

Уважаемые студенты!

Вам необходимо внимательно прочитать лекцию на тему: «Анализ использования капитала», составить конспект данной лекции в своей рабочей тетради по междисциплинарному курсу: «Основы анализа бухгалтерской отчетности», выучить материал лекции, письменно в своей рабочей тетради по междисциплинарному курсу ответить на предложенные ниже контрольные вопросы.

Результаты проведенной Вами работы предоставить в виде фото своей рабочей тетради по междисциплинарному курсу преподавателю на его электронную почту (esopomylab@rambler.ru). В теме письма обязательно должна быть указана следующая информация: Ф. И. О. студента, группа, название междисциплинарного курса.

Обратите внимание!!! При возникновении вопросов по приведенному материалу для консультации обращаться к преподавателю по следующему номеру телефона: (072) 2046739, а также на электронную почту esopomylab@rambler.ru.

ЛЕКЦИЯ НА ТЕМУ: «АНАЛИЗ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА»

Цель занятия: изучить алгоритм и элементы анализа использования капитала организации.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Анализ эффективности использования капитала
2. Анализ оборачиваемости капиталов
3. Анализ прибыльности собственного капитала

Под финансовым состоянием предприятия понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Финансовое состояние

предприятия – это совокупность показателей, отражающих его способность погасить свои долговые обязательства.

Финансовое состояние может быть устойчивыми, неустойчивыми и кризисным. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии. Финансовое состояние предприятия зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И наоборот, в результате недовыполнения по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие – ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных средств, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются:

- анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия и оценка изменения ее уровня,

- анализ платежеспособности предприятия и ликвидности активов его баланса.

- Задачами оценки финансового состояния предприятия являются:

- оценка динамики состава и структуры активов, их состояния и движения;

– оценка динамики состава и структуры источников собственного и заемного капитала, их состояния и движения.

Главная цель анализа – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Различают два вида анализа финансового состояния предприятия:

1. Внутренний анализ проводится службами предприятия и его результаты используются для планирования, контроля и прогнозирования ФСП. Его цель – установить планомерное поступление денежных средств и разместить собственные и заемные средства таким образом, чтобы обеспечить нормальное функционирование предприятия, получение максимума прибыли и исключение банкротства.

2. Внешний анализ осуществляется инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, контролирующими органами на основе публикуемой отчетности. Его цель – установить возможность выгодно вложить средства, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить риск потерь.

Прибыль и убыток характеризуют финансовый результат деятельности предприятия и могут быть определены только в системе бухгалтерского учета. С точки зрения бухгалтерского учета прибыль отражает финансовый результат от хозяйственной деятельности, полученный предприятием за отчетный период (в случае превышения доходов над расходами). Прибыль относится к числу важнейших показателей оценки работы предприятий и определения эффективности деятельности.

Показатели финансовых результатов характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия. Рост прибыли создает базу для самостоятельного финансирования, расширения производства, решения проблем социальных и трудовых конфликтов. За счет прибыли выполняется также часть обязательств предприятия перед бюджетом, банками и другими предприятиями и организациями.

Финансовое состояние предприятия характеризует, насколько успешно идут процессы на предприятии. Показатели финансового состояния отражают наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. В конечном итоге финансовое состояние в значительной степени определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой мере гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим экономическим отношениям.

Устойчивое финансовое состояние формируется в процессе всей экономической деятельности предприятия. Определение его на ту или иную дату помогает ответить на ряд важных вопросов:

- насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествовавшего этой дате;
- как оно использовало имущество;
- какова структура этого имущества;
- насколько рационально оно сочетало собственные и заемные источники;
- насколько эффективно использовало собственный капитал;
- какова отдача производственного потенциала;
- нормальны ли взаимоотношения с дебиторами, кредиторами, бюджетом, акционерами и т.д.

Предприятие может реализовать свои экономические интересы лишь через обеспечение нормальных, бесперебойных взаимоотношений с партнерами. Финансовая деятельность включает в себя все денежные отношения, связанные с производством и реализацией, воспроизводством основных и оборотных фондов, образованием и использованием доходов. Вся эта деятельность практически может осуществляться только через взаимоотношения с партнерами предприятия.

Таким образом, финансовое состояние предприятия формируется в процессе его взаимоотношений с поставщиками, покупателями,

акционерами, налоговыми органами, банками и другими партнерами. От улучшения финансового состояния предприятия зависят его экономическое будущее.

Оценка финансового состояния не равнозначна его анализу. Анализ является лишь основой, хотя и необходимой, для проведения оценки финансового состояния. Оценка включает рассмотрение каждого показателя, полученного в результате анализа, с точки зрения соответствия его уровня нормальному для данного предприятия уровню; факторов, повлиявших на величину показателя, и возможных его изменений при изменении того или иного фактора; необходимой величины показателя на перспективу и способов достижения этой величины; взаимозависимости показателей финансового состояния и обеспечения целенаправленности их системы для правильной ориентации специалистов предприятия в методах улучшения финансового состояния.

Главная цель анализа – своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности и выявление резервов улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Анализ финансового состояния основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции сложно привести к сопоставимому виду. Относительные показатели финансового состояния анализируемого предприятия можно сравнить с общепринятыми нормами, с аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности, с аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденции улучшения или ухудшения финансового состояния.

Финансовый анализ начинают с расчета финансовых показателей предприятия. Рассчитываемые показатели объединяют в группы. В состав показателей каждой группы входит несколько основных общепринятых показателей и ряд дополнительных показателей, рассчитываемых в зависимости от целей анализа, особенностей управления предприятием,

выступающим в качестве объекта анализа. Однако во всех случаях рассчитываемые в ходе анализа финансовые коэффициенты характеризуют соотношения между различными статьями бухгалтерской отчетности. Например, коэффициенты платежеспособности и ликвидности позволяют сравнивать долговые обязательства предприятия с имеющимися у него активами, коэффициент автономии определяет долю собственного капитала в совокупных пассивах хозяйства и т.д.

В первую группу входят коэффициенты, характеризующие платежеспособность предприятия. Определенный уровень платежеспособности часто является обязательным условием самой возможности привлечения дополнительных заемных средств, получения кредитов. В эту группу входят также показатели, позволяющие судить о возможности предприятия успешно функционировать в обозримом будущем. Например, показатель чистых оборотных активов позволяет судить о том, насколько успешно предприятие способно погашать свои краткосрочные обязательства и продолжать производственно–финансовую деятельность.

Во вторую группу включают показатели финансовой устойчивости. Их называют показателями структуры капитала и платежеспособности, а иногда коэффициентами управления источниками средств.

Третью группу представляют показатели оборачиваемости активов.

В четвертую группу включают показатели рентабельности разных элементов имущества, рентабельности затрат, рентабельности продаж, рентабельности капитала. Эта группа показателей позволяет получить обобщенную оценку деятельности предприятия, его способности формировать и наращивать прибыль от производственно-финансовой деятельности.

Важнейшими признаками включения хозяйственных ресурсов в актив являются следующие условия. Они должны: приносить экономическую выгоду (доходы, прибыль, деньги) в будущем; находиться в распоряжении хозяйствующего субъекта, который мог бы их беспрепятственно

задействовать по собственному усмотрению или продать; являться результатом ранее осуществленных хозяйствующим субъектом сделок, т.е. быть пригодными к использованию в данный момент, а не находиться на стадии изготовления или доставки в рамках соответствующего договора.

В состав актива включаются имущество и права. К имуществу относятся различные предметы, имеющие хозяйственную ценность в силу своих физических свойств (деньги, товары, материалы, строения, машины, оборудование). Права делятся на овеществленные и неовеществленные. Овеществленные связаны с владением какой-либо ценной бумагой, дающей право на получение некоторых ценностей. К таким ценным бумагам относятся векселя, чеки, облигации, акции и т.п. К неовеществленным правам относятся: долговые требования в виде различных видов дебиторской задолженности, права исключительные, например патент, лицензия, право на фирменный знак и прочие права, вытекающие из незаконченных хозяйственных операций, например ранее произведенные затраты или еще не полученные доходы. В активе также различают недвижимое и движимое имущество, паи и акции в других предприятиях (долгосрочные финансовые вложения), оборотные активы.

Перечисление всех составных групп частей актива, количественно измеренных и оцененных, отражается в соответствующих статьях бухгалтерского баланса. Число и название этих статей должны быть такими, чтобы, с одной стороны, было возможно судить о характере разнообразных средств хозяйствующего субъекта, его хозяйственных операциях и о характере его юридических отношений с рядом контрагентов, а с другой – чтобы возможно было установить их относительное участие в общем обороте средств.

При определении актива чужие ценности, временно находящиеся во владении хозяйствующего субъекта, например переданные на хранение ценные бумаги или переданные для продажи товары, должны быть в учете обособлены. Статьи актива располагаются по определенной системе, в

основе которой лежит степень ликвидности, т.е. в прямой зависимости от того, как быстро данная часть имущества приобретает в хозяйственном обороте денежную форму. В отечественном балансе актив строится в порядке возрастающей ликвидности, т.е. в разделе I баланса отражается недвижимое имущество, которое практически до конца своего существования сохраняет первоначальную форму (так называемые срочные вложения), а также оборотное имущество предприятия: запасы сырья, материалов, топлива и энергии, незавершенное производство, расходы будущих периодов, чужие обязательства и денежные средства (так называемые оборотные активы).

Пассив баланса показывает, во-первых, какая величина средств (капитала) вложена в хозяйственную деятельность предприятия и, во-вторых, кто и в какой форме участвовал в создании имущественной массы предприятия. Пассив баланса определяется как обязательства за полученные предприятием ресурсы (активы).

В отличие от прежней трактовки пассива как «источника образования и размещения средств предприятия» в рыночной экономике пассив в большей мере определяется как обязательства за полученные ценности (услуги) или требования (обязательства) на полученные организацией ресурсы (активы).

В международных стандартах финансовой отчетности «Обязательства» рассматриваются как второй элемент финансовой отчетности – реальная задолженность организации, существующая на отчетную дату, погашение которой вызывает уменьшение экономической выгоды в виде оттока ресурсов. (Термин «пассив» происходит от лат. слова *patti* – страдать, связывать.)

Важным моментом является группировка обязательств по субъектам: одни из них являются обязательствами перед собственниками хозяйства, другие – перед третьими лицами (кредиторами, банками и др.). Такое деление имеет важное значение при определении срочности погашения обязательств, т.е. изымаемости источников средств. Обязательства перед

собственником составляют практически постоянную часть баланса (например, уставный капитал не подлежит погашению за время деятельности хозяйствующего субъекта). Обязательства второго вида (заемные средства) имеют ту или иную срочность погашения, и, таким образом, периодически становится известной часть средств, имеющих своим источником эти обязательства.

Обязательства перед собственниками в свою очередь подразделяются на два вида. Одни возникают в силу первоначального вноса собственника при открытии хозяйства и от последующих дополнительных взносов, но взносов извне, ни в какой мере не связанных с внутренними процессами хозяйства; такие источники называются уставным капиталом. Другие обязательства перед собственниками – это те, что превышают взносы над уставным капиталом и являются накоплением средств по причине оставления в организации части полученной прибыли. Эта часть обязательств находит отражение в таких статьях пассива баланса, как «Резервный капитал», «Добавочный капитал», «Нераспределенная прибыль прошлых лет», «Нераспределенная прибыль отчетного года». Сюда же можно отнести статью «Целевые финансирование и поступления». Оба вида обязательств перед собственником объединяются общим понятием «собственный капитал». Последний, как отмечалось выше, состоит из двух основных частей: капитал, который организация получает от акционеров, пайщиков, и капитал, который она генерирует в процессе своей деятельности. Такая детализация собственного капитала имеет большое практическое значение.

Внешние обязательства (долги) подразделяются на долгосрочные и краткосрочные, их принято называть заемным капиталом. С хозяйственной точки зрения внешние обязательства – это источник имущества (актива), с юридической – долг хозяйствующего субъекта. Статьи пассива баланса группируются, как и в активе, по определенной системе, а именно по степени срочности возврата обязательств. В отечественной практике статьи пассива

располагаются по возрастающей срочности возврата. Первое место занимает уставный капитал, за ним следуют остальные статьи.

В международной практике особо выделяется понятие «собственные средства» (собственный капитал), которое трактуется еще как чистое имущество, представляющее собой остаток всего имущества организации за вычетом внешних обязательств. Собственный капитал – это остаток всего капитала (итог пассива) минус заемный капитал (внешние обязательства). Поскольку актив равен пассиву (последний следует понимать в широком смысле), чистое имущество и собственный капитал – понятия тождественные.

Чистые активы – это величина, определяемая вычитанием из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств, принимаемых к расчету.

К активам, участвующим в расчете, относятся:

- основные средства и иные внеоборотные активы;
- оборотные активы, кроме задолженности учредителей по их вкладам в уставный капитал.

К пассивам, участвующим в расчете, относятся:

- обязательства организации (целевые финансирования и поступления);
- долгосрочные и краткосрочные обязательства банкам и иным юридическим и физическим лицам; расчеты и прочие пассивы.

Проведение финансового анализа начинается с анализа бухгалтерской отчетности.

Данные аналитического баланса и бухгалтерской отчетности позволяют дать общую имущественную оценку состояния предприятия и отразить его изменения за анализируемый год.

Если наблюдается:

- рост нематериальных активов, то можно предположить, что предприятие проводит инновационную политику;

– увеличение средств по статье капитальные вложения и основные средства, то предприятие ведет политику инвестиций;

– если в составе имущества предприятия на конец года происходит значительное увеличение оборотных активов – это свидетельствует о значительной мобильности предприятия.

Обзор финансовой отчетности следует начинать с оценки изменения валюты баланса:

– если она увеличилась, то это свидетельствует о расширении производства (при этом темп роста валюты баланса должен быть ниже темпов роста прибыли и выручки);

– если она уменьшилась на конец года, то предприятие сворачивает свою деятельность.

Используя приложение к балансу о дебиторской и кредиторской задолженности, следует дать оценку их состояния, перечислить основных дебиторов и кредиторов и сопоставить прирост дебиторской и кредиторской задолженности.

Следует обратить внимание на наличие «больных» статей баланса: наличие убытков, просроченной дебиторской и кредиторской задолженности. Наличие и увеличение данных статей свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

Важной характеристикой имущественного потенциала предприятия является оценка наличия собственных оборотных средств предприятия (функционирующего капитала).

Функционирующий капитал определяется как разность перманентного капитала и внеоборотных активов, либо как разница между оборотными активами и краткосрочными пассивами.

Увеличение суммы и доли собственных оборотных средств рассматривается как улучшение финансового состояния предприятия, и в частности его финансовой устойчивости.

На основании данных баланса производится расчет коэффициентов ликвидности, в частности коэффициента текущей ликвидности.

Заканчивая обзор бухгалтерской отчетности, анализируют деловую активность и результативность работы предприятия. Для этого рассчитывают:

- показатели рентабельности (доходности);
- показатели эффективности использования ресурсов.

Вертикальный и горизонтальный анализ.

Для оценки структуры и динамики имущества предприятия проводится вертикальный и горизонтальный анализ активов и пассивов баланса.

Вертикальный анализ.

Вертикальный анализ активов баланса позволяет дать оценку структуры хозяйственных средств предприятия на начало и конец периода и проанализировать ее динамику.

Структура активов баланса показывает удельный вес в процентах отдельных частей хозяйственных средств предприятия. Для этого валюта актива баланса принимается за 100% на начало и конец периода и устанавливают какой процент в валюте баланса занимают:

- внеоборотные активы;
- оборотные активы.

Далее более детально изучается структура по каждому разделу активов, в частности устанавливается удельный вес основных средств, нематериальных активов, сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции, дебиторской задолженности и денежных средств.

Параллельно с вертикальным анализом активов баланса проводят вертикальный анализ его пассивов. Вертикальный анализ пассивов баланса проводится в аналитической таблице, аналогичной той, по которой оцениваются активы баланса.

Данный анализ позволяет оценить структуру источников с точки зрения удельного веса в процентах источников собственных средств,

заемных (долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы), а также временно привлеченных средств (краткосрочная кредиторская задолженность).

Для установления структуры источников формирования имущества (вертикальный анализ пассива), валюта пассива принимается на за 100% и если наибольший удельный вес приходится на источники собственных средств (более 50%), то финансовое положение предприятия оценивается как достаточно высокое.

Изменение в сторону снижения удельного веса источников собственных средств и увеличение заемных может служить отрицательной характеристикой финансовой устойчивости.

Горизонтальный анализ.

Горизонтальный анализ актива баланса позволяет оценить изменение имущества на конец года по сравнению с началом года в абсолютном выражении и устанавливать динамику изменения каждой статьи.

Здесь каждая статья на начало года оценивается за 100%, сравнивается абсолютная сумма на конец периода, определяется сумма отклонений и устанавливается темп роста статьи в процентах.

Если наблюдается более высокий темп роста какой либо статьи баланса по сравнению с другими, то в зависимости от того, что это за статьи, можно сделать следующие выводы:

- высокий темп роста нематериальных активов – является следствием политики инновации;
- более высокий темп роста капитальных вложений – является следствием инвестиционной политики;
- высокий темп роста производственных запасов – может быть связан с расширением производственно–хозяйственной деятельности.

Для подтверждения данного заключения рассчитывается коэффициент оборачиваемости оборотных средств в оборотах на начало и конец года: если этот коэффициент увеличивается, то данное заключение верно, а если

значение коэффициента уменьшается – это значит, что предприятие вкладывает свои средства в свои запасы.

В завершении анализа наличия, состава, динамики и изменения хозяйственных средств предприятия отдельно проводится имущественная оценка основных средств предприятия. Если доля активной части увеличивается, то это положительно характеризует состав и структуру основных средств. Анализ статей баланса с точки зрения источников проводят методом горизонтального анализа пассивов баланса. Он позволяет установить динамику изменения источников формирования хозяйственных средств предприятия, для чего составляется аналитическая таблица, аналогичная таблице горизонтального анализа активов баланса.

Финансовое состояние предприятия характеризует, насколько успешно идут процессы на предприятии. Показатели финансового состояния отражают наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. В конечном итоге финансовое состояние в значительной степени определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой мере гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим экономическим отношениям. Предприятие может реализовать свои экономические интересы лишь через обеспечение нормальных, бесперебойных взаимоотношений с партнерами. Финансовая деятельность включает в себя все денежные отношения, связанные с производством и реализацией, воспроизводством основных и оборотных фондов, образованием и использованием доходов. Вся эта деятельность практически может осуществляться только через взаимоотношения с партнерами предприятия. Таким образом, финансовое состояние предприятия формируется в процессе его взаимоотношений с поставщиками, покупателями, акционерами, налоговыми органами, банками и другими партнерами. От улучшения финансового состояния предприятия зависят его экономическое будущее, а основании оценки эффективности хозяйственной

деятельности, проделанного в курсовой работе можно сделать вывод, что основным источником для анализа финансового состояния предприятия и принятия правильных управленческих решений служит бухгалтерский баланс. Бухгалтерский баланс, в сущности, является системной моделью, обобщенно отражающей кругооборот средств предприятия и финансовые отношения, в которые вступает предприятие в ходе этого кругооборота. Современное содержание актива и пассива ориентировано на предоставление информации ее пользователям. Отсюда высокая степень аналитичности статей, раскрывающих состояние дебиторской и кредиторской задолженности, собственного капитала и отдельных видов резервов, образованных за счет текущих издержек или прибыли предприятия. Для анализа эффективности производства и финансового состояния предприятия используются различные методы и показатели. Прежде всего, это система показателей, характеризующая эффективность использования ресурсов, их отдачу; показатели рентабельности; показатели, отражающие рыночную, предпринимательскую активность предприятия система показателей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Контрольные вопросы:

1. Как проанализировать движение собственного капитала?
2. Охарактеризуйте взаимосвязь между показателями рентабельности капитала и его оборачиваемостью.
3. Какие факторы влияют на эффективность использования капитала организации?
4. Какие показатели характеризуют интенсивность использования капитала?
5. В чем заключается анализ оборотного капитала?
6. В чем суть оценки эффективности использования привлеченного капитала?
7. Как оценивается доходность капитала?