ВВЕДЕНИЕ

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ НА ПРЕДПРИЯТИИ

* 1. Экономическая сущность и процесс накопления капитала
	2. Капитал как производственный ресурс и его оборот
	3. Структура капитала
	4. Классификация капитала
	5. Цена капитала
	6. Управление капиталом

 1.6.1 Управление собственным капиталом

 1.6.2 Управление заемным капиталом

1.7. Финансовые методы увеличения капитала

2 УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ НА ПРЕДНРИЯТИИ ОАО «ХЛЕБОКОМБИНАТ «ГЕОРГИЕВСКИЙ»

2.1 Общая характеристика предприятия

2.2 Организационно-техническая структура предприятия

2.3 Оценка динамики основных технико-экономических показателей деятельности предприятия

2.4 Анализ капитала предприятия в динамике за последние два года

 2.4.1 Анализ состава, структуры и динамики имущества предприятия

 2.4.2 Анализ источников финансирования имущества предприятия

 2.4.2.1 Анализ состава, структуры и динамики источников формирования имущества

 2.4.2.2 Оценка структуры собственного и заемного капитала

 2.4.3 Определение соотношения собственного и заемного капитала

 2.4.4 Определение финансовой устойчивости

 2.4.4.1 Определение типа финансовой устойчивости

 2.4.4.2 определение финансовых коэффициентов рыночной

устойчивости

.4.5 Определение эффективности использования собственного и заемного капитала

2.4.6 Определение рентабельности собственного и заемного капитала79

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

ПРИЛОЖЕНИЕ

 ВВЕДЕНИЕ

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.

Слово “капитал”, используемое для обозначения предмета данного исследования, — произошло от латинского “capitalis”, означающее – главный, основной. При этом необходимо отметить, что представители разных экономических школ с капиталом связывали весьма различные понятия: стоимость, приносящую прибавочную стоимость (А.Смит, Д.Рикардо, К.Маркс); часть богатства, участвующую в процессе производства (Е.Бем-Баверк, П.Сраффа); накопленное богатство (Ф.Визер, И.Фишер, Дж.С. Милль); денежную стоимость, отраженную на бухгалтерских счетах фирм (Дж.Р.Хикс); совокупность акционерного и собственного капитала в частных предприятиях и т.д. Именно поэтому в современной экономической литературе нет единого определения капитала, а на практике существует множество различных трактовок его.

Чаще всего под капиталом подразумевают все три основных вида его: финансовый, производительный и товарный. Нередко капиталом называют большие суммы наличных денег, накопленное богатство, имущество в натуральном, т.е. вещественном, выражении или суммы средств, находящиеся в распоряжении предприятия и т.д.

Целью работы является определение оптимальной структуры капитала для ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский».

Задачами курсовой работы являются:

- изучение состава, структуры капитала предприятия;

- рассмотрение различных подходов к определению оптимальной структуры капитала;

- определение соотношение собственного и заемного капитала;

- изучение порядка учета и анализа всех составляющих капитала ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский»;

- выработка путей управления структурой капитала на данном предприятии.

 Объектом исследования является ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский».

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ НА ПРЕДПРИЯТИИ

* 1. Экономическая сущность и процесс формирования капитала

 С позиций финансового менеджмента капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальных формах, инвестированных в формирование его активов.

 Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует отметить такие его характеристики:

1)капиталпредприятия является основным фактором производства. В экономической теории выделяют три основных фактора производства:

- капитал;

- землю и другие природные ресурсы;

- трудовые ресурсы;

2)капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход.В этом своем качестве капитал может выступать изолированно от производственного фактора — в форме ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов предприятия не в производственной (операционной), а в финансовой (инвестиционной) сфере его деятельности;

3) капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников. Он обеспечивает необходимый уровень этого благосостояния, как в текущем, так и в перспективном периоде. Потребляемая в текущем периоде часть капитала выходит из его состава, будучи направленной, на удовлетворение текущих потребностей его владельцев (т.е. переставая выполнять функции капитала). Накапливаемая часть призвана обеспечить удовлетворение потребностей его собственников в перспективном периоде;

4) капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает, прежде всего, собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Вместе с тем, объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими, менее значимыми факторами, это формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия;

5) динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников;

 Капитал предприятия характеризуется не только своей много аспектной сущностью, но и многообразием обличий, в которых он выступает. Под общим понятием «капитал предприятия» понимаются самые различные его виды, характеризуемые в настоящее время несколькими десятками терминов. Все это требует определенной систематизации используемых терминов.

 Расширенное воспроизводство сопровождается накоплением капитала. В самом общем виде накопление капитала означает увеличение и совершенствование наличного капитала.

 Размеры накоплений зависят нередко от внешнеэкономических факторов, в частности, от цен на экспортную и импортную продукцию. Например, торговый бизнес Японии приносит ей немалые доходы. Это происходит потому, что вот уже второе десятилетие продолжается спад в мировых ценах на сырье и продовольствие, т.е. на основные статьи японского импорта. Что касается России, то она из-за падения мировых цен на сырье и энергоресурсы, наоборот, теряет дополнительные источники расширения капитала. Побудительными мотивами к накоплению капитала являются, во-первых, стремление собственника капитала (предпринимателя) реализовать личную выгоду, а во-вторых, конкуренция на национальных и международных рынках. Последняя вынуждает капитал к постоянному росту и качественному совершенствованию.

 Накопление капитала сопровождается его концентрацией и централизацией. Концентрация капитала – это увеличение капитала путем накопления части прибавочной стоимости. Увеличение размеров индивидуальных капиталов в результате концентрации приводит к росту всего общественного капитала. Увеличение индивидуальных капиталов путем добровольного или вынужденного слияния функционирующих самостоятельных капиталов и переход их в руки одного предпринимателя либо группы предпринимателей называют централизацией капитала. В результате централизации размеры общественного капитала не увеличиваются.

 Процессы концентрации и централизации капитала ведут к обобществлению производства, к его укрупнению и появлению монополий. В современных условиях концентрация и централизация привели к созданию транснациональных компаний или корпораций (ТНК). ТНК – это функционирующее в акционерной форме крупное финансово-производственное, научно-технологическое, торгово-сервисное объединение, которое имеет разветвленную сеть финансов в стране базирования, так и за ее пределами. Тенденция к концентрации и централизации в настоящее время в мире усиливается. Волна слияний и поглощений приняла поистине глобальные масштабы. Только в США сумма финансовых сделок, в которых участвуют крупнейшие ТНК, достигает нескольких миллиардов долларов в год.

 Накопление капитала неразрывно связано с изменениями в его строении (структуре). Различают техническое, стоимостное и органическое строение капитала. Техническое строение капитала означает отношение массы средств производства к количеству рабочей силы, необходимой для приведения в действие этих средств. Стоимостное строение есть соотношение стоимости применяемых средств производства к стоимости рабочей силы. Под органическим строением капитала понимается его стоимостное строение, определяемое техническим строением капитала. Органическое строение капитала меняется по мере развития производительных сил общества. Накопление капитала - это приращение денежных и материальных средств, идущих на расширенное воспроизводство. Такого рода дополнительный капитал можно назвать вложением в будущее, поскольку он идет на улучшение жизни нынешнего и последующих поколений. Однако, накопление капитала нельзя отождествлять с накоплением сокровищ, со сбережением денежных средств, пребывающих в покое.

Механизм накопления в первую очередь включает источники финансирования расширенного воспроизводства. Финансирование - выделение денежных средств - осуществляется за счет внешних и внутренних источников дополнительного капитала. Внешним источником капитала является банковский или иной кредит. Внутренним источником увеличения размеров капитала является самофинансирование. На этот процесс воздействует несколько факторов. При расширенном воспроизводстве на предприятии та величина прибыли, которая достается частному собственнику, делится на две части: доход, идущий на потребление и доход, идущий на накопление. В связи с этим величина накопления зависит от того, в каком соотношении прибыль распределяется на доход и самофинансирование капитала. Если устанавливается определенное соотношение между доходом и накоплением, то размер последнего зависит от увеличения общей величины прибыли. При прочих равных условиях масса прибыли возрастает так же, как увеличивается новая стоимость (она зависит от размеров капитала, численности работников, интенсивности и производительности труда). И, наконец, возможности накопления возрастают, когда удешевляются средства производства: уменьшается стоимость машин и оборудования, бережнее используется сырье, материалы, энергоносители. Тогда при той же сумме денег, вложенной в бизнес, можно приобрести большее количество новых факторов производства. Стимулами накопления служат два фактора - личная выгода собственников и конкуренция. Накопления предприятий Нк имеют следующую структуру:

- производственные накопления Нп;

- непроизводственные накопления Нн;

- накопления, идущие на привлечение дополнительных работников и повышение квалификации всех занятых Нр.

 Нк= Нп + Нн + Нр(1.1)

 Производственное накопление, то есть инвестиции, расходуется на увеличение количества средств производства (расширение производственных площадей и строительство новых зданий и сооружений, приобретение станков, оборудования и т.д.) и прирост материальных запасов (резервов и страховых фондов). Непроизводственное накопление идет на прирост фондов непроизводственной сферы (жилого фонда предприятия, медицинских учреждений, учреждений культурно-бытового обслуживания) и дополнительные затраты на обучение и повышение квалификации работников. Это тоже своеобразное инвестирование, но "инвестирование в человеческий капитал".

 1.2 Капитал как производственный ресурс и его оборот

В процессе хозяйственной деятельности происходит постоян­ный оборот капитала: последовательно он меняет денежную форму на материальную, которая в свою очередь изменяется, принимая различные формы продукции, товара и другие, в соответствии с ус­ловиями производственно-коммерческой деятельности организа­ции, и, наконец, капитал вновь превращается в денежные средства, готовые начать новый кругооборот. В бухгалтерском учете от­дельно взятой организации находит отражение кругооборот капи­тала, формируется информация о его состоянии и размещении на различных фазах кругооборота, а также о приращении (изменении) величины капитала в результате хозяйственной деятельности.

Капитал - это стоимость, приносящая прибавочную стоимость. Только вложение капитала в хозяйственную деятельность, его инвестирование создают прибыль. Всеобщая формула капитала:

Д - Т - Д ' ,(1.2)

где Д - денежные средства, авансированные инвестором;

Т - товар (купленные средства производства, рабочая сила и другие элементы производства);

Д' - денежные средства, полученные инвестором от продажи продукции и включающие в себя реализованный прибавочный продукт (прибавочную стоимость);

(Д - Д') - прибавочный продукт (доход инвестора);

(Д - Т) - выручка от продажи продукции;

(Д' - Т) - затраты инвестора на покупку товара.

 В приведенной выше операции Д - Т - Д' денежные средства (Д), вкладываемые в производственно-торговый процесс, не затрачиваются окончательно, а лишь авансируются, и после завершения кругооборота они возвращаются вкладчику (инвестору) с дополнительным доходом (Д'). Капитал должен постоянно совершать кругооборот:

 Д - Т - Д' – m,(1.3)

где m - доход (прибыль) инвестора.

 Чем больше за год будет совершено оборотов капитала, тем больше у инвестора будет годовая прибыль.

1.3 Структура капитала

Капитал предприятия характеризует вложенные в него для обес­печения функционирования и получения прибыли имущественные ценности и денежные средства. Объем, структура и динамика капи­тала в сочетании с финансовыми результатами дает представление о размерах и деловой активности предприятий. Для анализа капита­ла, его структуры и финансового состояния предприятий широко используются относительные показатели, выраженные в процентах или коэффициентах. Относительные показатели позволяют произво­дить сравнение между предприятиями, различающимися по разме­рам, между предприятиями, относящимися к различным отраслям, осуществлять динамические сопоставления, сглаживая влияние инфляционных процессов.

 К основным характеристикам структуры капитала относятся его распределение на собственные и заемные средства и на внеоборот­ные и оборотные активы.

Собственные и заемные средства. Капитал предприятий по источникам его формирования (пассивам) состоит из собственных и заемных средств.

Собственный капитал– это чистая стоимость имущества, определяемая как разница между стоимостью активов (имущества) организации и ее обязательствами.

 Собственный капитал может состоять из уставного, добавочного и резервного капитала, фондов специального назначения, накоплений нераспределенной прибыли, целевого финансирования и целевых поступлений (рис. 1.1).

Уставный капитал – это совокупность в денежном выражении вкладов (долей, акций по номинальной стоимости) учредителей (участников) в имущество организации при ее создании для обеспечения деятельности в размерах, определенных учредительными документами, и гарантирует интересы ее кредиторов.

Добавочный капитал – как источник средств предприятия образуется в результате переоценки имущества или продажи акции выше номинальной их стоимости, а также в результате реинвестирования прибыли на капитальные вложения.

Резервный капитал *–* включает остатки резервного и других аналогичных фондов, создаваемых в соответствии с законодательством или в соответствии с учредительными документами.

Фонд социальной сферы – формируется в случае наличия у организации объектов жилого фонда и объектов внешнего благоустройства, ранее не учтенных в составе уставного капитала, уставного фонда, добавочного капитала.

К целевому финансированиюотносятся безвозмездного полученные ценности от физических и юридических лиц, а также безвозвратные и возвратные бюджетные ассигнования на содержания объектов соцкультбыта и на восстановление платежеспособности предприятия, находящиеся на бюджетном финансировании.

Чистая (нераспределенная) прибыль – основной источник пополнения собственного капитала, которая остается в обороте предприятия в качестве внутреннего источника самофинансирования.

Собственный капитал

Накопленный капитал

Целевое финансирование

Уставный капитал

Резервный капитал

Добавочный капитал

Фонд социальной сферы

Нераспределенная прибыль

Рисунок 1.1 Состав собственного капитала

 Заемные средства представляют собой долгосрочные и кратко­срочныее пассивы (за вычетом доходовбудущих периодов, фондов потребления и резервов предстоящих расходов и платежей). Это ссуды банков, средства, вырученные отпродажи облигаций, кредиторская задолженность. Пассивы характеризуют источники и состав заемных средств предприятий.

С позиций более выгодного использования ресурсов владельцев предприятий представляется предпочтительнее вкладывать в дело меньше собственных средств и привлекать больше заемных. Оборот­ной стороной такого подхода является повышение риска банкротства, в случае если кредиторы потребуют возврата крупных заемных средств в период, когда предприятие испытывает недостаток оборот­ных средств длянеотложных платежей. Поэтому кредиторы предпоч­итают иметь дело с предприятиями, обладающими большей долей собственного капитала. В этой связи важной характеристикой струк­туры капитала и рисков инвестиций является соотношение в нем собственных и заемных средств. Онопоказывает, сколько рублей соб­ственного капитала приходится на 1 рубль привлеченных средств. Динамика этого показателя отражает изменение зависимости от внешних инвесторов и кредиторов. В целях управления этим соотношением используются коэффициенты автономии и финансирования. Коэффициент автономии (коэффициент независимости) характеризует структуру капитала с позиции финансовой независимости предприятия от заемных источников средств. Он определяется как доля собственных источников средств в общей величине всего имущества предприятия. При нормальном ходе дел этот коэффициент должен быть равен или больше 0,5. Иначе говоря, собственные и заемные средства должны быть равны. При этом условии обязательства предприятий могут быть покрыты за счет собственных средств. Чем выше значение коэффициента, тем меньше зависимость от заимствований, выше финансовая самостоятельность и рейтинг у кредиторов. 3начение коэффициента зависит от отраслевой принадлежности предпри­ятий и их специфики.

Аналогичную характеристику дает коэффициент финансирова­ния, определяемый как соотношение собственного и заемного капиталов. Он, как и коэффициент автономии, характеризует финансовую самостоятельность (автономность) предприятия и его финансовую устойчивость. Превышение собственных средств над заемными свиде­тельствует о запасе финансовой устойчивости, способности покрыть долговые обязательства и о достаточной независимости от внешних финансовых источников. Соответственно при нормальном положении дел значение коэффициента должно быть равно или больше 1. Зна­чение коэффициента меньше 1 свидетельствует о возможной некре­дитоспособности, что затрудняет получение кредита.

Различают долгосрочные и краткосрочные заемные средства. К долгосрочным относятся заемные средства (в том числе банков­ские кредиты) со сроком погашения 12 месяцев и более. Долгосроч­ными заемными средствами предприятия могут распоряжаться в те­чение длительного времени. К краткосрочным относятся заемные средства (включая кредиты банков) со сроком погашения менее 12 месяцев и кредиторская задолженность, которая включает задолженность перед поставщиками и подрядчиками, задолженность по векселям, перед дочерними и зависимыми обществами, по оплате труда, по социальному страхованию, перед бюджетом и полученные авансы. Общая величина средств, которыми предприятие может распоряжаться в течение длительного времени, определяется как сумма собственного капитала, включая резервы, и долгосрочных заемных средств. На этой основе может быть определен коэффициент финансовой устойчивости, показывающий долю средств, которые предприятия могут использовать длительное время, в общей величине имущества предприятий (итоге баланса). Дополнительной характеристикой является коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, позволяющий определить (хотя и не совсем точно) долю заемных средств в долгосрочном финансировании. Он рассчитывается как отношение величины привлечения долгосрочных кредитов и заемных средств к сумме источников собственных средств предприятия и долгосрочных кредитов и займов. Увеличение доли заемных средств может рассматриваться как негативная тенденция, свидетельствующая об усилении зависимости от внешних инвесторов (рис. 1.2).

Собственный

капитал

Источники собственных средств (раздел I)

Постоянный (перманентный)

капитал

Долгосрочные финансовые обязательства (раздел II)

Заемный капитал

Переменный капитал

Краткосрочные финансовые обязательства (раздел III)

Рисунок 1.2Схема структуры пассива баланса

 Внеоборотные и оборотные активы. Общая величина капитала (имущества, производственных фондов) предприятий по активу ба­ланса распределяется на внеоборотные и оборотные активы. Это подразделение обусловлено различиями в характере их кругооборота и участия в создании готовой продукции (рис. 1.3).

Внеоборотные активы (основные средства и прочие внеоборот­ные активы, долгосрочные вложения, иммобилизованные активы) равны итогу раздела 1 баланса плюс раздел III «Убытки». Они со­стоят из основных средств (основных производственных фондов), нематериальных активов и финансовых вложений. Внеоборотные ак­тивы участвуют в производстве в течение длительного времени, по­степенно по мере износа перенося свою стоимость на продукцию. Начисленные амортизационные отчисления являются источником их простого воспроизводства. Расширенное воспроизводство осуществ­ляется путем привлечения дополнительных средств (накапливаемой части прибыли, заемных средств и др.). К нематериальным активам относятся права пользования земельными участками, права на ис­пользование природных ресурсов, лицензии, патенты, ноу-хау, про­граммные продукты, монопольные права и привилегии, торговые марки, авторские права и др., а к долгосрочным финансовым вложе­ниям - инвестиции в имущество других предприятий.

Оборотные активы (оборотные средства, мобильные активы, те­кущие активы) равны итогу раздела II баланса. Оборотные активы формируются за счет денежных средств, авансированных для образования оборотных производственных фондов и фондов обращения, необходимых для обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции. Оборотные производственные фондыпо своему материально-вещественному составу представляют собой сырье, материалы, комплектующие, а также малоценные быстроизнашиваю­щиеся орудия труда. К оборотным производственным фондам относятся также незавершенное производство, полуфабрикаты собствен­ного производства и расходы будущих периодов.

К фондам обращенияотносятся готовая продукция на складах и находящаяся в процессе реализации, а также денежные средства, находящиеся на расчетном счете предприятия, средства в расчетах и кассе предприятия. Денежные средства, авансированные на эти цели, остаются занятыми в сфере производства и обращения до момента поступления средств за реализованную продукцию, после чего направляются на новый круг оборота.

Оборотные материальные ценности приобретаются, используются, реализуются в виде готовой продукции и оплачиваются в течение производственно-коммерческого цикла. Под производственно-коммерче­ским циклом понимается нормальный период времени от приобрете­ния материальных ценностей до момента оплаты готовой продукции покупателем. Поэтому основным критерием отнесения активов и пассивов к текущим на предприятии является условие их потребления или оплаты в течение периода времени, соответствующего продолжительности обычного производственно-коммерческого цикла. Внешняя отчетность предприятий не позволяет определить действительные сроки осуществления операции по тем или иным видам активов и пассивов. В этой связи для определения текущей ликвидности используются показатели со сроком операции до 1 года.

Оборотные активы обеспечивают непрерывность текущего производства предприятий. Период их оборота определяется воспроизводственным циклом на предприятии. Чем он длиннее, тем больше средств приходится авансировать в оборотные активы. Сокращение периода оборота позволяет обходиться с меньшими оборотными средствами, высвободить их из производства и направить высвобож­денные денежные средства на иные цели. Для анализа соотношений может быть использован коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов (коэффициент соотношения мобильных и иммобильных средств), определяемый делением оборотных активов на внеоборотные активы.

Для характеристики структуры капитала важна также доля имуще­ства производственного назначения во всем имуществе (коэффициент имущества производственного назначения). Для его определения вначале по балансу рассчитывается стоимость имущества производственного назначения путем суммирования стоимости основных средств, незавершенного строительства и производственных запасов. Полученная стоимость имущества производственного назначения сопоставляется с итогом баланса. Нормальным считается К ≥ 0,5. В случае если *К* < 0,5, считается целесообразным пополнить собственные средства за счет прибыли или привлечь долгосрочные заемные средства для увеличения имущества производственного назначения.

 Активный капитал

 Основной капиталОборотный капитал

Основные нематериальные средства в денежные

 средства активы расчетах средства

Долгосрочные НезавершенноеМатериальныекраткосроср

финансовыестроительство оборотные финансовые

вложения средства вложения

Рисунок 1.3 Структурное представление активного капитала

1.4 Классификация капитала

1) по принадлежности предприятию выделяют:

- собственный капитал - характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия;

- заемный капитал - характеризует привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности;

 2) по целям использования в составе предприятия различают:

- производительный капитал - характеризует средства предприятия, инвестированные в его операционные активы для осуществления производственно-сбытовой его деятельности;

- ссудный капитал - представляет собой ту его часть, которая используется в процессе инвестирования в денежные инструменты (краткосрочные и долгосрочные депозитные вклады в коммерческих банках), а также в долговые фондовые инструменты (облигации, депозитные сертификаты, векселя и т.п.);

- спекулятивный капитал - характеризует ту его часть, которая используется в процессе осуществления спекулятивных (основанных на разнице в ценах) финансовых операций (приобретение деривативов в спекулятивных целях и т.п.);

3) по формам инвестирования различают:

капитал в денежной, материальной и нематериальной формах, используемый для формирования уставного фонда предприятия. Инвестирование капитала в этих формах разрешено законодательством при создании новых предприятий, увеличении объема их уставных фондов;

4) по объекту инвестирования выделяют:

- основной капитал характеризует ту часть используемого предприятием который инвестирован во все виды его внеоборотных активов;

- оборотный капитал характеризует ту его часть, которая инвестирована предприятием в его оборотные активы;

5) по форме нахождения в процессе кругооборота, т.е. в зависимости от стадий общего цикла этого кругооборота, различают капитал предприятия в денежной, производственной и товарной его формах;

6) по форме собственности выявляют: частный и государственный капитал, инвестированный в предприятие в процессе формирования его уставного фонда;

7) по организационно-правовым формам деятельности выделяют следующие виды капитала:

- акционерный капитал (капитал предприятий, созданных в форме акционерных обществ);

- паевой капитал (капитал партнерских предприятий - обществ с ограниченной ответственностью, коммандитных обществ и т.п.);

- индивидуальный капитал (капитал индивидуальных предприятий – семейных и т.п.);

8) похарактеру использования в хозяйственном процессе выделяют:

**-** работающий капитал характеризует ту его часть, которая принимает непосредственное участие в формировании доходов и обеспечении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия;

**-** неработающий (или „мертвый») капитал характеризует ту его часть, которая инвестирована в активы, не принимающие непосредственного участия в осуществлении различных видов хозяйственной деятельности предприятия и формировании его доходов;

9)по характеру использования собственниками выделяют:

- потребляемый капитал - после его распределения на цели потребления теряет функции капитала;

- накапливаемый капитал - характеризует различные формы его прироста в процессе капитализации прибыли, дивидендных выплат и т.д.;

10) по источникам привлечения различают:

- национальный (отечественный);

- иностранный – капитал, инвестированный в предприятие.

1.5 Цена капитала

Под ценой капитала понимается сумма средств, которую приходится платить за использование финансовых ресурсов, или, иначе говоря, расходы предприятия по обслуживанию задолженности перед собственниками и инвесторами. В относительном выражении цена капитала характеризуется соотношением между издержками по обслуживанию капитала и величиной капитала. Издержки по обслуживанию капитала складываются из издержек по обслуживанию собственного капитала и издержек по обслуживанию заемного капитала. Цена всего капитала определяется по формуле:

ЦК = Цск × (СК/Капитал) + Цзк× (ЗК/Капитал), (1.4)

где Цск - цена собственного капитала; СК - собственный капитал; Цзк - цена заемного капитала; ЗК - заемный капитал, СК/капитал и ЗК/капитал характеризуют доли собственного и заемного капитала в его общей величине.

Каждый источник капитала имеет собственную цену.

Цена собственного капитала. При определении цены собствен­ного капитала на основании выплаты дивидендов под дивидендами понимаются любые выплаты акционерам из чистой прибыли. Расхо­ды из чистой прибыли на выплату дивидендов рассматриваются как плата за использование капитала собственников. Издержки по об­служиванию собственного капитала- это выплаты дивидендов по акциям. Их величина в абсолютном выражении с позиций предприятия соответствует дивидендам, выплаченным по обыкновенным, привилегированным акциям. При расчете относительного показателя она сопоставляется с текущей рыночной ценой этих акций. Цена собственного капитала определяется по формуле:

Цск = Дивиденды / Собственный капитал (СК)(1.5)

Вслучае перспективных расчетов учитывается также прогнози­руемое изменение дивидендов.

На практике доход собственников может быть выше суммы ди­видендов на величину нераспределенной (капитализированной) при­были. Капитализация прибыли ведет к росту собственного капитала и курсовой стоимости акций. В конечном итоге это означает полу­чение акционерами дополнительных выгод. В этой связи цена капи­тала может определяться как отношение всей чистой прибыли к собственному капиталу.

Цена заемного капитала. Под ценой заемного капитала понима­ют сумму, которую приходится платить предприятию за пользова­ние заемными средствами. Она может быть определена как отноше­ние суммы оплаты процентов по полученным кредитам и займам сумме долгосрочных и краткосрочных пассивов. Так, если заем­ный капитал представляет собой, например, кредиты банков, то цена за пользование ими определяется как частное от деления процентов за кредит на сумму кредитов. В реальной жизни предприятиям наряду с процентами за кредит приходится платить и за другие заем­ные средства: оплачивать проценты по выпущенным ими облигаци­ям, проценты по векселям, проценты по финансовому лизингу, пе­речислять средства в бюджет за несвоевременную уплату налогов и др. Каждый из источников заемного капитала имеет свою цену. Так, могут различаться процентные ставки по различным ссудам банков, вексельный кредит может быть дешевле банковского. По каждому источнику цена определяется отдельно. По ссудам банков, проценты за которые включаются в издержки и уменьшают налого­облагаемую прибыль, затраты на кредит меньше фактически выплачиваемых процентов за счет уменьшения налога на прибыль. В свя­зи с этим цена кредита определяется по формуле:

Цкр = р ×(1-Нс), (1.6)

где Цкр – цена кредита; р – банковский процент; Нс – налоговая ставка.

Для определения цены капитала, привлекаемого с помощью облигации, следует учитывать разницу между нарицательной ценой облигации и ценой ее фактической реализации. Цена общей величины заемного капитала определяется как отношение всех видов процентных выплат за пользование привлеченными средствами к общей сумме заемных средств.

При определении цены капитала собственная величина капитала может быть исчислена различными вариантами:

1) как итог баланса;

2) как итог баланса за вычетом статей «Расчеты с учредителя­ми», «Оценочные резервы» и «Собственные акции, выкупленные уакционеров»;

3) как сумма внеоборотных (долгосрочных) активов и чистых текущих активов. Величина чистых текущих активов рассчитывается как разность алгебраической суммы оборотных активов и убытков по балансу и текущих пассивов (источников их покрытия).

Дляубыточных предприятий точнее второй вариант расчета. Третий вариант используется для определения цены долгосрочных средств. При определении цен различных составных частей капитала, связанных с разными источниками финансирования, возникают трудности в расчете стоимости частей капитала, связанных с кон­кретными источниками средств. Это вынуждает прибегать в расче­тах к определенным условностям, однако даже с учетом этого расче­ты цены капитала являются полезным инструментом для выработки и реализации финансовой инвестиционной политики.

В связи с тем, что цены источников привлечения капитала раз­личны, цена капитала определяется как средняя арифметическая взвешенная величина по формуле:

 Цк = ΣЦi × Дi, (1.7)

где Цк - цена капитала;

Цi - цена i-гo источника;

Дi - доля i-гo источника в общей величине капитала.

Развитие предприятий может осуществляться за счет как собст­венных, так и заемных средств. Цена заемных средств существенно превышает цену собственных. В случае если собственных средств недостаточно, приходится прибегать к внешним источникам, что ве­дет к возрастанию цены капитала. В этой связи определяется пре­дельная цена капитала, учитывающая прогнозируемое увеличение величины и доли заемного капитала и его возможную цену на рын­ке капитала.

Понятие цены капитала является основным при определении уровня затрат предприятия для поддержания и развития своего экономического потенциала и широко используется в практике финансового управления предприятием.

Сопоставление цены капитала, цены собственного капитала и цены заемного капитала дает возможность определить границу экономической выгодности использования заемных средств. Таким образом, цена капитала может использоваться для управления его структурой исходя из критерия минимума цены капитала. С нарастанием доли заемных средств все большая доля прибыли будет направляться на выплату процентов, а прибыль, остающаяся в распоряжении предприятий, начнет сокращаться, что приведет к снижению рентабельности собствен­ного капитала. Это явление называется эффектом финансового рыча­га. Его можно проанализировать по следующей формуле:

РентабельностьОбщаяОтношение Разность общей

собственного =рентабельность+ заемного капитала × рентабельности и

капиталакапиталак собственномурентабельность

 заемногокапитала

 (1.8)

На основе средней арифметической взвешенной цены капитала может определяться цена предприятия в целом. В случае если дохо­ды предприятия по годам одинаковы, цена предприятия может быть определена как частное от деления величины прибыли на уровень доходности, принятый в качестве приемлемого. В итоге получается величина капитала, приносящего такой же доход, как данное пред­приятие, которая может быть принята за рыночную стоимость пред­приятия. Так, в простейшем случае, когда вся чистая прибыль рас­пределяется между акционерами, в качестве величины дохода может быть принята прибыль за вычетом налогов и других обязательных отчислений от прибыли, а в качестве уровня доходности - цена капитала, определенная исходя из дивидендов. При сложившемся уровне доходности цена предприятия тем выше, чем ниже цена капитала.

Понятие цены капитала может быть использовано при принятии решений инвестиционного характера. Если цена капитала по предла­гаемому проекту инвестиций выше, чем цена предприятия, это являет­ся сигналом недостаточной эффективности проекта. Так, если считает­ся нормальной цена капитала, например, 15%, то могут приниматься инвестиционные проекты, в которых цена инвестируемого капитала со­ставляет 15% и менее. Конечно, должны также учитываться ситуация, складывающаяся на других предприятиях аналогичных производств, и альтернативные возможности инвестирования.

* 1. Управление капиталом

1.6.1 Управление собственным капиталом

Управление собственным капиталом состоит в формирова­нии целевых источников финансирования за счет прибыли, взносов учредителей и участников и других доходов, а также их использовании.

Финансовый менеджер определяет состав и структур образуемых в предприятии фондов денежных средств, а также устанавливает целевые направления их расходования.

Ряд фондов денежных средств образуется предприятиями в силу требований законов, другие зависят от решения учредите­лей и учетной политики предприятия.

Уставный капитал. Выступает основным и, как правило, единственным источником финансирования на момент создания коммерческой организации ак­ционерного типа; он характеризует долю собственников в активах предприятия. В балансе уставный капитал отражается в сумме, определенной учредительны­ми документами. Увеличение (уменьшение) уставного капитала допускается по решению собственников организации по итогам собрания за год с обязатель­ным изменением учредительных документов. Для хозяйственных обществ зако­нодательством предусматривается необходимость вынужденного изменения ве­личины уставного капитала (в сторону понижения) в том случае, если его ве­личина превосходит стоимость чистых активов общества.

Уставный капитал организации определяет минимальный размер ее имущест­ва, гарантирующего интересы ее кредиторов. Для некоторых организацион­но-правовых форм бизнеса его величина ограничивается снизу; в частности, минимальный уставный капитал открытого общества должен составлять не менее тысячекратной суммы минимального размера оплаты труда (МРОТ) на дату его регистрации, а закрытого общества - не менее стократной суммы МРОТ.

Уставный капитал акционерного общества может состоять из акций двух типов - обыкновенные и привилегированные, причем номинальная стоимость разме­щенных привилегированных акций не должна превышать 25%. Акции общества, распределенные при его учреждении, должны быть полностью оплачены в течение срока, определенного уставом общества, при этом не менее 50% распределенных ак­ций следует оплатить в течение трех месяцев с момента государственной регистра­ции общества, а оставшуюся часть - в течение года с момента его регистрации.

Акция - ценная бумага, свидетельствующая об участии ее владельца в собст­венном капитале компании. Покупка акций сопровождается для инвестора приобретением ряда имущественных и иных прав:

- право голоса, т. е. право на участие в управлении компанией посредством, как правило, голосования на собрании акционеров при выборе его исполнительных органов, принятии стратегических направлений деятельности компании, решении вопросов, касающихся имущественных интересов ак­ционеров, в частности вопросов, касающихся ликвидации или продажи части имущества, эмиссии ценных бумаг и др.; отметим, что акция не предоставляет права голоса до момента ее полной оплаты, за исключени­ем акций, приобретаемых учредителями при создании общества;

- право на участие в распределении прибыли, а, следовательно, на получение

пропорциональной части прибыли в форме дивидендов;

- право на соответствующую долю в акционерном капитале компании иостатка активов при ее ликвидации;

- право на ограниченную ответственность, согласно которому акционеры отвечают по внешним обязательствам компании лишь в пределах рыночной стоимости принадлежащих им акций;

- право продажи или уступки акции ее владельцем какому-либо другому лицу;

- право на получение информации о деятельности компании, главным обра­зом той, которая представлена в публикуемом годовом отчете.

Обыкновенные акции являются основным компонентом уставного капитала компании. С позиции потенциальных инвесторов они характеризуются следующими особенностями:

1) могут генерировать относительно больший доход, од­нако более рисковые по сравнению с другими вариантами инвестирования средств;

2) нет гарантированного дохода;

3) нет гарантии, что при продаже акций их владелец не по несет убытка;

4) при ликвидации компании право на получение части имущества реализуется в последнюю очередь.

Обыкновенная акция дает право на получение плавающего дохода, т. е. дохода, зависящего от результатов деятельности общества, а также право на участие в управлении. Распределение чистой прибыли среди держателей обыкновенных акций осуществляется после выплаты дивидендов по привилегированным акциям и пополнения резервов, предусмотренных учредительными документами и ре­шением собрания акционеров. Иными словами, выплата дивидендов по обыкно­венным акциям ничем не гарантирована и зависит исключительно от результа­тов текущей деятельности и решения собрания акционеров.

Владелец привилегированной акции, как правило, имеет преимущественное по сравнению с владельцем обыкновенной акции право на получение дивидендов в форме гарантированного фиксированного процента, а также на долю в ос­татке активов при ликвидации общества. Дивиденды по таким акциям в боль­шинстве случаев должны выплачиваться независимо от результатов деятельности общества и до их распределения между держателями обыкновенных акций. Тем самым обусловливается относительно меньшая рисковость привилегированных акций; одновременно это отражается и на величине дивидендов, уровень которых в среднем, как правило, более низок по сравнению с уровнем дивидендов, выплачиваемых по обыкновенным акциям. Кроме того, привилегированная акция не дает право на участие в управлении обществом, если иное не предусмотрено уставными документами. Подчеркнем, что смысл термина «привилегированная», выражающийся в привилегированности в дивидендах и привилегированности при ликвидации общества, раскрывается лишь во взаимоотношениях владельцев двух принципиально различающихся типов акций. Что касается других физических и юридических лиц, имеющих отношение к данной компании, ни о какой привилегированности акционеров, естественно, речь идти не может.

В условиях постоянно меняющейся конъюнктуры на рынке капитала долгосроч­ное поддержание процентных ставок неизменными, как это имеет место в случае с привилегированными акциями, весьма проблематично. Именно поэтому привилегированные акции чаще всего имеют ограниченный срок жизни - они либо конверти­руются в обыкновенные акции, либо погашаются (в последнем случае в проспекте эмиссии предусматривается создание фонда погашения). В связи с этим данные финансовые инструменты нередко трактуются как гибридные ценные бумаги, поскольку они одновременно обладают свойствами обыкновенных акций (дают право на получение доли в текущих прибылях и имуществе) и облигаций (постоянство и, как правило, обязательность выплаты постоянных дивидендов).

Добавочный капитал является по сути дополнением к уставному капиталу и включает сумму до оценки основных средств, объектов капитального строительства и других материальных объектов имущества организации со сроком полезного использования свыше 12 месяцев, проводимой в установленном по­рядке, а также сумму, полученную сверх номинальной стоимости размещенных акций (эмиссионный доход акционерного общества). В части дооценки внеобо­ротных активов добавочный капитал может формироваться весьма искусствен­но. Направления использования этого источника средств, регламентированные бухгалтерскими регулятивами, включают:

- погашение снижения стоимости вне­оборотных активов в результате их переоценки;

- увеличение уставного капитала;

- распределение между участниками организации.

Резервный капитал. Источники, отражаемые в этом подразделе, могут созда­ваться в организации либо в обязательном порядке, либо в том случае, если это предусмотрено в учредительных документах. Законодательством РФ предусмотре­но обязательное создание резервных фондов в акционерных обществах открытого типа и организациях с участием иностранных инвестиций. Согласно Федерально­му закону «Об акционерных обществах величина резервного фонда (капита­ла) определяется в уставе общества и не должна быть менее 5% уставного капита­ла. Формирование резервного капитала осуществляется путем обязательных еже­годных отчислений до достижения им установленного размера. Величина этих отчислений также определяется в уставе, но не может быть менее 5% чистой при­были (прибыли, оставшейся в распоряжении владельцев общества после расчетов с бюджетом по налогам). Данным законом предусмотрено, что средства резервного капитала предназначены для покрытия убытков, а также для погашения облига­ций общества и выкупа собственных акций в случае отсутствия иных средств.

 Нераспределенная прибыль. Полученная предприятием по итогам года при­быль распределяется решением компетентного органа (например, общего собра­ния акционеров в акционерном обществе или собрания участников в обществе с ограниченной ответственностью) на выплату дивидендов, формирование ре­зервного и других фондов, покрытие убытков прошлых лет и др. Оставшийся нераспределенным остаток прибыли по существу представляет собой реинве­стирование прибыли в активы предприятия; он отражается в балансе как ис­точник собственных средств и остается неизменным до следующего собрания акционеров. Если доля ежегодно реинвестируемой прибыли стабильно высока в динамике, т.е. акционеров устраивает генерируемая предприятием доходность собственного капитала, то с течением лет этот источник может быть весьма значимым в структуре источников собственных средств.

Способы финансирования предприятия за счет собственных средств. Как несложно заметить из приведенной характеристики элементов собственно­го капитала, их роль в финансировании предприятия довольно разнообразна.

Источником финансирования инвестиционной деятельности, а также обеспечения и расширения текущей деятельности, безусловно, выступает прибыль предприятия. Для осуществления стратегически важных проектов в качестве источника финансирования может выступать единовременное увеличение ус­тавного капитала путем дополнительной эмиссии акций.

В мировой практике известны различные способы эмиссии акций:

- продажа непосредственно инвесторам по подписке;

- продажа через инвестиционные институты, которые покупают весь выпуск и затем распространяют акции по фиксированной цене среди физических и юридических лиц;

- тендерная продажа (несколько инвестиционных институтов по купают у заемщика весь выпуск по фиксированной цене и затем устраивают аукцион­, по результатам которого устанавливают оптимальную цену акции);

- размещение акций брокером у небольшого числа своих клиентов.

 Эмиссия акций - дорогостоящий и протяженный во времени процесс, кроме того, он регулируется законодательством (в частности, Федеральным законом «Об акционерных обществах»). Как показывает опыт экономически развитых стран, дополнительная эмиссия из-за так называемого сигнального эффекта нередко со­провождается снижением рыночной цены акций, поэтому к этому способу моби­лизации финансовых ресурсов прибегают достаточно редко - в тех случаях, когда имеются четко обозначенные перспективы использования привлеченных средств.

1.6.2 Управление заемным капиталом

Использование заемного капитала для финансирования деятельности предприятия, как правило, выгодна экономически, поскольку плата за этот источник в среднем ниже, чем за акционерный капитал (имеется в виду, что проценты по кредитам и займам меньше рентабельности собственного капитала, характеризующей, по сути, уровень стоимости собственного капитала. Иными словами, в нормальных условиях заемный капитал является более дешевым источником по сравнению с собственным капиталом). Кроме того, привлечение этого источника позволяет собственникам и топ-менеджерам существенно увеличить объем контролируемых финансовых ресурсов, т.е. расширить инвестиционные возможности предприятия. Основными видами заемного капитала являются облигационные займы и долгосрочные кредиты.

Облигационный заем. Облигации являются долговыми ценными бумагами, Согласно Гражданскому кодексу РФ (ст. 816) облигацией признается ценная бу­мага, удостоверяющая права ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Эта ценная бумага предоставляет ее держателю права на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимо­сти облигации либо иные имущественные права. Облигации могут выпускаться в обращение:

- государствам и его субъектами;

- корпорациями (акционерными обществами).

В первом случае облигации называются государственными или муниципальными, во втором - долговыми частными ценными бумагами.

Облигации хозяйствующих субъектов классифицируются па ряду признаков, в частности па сроку действия (краткосрочные - да 3 лет, среднесрочные - да 7 лет, долгосрочные - да 30 лет, бессрочные), по способам выплаты купонного дохода, по способу обеспечения займа, по характеру обращения (обычные и конвертируемые). Купонная ставка по облигациям чаще всего зависит от средней процентной ставки на рынке капиталов.

Облигация обязательна должна иметь номинальную стоимость, причем суммарная номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать размер его уставного капитала либо, величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций.

Выпуск облигаций обществам допускается лишь после полной оплаты его ус­тавного капитала. Акционерное общество вправе выпускать облигации:

- обеспеченные залогом своего определенного имущества;

- под обеспечение, специально предоставленное третьими лицами;

- без обеспечения (в этом случае эмиссия займа допускается не ранее третьего года существования общества).

Облигации могут погашаться единовременно, сериями либо досрочно, причем стоимость погашения и срок, не ранее которого они могут быть предъявле­ны к досрочному погашению, указывается в проспекте эмиссии. С позиции эмитентов и инвесторов облигационный заем имеет свои плюсы

и минусы. Эмитенту выгоден обоснованный выпуск облигаций, поскольку:

 - объем денежных средств, которыми будет распоряжаться предприятие,

 резко увеличится, появятся возможности для внедрения новых инвестиционных проектов;

- выплаты держателям облигаций чаще всего осуществляются по стабильным, не подверженным резким колебаниям ставкам, что привадит к пред­сказуемости расходов по обслуживанию этого источника;

- стоимость источника меньше;

- источник дешевле в плане мобилизации средств;

- процедура привлечения средств менее трудоемка.

Основной недостаток - выпуск займа приводит к повышению финансовой зависимости компании, т.е. к увеличению финансового риска ее деятельности. Если выплата дивидендов не является обязательной для компании, то расчеты по обязательствам перед держателями облигаций должны выполняться в обяза­тельном порядке, несмотря на финансовые результаты текущей деятельности.

Для держателей облигаций преимущество этой формы инвестирования состоит в стабильности обязательных процентных платежей, которая, в принципе, не зависит ни от прибыльности работы эмитента, ни от краткосрочных колеба­ний текущих процентных ставок на рынке капитала. Определенная опасность носит двоякий характер. Во-первых, неустойчивость финансовой деятельности эмитента может сопровождаться падением рыночной цены облигаций и, следо­вательно, потерями капитализированного дохода при вынужденной продаже об­лигаций на вторичном рынке. Во-вторых, в случае банкротства эмитента суще­ствует вероятность того, что требования держателей облигаций будут удовле­творены не в полном объеме и (или) несвоевременно.

Долгосрочный банковский кредит. Банковский кредит предоставляют коммерческие банки и другие кредитные организации, получившие в Центральном Банке РФ лицензию на осуществление банковских операций. По сравнению с описанными выше способами привлечения финансовых ресурсов получение кредита в банке - гораздо менее трудоемкая (по срокам и условиям мобилиза­ции средств) процедура.

В основном банки выдают краткосрочные кредиты (краткосрочность обычно трактуется как погашаемость в течение двенадцати месяцев с момента получения кредита); эти кредиты используются для финансирования текущих операций и поддержания ликвидности и платежеспособности предприятия. Долгосрочные кредиты в основном используются для финансирования затрат по капитальному строительству, реконструкции и другим капитальным вложениям, а потому они должны окупиться за счет будущей прибыли, ожидаемой к получению в резуль­тате проводимых мероприятий «капитального» характера. Именно поэтому получение долгосрочного кредита обычно сопровождается предоставлением банку экономических расчетов, подтверждающих способность заемщика расплатиться в дальнейшем за полученный кредит и погасить его в срок. Кроме того, кредит­ный договор может предусматривать целевое использование кредита.

Независимо от суммы кредита кредитный договор должен быть заключен в письменной форме, в противном случае он считается ничтожным; в этом - одно из отличий его от договора займа, который заключается в письменной форме лишь в том случае, если его сумма не менее чем в десять раз превышает установленный законом минимальный размер оплаты труда.

Во многих экономически развитых странах этот источник средств не играет сколько-нибудь значимой роли в финансировании деятельности предприятий.

1.7 Финансовые методы увеличения капитала

Управлять финансами - значит управлять капиталом. Ранее мы дали общее определение капитала как авансируемой, инвестируе­мой в производство стоимости в целях извлечения прибыли, т.е. стоимости, воспроизводящей новую стоимость. По существу в ка­питале отражается система денежных отношений, воплощающая циклическое движение финансовых ресурсов - от мобилизации их в централизованные и нецентрализованные фонды денежных средств, затем распределение и перераспределение и, наконец, по­лучение вновь созданной стоимости (или валового дохода) данной коммерческой структуры, в том числе прибыли­.

Таким образом, движение капитала и управление им отражают движение финансовых ресурсов и управление этим процессом. Од­нако в отличие от управления финансами, функционированием которых пронизано все социально-экономическое развитие, управле­ние капиталом сосредоточено преимущественно в сфере материального производства.

В то же время капитал - специфическая категория, несущая, различную «нагрузку» в зависимости от:

- роли в производстве - уставный капитал;

 - источников формирования - собственный акционерный;

- заемный капитал;

- характера оборота и ликвидности - основной и оборотный капитал;

- метода исчисления - текущая, целевая, предельная стоимость капитала.

Основной метод увеличения капитала - возрастание реинвести­руемой прибыли, которое, как известно, зависит от комплекса интенсивных и экстенсивных факторов, связанных, с одной стороны, с формированием массы валовой прибыли и ее базового компонента­ предпринимательского дохода, а с другой стороны - с решениями финансового менеджера:

а) о распределении валовой прибыли и расширении ее инвестируемой части;

б) о выборе инвестиционного проекта и привлечении источников его финансирования.

Эти решения принимаются по трем основным критериям: эффективности (растущей рентабельности, доходности), безрисково­сти (достаточно низкой степени риска утраты дохода), ликвидности (достаточно быстрой оборачиваемости, или высвобождении денеж­ных средств из оборота).

В итоге вторая группа факторов как бы сливается с первой, обра­зуя систему финансовых динамических показателей, предопределяющих масштаб, сумму, время и иные условия увеличения капитала.

Среди уже рассмотренных (т.е. связанных определенной коли­чественной зависимостью с объемом капитала или прибыли) детер­минированных факторов увеличения капитала - фактор роста объема производства и реализации продукции, работ и услуг, которые сам по себе (при прочих равных условиях) обеспечивает еще более значительный рост прибыли за счет относительной экономии условно - постоянных элементов себестоимости. Этот фактор заслуживает особого внимания финансового менеджера, ибо современные финансовые проблемы и в производственной, и в монетарной сфере (инфляционный рост цен, платежный кризис, бюджетный дефицит и т.д.), влекущие за собой социальную напряженность и взрывы имеют первопричиной падение объема производства и «бегство» капитала от физических инвестиций (объем производства сократился за 1996г. на 6%, инвестиций - на 18%). ,

Однако наука и практика финансового менеджмента разработа­ли специфические финансово-кредитные методы расширения капи­тала или привлечения финансовых pecypcoв в собственный оборот. К ним можно отнести: эмиссию и куплю-продажу акций, облига­ций, векселей, фьючерсов и других ценных бумаг, в том числе опе­рации с инвалютой, а также лизинг, ипотеку и прочие кредитные формы привлечения денежных ресурсов, наконец, чисто финансо­вые методы, мобилизующие денежные средства не на кредитном или фондовом рынках, такие, как привлечение средств долевого участия с последующим участием в распределении прибыли, оффшорные операции, которые охватывают и законные способы опти­мизации налоговых платежей, франчайзинг.

Франчайзингом называют продажу лицензии (франшизы) или прав пользования товарным знаком, технологиями, консультация­ми, другими методами работы на рынке известной фирмы (фран­чайзера) малоизвестной фирме (франчайзи), что обеспечивает обоюдную выгоду сторон и вовлечение капитала франчайзи в биз­нес франчайзера, укрепляя конкурентоспособность последнего и качество продукции работ и услуг, ибо франчайзи, как правило, обязуется соблюдать предписанные франчайзером стандарты каче­ства и технологий.

Франчайзинг, ставший весьма распространенным в мировом бизнесе методом мобилизации инвестиционного капитала, спосо­бен привлекать заемный и собственный капитал многих инвесто­ров, включая предпринимателей малого бизнеса и даже физических лиц, стремящихся организовать собственное дело.

Методы такой мобилизации инвестиционного капитала очень разнообразны. Это - получение франчайзером дохода практически из всех названных в этой главе источников, а также от аренды и субаренды земли, которую арендует и благоустраивает франчайзи для организации франчайзером своих производств и последующей их субаренды, от совместной производственной, торговой, реклам­ной, финансовой деятельности. Однако и при производственном, и торговом, и деловом фран­чаизинге финансовая схема - традиционна: акт продажи франши­зы сопровождается первым, разовым платежом, вносимым иногда частями, а затем проводятся систематические платежи за услуги, оказываемые франчайзером франчайзи согласно контракту, реали­зацию товаров или отдельных ассортиментных групп продукции франчайзера, рекламу, предоставление гарантии или залога для, привлечения ссуд и средств инвесторов, скидки на все виды деятельности, в том числе на организацию новых производств, обучение, консалтинговую помощь в бизнесе и т.п.

2 УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ НА ПРЕДНРИЯТИИ ОАО «ХЛЕБОКОМБИНАТ «ГЕОРГИЕВСКИЙ»

2.1 Общая характеристика предприятия

Акционерное общество «Хлебокомбинат «Георгиевский» является самостоятельным хозяйственным субъектом с правами юридического лица, который, используя принадлежащее ему на правах собственности имущество и финансовые средства, производит и реализует продукцию. Акционерное общество имеет самостоятельный баланс, может от своего имени заключать договора, приобретать имущественные и неимущественные права и нести обязанности, быть истцом и ответчиком в арбитражных и судебных органах.

«Хлебокомбинат «Георгиевский» учрежден Комитетом по имуществу Ставропольского края в соответствии с указом Президента РФ «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений в АО» в 1992г. Путем преобразования Георгиевского хлебокомбината и является его правопреемником. Общество создано в целях получения прибыли. Предприятие специализируется на производстве и реализации хлебобулочных и кондитерских изделий.

Уставный капитал общества – 96355 рублей, состоит из 27530 размещенных обыкновенных акций, номинальной стоимостью – 3,5 руб. Все акции общества являются именными. Чистая прибыль, оставшаяся после уплаты налогов направляется в фонды общества, необходимые для его производственного и социального развития. Остальная часть прибыли направляется на выплату дивидендов.

Основной вид деятельности предприятия – производство хлебобулочных изделий. Отдельными видами деятельности оно занимается только на основании специального разрешения (лицензии). Хлебопекарная отрасль промышленности, к которой относится хлебокомбинат, является подотраслью пищевой промышленности, производящей продукцию группы «Б», и относится к отраслям, вырабатывающим продукцию скоропортящуюся и не подлежащую дальним перевозкам.

В соответствии с гражданским кодексов РФ, все юридические отношения между ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский» и физическими и юридическими лицами складываются на основании заключения договоров. Сырье для производства хлебокомбинату доставляют поставщики:

- Краснодар, Ростов – сахар;

- Новозавединская птицефабрика – яйца;

- ОАО «Масло Ставрополья» - масло растительное;

- ОАО «Биомол» - молочные продукты;

- ОАО «Мукомол» - мука пшеничная различных сортов;

- Дагестан – дрожжи;

Аналогично различаются договоры, где ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский» выступает как поставщик. В качестве покупателей выступают частные лица и частные предприниматели.

Предприятие создано в целях обеспечения населения хлебобулочными и кондитерскими изделиями. В дальнейшем планируется выход на более качественный уровень производства выпускаемой продукции за счет использования муки собственного производства, расширение ассортимента существующих видов товаров и обеспечение населения мукой.

Данный сегмент рынка привлекателен с точки зрения инвестиций, многообразием продукции и стабильностью капиталооборота. Сбыт продукции динамичен, так как постоянно появляются новые технологии, совершенствуется оборудование, что в свою очередь, определяет постоянный спрос на качественный товар. Предприятие имеет положительный опыт работы на рынке с 1972г. Высококвалифицированные мастера, годами нарабатывая опыт хлебопечения, вывели предприятие на достаточно высокий рубеж и стабильные экономические показатели. Сотрудники постоянно повышают свое профессиональное мастерство, регулярно участвуют в практических семинарах, проводимыми высококлассными специалистами. У предприятия сложились надежные отношения с поставщиками сырья и потребителями готовой продукции. Кроме того, предприятие, с коммерческой точки зрения, установило тесные связи с другими предприятиями края, производящими продукты питания, ликероводочную продукцию, прохладительные напитки. Имея свою розничную сеть, хлебокомбинат занимается реализацией не только своей продукции, но и другими продовольственными товарами.

Основным видом производимой продукции предприятия является хлеб. В течение первых лет существования предприятия ассортимент был невелик и насчитывал около 8 наименований продукции. Однако, в течении времени увеличивались потребности населения и их требования к вкусовым, эстетическим и другим характеристикам потребляемых ими продуктов. На хлебокомбинате налаживается выпуск сухарных и бараночных изделий. В настоящее время хлебокомбинат выпускает около 40 наименований продукции, а также принимает отдельные заказы от населения на изготовление кондитерских изделий. Не смотря на то, что с каждым годом становится все больше мелких, а зачастую подпольных цехов по выпечке хлеба, в настоящее время предприятие контролирует 98% рынка хлебобулочных изделий города и близлежащих районов. Однако это произошло не в один момент, а по происшествии 30 лет производственной деятельности. На графике можно проследить изменение доли рынка по годам (рис.2.1).

Рисунок 2.1 Потенциальное изменение доли рынка предприятия.

Для производства продукции, предприятие имеет сертификат соответствия, в нем указываются ГОСТы и технические условия на каждый вид продукции. За последние годы выработка хлеба из обойной муки снижена, возросло производство хлеба из сортовой муки, а также булочных и сдобных изделий.

Почти весь ассортимент вырабатывается штучным способом. Изделия, относящиеся к группе «хлеб» весят от 0,5 – 1,5кг. Рецептура большинства видов простая: вода, мука, соль, дрожжи. Сорт муки оказывает влияние на технологический режим производства. Булочные изделия содержат около 3,5% жира и 5% сахара, масса одного изделия 100 - 150гр.

Потребность в хлебе и хлебобулочных изделиях рассчитывается на основе норм потребления на одного человека и среднегодовой численности населения с учетом производства аналогичной продукции на других хлебопекарных предприятиях в пределах выделенной зоны сбыта продукции (района, города и т.п.). В этом случае особое внимание уделяется закономерностям колебания спроса по отдельным дням недели, праздничным дням, сезонам года.

Ассортимент производимой продукции ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский» отмечается как достаточно широкий. Необходимо отметить, что наибольший удельный вес, а именно 70% - занимает хлеб пшеничный из муки высшего, первого и второго сортов от общего объема выпускаемой продукции.

В зависимости от степени готовности, продукция предприятия подразделяется на готовые изделия, полуфабрикаты и незавершенное производство. В соответствии с общероссийским классификатором, вся продукция предприятия может быть подразделена на следующие группы:

А) Хлебобулочные изделия свежие, замороженные, сухие:

- хлеб из муки ржаной обойной;

- хлеб из муки ржаной обдирочной и сеяной, включая хлеб из муки смешанной валки;

- хлеб из муки ржано-пшеничной и пшенично-ржаной;

- хлеб из муки пшеничной 2-го сорта;

- хлеб из муки пшенично 1-го сорта;

- хлеб из муки пшеничной высшего сорта;

- булочные изделия из муки 2-го сорта;

- булочные изделия из муки 1-го сорта;

- булочные изделия из муки высшего сорта;

- бараночные изделия;

- сдобные хлебобулочные изделия;

- сухари, гренки, хрустящие хлебцы.

Эти наименования подразделяются далее по видам и сортам используемой муки и их смесей.

Б) Кондитерские хлебобулочные изделия:

- печенье: сахарное, сдобное, затяжное, слоеное из муки высшего, первого и второго сорта, в наборах и смесях, галеты и крекеры;

- пряники: сырцовые и заварные из муки высшего, первого и второгосорта, коврижки, кексы, ромовые бабы, рулеты, вафли;

- торты: бисквитные, песочные, вафельные, миндальные и прочие ореховые, слоеные, воздушные.

- пирожные: бисквитные, песочные, воздушные, заварные, слоеные, миндальные и прочие ореховые, «корзиночка»;

- сладости восточные, мучные и прочие мучные кондитерские изделия.

2.2 Организационно-техническая структура предприятия

ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский» учреждено Комитетом по имуществу Ставропольского края в соответствии с указом Президента РФ от 1 июня 1992 года № 721 « Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества», путем преобразования Георгиевского хлебокомбината и является его приемником.

Общество зарегистрировано на основании постановления главы администрации города Георгиевска и Георгиевского района от 29 октября 1992 года № 1520. Фирменное наименование общества - ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский». Юридический адрес: 357820, Ставропольский край, город Георгиевск, улица Гагарина 6.

Общество имеет крупную печать с его полным фирменным названием на русском языке и указанием его местонахождения.

Общество вправе иметь штампы со своим наименованием, собственную эмблему, зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства визуальной идентификации. Тип общества «открытое», число акционеров не ограничено.

Уставный капитал общества составляет 96355 рублей. Он состоит из 27530 размещенных обыкновенных акции номинальной стоимостью 3.5 рублей. Все акции именные. Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов.

Уставный капитал общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акции или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций обществом, а может быть, и увеличен путем номинальной стоимости акции или размещения дополнительных акции. Общество вправе размещать облигации иные ценные бумаги, предусмотренные правовыми актами РФ о ценных бумагах. Общество создает резервный фонд в размере 15% уставного капитала за счет ежегодных отчислений 5% от чистой прибыли. Он предназначен исключительно на покрытие непредвиденных убытков.

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, нести обязанности, быть истцом и ответчиком на суде. Государство и его органы не несут ответственности по обязательствам общества, равно как и общество не отвечает по обязательствам государства и его органов. Органами управления обществом являются:

- общее собрание акционеров;

- совет директоров;

 - генеральный директор;

- ликвидная комиссия.

Органам контроля за финансово-хозяйственной и правовой деятельностью общества является ревизионная комиссия.

Совет директоров и ревизионная комиссия избираются на собрании, в порядке, предусмотренном настоящим уставом общества и положении об общем собрании акционеров, совет директоров и ревизионной комиссии. Генеральный директор назначается советом директоров.

Процесс управления производством на предприятии осуществляется коллективом работников, организованных в аппарат управления.

Структура управления - это организационная форма построения аппарата управления, которая характеризует состав и соподчиненность подразделений управления и должностных лиц, сформированных исходя из целей функционирования предприятия.

На предприятии применяется линейно-функциональная структура управления. Сущность ее в том, что линейный персонал хлебокомбината имеют в своем подчинении ряд функциональных органов, каждый из которых по своей функции, на основе сбора и обработки информации, разрабатывает проект соответствующего решения задач, который после утверждения линейным руководителем является обязательным для соответствующего исполнителя. Таким образом, функциональные органы не отдают команд управления. Высшим органом управления «Хлебокомбинат «Георгиевский» является – общее собрание акционеров. На годовом собрании акционеров решаются следующие вопросы: избрание ревизионной комиссии, утверждение аудитора, утверждение годового отчета, бухгалтерского баланса, распределение прибыли и убытков. Голосование проводится на нем по принципу – одна акция один голос. Совет директоров общества осуществляет общее руководство деятельности общества.

Руководство текущей деятельности общества осуществляется генеральным директором. Он назначается советом директоров. Решением совета директоров генеральный директор является работодателем и заключает от имени собственника коллективный договор с профсоюзным комитетом, представляющим интересы трудового коллектива.

Заместителю директора подчиняется отдел маркетинга, который определяет поставщиков сырья, рынок сбыта готовой продукции и от которого зависит бесперебойная работа предприятия.

Главный инженер определяет техническую политику и направления технического развития предприятия, обеспечивая необходимый уровень технической подготовки производства. В его ведении находится весь ход производства и его обслуживания. В его подчинении находятся следующие специалисты: главный механик, заведующий производством и начальник лаборатории.

Начальнику планового отдела подчиняются инженер по труду и экономист. Задачей планового отдела является подготовка планов производства и реализации продукции, расчет программы по планируемой прибыли.

Планово – экономический отдел. Основные функции – составления графика работы основного производства, разработка цен на продукцию, расчеты плановой себестоимости, расчет трудоемкости по выпускаемой продукции.

В функции отдела по труду и заработной платы входит разработка таких показателей, как: производительность труда, численность работников, трудоемкость, размер фонда потребления и смета его расходования.

Главный бухгалтер контролирует работу бухгалтера, кассира, юриста. В обязанность бухгалтерии входит проведение всех учетных операции на предприятии.

Отдел кадров занимается формированием кадрового потенциала, т.е. обеспечением предприятия работниками требуемых специальностей.

Отдел материально – технического снабжения. Обеспечивает беспрерывное снабжение ресурсами, материалами, контролирует их расходы. В этом отделе работает 7 человек.

Эффективная деятельность предприятия зависит от стабильной работы всех их подразделений и отделов.

Процесс производства состоит из последовательно выполняемых операций, в результате которых из сырья и материалов получают готовую продукцию.

Производственный процесс является основой каждого производства и состоит из основных и вспомогательных процессов.

 Основной процесс-это технологический процесс получения готовой продукции из имеющегося сырья и материалов при воздействии на них средств труда. Вспомогательные цехи и производственные участки осуществляют такую деятельность, которая создает условия для нормальной эффективной работы основных цехов и участков.

Хлебокомбинат работает круглосуточно, в две смены по 12 часов и сезонность на выпуск продукции не влияет, т.к. спрос на продукцию остается практически неизменным в течение всего года. Проектная загрузка производственных мощностей, по хлебобулочным изделиям-23 тыс. тонн в год, фактическая-14,5 тыс. тонн в год. Коэффициент использования производственных мощностей-0,63. Проектная загрузка по кондитерским изделиям-550 тонн в год, фактическая-458,7 тонн в год, коэффициент использования мощности-0,83. На предприятии используется как специальное, так и специализированное оборудование, т.е. на котором можно выполнять одну или несколько типовых операций.

Для производства продукции на предприятии применяются следующие типы технологических процессов: синтетические, механические, физические, биологические, ручные, машинно-ручные, автоматические, материалоемкие.

Предприятие имеет в своем составе следующие технологические подразделения:

- основные: хлебобулочный (булочные и сухарные) цех, кондитерский, пряничный и цех соломки;

- вспомогательные: бестарное хранение муки, транспорт, холодильники, склад готовой продукции, материальный склад, котельная, компрессорная.

В пряничном цехе вырабатывают пряники в ассортименте. Особенностью пряников является большое содержание в них пряностей.

 Кондитерский цех вырабатывает кондитерские мучные изделия в ассортименте, в основном, кремовые изделия, воздушные сладости.

Хлебобулочный цех делится на: линию по производству хлеба, бараночную линию, сухарную и булочную. Механические мастерские осуществляют монтаж, ремонт, модернизацию и обслуживание основных фондов.

Компрессорная обеспечивает производственные цеха и холодильники с искусственным холодом. Работа компрессорной организуется круглосуточно. Котельная осуществляет выработку энергии, пара и подачу его в производство, а также отопление зданий и предприятий. Электромастерские осуществляют обслуживание электрохозяйства предприятия, контрольно-измерительных приборов. Строительная группа мастерских осуществляет строительство объектов хозяйственным способом, а также капитальный и текущий ремонт зданий и сооружений предприятия.

Мука на предприятии подвозится автомуковозами, дополнительное сырье автотранспортом. Из автомуковозов мука выгружается через приемочный щиток и подается в силоса (М-111) для хранения, оттуда поступает на просеивание (просеиватель «Бурат») и взвешивание, а затем в производство.

Производство хлебобулочных изделий:

1. Подготовка и дозировка сырья.
2. Приготовление теста.
3. Разделка теста.
4. Расслойка теста.
5. Выпечка изделий.
6. Охлаждение хлеба.

В первую тестомесильную машину тестоприготовленного агрегата первым подается мука и дрожжевая суспензия, замешивается опара, которая поступает в корыто «Рабиновича» для брожения. Брожение опары проводится в течение 3-3,5 часов при температуре 30-32 С. Выброженная опара подается во вторую тестомесильную машину Х-26, куда подается мука, вода и другое дополнительное сырье по рецептуре на замес теста. Тесто при температуре 30С перекачивается в воронку тестоделителя типа «Кузбасс», где производится деление теста на тестовые заготовки заданной массы в формы расстоечнопечного агрегата для окончательной расстойки. Температура в расстоечном шкафу 39-40С и влажность 75-80%. Продолжительность окончательной расстойки 45-50 минут. Затем производится выпечка тестовых заготовок в печи ХПА-40 при температуре 200-220С в течении 40-45 минут.

Хлеб выпекают в формах. Выпеченный хлеб по транспортеру направляется на циркуляционный сток, оттуда в ручную укладывается в контейнера и отправляются в экспедицию.

В комплект оборудования входит все необходимое для выпечки хлеба: мукопросеиватель, дежи подкатные, тестомесительная машина, дежеопрокидователь, тестоделитель, тестоокруглитель, формующая машина, контейнер с комплектом листов, шкаф окончательной расстойки, ротационная печь Г4-ПКЭ-01, весы. Производство является безотходным. Оборудование в цехе хлебопечения обеспечивает выполнение следующих операций:

- просеивание муки;

- приготовление теста;

- выпечка хлебной продукции;

- хранение муки, компонентов готовой продукции;

- транспортировку муки, теста, форм с тестом и потоков с хлебом;

- проветривание и вентиляция помещений, рабочей зоны;

- электроснабжение;

- водоснабжение технического процесса.

Для осуществления процесса производства предприятия обладает всеми необходимыми производственными мощностями. Однако большая часть оборудования значительно изношена и морально устарела. Большая часть производственного оборудования имеет степень износа.

Своевременное и бесперебойное обеспечение населения хлебобулочными изделиями в свежем виде и широком ассортименте зависит не только от ритмичной работы хлебопекарного предприятия, но и от правильно поставленной организации сбыта выпускаемой продукции.

Количество и развернутый ассортимент хлебобулочных изделий, подлежащих поставке в течении года, определяются в договоре или прилагаемой к нему спецификации, согласованной сторонами и основанной на заказах покупателей. Суточные заказы конкретизируются по часам завода, установленном в графике.

По договору хлебопекарных и торгующих организаций определен короткий срок реализации хлебобулочных изделий: 12-48 часов после выхода из печи в зависимости от сорта изделий. Доставка их в магазины должна осуществляться не менее 2-3 раза в течение одних суток, относительно небольшими партиями и в ассортименте, необходимом для данного магазина. Отклонение от предусмотренного графиком времени доставки допускается не более 1-2 часов. При нарушении согласованного ассортимента и графика доставки получатель вправе отказаться полностью или частично от приема изделий с отметкой причин в товаротранспортной накладной. Хлебобулочные изделия поставляются с выдержкой после выхода из печи: мелкоштучных изделий массой 200г и менее - не более 6 часов, хлебобулочных изделий не более 10 часов, хлеба - не более 14 часов.

Продукция, которая не доставлена в магазины в срок, установленный для реализации, считается черствой остается на предприятии для переработки.

ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский» имеет свою структуру управления, которая связана с организационной структурой, и она является головным органом предприятия. Каждый элемент структуры выполняет определенные функции.

Под окружением внешней рыночной средой понимают совокупность активных субъектов и сил, которые действуют за пределами предприятия и оказывают влияние на предприятие. Предприятие для выживания и рыночного успеха вынуждено приспосабливаться к неподдающимся его факторам, постоянно отслеживать изменение среды, оценивать риски и вырабатывать конкретные меры при неблагоприятных ситуациях.

Поэтому необходимы знания этой среды и умения хлебокомбината реагировать на ее изменения и воздействия. Само же хлебопекарное предприятие зависит от внешней среды в отношении поставок, ресурсов, энергии, кадров, а также потребителей и конкурентов. Внешняя среда определяет эффективность работы хлебокомбината. Это, прежде всего поставщики, которые обеспечивают непрерывное снабжение сырьем, а именно:

- ТОО ПКП «Алмаз» - сахар;

- ТД «Сосновский» - мука;

- ООО «Во благо» - соль;

- ТОО «Щит» - лотки для хлеба.

Производственную продукцию реализовать потребителям: частным лицам, как оптом, так и в розницу, а также реализуют хлеб предприятиям, организациям за счет взаимозачетов. На хлебокомбинат оказывает влияние действие конкурентов. Конкурентами хлебокомбината являются: граждане, занимающиеся индивидуальным производством, частные лица, хлебопекарни. Также необходимо оценивать, как скажутся на операциях хлебокомбината общие изменения экономики.

Поставщики: г. Краснодар (сахар); г. Георгиевск (птицефабрика); г. Зеленокумск (маслозавод); ООО «Во благо» (соль); ТОО «Щит» (лотки для хлеба).

Покупатели: АО «Негоциант»; ООО «Арта»; АО «Георгиевск – Кавминстрой»; частные предприниматели.

Посредники: торгово-закупочные предприятия; банки и другие финансовые предприятия; налоговая инспекция и другие федеральные органы.

2.3 Оценка динамики основных технико-экономических показателей деятельности предприятия

Эффективное управление производственно-хозяйственной деятельности предприятия предлагает периодическую договоренную оценку и анализ обобщающей системы показателей.

Показатель - это количественная характеристика, величина, которая указывает нормативное или желаемое качественное состояние производственного процесса.

Например, показатель фондоотдачи характеризует эффективность использования основного капитала, он не имеет нормативного значения, но необходимо понимать, что увеличение этой характеристики свидетельствует о положительных изменениях в деятельности предприятия.

Показатели бывают абсолютные и относительные. Абсолютные показатели получают из отчетных документов, а относительные рассчитывают по формулам. В сводных таблицах сначала показывают абсолютные показатели, а потом относительные. Традиционная система ОТЭП показана в таблице 2.1.

Фондоотдача **-** показатель, характеризующий уровень эффективности использования основного капитала. Он определяется как отношение объема выпускаемой продукции в денежном выражении и среднегодовой балансовой стоимости ОПФ.

Фондоемкость – это обратная величина фондоотдачи.

Оборачиваемость ОС– это продолжительность полного кругооборота средств с момента приобретения факторов производства до реализации готовой продукции.

Коэффициент оборачиваемости ОС **–** это безразмерная величина, которая показывает сколько раз за определенный период (в год) каждый рубль, вложенный в оборотный капитал совершает оборот (воспроизводится). Это отношение выручки от реализации продукции за определенный период (год) к среднегодовому остатку ОС за этот же период.

Длительность оборота – это величина, показывающая длительность (в днях) одного оборота капитала предприятия размещенного в ОС. Чем меньше эта величина, тем выше эффективность использования ОС.

Производительность труда – это важнейший экономический показатель, характеризующий продуктивность деятельности работников, эффективности управления трудовыми ресурсами и общую конкурентоспособность предприятия.

Фондовооруженность – это показатель, характеризующий уровень механизации и автоматизации производства. Фондовооруженность определяется отношением среднегодовой балансовой стоимости ОПФ к среднесписочной численности персонала.

Рентабельность – характеризует конечный хозяйственный результат деятельности за определенный период и определяется величиной полученной прибыли в сравнении с размерами вложений (расходов) в основные и оборотные средств.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№** | **Показатели** | **Ед.изме- рения** |  **Года** | **2004** | **Откло- нения** | **Темпы,****%** |
| **2000** | **2001** | **2002** | **2003** | **2004** | **план** | **факт** |
|  1 | Объем производства | Тыс.тонн | 6860 | 6654 | 6438 | 6953 | 7787 | 7800 | 7787 | -13 | 99,8 |
|  2 | Объем товарной продукции | Тыс.руб. | 44434 | 43140 | 41293 | 44596 | 49947 | 49996 | 49947 | -49 | 99,9 |
|  3 | Объем реализованной продукции (выручка) | Тыс.руб. | 44434 | 43140 | 41293 | 44596 | 49947 | 49996 | 49947 | -49 | 99,9 |
|  4 | Среднегодовая стоимость ОПФ | Тыс.руб. | 17941 | 19670 | 21617 | 30263 | 33894 | 34000 | 33894 | -106 | 99,6 |
|  5 | Среднегодовой остаток ОС | Тыс.руб. | 12785 | 17783 | 15713 | 21998 | 24637 | 24637 | 24637 | - | 100 |
|  6 | Среднесписочная числ. персонала | Чел. | 284 | 310 | 300 | 302 | 305 | 300 | 305 | +5 | 101,7 |
|  7 | Годовой фонд оплаты труда | Тыс.руб. | 20448 | 24998 | 24192 | 24353 | 24595 | 24192 | 24595 | +403 | 101,6 |
|  8 | Валовая с/с | Тыс.руб. | 50830 | 52253 | 48287 | 52149 | 58406 | 58458 | 58406 | -52 | 99,9 |
|  9 | Прибыль | Тыс.руб. | 6546 | 4631 | 4478 | 4836 | 5416 | 6000 | 5416 | -584 | 90,3 |
| 10 | Фондоотдача | Руб.\руб. | 2,48 | 2,19 | 1,91 | 1,47 | 1,47 | 1,47 | 1,47 | - | 100 |
| 11 | Фондоемкость | Руб.\руб. | 0,40 | 0,45 | 2 | 0,68 | 0,68 | 0,68 | 0,68 | - | 100 |
| 12 | Коэф. оборачива- емости ОС |  | 3,47 | 2,42 | 2,62 | 2,03 | 2,02 | 2,03 | 2,02 | -0,01 | 99,5 |
| 13 | Длительнсть оборота | дни | 105 | 150 | 139 | 179 | 180 | 179 | 180 | +1 | 100,5 |
| 14 | Производительность труда | Руб.\чел. | 156 | 139 | 137 | 147 | 163 | 166 | 163 | -3 | 98,2 |
| 15 | Фондовооруженность | Руб.\чел. | 63 | 63 | 72 | 100 | 111 | 113 | 111 | -2 | 98,2 |
| 16 | Рентабельность  | % | 12 | 8 | 9 | 9 | 9 | 10 | 9 | -1 | 90 |

2.4Анализ капитала предприятия в динамике за последние два года

2.4.1 Анализ состава, структуры и динамики имущества предприятия

Финансовое состояние предприятия и его устойчивость в значительной степени зависит от того, каким имуществом располагает предприятие, в какие активы вложен капитал и какой доход они ему приносят.

Анализ и характеристика структуры актива баланса проводится с использованием методов горизонтального и вертикального анализа.

Горизонтальный анализ – это динамический анализ показателей. Он позволяет установить их абсолютное приращение и темпы роста.

Вертикальный анализ – это структурный анализ актива и пассива баланса. Структура (состав) в экономическом анализе измеряется количественно, как соотношение частей, выражаемое их удельными весами в общем объеме изучаемой совокупности. Измеряется в долях единиц или в процентах.

Динамика активов предприятия, изменения в их составе приводится в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Горизонтальный анализ активов баланса предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Средствапредприятия | На начало 2003 года | 2004 | Изменения |
| На начало года | На конец года | С началом 2003 года | С началом 2004 года |
| Абсолютное(гр.3-гр.2) | В процентах | Абсолютное (гр.4-гр.3) | В процентах |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Внеоборотные активы | 18038 | 19467 | 21123 | +1429 | +7,9 | +1656 | +8,5 |
| Оборотные активы | 12415 | 23115 | 20999 | +10700 | +86,2 | - 2116 | - 9,2 |
| **Итого:**в том числе: | 30459 | 42582 | 42119 | +12129 | +39,8 | - 463 | - 1,1 |
| а) монетарные активы | 308 | 723 | 632 | +415 | +34,7 | - 91 | - 12,6 |
| б) немонетарные активы | 19451 | 19744 | 22131 | +293 | +1,5 | + | + |

Вывод: из таблицы 2.2 видно, что в отчетном году сумма оборотных и внеоборотных активов изменилась. В начале отчетного года сумма внеоборотных активов в сравнении с прошлым годом увеличилась на 1429 тыс. руб. или на 7,9%, в конце отчетного года еще возросла на 1656 тыс. руб. или на 8,5%. Сумма оборотных активов в начале отчетного года возросла на 10700 тыс. руб. или на 86,2%, а в конце года снизилась на 2116 тыс. руб. или на 9,2%. Общая сумма активов предприятия в начале отчетного года выросла на 12129 тыс. руб. или на 39,8%, в конце года снизилась на 463 тыс. руб. или на 1,1%. Значительную часть суммы активов предприятия занимают монетарные и немонетарные активы. Сумма монетарных активов в начале отчетного увеличилась на 415 тыс. руб. или на 134,7%, но в конце отчетного снизилась на 91 тыс. руб. или на 12,6%. Зато немонетарные активы стабильно растут: в начале отчетного года на 293 тыс. руб. или на 1,5%, в конце года на 2387 тыс. руб. или на 12,1% (рис.2.2).

Рисунок 2.2 Динамика активов предприятия

 В зависимости от степени подверженности инфляционным процессам все статьи баланса классифицируются на монетарные и немонетарные.

Монетарные активы – статьи баланса, отражающие средства и обязательства в текущей денежной оценке. Поэтому они не подлежат переоценке. К ним относятся денежные средства, депозиты, краткосрочные финансовые вложения, средства в расчетах.

Немонетарные активы – основные средства, незаконченное капитальное строительство, производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для продажи, расходы будущих периодов, прочие расходы. Реальная стоимость этих активов изменяется с течением времени и изменением цен и поэтому требует переоценки.

Структура активов предприятия и ее изменения приводится в таблице 2.3.

Таблица 2.3 Структура активов предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| Средствапредприятия | Структура активов предприятия, % |
| На начало 2003 года | 2004 год | Изменения |
| На начало года | На конец года | Гр. 3-гр.2 | Гр.4-гр.2 | Гр.4-гр.3 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Внеоборотные активы | 59,2 | 45,7 | 50,2 | - 13,5 | - 9 | +4,5 |
| Оборотные активы | 40,8 | 54,3 | 49,8 | +13,5 | +9  | - 4,5 |
| **Итого:**в том числе: | 100 | 100 | 100 | ─ | ─ | ─ |
| а) монетарные активы | 1,0 | 1,7 | 1,5 | +0,7 | +0,5 | - 0,2 |
| б) немонетарные активы | 63,9 | 46,4 | 52,5 | +17,5 | - 11,4 | +6,1 |

Из таблицы 2.3 видно, что за отчетный год структура активов анализируемого предприятия несколько изменилась. Доля внеоборотных активов в начале отчетного года уменьшилась на 13,5%, в конце года на 9% , а доля оборотных активов, соответственно, возросла; в сравнении с началом прошлого года, в конце года доля внеоборотных активов увеличилась на 4,5%, а оборотных уменьшилась. Значительный удельный вес в активах предприятия занимают немонетарные активы. В начале отчетного их доля увеличилась на 17,5%, в конце года уменьшилась на 11,4%. Монетарные активы занимают меньший удельный вес в общей валюте баланса. В начале отчетного года их доля возросла на 0,7%, а в конце года на 0,5% в сравнении с прошлым годом. Структура активов предприятия представлена в виде круговой диаграммы (рис. 2.3).

Рисунок 2.3 Структура активов ОАО Хлебокомбинат «Георгиевский».

## 2.4.2 Анализ источников финансирования имущества предприятия

2.4.2.1 Анализ состава, структуры и динамики источников
формирования имущества

Причины увеличения или уменьшения имущества предприятия устанавливают, изучая изменения в составе источников его образования. Поступление, приобретение, создание имущества может осуществляться за счет собственных и заемных средств, характеристика которых отражена в пассиве бухгалтерского баланса.

Динамика источников средств предприятия, изменения в их составе приводится в таблице 2.4.

Таблица 2.4

Анализ источников средств предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Средствапредприятия | На начало 2003 года | 2004 год | Изменения |
| На начало года | На конец года | С началом2003 года | С началом 2004 года |
| Абсолютное(гр.3-гр.2) | В процентах | Абсолютное (гр.4-гр.3) | В процентах |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1. Собственный капитал | 25917 | 28727 | 32070 | +2810 | +10,8 | +3343 | +11,6 |
| 2. Заемный капитал | 4536 | 13855 | 10049 | +9319 | +205,4 | - 3806 | - 27,5 |
| Источники имущества - всего | 30453 | 42582 | 42119 | +12129 | +39,8 | - 463 | - 1,1 |

Данные таблицы показывают, что в начале отчетного года объем собственного капитала увеличился на 2810 тыс. руб. или на 10,8%, в конце отчетного года сумма собственного капитала составила 32070 тыс. руб., что на 3343 тыс. руб. или 11,6% больше, чем в начале отчетного года. Сумма заемного капитала в начале прошлого года составила 4536 тыс. руб., а уже в конце отчетного года 10049 тыс. руб. (рис.2.4).

Рисунок 2.4 Изменение источников средств предприятия

Структура источников средств предприятия и ее изменения приводится в таблице 2.5.

Таблица 2.5 Структура источников средств предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| Средствапредприятия | Структура источников средств предприятия, % |
| На начало 2003 года | 2004 год | Изменения |
| На начало года | На конец года | Гр. 3-гр.2 | Гр.4-гр.2 | Гр.4-гр.3 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. Собственный капитал | 85,1 | 67,5 | 76,1 | - 17,6 | - 9 | +8,6 |
| 2. Заемный капитал | 14,9 | 32,5 | 23,9 | +17,6 | +9 | - 8,6 |
| Источники имущества - всего | 100 | 100 | 100 | ─ | ─ | ─ |

Вывод: в начале прошлого года удельный вес собственного капитала составлял 85,1% от общей суммы источников имущества, но в течение отчетного периода он уменьшался и в конце отчетного года составил 76,1%. А доля заемного капитала, соответственно, увеличивалась и концу отчетного года возросла на 9% и составила 23,9% от суммы всего имущества (рис. 2.5)

Рисунок 2.5 Структура источников средств предприятия

2.4.2.2 Оценка структуры собственного и заемного капитала

Динамика состава собственного капитала предприятия приводится в таблице 2.6.

Данные таблицы показывают изменения в размере собственного капитала. Сумма уставного, резервного и добавочного капитала в течение отчетного года не изменилась, возросла только сумма нераспределенной прибыли: в начале отчетного года на 2810 тыс. руб., в конце отчетного года на 3343 тыс. руб. или на 17,4%, за счет чего увеличился и собственный капитал предприятия.

Таблица 2.6

Динамика состава собственного капитала предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Собственныесредствапредприятия | На начало 2003 года | 2004 год | Изменения |
| На начало года | На конец года | С началом2003 года | С началом 2004 года |
| Абсолютное(гр.3-гр.2) | В процентах | Абсолютное (гр.4-гр.3) | В процентах |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
|  Уставный капитал | 96 | 96 | 96 | 0 | 0 | 0 | 0 |
|  Резервный капитал | 19 | 19 | 19 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Добавочный капитал | 9409 | 9509 | 9409 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Нераспределенная прибыль  | 16393 | 19203 | 22546 | +2810 | +17,1 | +3343 | +17,4 |
| Итого: | 25917 | 28727 | 32070 | +2810 | +10,8 | +3343 | +11,6 |

Структура собственного капитала предприятия и ее изменения приводится в таблице 2.7.

Таблица 2.7

Структура собственного капитала предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| Собственныесредствапредприятия | Структура собственного капитала предприятия, % |
| На начало 2003 года | 2004 год | Изменения |
| На начало года | На конец года | Гр. 3-гр.2 | Гр.4-гр.2 | Гр.4-гр.3 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|  Уставный капитал | 0,4 | 0,3 | 0,3 | - 0,1 | - 0,1 | 0 |
|  Резервный капитал | 0,7 | 0,06 | 0,06 | - 0,01 | - 0,01 | 0 |
|  Добавочный капитал | 36,3 | 32,8 | 29,3 | - 3,5 | - 7 | - 3,5 |
|  Нераспределенная прибыль  | 63,3 | 66,8 | 70,3 | +3,5 | +7 | +3,5 |
| Итого: | 100 | 100 | 100 | ─ | ─ | ─ |

 Как показывают данные таблицы к концу отчетного года доля уставного капитала в общей сумме собственных средств снизилась на 0,1%, резервного на 0,01%, добавочного на 7%. Вместе с тем, удельный вес нераспределенной прибыли увеличился на 7% (рис. 2.6).

Рисунок 2.6 Структура собственного капитала предприятия

Динамика состава заемного капитала предприятия приводится в таблице 2.8.

Большое влияние на финансовое состояние предприятия оказывает состав заемных средств, т.е. соотношение долгосрочных и краткосрочных финансовых обязательств. Из таблицы 2.8 следует, что в начале отчетного года сумма заемных средств увеличилась на 9319 тыс. руб. или на 205,4%, а в конце года снизилась на 3806 тыс. руб. или на 27,5%, составив 10049 тыс. руб. Сумма долгосрочных заемных средств в конце отчетного года увеличилась на 1242 тыс. руб. или на 32,2% в сравнении с началом 2004г. Объем краткосрочных заемных средств в начале 2004г. 5463 тыс. руб. или на 120,4%, а в конце года уменьшился и составил 4950 тыс. руб.

Таблица 2.8

 Динамика состава заемного капитала предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Заемныесредствапредприятия | На начало 2003 года | 2004 год | Изменения |
| На начало года | На конец года | С началом2003 года | С началом 2004 года |
| Абсолютное(гр.3-гр.2) | В процентах | Абсолютное (гр.4-гр.3) | В процентах |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
|  Долгосрочные заемные средства  | ─ | 3856 | 5098 | +3856 | ─ | +1242 | +32,2 |
|  Краткосрочные заемные средства | 4536 | 9999 | 4950 | +5463 | +120,4 | - 5049 | - 50,5 |
|  Займы и кредиты | 1000 | 7200 | ─ | - 2800 | - 28 | - 7200 | ─ |
| Кредиторская задолженность | 3536 | 2778 | 4939 | - 758 | - 21,4 | +2161 | +77,8 |
|  Задолженность участникам по выплате доходов | ─ | 21 | 21 | +21 | ─ | 0 | 0 |
|  Резерв предстоящих расходов и платежей | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ |
| Прочие краткосрочные обязательства | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ |
| Итого: | 4536 | 13855 | 10049 | +9319 | +205,4 | - 3806 | - 27,5 |

Структура заемного капитала предприятия приводится в таблице 2.9.

Таблица 2.9

Структура заемного капитала предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| Заемныесредствапредприятия | Структура заемного капитала предприятия, % |
| На начало 2003 года | 2004 год | Изменения |
| На начало года | На конец года | Гр. 3-гр.2 | Гр.4-гр.2 | Гр.4-гр.3 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|  Долгосрочные заемные средства  | ─ | 27,8 | 50,7 | +27,8 | +50,7 | +22,9 |
|  Краткосрочные заемные средства | 100 | 72,2 | 49,3 | - 27,8 | - 50,7 | - 22,9 |
|  Займы и кредиты | 22 | 52 | ─ | +30 | - 22 | - 52 |
| Кредиторская задолженность | 78 | 20,1 | 49,1 | - 57,9 | - 28,9 | +29 |
|  Задолженность участникам по выплате доходов | ─ | 0,2 | 0,2 | +0,2 | +0,2 | 0 |
|  Резерв предстоящих расходов и платежей | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ |
| Прочие краткосрочные обязательства | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ | ─ |
| Итого: | 100 | 100 | 100 | ─ | ─ | ─ |

 Из расчетов видно, что произошли существенные изменения в структуре заемного капитала. Доля краткосрочных банковских кредитов к концу отчетного года увеличилась на 50,7%, краткосрочных заемных снизилась средств на 50,7%.

2.4.3 Определение соотношения собственного и заемного капитала

В последнее время в России растет процесс «залезания в долги». Стоило Центробанку ненамного понизить ставку рефинансирования и сказать о дальнейшем намерении по ее снижению, как нашлась масса желающих привлекать к себе заемный капитал. И что наиболее важно - кредиты стали брать не только предприниматели, но и ря­довые граждане. Резко возросли так называемые розничные продажи заемных средств.

Заемный капитал или кредит - это чужие деньги, взятые во вре­менное пользование за определенную плату. Банкиры говорят, что кредит - это сделка на доверии. Сделка, в результате которой кре­дитор отдает деньги заемщику на началах возвратности, срочности и платности. Плата за деньги выражается в форме процента.

Если кредит берется не под предпринимательские цели, а на потребительские нужды, тогда выплату долга с процентами придется производить из заработной платы или иных источников, не связан­ных с бизнесом. В этом случае кредит не переходит в ранг заемного капитала. Капитал - это такая сущность, которая растет сама по себе (не без усилий человека, конечно).

Таким образом, кредит становится заемным капиталом и позволяет нарастить собственный капитал гражданина или фирмы, если он используется эффективно и на предпринимательские цели. При этом банкир (или иной кредитор) получает свою часть в форме «пла­ты за риск». Он рискует не получить свои деньги обратно, или полу­чить деньги, но не получить проценты. Опять же, кредитор лишается возможности использовать отданные «на сторону» денежные сред­ства как-то иначе в течение этого времени.

Рыночная экономика требует четко различать свое и чужое. Если фирма или предприниматель пользуется ссудами банка, товарным кредитом от поставщика, авансом от заказчика и т.п., то это не добав­ляет фирме собственного капитала ни в денежной форме, ни в товар­ной, чужое надо сохранить и вернуть собственнику.

Самый простой способ сохранить заемный капитал - это вло­жить его в дело, пустить в оборот. При этом может и должна получиться сверх того прибыль, которая будет принадлежать фирме (предпринимателю) - заемщику уже на правах собственности. А что будет, если полу­чится не прибыль, а убыток? Если затраты перевесят выручку? Для этого необходимо определить соотношение собственного и заемного капитала. Это можно сделать с помощью коэффициент соотношения заемного и собственного капитала.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капиталахарактеризует степень зависимости организации от внешних зай­мов (кредитов):

Ксоотн = ЗК / СК (2.1)

Он показывает, сколько заемных средств приходится на 1 руб. собственных. В 2003г. значение коэффициента составляет 0,33, а в 2004г. 0,39 следовательно в отчетном году на 1 рубль собственных средств приходится 0,39 рубля заемного капитала. Это означает, что собственный капитал полностью покрывает объем привлеченных средств. Чем выше этот коэффициент, тем больше займов у компании и тем рискованнее ситуация, которая может привести в конечном итоге к банкротству. Высокий уровень коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения в орга­низации дефицита денежных средств.

Интерпретация данного показателя зависит от многих фак­торов, в частности, таких, как: средний уровень этого коэффициента в других отраслях; доступ компании к дополнительным долговым источникам финансирования; стабильность хозяйст­венной деятельности компании. Считается, что коэффициент соотношения заемного и собственного капитала в условиях рыночной экономики не должен превышать единицы. Высокая за­висимость от внешних займов может существенно ухудшить по­ложение организации в случае замедления темпов реализации, поскольку расходы по выплате процентов на заемный капитал причисляются к группе условно-постоянных, т.е. таких расходов, которые при прочих равных условиях не уменьшаются пропорционально снижению объема реализации.

Кроме того, высокий коэффициент соотношения заемного и собственного капитала может привести к затруднениям с полу­чением новых кредитов по среднерыночной ставке. Этот коэф­фициент играет важнейшую роль при решении вопроса о выбо­ре источников финансирования.

2.4.4. Определение финансовой устойчивости

2.4.4.1 Определение типа финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость базируется на оптимальном соотношении между отдельными видами активов предприятия (оборотными или внеоборотными активами) и источниками их финансирования (собственными или привлеченными средствами).

В качестве абсолютных показателей финансовой устойчивости используют показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. Для оценки состояния запасов и затрат используют данные группы статей «Запасы» раздела 2 актива баланса.

Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя:

Наличие собственных оборотных средств (СОС) – исчисляется как разница между капиталом и резервами (раздел 3 пассива баланса) и внеоборотными активами (раздел 1 актива баланса); характеризует чистый оборотный капитал:

 (2.1)

Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат - определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов:

 (2.2)

где СД – наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат.

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат – рассчитывается путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств (строка 610 раздела 5 пассива баланса):

 (2.23)

где ОИ – общая величина основных источников формирования запасов и затрат;

КЗС – краткосрочные заемные средства.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

 (2.4)

где З – запасы (строка 210 раздела 2 актива баланса).

Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

 (2.5)

Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов:

 (2.6)

Выявление излишков (или недостатков) источников средств для покрытия запасов и затрат позволяет определить тип финансовой ситуации на предприятии и проводится экспресс-анализ финансовой устойчивости по схеме, приведенной в таблице 2.10.

Таблица 2.10

Схема проведения экспресс-анализа финансовой
устойчивости предприятия

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Возможные варианты  | ∆СОС | ∆СД | ∆ОИ | Тип финансовойустойчивости |
| 1 | **+** | **+** | **+** | Абсолютная устойчивость |
| 2 | **-** | **+** | **+** | Нормальная устойчивость |
| 3 | **-** | **-** | **+** | Неустойчивое финансовое состояние |
| 4 | **-** | **-** | **-** | Кризисное финансовоесостояние |

Для определения типа финансовой ситуации используется таблица 2.11.

 Данные таблицы показывают, что в начале прошлого и в начале отчетного года финансовое состояние предприятия было неустойчивое. Это характеризуется нарушением платежеспособности, при которой сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств предприятия. Неустойчивое финансовое состояние является пограничным между нормальной (относительной) устойчивостью и кризисным финансовым состоянием. В отчетном году финансовое состояние предприятия стало нормально устойчивым, что характеризует относительно стабильное состояние на рынке. Предприятие имеет излишек собственных и заемных средств и испытывает недостаток собственных оборотных средств. Предприятие обладает платежеспособностью, но вынуждено прибегать к долгосрочным заемным источникам финансирования для оплаты первоочередных платежей.

Таблица 2.11

Результаты расчетов для анализа финансовой устойчивости

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Код строки баланса | Значение, тыс. руб. |
| На начало 2003г. | 2004г. |
| На началогода | На конецгода |
| 1. Источники собственных средств | 490 | 25917 | 28727 | 32070 |
| 2. Внеоборотные активы | 190 | 18038 | 19467 | 21123 |
| 3. Наличие собственных оборотных средств (стр.1 – стр.2) | Расчетная | 7879 | 9260 | 10947 |
| 4. Долгосрочные займы и кредиты | 510 | ─ | 3802 | 4996 |
| 5. Наличие собственных и долгосрочных заемных оборотных средств (стр.3 + стр.4) | Расчетная | 7879 | 13062 | 15943 |
| 6. Краткосрочные займы и кредиты | 610 | 1000 | 7200 | ─ |
| 7. Общая величина источников формирования запасов (стр.5 + стр.6) | Расчетная | 8879 | 20262 | 15943 |
| 8. Запасы и НДС | 210+220 | 8301 | 13198 | 11374 |
| 9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (стр.3 – стр.8), СОС | Расчетная | - 422 | - 3938 | - 427 |
| 10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных оборотных средств (стр.5 – стр.8), СДС | Расчетная | - 422 | - 136 | 4569 |
| 11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников формирования запасов (собственные, долгосрочные и краткосрочные заемные источники), (стр.7 – стр.8), СЗС | Расчетная | 578 | 7064 | 4569 |
| 12. Тип финансовой устойчивости |  | неустойчивое | неустойчивое | Нормальная устойчивость |

2.4.4.2 Оценка финансовых коэффициентов рыночной устойчивости

Для проведения анализа структуры источников предприятия и оценки степени финансовой устойчивости и финансового риска рассчитываются следующие показатели:

1. Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой автономии, независимости) – удельный вес собственного капитала в общей валюте нетто-баланса:

 (2.7)

1. Коэффициент концентрации заемного капитала – удельный вес заемных средств в общей валюте нетто-баланса:

 (2.8)

1. Коэффициент финансовой зависимости:

 (2.9)

1. Коэффициент текущей задолженности:

 (2.10)

1. Коэффициент устойчивого финансирования:

 (2.11)

1. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников:

 (2.12)

1. Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников:

 (2.13)

1. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности):

 (2.14)

1. Коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансового риска – отношение заемного капитала к собственному:

 (2.15)

Оценка степени финансовой устойчивости предприятия приводится в таблице 2.12.

Из расчетов видно, что коэффициент концентрации собственного капитала в прошлом году составил 0,85, в отчетном году снизился на 0,18 или на 21,2%. Этот коэффициент показывает, что в начале отчетного года 0,67 активов предприятия сформирована за счет собственных источников средств. Коэффициент концентрации заемного капитала в прошлом году составил 0,15, а в начале отчетного года увеличился до 0,33, т.е. на 120%. Это означает, что 0,33 активов предприятия сформировано за счет заемных средств долгосрочного и краткосрочного характера. Коэффициент финансовой зависимости показывает, какая сумма активов приходится на рубль собственных средств. В начале прошлого года он был равен 1,18, а к началу отчетного года увеличился на 0,3 или на 25,4%. Коэффициент текущей задолженности свидетельствует о том, что в начале отчетного года 0,23 активов сформировано за счет заемных ресурсов краткосрочного характера. Коэффициент устойчивости финансирования в прошлом году был равен 0,85, но в отчетном году снизился на 0,08 или на 9,4%. Данный коэффициент показывает, что 0,77 активов баланса сформировано за счет устойчивых источников. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников в начале прошлого года составил 1, в начале отчетного года снизился до 0,86. Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников в начале прошлого года составил 0, в начале отчетного года увеличился на 0,12, в конце отчетного года увеличился на 0,02. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) в начале прошлого года составил 5,71, но началу отчетного года снизился на 35,7%, что неблагоприятно влияет на платежеспособность предприятия. Коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансового риска в начале отчетного года составил 0,48, т.е. увеличился на 0,31 в сравнении с началом прошлого года. Данный коэффициент считается одним из основных индикаторов финансовой устойчивости.

Таблица 2.12

Оценка степени финансовой устойчивости предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Уровень показателя | Изменение  |
| На начало 2003г. | На начало 2004г. | На конец 2004г. | С началом2003г. | С началом 2004г. |
| Абсолютное(гр.3-2) | В процентах | Абсолютное(гр.4-3) | В процентах |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1. Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент финансовой независимости) | 0,85 | 0,67 | 0,76 | - 0,18 | - 21,2 | 0,09 | 13,4 |
| 2. Коэффициент концентрации заемного капитала | 0,15 | 0,33 | 0,24 | 0,18 | 120 | - 0,09 | - 27,3 |
| 3. Коэффициент финансовой зависимости | 1,18 | 1,48 | 1,31 | 0,3 | 25,4 | - 0,17 | - 11,5 |
| 4. Коэффициент текущей задолженности | 0,15 | 0,23 | 0,12 | 0,08 | 53,3 | - 0,11 | - 19,9 |
| 5. Коэффициент устойчивости финансирования | 0,85 | 0,77 | 0,88 | - 0,08 | - 9,4 | 0,11 | 14,3 |
| 6. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников | 1 | 0,88 | 0,86 | - 0,12 | - 12 | - 0,02 | - 2,3 |
| 7. Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников  | 0 | 0,12 | 0,14 | 0,12 | ─ | 0,02 | 16,7 |
| 8. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом | 5,71 | 2,07 | 3,19 | - 3,64 | - 63,7 | 1,12 | 54,1 |
| 9. Коэффициент финансового левериджа (плечо финансового рычага) | 0,17 | 0,48 | 0,31 | 0,31 | 182,3 | - 0,17 | - 35,4 |

 Из таблицы 2.13 можно сделать вывод: коэффициент концентрации собственного капитала больше нормативного значения, это означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Выполнение ограничения важно не только для самого предприятия, но и для его кредиторов. Рост коэффициента свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижения риска финансовых затруднений в будущих периодах. Такая тенденция с точки зрения кредиторов повышает гарантированность предприятием своих обязательств. Коэффициент концентрации заемного капитала также входит в установленный норматив.В отчетном году наблюдалось улучшение в соотношении между собственными и заемными средствами, и в конце отчетного года приблизилось к нормативному ограничению. Коэффициент устойчивости финансирования в отчетном году выше норматива на 0,18, коэффициент покрытия долгов собственным капиталом значительно выше нормативного значения и составляет 3,19. Коэффициент финансового левериджа в отчетном году ниже нормативного значения, что положительно влияет на финансовую устойчивость организации.

Таблица 2.13

Анализ показателей финансовой устойчивости

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Значение на конец года | Нормативное значение | Характеристикапоказателей |
|
| 1. Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент финансовой независимости) | 0,76 | ≥0,5 | 0,76>0,5 |
| 2. Коэффициент концентрации заемного капитала | 0,24 | ≤0,5 | 0,24>0,5 |
| 3. Коэффициент устойчивости финансирования | 0,18 | ≥0,7 | 0,5<0,7 |
| 4. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом | 3,19 | ≥1,0 | 3,19>1 |
| 5. Коэффициент финансового левериджа (плечо финансового рычага) | 0,31 | <1,0 | 0,31> 1 |

2.4.5 Определение эффективности использования собственного и заемного капитала

Анализ эффективности использования собственного и заем­ного капитала организаций представляет собой способ накопле­ния, трансформации и использования информации бухгалтер­ского учета и отчетности, имеющий целью:

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, т.е. использование собственного и заемного капитала;

- обосновать возможные и приемлемые темпы развития ор­ганизации с позиции обеспечения их источниками финан­сирования;

 - выявить доступные источники средств, оценить рациональ­ные способы их мобилизации;

- спрогнозировать положение предприятия на рынке капи­талов.

Анализ эффективности использования капитала организаций проводится с помощью различного типа моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основ­ными показателями. При существующем положении наиболее приемлемыми для анализа являются дескриптивные модели. При этом не снимаются проблемы применения для анализа эф­фективности использования собственного и заемного капитала предикативных и нормативных моделей.

Дескриптивные модели,или модели описательного характера, являются основными как для проведения анализа капитала, так и для оценки финансового состояния организации. К ним отно­сятся: построение системы отчетных балансов; представление бухгалтерской отчетности в различных аналитических разрезах; структурный и динамический анализ отчетности; коэффициент­ный и факторный анализ; аналитические записки к отчетности. Все эти модели основаны на использовании информации бух­галтерской отчетности.

Структурныйанализ представляет совокупность методов ис­следования структуры. Он основан на представлении бухгалтер­ской отчетности в виде относительных величин, характеризую­щих структуру, т.е. рассчитывается доля (удельный вес) частных показателей в обобщающих итоговых данных о собственном и заемном капитале.

Динамическийанализ позволяет выявить тенденции измене­ния отдельных статей собственного и заемного капитала или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности.

Коэффициентныйанализ - ведущий метод анализа эффек­тивности использования капитала организации, применяемый различными группами пользователей: менеджерами, аналитика­ми, акционерами, инвесторами, кредиторами и др. Известно мно­жество таких коэффициентов, поэтому для удобства разделим их на несколько групп:

- коэффициенты оценки движения капитала предприятия;

- коэффициенты деловой активности;

- коэффициенты структуры капитала;

- коэффициенты рентабельности и др.

К коэффициентам оценки движения капитала(активов) пред­приятия относят коэффициенты поступления, выбытия и ис­пользования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим.

Коэффициент поступления всего капитала(А) показывает, какую часть средств от имеющихся на конец отчетного периода составляют новые источники финансирования:

К-т поступления всего капитала (А) = Апост / Ак.г., (2.16)

где Апост - поступивший капитал;

Ак.г. - стоимость капитала на конец периода.

Коэффициент поступления собственного капитала(СК) пока­зывает, какую часть собственного капитала от имеющегося, на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства:

К-т поступления СК = СКпост / СКк.г. (2.17)

Коэффициент поступления заемного капитала(ЗК) показыва­ет, какую часть заемного капитала от имеющегося на конец от­четного периода составляют вновь поступившие долгосрочные и краткосрочные заемные средства:

К-т поступления ЗК = ЗК пост /ЗКк.г(2.18)

Коэффициент использования собственного капиталапоказыва­ет, какая часть собственного капитала, с которым предприятие начало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта:

К-т поступления СК = СКиспл /СКн.г..(2.19)

где СКиспл – использованная часть СК;

 СКн.г. – СК на начало периода.

Коэффициент выбытия заемного капиталапоказывает, какая его часть выбыла в течение отчетного периода посредством возвраще­ния кредитов и займов и погашения кредиторской задолженности:

К-т выбытия ЗК = Выбывший ЗК / ЗКн.г.(2.20)

Коэффициенты деловой активностипозволяют проанализи­ровать, насколько эффективно предприятие использует свой ка­питал. Как правило, к этой группе относятся различные коэф­фициенты оборачиваемости: оборачиваемость собственного ка­питала; оборачиваемость инвестированного капитала; оборачи­ваемость кредиторской задолженности; оборачиваемость заем­ного капитала.

Оборачиваемость собственного капиталa,исчисляемая в оборотах, определяется как отношение объема реализации (продаж) (N) к среднегодовой стоимости собственного капитала (СК):

Оборачиваемость СК, обороты = N / Среднегодовая стоимость СК. (2.21)

Этот показатель характеризует различные аспекты деятельно­сти: с коммерческой точки зренияон отражает либо излишки про­даж, либо их недостаточность; с финансовой- скорость оборота вложенного капитала; с экономической- активность денежных средств, которыми рискует вкладчик. Если он значительно пре­вышает уровень реализации над вложенным капиталом, то это влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, за которым кредиторы начинают активнее участвовать в деле, чем собственники компании. В этом случае отношение обязательств к собственному капиталу увели­чивается, растет также риск кредиторов, в связи с чем компания может иметь серьезные затруднения, обусловленные уменьше­нием доходов или общей тенденцией к снижению цен. Напро­тив, низкий показатель означает бездействие части собственных средств. В этом случае показатель оборачиваемости собственного капитала указывает на необходимость вложения собствен­ных средств в другой более подходящий источник доходов.

Оборачиваемость инвестиционного капитала(ИК) определя­ется как частное от деления объема реализации на стоимость собственного капитала плюс долгосрочные обязательства:

Оборачиваемость ИК, обороты = N / (СК + Долгосрочные обязательства) (2.22)

 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженностирассчитывается как частное от деления себестоимости реализо­ванной продукции на среднегодовую стоимость кредиторской задолженности (КЗ) и показывает, сколько компании требуется сделать оборотовинвестиционного капитала для оплаты выстав­ленных ей счетов:

Оборачиваемость КЗ, обороты = Sреал.прод. / Среднегодовая ст-ть КЗ, (2.23)

где Sреал.прод. – себестоимость реализованной продукции;

Коэффициенты оборачиваемости можно рассчитывать в днях. Для этого необходимо количество дней в году (366 или 365) разделить на рассчитанные выше коэффициенты оборачиваемости. Тогда мы узнаем, сколько в среднем дней требуется для осуще­ствления одного оборота КЗ, ИК, СК и ЗК.

Коэффициенты структуры капиталахарактеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов. Они отра­жают способность предприятия погашать долгосрочную задол­женность. Коэффициенты этой группы называются также коэф­фициентами платежеспособности.Речь идет о коэффициенте соб­ственного капитала, коэффициенте заемного капитала и коэф­фициенте соотношения собственного капитала к заемному.

Коэффициент собственного капиталaхарактеризует долю соб­ственного капитала в структуре капитала (А) компании, а следо­вательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Этот коэффициент еще называют коэффициентом автономии(независимости):

Кск = СК / А (2.24)

 В практике считается, что данный коэффициент желательно поддерживать на достаточно высоком уровне, поскольку в таком случае он свидетельствует о стабильной финансовой структуре средств, которой отдают предпочтение кредиторы. Она выража­ется в невысоком удельном весе заемного капитала и более вы­соком уровне средств, обеспеченных собственными средствами. Это является защитой от больших потерь в периоды спада дело­вой активности и гарантией получения кредитов.

Коэффициентом собственного капитала, характеризующим достаточно стабильное положение при прочих равных условиях в глазах инвесторов и кредиторов, является отношение собст­венного капитала к итогу на уровне 60%. При этом оптимальное значение рассматриваемого показателя для предприятия являет­ся больше 0,5.

Может рассчитываться также коэффициент заемного капитала,выражающий долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования валюты баланса (ВБ). Этот коэффициент явля­ется обратным коэффициенту независимости (автономии):

Кзк = ЗК / А = ЗК / ВБ(2.25)

Коэффициент соотношения заемного и собственного капиталахарактеризует степень зависимости организации от внешних зай­мов (кредитов):

Ксоотн = ЗК / СК (2.26)

Он показывает, сколько заемных средств приходится на 1 руб. собственных. Чем выше этот коэффициент, тем больше займов у компании и тем рискованнее ситуация, которая может привести в конечном итоге к банкротству. Высокий уровень коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения в орга­низации дефицита денежных средств. Интерпретация данного показателя зависит от многих фак­торов, в частности, таких, как: средний уровень этого коэффициента в других отраслях; доступ компании к дополнительным долговым источникам финансирования; стабильность хозяйст­венной деятельности компании. Считается, что коэффициент соотношения заемного и собственного капитала в условиях рыночной экономики не должен превышать единицы. Высокая за­висимость от внешних займов может существенно ухудшить по­ложение организации в случае замедления темпов реализации, поскольку расходы по выплате процентов на заемный капитал причисляются к группе условно-постоянных, т.е. таких расходов, которые при прочих равных условиях не уменьшаются пропорционально снижению объема реализации.

Кроме того, высокий коэффициент соотношения заемного и собственного капитала может привести к затруднениям с полу­чением новых кредитов по среднерыночной ставке. Этот коэф­фициент играет важнейшую роль при решении вопроса о выбо­ре источников финансирования.

2.4.6 Определение рентабельности собственного и заемного капиталов

Разработка и выбор оптимальных вариантов источников фи­нансирования деятельности хозяйствующих субъектов - наибо­лее важные и сложные проблемы, изучаемые в рамках финансо­вого анализа. В основе процесса принятия оптимальных реше­ний в области долгосрочного финансирования лежат анализ, оценка и сравнение объема планируемых источников финанси­рования и ожидаемых результатов.

Оптимизация решений по привлечению капитала- это процесс исследования множества факторов, воздействующих на ожидае­мые результаты, в ходе которого на основе ранее установленных критериев оптимизации менеджерами-аналитиками осуществля­ется осознанный (рациональный) выбор наиболее эффективного варианта привлечения капитала. В качестве критериев оптимизации могут выступать прирост обобщающих показателей рентабельности капитала, а разработанные на их основе факторные модели зависимости рентабельности собственного или заемного капитала от других частных показателей-факторов позволяют вы­явить степень количественного воздействия каждого из них на изменение (+, - ) результативных показателей.

Коэффициенты рентабельности показывают, насколько при­быльна деятельность компании, и исчисляются отношением по­лученной прибыли к используемым источникам средств. К та­ким коэффициентам относятся: рентабельность всего капитала; рентабельность инвестиций; рентабельность собственного капи­тала; рентабельность чистых активов; рентабельность заемного капитала и др.

Рентабельность всего капитала- наиболее общий показа­тель рентабельности, определяющий, сколько рублей (или других денежных единиц) необходимо затратить организации для получения одного рубля чистой прибыли независимо от источника привлечения этих средств:

Рентабельность всего капитала (активов) = Р / (ВА+ОА), (2.27)

где Р – чистая прибыль;

ВА+ОА – среднегодовая стоимость внеоборотных и оборотных активов.

Рентабельность инвестиций- показатель, применяемый для оценки эффективности использования всего долгосрочного ка­питала предприятия:

Рентабельность инвестиций = Р / (СК+ДО),(2.28)

где ДО – долгосрочные обязательства.

Рентабельность собственного капиталапозволяет определить эффективность использования инвестированного собственника­ми капитала и сравнить с возможным получением прибыли от вложения этих средств в другие ценные бумаги. Исчисляется он как отношение чистой прибылии к среднегодовой стоимости соб­ственного капитала:

Ρск = Р/СК (2.29)

Этот показатель характеризует, сколько прибыли получено с каждой единицы вложенных собственниками средств. Он также является важным критерием при оценке уровня котировки ак­ций на бирже.

Нередко в ходе анализа и оценки эффективности использо­вания источников собственного и заемного капитала использу­ется коэффициент соотношения заемного и собственного капи­тала, получивший название «плечо» финансового рычага (2.1).

В процессе анализа рентабельности собственного капитала могут использоваться жестко детерминированные факторные модели, позволяющие идентифицировать и дать сравнительную характеристику основных факторов, повлиявших на изменение рентабельности СК. В частности, подобные модели заложены в основу известной системы факторного анализа фирмы «Дюпон». В основе приведенной системы действует следующая жестко детерминированная факторная зависимость:

Ρск = Р/СК = (Р/N)×(N/А)×(А/СК)(2.30)

Из представленной модели видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: рентабельности продаж, оборачиваемости совокупных активов и структуры капитала организации. Значимость выделенных факторов объясняется тем, что они в определенном смысле обобщают все сто­роны финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его статику и динамику, в частности бухгалтерскую отчетность: пер­вый фактор обобщает данные ф. № 2 «Отчет о прибылях и убыт­ках», второй - актив баланса, третий - пассив баланса.

В ходе анализа рентабельности собственного капитала предлагается использовать и другие факторные модели:

Ρск = Р/СК = (Р/N)×(N/ЗК)×(ЗК/СК) (2.31)

Данная факторная модель показывает, что на рентабельность собственного капитала влияют: рентабельность продаж, обора­чиваемость заемного капитала и коэффициент финансовой за­долженности (плечо финансового рычага), т.е. при прочих рав­ных условиях отдача собственного капитала повышается при увеличении рентабельности продажи продукции, что неоспори­мо, а также при увеличении доли заемных средств в составе со­вокупного капитала.

Далее приводится еще одна факторная модель рентабельности СК:

Ρск = Р/СК = (Р/N)×(N/R)/(СК/R) (2.32)

Модель отражает зависимость рентабельности собственного капитала от рентабельности продаж, производительности труда и капиталовооруженности работников организации. Видим, что при этом существует прямая связь рентабельности собственного капитала с производительностью труда и рентабельностью про­даж, но обратная связь с «капиталовооруженностью».

Для оценки влияния факторов на изменение рентабельности заемного капитала (Рзк) предлагается следующая многофактор­ная мультипликативная модель:

Ρск=Р/ЗК=(Р/N)×(N/ОА)×(ОА/КЗ)×(КЗ/ДЗ)×(ДЗ/ЧА)×(ЧА/ЗК)=

=х×у×z×q×l×m(2.33)

где Р/N(х)- рентабельность продаж, %;

N/ОА(у)- коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

ОА/КЗ(z)- коэффициент покрытия оборотными активами кредитор­ской задолженности;

КЗ/ДЗ(q)- коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;

ДЗ/ЧА(l)- доля дебиторской задолженности в чистых активах орга­низации, коэф.;

ЧА/ЗК(m)- коэффициент покрытия чистыми активами взятых в долг средств (заемного капитала).

Все приведенные в модели факторы прямо пропорциональ­но оказывают влияние на изменение рентабельности заемного капитала.

Предложенную шестифакторную модель рентабельности за­емного капитала можно представить как зависимость обобщаю­щего показателя от факторов (х, у, z, q, l, m); р = х×у×z×q×l×m,расчет влияния которых на изменение рентабельности заемного капитала рекомендуется проводить с использованием метода цепных подстановок. Тогда:

∆р(х) = ∆х×уо×zо×qо×lо×mо; (2.34)

∆р(у) = х1×∆у×zо×qо×lо×mо; (2.35)

∆р(z) = х1×у1×∆z×qо×lо×mо; (2.36)

∆р(q) = х1×у1×z1×∆q×lо×mо; (2.37)

∆р(l) = х1×у1×z1×q1×∆l×mо;(2.38)

∆р(m) = х1×у1×z1×q1×l1×∆m; (2.39)

Совокупное влияние факторов должно быть равно приросту рентабельности заемного капитала (табл. 2.14 и табл. 2.15 ):

∆рзк = ∆р(х)+∆р(у)+∆р(z)+∆р(q)+∆р(l)+∆р(m) (2.40)

Можно предложить и другие смешанные модели факторного анализа рентабельности заемного капитала, более компактные, но в целом отражающие суть исследуемого вопроса.

Предложенные факторные модели анализа и оценки исполь­зования собственного и заемного капитала позволяют финансо­вому аналитику сделать обоснованный вывод о том, что даль­нейший поиск новых показателей анализа пассивного капитала необходим, а возможности - неисчерпаемы. Практика обуслов­ливает потребность в разработке нормативных (оптимальных) значений этих показателей, а стремление к их достижению будет способствовать повышению эффективности использования соб­ственного и заемного капитала и оценке реальных возможно­стей по укреплению финансовой устойчивости и платежеспо­собности организаций-партнеров и даже конкурентов.

На базе мультипликативной многофакторной модели рен­табельности заемного капитала и данных табл. Рассчитаем влияние факторов на изменение результативного показателя методом цепных постановок с использованием приема абсо­лютных разниц.

Таблица 2.14

Показатели факторного анализа рентабельности и заемного капитала

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Единица измерения | 2003г. | 2004г. | Отклонение (+,-) | Темп роста, % |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Объем реализации (N) | Тыс. руб. | 58716 | 81454 | +22738 | 138,73 |
| Себестоимость (S) | Тыс. руб. | 53772 | 72688 | +18916 | 135,18 |
| Чистая прибыль (Р) | Тыс. руб. | 2015 | 3343 | +1328 | 165,91 |
| Собственный капитал (СК) | Тыс. руб. | 27535 | 30398,5 | +2863,5 | 110,40 |
| Заемный капитал (ЗК) | Тыс. руб. | 9168 | 11952 | +2784 | 130,37 |
| Кредиторская задолженность(КЗ) | Тыс. руб. | 3167 | 3853,5 | +686,5 | 121,68 |
| Дебиторская задолженность (ДЗ) | Тыс. руб. | 6709,5 | 9092 | +2382,5 | 135,51 |
| Оборотные активы (ОА) | Тыс. руб. | 17979,5 | 22055,5 | +4076 | 122,67 |
| Чистые активы (ЧА)  | Тыс. руб. | 26979 | 23145 | - 3834 | 85,79 |
| Рентабельность продаж (Р/ N) | % | 3,40 | 4,10 | +0,70 | 120,59 |
| К-т оборачиваемости ОА (N/ОА)  | ─ | 3,37 | 3,69 | +0,32 | 109,50 |
| К-т оборачиваемости ЗК (N/ЗК) | ─ | 6,40 | 6,82 | +0,42 | 106,56 |
| К-т покрытия ОА КЗ (ОА/КЗ) | ─ | 5,68 | 5,82 | +0,04 | 100,70 |
| К-т соотношения КЗ и ДЗ (КЗ/ДЗ) | ─ | 0,47 | 0,42 | - 0,05 | 89,36 |
| Доля ДЗ в ЧА организации (ДЗ/ЧА) | Коэф. | 0,25 | 0,39 | +0,14 | 156,0 |
| К-т покрытия ЧА взятых в долг средств (ЧА/ЗК) | ─ | 2,94 | 1,94 | - 1,0 | 65,99 |
| К-т соотношения ЗК и СК (ЗК/СК) | ─ | 0,33 | 0,39 | +0,06 | 118,18 |
| Рентабельность СК (Р/СК) | % | 7,30 | 11,0 | +3,70 | 150,68 |
| Рентабельность ЗК (Р/ЗК) | % | 22,30 | 27,8 | +5,50 | 127,27 |

 Исходные данные табл. о количественных и качествен­ных показателях для проведения факторного анализа рентабель­ности заемного капитала свидетельствуют о том, что рентабель­ность заемного капитала в отчетном году по сравнению с пре­дыдущим годом увеличилась на 5,5 пунктов, а рентабельность собственного капитала - на 3,7 пунктов. Рентабельность собственного капитала в отчетном году составила 11%, рентабельность продаж - 4,1%, а рентабель­ность заемного капитала – 27,8%, чистая прибыль увеличилась в отчетном году по сравнению с предыдущим годом на 65,91%, стоимость заемного капитала - на 30,37%, а стоимость собст­венного капитала - на 10,4%.Увеличились также в отчетном году значения коэффициентов оборачиваемости оборотных активов на 0,32, оборачиваемости заем­ного капитала на 0,42, покрытия оборотными активами креди­торской задолженности на 0,04, а коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности снизился на 0,05, что оказало существенное влияние на изменение рентабельности заемного капитала.

Таблица 2.15

Оценка влияния факторов на рентабельность заемного капитала

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Факторы влияния на изменение Рзк | Факторы | Рентабельность ЗК, % | Влияние фактора, % |
| Р/ N | N/ОА | ОА/КЗ | КЗ/ДЗ | ДЗ/ЧА | ЧА/ЗК |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Базовое значение показателей | 3,4 | 3,37 | 5,68 | 0,47 | 0,25 | 2,94 | 22 | ─ |
| Изменение рентабельности продаж (Р/ N) | 4,1 | 3,37 | 5,68 | 0,47 | 0,25 | 2,94 | 27,11 | 5,11 |
| Изменение к-та оборачиваемости ОА (N/ОА) | 4,1 | 3,69 | 5,68 | 0,47 | 0,25 | 2,94 | 29,69 | 2,58 |
| К-т покрытия ОА КЗ (ОА/КЗ) | 4,1 | 3,69 | 5,72 | 0,47 | 0,25 | 2,94 | 29,89 | 0,2 |
| Изменение к-та соотношения КЗ и ДЗ (КЗ/ДЗ) | 4,1 | 3,69 | 5,72 | 0,42 | 0,25 | 2,94 | 26,71 | - 3,18 |
| Изменение доли ДЗ в ЧА организации (ДЗ/ЧА) | 4,1 | 3,69 | 5,72 | 0,42 | 0,39 | 2,94 | 41,67 | 14,96 |
| Изменение к-та покрытия ЧА взятых в долг средств (ЧА/ЗК) | 4,1 | 3,69 | 5,72 | 0,42 | 0,39 | 1,94 | 27,50 | - 14,17 |

∆рзк = 5,5%

Используя ранее приведенную формулу мультипликативной за­висимости рентабельности заемного капитала от шести факторов: рентабельности продаж; оборачиваемости оборотных активов; ко­эффициента покрытия оборотными активами кредиторской задол­женности, одной из форм заемного капитала; коэффициента соот­ношения кредиторской и дебиторской задолженности; доли деби­торской задолженности в чистых активах организации; коэффици­ента покрытия чистыми активами заемных средств (капитала), можно рассчитать влияние изменения (+, - ) названных факторов на приращение рентабельности заемного капитала. Порядок расчета влияния факторов представлен в табл. .

Используя табличную форму расчета влияния факторов, отме­чаем, что рентабельность заемного капитала увеличилась на 5,5% только в связи с ростом рентабельности продаж (+0,7%), коэффициента оборачиваемости оборотных активов (+ 0,32), коэффициента покрытия оборотными активами кредиторской задолженности (+0,04), увеличе­нием доли дебиторской задолженности в чистых активах (+0,14,%). Остальные факторы оказали отрицательное влия­ние на приращение рентабельности заемного капитала. В результате есть все основания вести поиск неисполь­зованных возможностей, направленных, прежде всего на сокращение кредиторской задолженности в сравнении с дебиторской задолженностью; на увеличение чистых активов для покрытия взя­тых в долг средств (заемного капитала). Включение этих факторов в производственно-финансовую деятельность позволит организации повысить эффективность использования заемного капитала.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

С позиций финансового менеджмента капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальных формах, инвестированных в формирование его активов.

В процессе хозяйственной деятельности происходит постоян­ный оборот капитала: последовательно он меняет денежную форму на материальную, которая в свою очередь изменяется, принимая различные формы продукции, товара и другие, в соответствии с ус­ловиями производственно-коммерческой деятельности организа­ции, и, наконец, капитал вновь превращается в денежные средства, готовые начать новый кругооборот.

 Капитал - это стоимость, приносящая прибавочную стоимость. Только вложение капитала в хозяйственную деятельность, его инвестирование создают прибыль.

 К основным характеристикам структуры капитала относятся его распределение на собственные и заемные средства и на внеоборот­ные и оборотные активы.

Собственный капитал– это чистая стоимость имущества, определяемая как разница между стоимостью активов (имущества) организации и ее обязательствами. Собственный капитал может состоять из уставного, добавочного и резервного капитала, фондов специального назначения, накоплений нераспределенной прибыли, целевого финансирования и целевых поступлений.

Заемные средства представляют собой долгосрочные и кратко­срочныее пассивы (за вычетом доходовбудущих периодов, фондов потребления и резервов предстоящих расходов и платежей). Это ссуды банков, средства, вырученные отпродажи облигаций, кредиторская задолженность.

Внеоборотные активы (основные средства и прочие внеоборот­ные активы, долгосрочные вложения, иммобилизованные активы). Они со­стоят из основных средств (основных производственных фондов), нематериальных активов и финансовых вложений.

Оборотные активы (оборотные средства, мобильные активы, те­кущие активы) формируются за счет денежных средств, авансированных для образования оборотных производственных фондов и фондов обращения, необходимых для обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции. Оборотные производственные фондыпо своему материально-вещественному составу представляют собой сырье, материалы, комплектующие, а также малоценные быстроизнашиваю­щиеся орудия труда. К оборотным производственным фондам относятся также незавершенное производство, полуфабрикаты собствен­ного производства и расходы будущих периодов.

Объектом исследования является ОАО «Хлебокомбинат «Георгиевский». Проанализировав финансовую отчетность можно заметить, что в начале отчетного года объем собственного капитала увеличился на 2810 тыс. руб. или на 10,8%, в конце отчетного года сумма собственного капитала составила 32070 тыс. руб., что на 3343 тыс. руб. или 11,6% больше, чем в начале отчетного года. Сумма уставного, резервного и добавочного капитала в течение отчетного года не изменилась, возросла только сумма нераспределенной прибыли: в начале отчетного года на 2810 тыс. руб., в конце отчетного года на 3343 тыс. руб. или на 17,4%, за счет чего увеличился и собственный капитал предприятия.

Большое влияние на финансовое состояние предприятия оказывает состав заемных средств, т.е. соотношение долгосрочных и краткосрочных финансовых обязательств. В начале отчетного года сумма заемных средств увеличилась на 9319 тыс. руб. или на 205,4%, а в конце года снизилась на 3806 тыс. руб. или на 27,5%, составив 10049 тыс. руб. Сумма долгосрочных заемных средств в конце отчетного года увеличилась на 1242 тыс. руб. или 32,2% в сравнении с началом 2004г. Объем краткосрочных заемных средств в начале 2004г. 5463 тыс. руб. или на 120,4%, а в конце года уменьшился и составил 4950 тыс. руб.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капиталахарактеризует степень зависимости организации от внешних зай­мов (кредитов). В 2003г. значение коэффициента составляет 0,33, а в 2004г. 0,39, следовательно, в отчетном году на 1 рубль собственных средств приходится 0,39 рубля заемного капитала. Это означает, что собственный капитал полностью покрывает объем привлеченных средств.

В начале прошлого и в начале отчетного года финансовое состояние предприятия было неустойчивое. Это характеризуется нарушением платежеспособности, при которой сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств предприятия. Неустойчивое финансовое состояние является пограничным между нормальной (относительной) устойчивостью и кризисным финансовым состоянием. В отчетном году финансовое состояние предприятия стало нормально устойчивым, что характеризует относительно стабильное состояние на рынке. Предприятие имеет излишек собственных и заемных средств и испытывает недостаток собственных оборотных средств. Предприятие обладает платежеспособностью, но вынуждено прибегать к долгосрочным заемным источникам финансирования для оплаты первоочередных платежей.

Рентабель­ность заемного капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 5,5 пунктов, а рентабельность собственного капитала - на 3,7 пунктов. Рентабельность собственного капитала в отчетном году составила 11%, рентабельность продаж - 4,1%, а рентабель­ность заемного капитала – 27,8%, чистая прибыль увеличилась в отчетном году по сравнению с предыдущим годом на 65,91%, стоимость заемного капитала - на 30,37%, а стоимость собст­венного капитала - на 10,4%. Увеличились также в отчетном году значения коэффициентов оборачиваемости оборотных активов на 0,32, оборачиваемости заем­ного капитала на 0,42, покрытия оборотными активами креди­торской задолженности на 0,04, а коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности снизился на 0,05, что оказало существенное влияние на изменение рентабельности заемного капитала.

Рентабельность заемного капитала увеличилась только в связи с ростом рентабельности продаж (+0,7%), коэффициента оборачиваемости оборотных активов (+ 0,32), коэффициента покрытия оборотными активами кредиторской задолженности (+0,04), увеличе­нием доли дебиторской задолженности в чистых активах (+0,14,%). Остальные факторы оказали отрицательное влия­ние на приращение рентабельности заемного капитала. В результате есть все основания вести поиск неисполь­зованных возможностей, направленных, прежде всего на сокращение кредиторской задолженности в сравнении с дебиторской задолженностью; на увеличение чистых активов для покрытия взя­тых в долг средств (заемного капитала). Включение этих факторов в производственно-финансовую деятельность позволит организации повысить эффективность использования заемного капитала.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента: научное издание, том 1, 2-е издание, переработанное и дополненное, Киев: Эльга, Ника-Центр, 2004г.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента: научное издание, том 2, 2-е издание, переработанное и дополненное, Киев: Эльга, Ника-Центр, 2004г.
3. Бланк И.А. Управление активами и капиталом предприятия, серия «Энциклопедия финансового менеджера», выпуск 2, Москва: Эльга, Ника-Центр, 2003г.
4. Гончарук О.В., Кныш М.И., Шопенко Д.В. Управление финансами на предприятии: учебное пособие, СПб: Дмитрий Буланин, 2002г.
5. Ефимова М.Р. Финансово-экономические расчеты: Учебное пособие, Москва: Инфра-М, 2004г.
6. Каратуев А.Г. Финансовый менеджмент: учебно-справочное пособие, Москва: ИД ФБК-Пресс, 2001г.
7. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Финансовый менеджмент: Учебник, Москва: ООО «Издательство «Элит», 2005 г.
8. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие, 2-е издание, переработанное и дополненное, Москва: Дело и Сервис, 2001г.
9. Морошкин В.А., Ломакин А.Л. Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с процентами: Учебное пособие, рекомендовано УМО, Москва: Финансы и статистика, 2004г.
10. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: Учебное пособие для вузов, рекомендовано УМО, 2-е издание, переработанное и дополненное, Москва: Юнити-Дана, 2003г.
11. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Управление финансами. Задачи, ситуации, тесты, схемы: Учебное пособие для вузов, рекомендовано УМЦ, Москва: Юнити-Дана, 2004г.
12. Тюрина А.В. Финансовый менеджмент: Практикум: Учебное пособие для вузов, рекомендовано УМЦ, серия «Профессиональный учебник: Менеджмент», Москва: Юнити-Дана, 2004 г.
13. Финансовый менеджмент: Теория и практика: Учебник, под редакцией Стояновой Е.С., рекомендовано МО РФ, 5-е издание, переработанное и дополненное, Москва: Перспектива, 2000г.
14. Финансовый менеджмент: Учебник, под редакцией Поляка Г.Б., рекомендовано МО РФ и УМО, 2-е издание, переработанное и дополненное, Москва: Юнити-Дана, 2004г.