**Содержание**

|  |  |
| --- | --- |
| Введение  1.Теоретические основы анализа цены и структуры капитала  1.1.Основные источники формирования капитала: экономическое содержание и функции.  1.2.Цена основных источников капитала. Взвешенная и предельная цена капитала.  2.Анализ цены и структуры капитала в СПК «Лощиновский» Урюпинского района Волгоградской области.  2.1.Структура и характеристика источников финансирования деятельности предприятия.  2.2.Оценка капитала, вложенного в имущество СПК «Лощиновский».  2.3.Совершенствование оптимизации структуры капитала.  Выводы и предложения.  Список используемой литературы. | 2  4  4  11  19  19  23  25  27  29 |

**Введение**

В современных условиях структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия - его платежеспособность и ликвидность, величину дохода, рентабельность деятельности. Оценка структуры источников средств предприятия проводится как внутренними, так и внешними пользователями бухгалтерской информации. Внешние пользователи (банки, инвесторы, кредиторы) оценивают изменение доли собственных средств предприятия в общей сумме источников средств с точки зрения финансового риска при заключении сделок. Риск нарастает с уменьшением доли собственного капитала. Внутренний анализ структуры капитала связан с оценкой альтернативных вариантов финансирования деятельности предприятия. При этом основными критериями выбора являются условия привлечения заемных средств, их "цена", степень риска, возможные направления использования.

Управлять финансами – прежде всего управлять капиталом. Именно капитал является объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности предприятия. Капитал - один из первичных факторов производства. Для своего развития предприятие привлекает капитал для покрытия самых разнообразных инвестиционных потребностей. В ходе процесса привлечения капитала предприятие использует различные собственные и заемные источники: эмиссию акций и облигаций, кредиты банков, займы у предприятий и т.д., у каждого из которых существует своя определенная стоимость. За использование любого источника нужно платить: выплачивать дивиденды по акциям, проценты по кредитам.

Особое значение в современной экономике имеет определение цены предприятия. Следует различать два понятия – цена капитала организации и цена предприятия в целом, как субъекта рыночных отношений. Цена капитала – это общая сумма средств, которую необходимо заплатить за использование (привлечение) определенного объема финансовых ресурсов. Вместе с тем, показатель взвешенной цены капитала может использоваться для оценки цены предприятия в целом.

Структура капитала оказывает влияние на цену авансированного в предприятие капитала и на его финансовую устойчивость. Соотношение между собственными и заемными источниками средств, служит одним из основных показателей, характеризующих степень риска инвестирования финансовых ресурсов в данное предприятие.

Правильная оценка цены капитала, оптимизация его структуры, грамотное управление капиталом предприятия на различных этапах его существования является одной из важнейших задач экономического анализа.

Основной целью работы является анализ цены и структуры капитала СПК «Лощиновский» Урюпинского района Волгоградской области.

В соответствии с целью исследования были поставлены следующие основные задачи:

- охарактеризовать основные источники формирования капитала;

- раскрыть цену основных источников капитала: предельная и взвешенная;

- отразить структуру и характеристику источников финансирования деятельности СПК «Лощиновский»;

- дать оценку капитала, вложенного в имущество предприятия.

Объектом исследования является отчетность СПК «Лощиновский» Урюпинского района Волгоградской области за последних три года.

При написании работы использовались такие методы как:

* табличный;
* расчетно-конструктивный;
* балансовый.

**1.Теоретические основы анализа цены и структуры капитала.**

Концепция цены капитала является одной из базовых в теории капитала. Она не сводится только к исчислению процентов, которые нужно уплатить владельцам финансовых ресурсов, но также характеризует ту норму рентабельности инвестированного капитала, которую должно обеспечивать предприятие, чтобы не уменьшить свою рыночную стоимость.

Следует различать два понятия — цена капитала данного предприятия и цена предприятия в целом, как субъекта на рынке капиталов. Первое понятие количественно выражается в сложившихся на предприятии относительных годовых расходах по обслуживанию своей задолженности перед собственниками и инвесторами. Второе может характеризоваться различными показателями, в частности величиной собственного капитала. Оба эти понятия количественно взаимосвязаны. Так, если предприятие участвует в инвестиционном проекте, доходность которого меньше, чем цена капитала, цена предприятия по завершении этого проекта уменьшится. Таким образом, цена капитала является ключевым элементом теории и практики решений инвестиционного характера.

**1.1.Основные источники формирования капитала: экономическое содержание и функции.**

Капитал фирмы является одним из факторов производства наряду с природными и трудовыми ресурсами. *Капитал* — стоимость, авансируемая в производство с целью получения прибыли.

Термин «капитал» неоднозначно трактуется в экономической литературе. С одной стороны, под капиталом фирмы подразумевают сумму акционерного капитала, эмиссионного дохода и нераспределенной прибыли, содержащуюся в балансе предприятия. Величина капитал рассчитывается как разность между стоимостью активов фирмы и кредиторской задолженностью.

С другой стороны, под капиталом понимают все долгосрочные источники средств.

Термин «капитал» часто используют и для характеристики активов предприятия. При этом он подразделяется на основной капитал (долгосрочные активы, в том числе незавершенное строительство) и оборотный капитал (все оборотные средства предприятия).

Встречаются также определения капитала как общей стоимости средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

В западной литературе под термином «капитал» понимают все источники средств, используемые для финансирования активов и операций фирмы, включая краткосрочную и долгосрочную задолженность привилегированные и обыкновенные акции (пассив баланса).

Формируется капитал предприятия как за счет собственных (внутренних), так и за счет заемных (внешних) источников.

Основным источником финансирования является собственный капитал (рис. 1). В его состав входят уставный капитал, накоплен­ный капитал (резервный и добавочный капиталы, фонд социальной сферы, нераспределенная прибыль) и прочие поступления (целевое финансирование, благотворительные пожертвования и др.).

Собственный капитал

Целевое финансирование

Накопленный капитал

Уставный капитал

Нераспределенная прибыль

Фонд социальной сферы

Добавочный капитал

Резервный капитал

Рис. 1. Состав собственного капитала предприятия

*Уставный капитал* - это сумма средств учредителей для обеспе­чения уставной деятельности. На государственных предприятиях - это стоимость имущества, закрепленного государством за предприя­тием на правах полного хозяйственного ведения; на акционерных предприятиях — номинальная стоимость акций; в обществах с огра­ниченной ответственностью — сумма долей собственников; на аренд­ном предприятии — сумма вкладов его работников и др.

Уставный капитал формируется в процессе первоначального ин­вестирования средств. Вклады учредителей в уставный капитал мо­гут быть внесены в виде денежных средств, нематериальных активов, в имущественной форме. Величина уставного капитала объявляется при регистрации предприятия, и при корректировке его величины требуется перерегистрация учредительных документов.

*Добавочный капитал* как источник средств предприятия образу­ется в результате переоценки имущества или продажи акций 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 (полученных безвозмездно, в том числе по договору дарения, при­обретенных организацией), ранее не учтенных в составе уставного (складочного) капитала, уставного фонда, добавочного капитала.

К *средствам специального назначения и целевого финансирования* относятся безвозмездно полученные ценности от физических и юри­дических лиц, а также безвозвратные и возвратные бюджетные ас­сигнования на содержание объектов соцкультбыта и на восстановле­ние платежеспособности предприятий, находящихся на бюджетном финансировании.

Основным источником пополнения собственного капитала яв­ляется чистая (нераспределенная) прибыль предприятия, которая ос­тается в обороте предприятия в качестве внутреннего источника са­мофинансирования долгосрочного характера (рис. 2). Если пред­приятие убыточное, то собственный капитал уменьшается на сумму полученных убытков. Значительный удельный вес в составе внутренних источников имеют амортизационные отчисления от исполь­зуемых собственных основных средств и нематериальных активов. Они не увеличивают сумму собственного капитала, а являются сред­ством его реинвестирования.

К прочим формам собственного капитала относятся доходы от сда­чи в аренду имущества, расчеты с учредителями и др. Они не играют заметной роли в формировании собственного капитала предприятия.

Чистая прибыль предприятия

Амортизационные отчисления

Внутренние источники

Фонд переоценки имущества

Прочие источники

Выпуск акций

Безвозмездная финансовая помощь

Внешние источники

Прочие внешние источники

Рис. 2. Источники формирования собственного капитала предприятия

Основную долю в составе внешних источников формирования соб­ственного капитала составляет дополнительная эмиссия акций. Го­сударственным предприятиям может быть оказана безвозмездная фи­нансовая помощь со стороны государства. К числу прочих внешних источников относятся материальные и нематериальные активы, пе­редаваемые предприятию бесплатно физическими и юридическими лицами в порядке благотворительности.

*Заемный капитал* (рис. 3) — это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерчес­кие бумаги и др. Он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года).

Заемный капитал

Краткосрочный

Долгосрочный

Лизинги

Кредиты банков

Займы

Кредиторская задолженность

Рис. 3. Классификация заемного капитала

По целям привлечения заемные средства разделяются на следую­щие виды:

• средства, привлекаемые для воспроизводства основных средств и нематериальных активов;

* средства, привлекаемые для пополнения оборотных активов;
* средства, привлекаемые для удовлетворения социальных нужд.

По форме привлечения заемные средства могут быть в денежной, товарной форме, в форме оборудования (лизинг) и др.; по источни­кам привлечения они делятся на внешние и внутренние; по форме обес­печения - на обеспеченные залогом, или закладом, поручительством или гарантией и необеспеченные.

При формировании структуры капитала необходимо учитывать особенности каждой его составляющей.

Собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечением более устойчивого финансового состояния и снижения риска банкротства. Необходимость в нем обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Он является основой их самосто­ятельности и независимости. Особенность собственного капитала со­стоит в том, что он инвестируется на долгосрочной основе и подверга­ется наибольшему риску. Чем выше его доля в общей сумме капитала и меньше доля заемных средств, тем выше буфер, который защищает кредиторов от убытков и риска потери капитала.

Однако собственный капитал ограничен в размерах. Кроме того, финансирование деятельности предприятия только за счет собствен­ных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, ког­да производство имеет сезонный характер. Тогда в отдельные перио­ды будут накапливаться большие средства на счетах в банке, а в дру­гие периоды их будет недоставать. Следует также иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно может усилить свои рыночные позиции и повысить рентабельность собственного (акционерного) капитала.

В то же время если средства предприятия созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа: контроль за свое­временным их возвратом и привлечение в оборот на непродолжитель­ное время других капиталов. К недостаткам этого источника финан­сирования следует отнести также сложность процедуры привлечения, высокую зависимость ссудного процента от конъюнктуры финансо­вого рынка и увеличение в связи с этим риска снижения платежеспособности предприятия.

Некоторые исследователи склонны рассматривать капитал с позиции обобщения всех источников организации, т. е. капитал сводится к финансовым ресурсам. Финансовыми ресурсами называется совокупность денежных средств строго целевого использования, обладающих потенциальной возможностью мобилизации или иммобилизации.

Понятия «капитал» и «финансовые ресурсы» требуют разграничения с точки зрения управления финансами организаций. Капитал (собственные средства, чистые активы) - это свободное от обязательств имущество организации, тот стратегический резерв, который создает условия для ее развития, при необходи­мости адсорбирует убытки и является одним из важнейших ценообразующих факторов, когда речь идет о цене самой организации. Капитал - это наивысшая форма мобилизации финансо­вых ресурсов.

Под капиталом могут также пониматься долгосрочные пассивы, поскольку в западной практике учета долгосрочные заемные средства по своему назначению и функциям приравниваются к собственным.

Капитал выполняет защитную, оперативную и регулирую­щую функции. Защитная функция означает не только возможность выплаты компенсации кредиторам в случае ликвидации компании, но и поддержание платежеспособности путем создания резерва на случай убытков, т. е. капитал служит как «деньги на черный день». Оперативная функция проявляется в том, что капитал обеспечивает средства, необходимые для создания, организации и функционирования компании до привлечения достаточного количества заемных средств. Капитал является основой для организационного роста и разработки новых видов продукции, услуг. В период роста компания нуждается в дополнительном капитале для поддержки и защиты от риска, связанного с предоставлением новых услуг и строительством новых мощностей.

Наконец, капитал служит регулятором роста организации, приводящим в соответствие рост и жизнеспособность в долгосрочной перспективе. Финансовые рынки требуют, чтобы рисковые активы организации росли приблизительно тем же темпом, что и капитал.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что существуют принципиальные различия между понятиями «капитал» и «финансовые ресурсы». Однако с позиции управление финансами организации принято отождествлять эти два понятия с тем, чтобы решать конкретные задачи по оптимизации структуры капитала.

**1.2.Цена основных источников капитала. Взвешенная и предельная цена капитала.**

Принцип платности является основой для расчета цены капитала. Под ценой капитала понимается отношение суммы выплат по всем видам финансовых ресурсов к абсолютной величине этих ресурсов, выраженное в процентах.

Поскольку стоимость капитала представляет собой часть прибыли, которую предприятие должно уплатить за использование сформированного или привлеченного нового капитала для обеспечения процесса производства и реализации продукции, данный показатель является минимальной нормой прибыли от операционной деятельности. Если рентабельность операционной деятельности окажется ниже цены капитала, это приведет к «проеданию» капитала и банкротству предприятия.

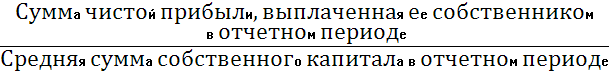
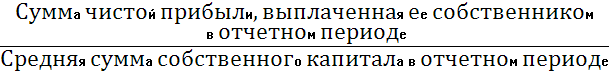
Значение цены капитала является важнейшим индикатором, обосновывающим принятие финансовых решений, прежде всего в области инвестиционной политики и для оценки рыночной стоимости самой организации.

Следует различать понятие стоимость капитала предприятия и стоимость предприятия. В первом случае речь идет о специфической характеристике источника средств, которые количественно выражаются в сложившихся в предприятии относительных годовых расходах по обслуживанию своей задолженности перед собственниками и инвесторами. Во втором случае речь идет о различных стоимостных показателях, например о величине собственного капитала предприятия.

Поскольку капитал предприятия формируется за счет разных источников, в процессе анализа необходимо оценить каждый из них и произвести сравнительный анализ их стоимости.

Стоимость собственного капитала предприятия (Цск) в отчетном периоде определяется следующим образом:

Цск = \* 100.



Для определения стоимости акционерного капитала (Цак) используется следующий расчет:

Цак = \* 100.

Стоимость заемного капитала в виде банковских кредитов (Цкр) исчисляется следующим образом:

Цкр = \* (1 - Кн).

Если проценты за кредит включаются в себестоимость продукции, то действительная цена кредита будет меньше на уровень налога на прибыль (Кн).

Стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций (Цобл), может определяться следующим способом:

Цобл = .

Стоимость финансового лизинга определяется следующим образом:

Цфл = ,

где – годовая ставка процента по лизингу, %;



НА – годовая норма амортизации актива, привлеченного по лизингу,%;

– ставка налога на прибыль в виде десятичной дроби;

- отношение расходов по привлечению актива на условиях финансового лизинга к стоимости данного актива (в виде десятичной дроби).



Стоимость внутренней кредиторской задолженности приравнивается обычно к нулю, так как предприятие не несет никаких расходов по обслуживанию этого долга.

***Взвешенная и предельная цена капитала*.**

Общая цена капитала предприятия представляет собой средневзвешенное значение цен каждого источника с учетом их удельного веса в общей сумме капитала предприятия и рассчитывается по WACC:

WACC = ,



где – стоимость i-го источника средств;



– удельный вес i-го источника в общей сумме капитала.



Средневзвешенная цена капитала показывает сложившийся на предприятии минимум возврата средств на вложенный в его деятельность капитал или его рентабельность. Экономический смысл этого показателя в следующем: предприятие может принимать любые решения, в том числе и инвестиционного характера, если уровень их рентабельности не ниже текущего значения показателя средневзвешенной цены капитала.

Взвешивание может быть первоначальным или целевым. Первоначальное взвешивание основано на существующей структуре капитала, которая признается оптимальной и должна сохраниться в будущем. Первоначальное взвешивание может осуществляться по балансовой и рыночной стоимости источников.

Взвешивание по балансовой стоимости предполагает, что новое дополнительное финансирование будет осуществляться с использова­нием тех же методов, которые применялись предприятием для форми­рования существующей структуры капитала. По данной методике удельный вес каждого источника определяется делением его балансо­вой стоимости на балансовую стоимость всех долгосрочных источни­ков капитала. Этот расчет позволяет оценить фактически сложившу­юся структуру источников и связанные с ней расходы.

Но главная цель расчета средней цены капитала фирмы заключается не столько в оценке фактически сложившегося положения, сколько в определении стоимости вновь привлекаемой денежной единицы с последующим использованием его значения в качестве коэффициента дисконтирования при составлении бюджета капиталовложений. Для этого проводят взвешивание по рыночной стоимости источников капитала: рыночную стоимость каждого источника делят на общую рыноч­ную стоимость всех источников. Этот метод является более точным по сравнению с предыдущим, так как учитывает реальную конъюнктуру фондового рынка и многие другие факторы.

Целевое взвешивание применяется в том случае, если предприятие хочет сформировать ту структуру капитала, которую оно считает оптимальной, т.е. запланированное соотношение собственных и заем­ных средств в общем объеме источников, которое должно сохраниться в течение длительного промежутка времени.

Цена отдельных источников формирования капитала фирмы и его структура постоянно изменяются под воздействием целого комплекса факторов, таких как внутренние условия деятельности фирмы и внешние, например, конъюнктура финансового рынка. Одним из внутрен­них факторов является расширение объема новых инвестиций, кото­рые могут осуществляться за счет собственных или привлеченных средств. Первый источник более дешевый, но ограничен в размерах, второй — не ограничен, но его цена существенно колеблется в зависи­мости от структуры авансированного капитала. Изменение процент­ных ставок на финансовом рынке также приводит к изменению цены отдельных источников.

Поэтому вводится понятие предельной цены капитала, которая показывает цену последней денежной единицы вновь привлеченного фирмой капитала. Она рассчитывается на основе прогнозной величи­ны расходов, которые предприятие понесет при воспроизводстве целевой структуры капитала в условиях сложившейся конъюнктуры фон­дового рынка. Предельная цена капитала увеличивается с ростом объемов привлеченных средств и изменений в структуре капитала фирмы.

Предельная цена капитала фирмы может оставаться неизменной, если увеличение капитала осуществляется главным образом за счет нераспределенной прибыли предприятия и при неизменной его структуре. Однако существует определенная критическая точка, в которой взвешенная стоимость капитала будет увеличиваться при привлечении новых источников и изменении структуры капитала. Она называется точкой разрыва (перелома) нераспределенной прибыли и находится по формуле:

х = НП : Уск,

где НП — нераспределенная прибыль;

Уск — удельный вес (доля) собственного капитала.

График предельной цены капитала с точкой перелома изображен на рис. 4.

W2

W1

К

Новый капитал

Рис. 4. Изменение предельной цены капитала:

К – точка, в которой полностью исчерпана нераспределенная прибыль;

W1 и W2 – старая и новая предельная цена капитала фирмы.

Кривая, идущая вверх, показывает, что график предельной цены капитала предприятия растет, отражая положительную зависимость между увеличением капитала и его ценой.

Однако следует отметить, что если цена заемных источников остается на прежнем уровне и структура капитала не меняется, то чисто теоретически предельная цена капитала предприятия может остаться неизменной.

***Леверидж и его роль.***

Взаимосвязь между прибылью и соотношением собственного и заемного капитала характеризуется категорией финансового левериджа. Финансовый леверидж – это потенциальная возможность влиять на прибыль и рентабельность предприятия путем изменения объема и структуры собственного и заемного капитала. Его уровень измеряется соотношением темпа прироста чистой прибыли к темпам прироста валовой прибыли:

Kфин.лев. =  ,

Финансовый леверидж показывает во сколько раз темпы прироста чистой прибыли больше темпов прироста валовой прибыли. Нижняя граница К=1. В условиях высокого уровня финансового левериджа даже незначительное изменение валовой прибыли может привести к значительному изменению чистой прибыли.

Это превышение обеспечивается за счет эффекта финансового рычага (ЭФР), одной из составляющих которого является его «плечо» - это соотношение заемного и собственного капитала.

Эффект финансового рычага показывает приращенную величину рентабельности собственного капитала полученную благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего:

ЭФР=(RA – i)\*(1 – H)\*,

где RA - рентабельность актива;

i – ставка ссудного %;

Н – ставка налога на прибыль, в долях единицы.

RСК = RA + ЭФР,

где RСК - рентабельность собственного капитала.

RA рассчитывается на основе прибыли до налогообложения и выплаты процентов. RСК рассчитывается на основе прибыли до налогообложения, но после выплаты процентов.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Он возникает в тех случаях, если рентабельность активов выше ссудного процента (RA – i)\*(1 – H) > 0. При таких условиях выгодно увеличивать «плечо» финансового рычага, то есть долю заемных средств. При этом рентабельность собственного капитала будет расти тем быстрее, чем выше соотношение . Однако по мере роста заемного капитала прибыль начинает сокращаться, так как все большая часть прибыли направляется на выплату процентов. В результате рентабельность вложений в предприятие падает, становясь меньше цены заемных средств, то есть (RA – i)\*(1 – H) < 0 .

С финансовым левериджем связано понятие финансового риска. Финансовый риск – это риск, связанный с возможным недостатком средств для выплаты процентов по ссудам и займам.

Соотношение между постоянными и переменными расходами определяется отраслевой принадлежностью организации. Инвестирование в основные средства сопровождается увеличением постоянных расходов и, по крайней мере, теоретически уменьшением переменных. Производствен­ный леверидж показывает зависимость между структурой про­изводственных расходов и величиной прибыли до вычета про­центов и налогов. Его действие проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации порождает более существенное изменение прибыли до вычета процентов и налогов. Коли­чественно эта зависимость характеризуется показателем уровня производственного левериджа (DOL):

DOL = ,



где - темп изменения прибыли до вычета процентов и налогов, %;



- темп изменения объема реализации в натуральных единицах, %.



Экономический смысл показателя DOL заключается в следу­ющем: он показывает, на сколько процентов: изменится, при­быль до вычета процентов и налогов при изменении объема реализации в натуральных единицах на 1%, т. е. он характеризует степень вариабельности прибыли организации.

Производственный риск - это риск не получить прибыль до вычета процентов и налогов, т. е. не покрыть расходы произ­водственного характера.

**2.Анализ цены и структуры капитала в СПК «Лощиновский» Урюпинского района Волгоградской области.**

**2.1.Структура и характеристика источников финансирования деятельности предприятия.**

Стоимость имущества предприятия - это внеоборотные и оборотные активы, находящиеся в его распоряжении.

Для оценки имущества предприятия и его инвестиционной деятельности используется активная часть баланса, на основе которой составляется таблица 1.

Таблица1

Характеристика имущественного положения СПК «Лощиновский»

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Сумма, тыс. руб. | | Изменение за период, тыс. руб., (+;-) | Темпы изменения, % (+;-) | Удельный вес в имуществе предприятия, % | |
| 2006 г | 2008 г | 2006 г | 2008 г |
| Имущество предприятия, всего | 25875 | 38305 | 12430 | 48,04 | 100 | 100 |
| Внеоборотные активы | 9607 | 16717 | 7110 | 74,01 | 37,13 | 43,64 |
| Из них: |  | | | | | |
| Основные средства | 9597 | 16707 | 7110 | 74,09 | 37,09 | 43,62 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 10 | 10 | 0 | 0 | 0,04 | 0,02 |
| Оборотные активы | 16268 | 21588 | 5320 | 32,70 | 62,87 | 56,36 |
| Из них: |  | | | | | |
| Запасы | 15474 | 20240 | 4766 | 30,8 | 59,79 | 52,84 |
| Налог на добавленную стоимость | 18 | 18 | 0 | 0 | 0,07 | 0,04 |
| Дебиторская задолженность | 373 | 782 | 409 | 109,65 | 1,44 | 2,04 |
| Денежные средства | 293 | 438 | 145 | 49,49 | 1,13 | 1,14 |
| Прочие оборотные активы | 110 | 110 | 0 | 0 | 0,44 | 0,3 |

Анализируя имущественное положение предприятия по данным таблицы 1, сделаем следующие выводы.

Валюта баланса за анализируемые 3 года увеличилась на 48,04 %, что составляет 12430 тыс. руб. Наблюдается рост внеоборотных активов: с 2006 года по 2008 год они возросли на 74,01 %, то есть на 7110 тыс. руб. Кроме того, стоимость основных средств увеличилась на 74, 09%.

В составе имущества СПК «Лощиновский» внеоборотные активы занимают около 40 %: в 2006 году – 37,13 %, в 2008 году – 43,64 %, то есть их доля постепенно увеличивается.

В составе оборотных активов наблюдаются следующие изменения: тенденция к увеличению доли запасов: если в 2006 году они составляли 15474 тыс. руб., то в 2008 году стали – 20240 тыс. руб. Также за анализируемый период резко увеличивается дебиторская задолженность (на 109, 65 %) и денежные средства ( на 49,49 %). Прочие оборотные активы остаются неизменными и составляют 110 тыс. руб. на протяжении всего периода.

Таблица 2

Состав и структура внеоборотных активов

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Сумма, тыс. руб. | | Изменение за период, тыс. руб., (+;-) | Темпы изменения, % (+;-) | Удельный вес в имуществе предприятия, % | |
| 2006 г | 2008 г | 2006 г | 2008 г |
| Внеоборотные активы, всего | 9607 | 16717 | 7110 | 74,01 | 100 | 100 |
| Из них: |  | | | | | |
| Основные средства | 9597 | 16707 | 7110 | 74,09 | 99,9 | 99,94 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 10 | 10 | 0 | 0 | 0,1 | 0,06 |

Анализируя таблицу 2, можно сказать, что в течение всего периода внеоборотные активы увеличиваются: в 2007 году на 33,6 %, в 2008 году относительно 2007 года на 30,3 %. Внеоборотные средства увеличиваются только за счет увеличения основных средств, которые в 2006 году составляют 99,9 % от общей суммы, а в 2008 году – 99,94 %. Долгосрочные финансовые вложения не изменяются в анализируемом периоде и составляют 10 тыс. руб.

Таблица 3

Состав и структура оборотных активов

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Сумма, тыс. руб. | | Изменение за период, тыс. руб., (+;-) | Темпы изменения, % (+;-) | Удельный вес в имуществе предприятия, % | |
| 2006 г | 2008 г | 2006 г | 2008 г |
| Оборотные активы | 16268 | 21588 | 5320 | 32,70 | 100 | 100 |
| Из них: |  | | | | | |
| Запасы | 15474 | 20240 | 4766 | 30,8 | 95,12 | 93,76 |
| Налог на добавленную стоимость | 18 | 18 | 0 | 0 | 0,11 | 0,08 |
| Дебиторская задолженность | 373 | 782 | 409 | 109,65 | 2,29 | 3,62 |
| Денежные средства | 293 | 438 | 145 | 49,49 | 1,8 | 2,03 |
| Прочие оборотные активы | 110 | 110 | 0 | 0 | 0,68 | 0,51 |

По данным таблицы следует, что такие статьи оборотных активов как запасы, дебиторская задолженность и денежные средства имеют тенденцию к росту; а НДС по приобретенным ценностям и прочие оборотные активы остаются неизменными: 18 тыс. руб. и 110 тыс. руб. соответственно. Оборотные активы в основном увеличиваются за счет запасов, которые за анализируемый период увеличились на 30,8 %. Дебиторская задолженность увеличилась в 2 раза или на 409 тыс. руб.; денежные средства увеличились на 145 тыс. руб., что составляет 50 %.

В составе оборотных активов наибольшую долю занимают запасы: в 2006 году - 95,12 %, в 2008 году – 93,76 %. Доля дебиторской задолженности и денежных средств в 2008 году увеличивается на 58 % и на 12,8 % соответственно. Наименьшая доля приходится на НДС и прочие оборотные активы, которые занимают менее 1 % и к концу периода их доля становится еще меньше.

К основным показателям, характеризующим структуру капитала, относятся коэффициент независимости, коэффициент финансирования. Они рассчитываются по формулам:

К независимости =  \* 100

Этот коэффициент важен как для инвесторов, так и для кредиторов предприятия, поскольку он характеризует долю средств, вложенных собственниками в общую стоимость имущества предприятия.

На основании данных бухгалтерского баланса СПК «Лощиновский» находим:

К независимости = \* 100 = 52,2 % - 2006 год



К независимости = \* 100 = 70,5 % - 2007 год



К независимости = \* 100 = 69,2 % - 2008 год.



Данный показатель свидетельствуют о достаточно высоком значении коэффициента независимости. Таким образом, можно сделать вывод, что большая часть имущества предприятия формируется за счет собственного капитала. Теоретически считается, что если этот коэффициент больше или равен 50%, то риск кредиторов минимален: реализовав половину имущества, сформированного за счет собственных средств, предприятие сможет погасить свои долговые обязательства.

Следует подчеркнуть, что данное положение не может использоваться как общее правило. Оно нуждается в уточнении с учетом специфики деятельности предприятия и, прежде всего, его отраслевой принадлежности.

К финансирования  = .

К финансирования  = \* 100 = 1,1 – 2006 год;



К финансирования  = \* 100 = 2,4 – 2007 год;



К финансирования  = \* 100 = 2,2 – 2008 год.



Коэффициент показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств, а какая - за счет заемных. Ситуация, при которой величина коэффициента финансирования меньше 1 (большая часть имущества предприятия сформирована за счет заемных средств), может свидетельствовать об опасности неплатежеспособности и нередко затрудняет возможность получения кредита. В случае СПК «Лощиновский» коэффициент финансирования составляет более 1 в течение анализируемого периода.

**2.2.Оценка капитала, вложенного в имущество СПК «Лощиновский».**

Создание и приращение имущества предприятия осуществляется за счет собственного и заемного капитала, источники которого от­ражены в пассиве баланса предприятия. Для анализа составляется таблица 4.

Таблица 4

Оценка капитала, вложенного в имущество предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Сумма, тыс. руб. | | Изменение за год, тыс. руб., (+;-) | Темпы изменения, % (+;-) | Удельный вес в источниках средств предприятия, % | |
| 2006 г | 2008 г | 2006 г | 2008 г |
| Источники средств предприятия, всего | 25875 | 38305 | 12430 | 48,04 | 100 | 100 |
| Собственный капитал | 13502 | 26490 | 19988 | 96,19 | 52,18 | 69,16 |
| Заемный капитал | 12373 | 11815 | -558 | -4,51 | 47,82 | 30,84 |
| Кредиторская задолженность | 3460 | 5034 | 1574 | 45,49 | 13,37 | 13,14 |
| Собственные источники средств для формирования внеоборотных активов | 9607 | 16717 | 7110 | 74,01 | 37,13 | 43,64 |
| Наличие собственных оборотных средств | 3895 | 9773 | 5878 | 150,91 | - | - |

По таблице 4 необходимо определить, за счет собственного или заемного капитала увеличилось (уменьшилось) имущество предприятия и как это повлияло на изменение структуры заемного капитала, вложенного в имущество. На анализируемом предприятии имущество увеличилось за счет увеличения собственного капитала (темп прироста собственного капитала составил 96,19 %,). Заемный капитал снизился на 4,51 %. Соотношение собственного и заемного капитала к концу периода изменилось: если в 2006 году было 52,18 % и 47,82 % соответственно, то в 2008 году стало – 69,16 % и 30,84 %.

Что касается кредиторской задолженности. То за анализируемый период она увеличилась на 45,49%. Относительное увеличение кредиторской задолженности производит двоякий эффект. С одной стороны, это явление является благоприятным, так как у предприятия появляется дополнительный источник финансирования. С другой стороны, чрезмерное увеличение кредиторской задолженности чрезвычайно опасно, поскольку повышается риск возможного банкротства.

Собственные оборотные средства в СПК «Лощиновский» увеличились в 2,5 раза, что является положительным моментом, т. к. от них зависит финансовая устойчивость предприятия.

Таблица 5

Расчет чистых активов предприятия, тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| Основные средства | 9597 | 12824 | 16707 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 10 | 10 | 10 |
| Запасы | 15474 | 16472 | 20240 |
| Дебиторская задолженность | 373 | 308 | 782 |
| Денежные средства | 293 | 316 | 438 |
| Прочие оборотные средства | 110 | 110 | 110 |
| Итого активов | 25875 | 30058 | 38305 |
| Заемные средства | 53 | 21 | - |
| Кредиторская задолженность | 12273 | 8819 | 11791 |
| Итого пассивов | 12326 | 8840 | 11791 |
| Стоимость чистых активов | 13549 | 21218 | 26514 |

Из проведенного расчета следует, что чистые активы за анализируемый период имеют тенденцию к росту, что является положительным фактором в деятельности предприятия. В 2007 году чистые активы увеличились на 7669 тыс. руб., в 2008 году еще на 5296 тыс. руб. Это увеличение происходит за счет роста активов, которые увеличились за весь период на 12430 тыс. руб. Активы в свою очередь увеличиваются в основном за счет запасов. Также на увеличение чистых активов влияет снижение пассивов за счет снижения кредиторской задолженности. А заемные средства в 2008 году совсем отсутствуют, это говорит о том, что предприятие в структуре заемных источников финансирования своей деятельности снизило долю наиболее дорогих финансовых ресурсов.

Величина чистых активов превышает величину Уставного капитала предприятия, что также является положительным моментом для деятельности СПК «Лощиновский».

**2.3. Совершенствование оптимизации структуры капитала**

Современные теории структуры капитала формируют достаточно обширный методический инструментарий оптимизации этого показателя на каждом конкретном предприятии.

Основными критериями такой оптимизации выступают:

• приемлемый уровень доходности и риска в деятельно­сти предприятия;

• минимизация средневзвешенной стоимости капитала предприятия;

• максимизация рыночной стоимости предприятия.

Приоритет конкретных критериев оптимизации структуры капитала предприятие определяет самостоятельно. Исходя из этого, можно сделать вывод: не существует еди­ной оптимальной структуры капитала не только для разных предприятий, но даже и для одного предприятия на разных стадиях его развития.

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе управления его формированием при создании предприя­тия. Процесс оптимизации структуры капитала предприятия осуще­ствляется по следующим этапам:

1.Анализ капитала предприятия.

2.Оценка основных факторов, определяющих формирование структуры капитала.

3.Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности.

4.Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости.

5.Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков.

6.Формирование показателя целевой структуры капитала.

По оценкам большинства экономистов, действующая форма бухгалтерского баланса не пригодна для проведения анализа состояния предприятия, так как группировка статей актива и пассива не соответствует его целям и задачам. В связи с этим возникают сложности при определении и анализе структуры капитала предприятия.

**Выводы и предложения.**

Капитал — это средства, которыми располагает субъект хозяйствова­ния для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли.

Концепция цены капитала является одной из базовых в теории капитала. Она не сводится только к исчислению процентов, которые нужно уплатить владельцам финансовых ресурсов, но также характеризует ту норму рентабельности инвестированного капитала, которую должно обеспечивать предприятие, чтобы не уменьшить свою рыночную стоимость.

Имущество СПК «Лощиновский» имеет тенденцию к росту, за анализируемый период оно увеличилось на 12430 тыс. руб. Оборотные активы занимают больше 50 % в структуре имущества, но доля внеоборотных активов с годами увеличивается.

Коэффициент независимости и коэффициент финансирования имеют достаточно высокое значение, это говорит о том, что большая часть имущества предприятия формируется за счет собственного капитала, риск кредиторов минимален – предприятие сможет погасить свои долговые обязательства. У предприятия высокая платежеспособность и с получением кредита не возникнет трудностей.

Позитивным является снижение кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками, задолженность снизилась на 4 % или на 482 тыс. руб. также снижается и дебиторская задолженность (на 65 тыс. руб.). Заемные средства в 2007 году снизились на 40%, а в 2008 году совсем отсутствуют, это означает, что предприятие снизило долю дорогостоящих финансовых ресурсов в структуре заемных источников финансирования своей деятельности.

Имущество предприятия увеличивается за счет увеличения собственного капитала, который за период увеличился в 2 раза и в 2008 году составляет 26490 тыс. руб., в то время как заемный капитал снизился на 4,5%, соответственно и соотношение собственного и заемного капитала изменилось: если в 2006 году собственный капитал занимал около 52 %, то в 2008 году стал занимать почти 70%. Положительным моментом является увеличение собственных оборотных средств, они увеличились практически в 2,5 раза, что говорит о хорошей финансовой устойчивости предприятия.

Чистые активы СПК «Лощиновский» имеют тенденцию к росту, а это является положительным фактором в деятельности предприятия. Это увеличение происходит за счет роста активов. Величина чистых активов превышает величину Уставного капитала, что также является положительным моментом.

**Список используемой литературы**

1. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник – М.: ИНФРА-М, 2005. – 240с.
2. Белолипецкий В.Г. Финансовый менеджмент: учебное пособие / В.Г. Белолипецкий. – М.: КНОРУС, 2008. – 448с.
3. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 215с.
4. Бланк И.А. Управление инвестированием капитала. – К.: Эльга, 2002. – 656с.
5. Бланк И.А. Управление формированием капитала. – К.: Ника-центр, Эльга, 2002. – 512с.
6. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 656с.
7. Большаков С.В. Финансы предприятий: теория и практика. М.: книжный мир, 2005. – 528с.
8. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ. – Спб.: Питер, 2005. – 432с.: ил.
9. Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов, Г.Г. Чигарев. – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2006. – 336с.
10. Дыбаль С.В. Финансовый анализ: теория и практика: Учеб. пособие. – Спб.: Издательский дом «Бизнес - пресса», 2004. – 304с.
11. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 768с.: ил.
12. Крешнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки. М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2005. - 144с.
13. Кудина М.В. Финансовый менеджмент. М.: Деловая литература, 2003. – 160с.
14. Любушин И.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2005. – 448с.
15. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник. - Ростов–на–Дону: Феникс, 2005. – 560с.
16. Никитина Н.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.В. Никитина. – М.: КНОРУС, 2009. – 336с.
17. Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент. Учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ, 2006. – 527с.
18. Поляк Г.И. Финансовый менеджмент. М.: ЮНИТИ, 2005. – 428с.
19. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 400с.
20. Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: Краткий курс. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 320с.
21. Смален В.Н. Финансовый менеджмент. Краткий курс. М.: КНОРУС, 2007. – 436с.
22. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент. Российская практика. М.: Перспектива, 2006. – 360с.
23. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 6-е изд., перераб. и доп. - М.: Перспектива, 2008. – 656с.
24. Финансовый менеджмент: учебник / кол. авторов; под ред. Проф. Е.И. Шохина. – М.: КНОРУС, 2008. – 480с.
25. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 208с.