты получения долгосрочных кредитов для усовершенствования производства, а так же сократить отток собственных средств в дебиторскую задолженность посредством комплексного подхода изучения заказчика, использования современных схем и средств расчетов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Финансовый анализ / О.В. Ефимова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Бухгалтерский учет, 2002. – 528 с.
2. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 560 с.
3. Экономический анализ: учебное пособие / Н.П. Любушин . – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 200. – 423 с.
4. Теорія економічного аналізу: навчальний посібник / Є.К. Бабець, М.І. Горлов, Є.О. Жуков, В.П. Стасюк. – К.: Професіонал, 2007. – 384 с.
5. Економічний аналіз: навчальний посібник / Н.В. Тарасенко. – 3-тє вид., виправл. і доп. – Львів: Магнолія плюс, 2005 – 344 с.
6. Фінансовий аналіз: навчальний посібник / О.О. Шеремет. К.: Кондор, 2005. 196 с.
7. Фінансово-економічний аналіз діяльності підприємств: навч. посібник / М.Я. Коробов. – 3-тє вид., перероб. і доп. – К.: «Знання», КОО, 2002. – 294 с.
8. Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: Краткий курс для вузов,- М.: ИНФРА-М, 2001.-С13 288 с.
9. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник,- М: ИНФРА-М, 2001.- 336 с.
10. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник,- 8-е изд., перераб.- М: Новое знание, 2003.- 640 с