

## Тесты кафедры анатомии человека МГМСУ им. А.И. Евдокимова

ЧОУ ВПО «Институт экономики, управления и права (г. Казань)»

Экономический факультет

Кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Курсовая работа

по дисциплине: Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности

На тему «Анализ собственного капитала организации»

Выполнила: студентка 3 курса 112 группы

очной формы обучения, Урусова И.С.

№ студ. билета:11-1-28

Научный руководитель: ассистент

Хайруллина Диана Ильдусовна

Содержание

Введение

1. Понятие и виды собственного капитала, задачи анализа собственного капитала
2. Анализ состава и структуры собственного капитала
3. Методы анализа эффективности использования собственного капитала организации
4. Анализ доходности собственного капитала

Практическая часть

Заключение

Список литературы

Приложение

Введение

В настоящее время, в условиях существования различных форм собственности в России, особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала.

Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие.

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

Актуальность данной курсовой работы состоит в том, что основная проблема для каждого предприятия, которую необходимо определить - это достаточность денежного капитала для осуществления финансовой деятельности, обслуживания денежного оборота, создания условий для экономического роста.

Учет собственного капитала является важным участком в системе бухгалтерского учета. Здесь формируются основные характеристики собственных источников финансирования деятельности предприятия. Предприятию необходимо осуществлять анализ собственного капитала, поскольку это помогает выявить его основные составляющие и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости.

Объектом курсовой работы является собственный капитал организации. Под собственным капиталом понимают совокупность экономических отношений, позволяющих включить в хозяйственный оборот финансовые ресурсы, принадлежащие либо собственникам, либо самому хозяйственному субъекту. Целью курсовой работы является анализ собственного капитала организации и разработка путей улучшения его использования.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

Определить понятие и сущность структуры капитала;

Найти источники информации для проведения анализа;

Провести анализ состава, структуры и динамики собственного капитала организации;

Разобрать методы улучшения использования собственного капитала;

Произвести анализ доходности собственного капитала.

При написании данной курсовой работы был использован широкий круг учебной литературы по таким дисциплинам, как комплексный анализ хозяйственной деятельности, экономический анализ, финансовый менеджмент. Основные методологические аспекты, которые послужили базой для проведения оценки структура и динамика собственного капитала, а также расчет и оценка его доходности. Основой для решения этих задач послужило учебное пособие Г.В. Савицкой «Анализ хозяйственной деятельности предприятий». Данные источники содержат множество аналитических исследований, в данном случае вполне целесообразно их применение.

#### 1. Понятие, виды и задачи анализа собственного капитала

Собственный капитал - это капитал, принадлежащий самой компании, фирме, равный разнице между суммарными активами фирмы и ее обязательствами.

Величина собственного капитала и его доля в общем объеме капитала является одним из критериев устойчивости, надежности фирмы. Он может уменьшаться или увеличиваться в зависимости от дополнительных инвестиций в компанию (эмиссионный доход при выпуске акций, безвозмездно полученные ценности и прочее) и результатов собственной деятельности (чистый доход за период, переоценка основных средств и прочее).

Цель управления капиталом - обеспечение устойчивого и эффективного развития бизнеса организации.

Задачи управления капиталом:

Определение общей потребности в капитале для финансирования деятельности организации и обеспечения необходимых темпов ее экономического развития.

Определение наиболее эффективных источников привлечения капитала.

Оптимизация структуры капитала организации согласно целям и задачам её развития

В составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: инвестированный капитал, то есть капитал, вложенный собственниками в предприятие; и накопленный капитал - капитал, созданный на предприятии сверх того, что было первоначально авансировано собственниками.

Инвестированный капитал включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный (сверх номинальной стоимости акций) капитал. К данной группе обычно относят и безвозмездно полученные ценности. Первая составляющая инвестированного капитала представлена в балансе российских организаций уставным капиталом, вторая -- добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода). Сумма инвестированного капитала и инвестиций в деятельность, отличную от операционной (например, долгосрочное финансовое вложение в акции другой компании), показывает общий объем капитала, вложенного в компанию инвесторами. Эта величина называется совокупными средствами инвесторов, или задействованным капиталом.

Накопленный капитал находит свое отражение в виде статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли (резервный капитал, фонд накопления, нераспределенная прибыль, иные аналогичные статьи). Несмотря на то, что источник образования отдельных составляющих накопленного капитала -- чистая прибыль, цели и порядок формирования, направления и возможности использования каждой его статьи существенно отличаются. Эти статьи формируются в соответствии с законодательством, учредительными документами и учетной политикой.

Основным источником пополнения собственного капитала является чистая (нераспределенная) прибыль предприятия (за счет которой создаются фонды накопления, потребления и резервный;). Если предприятие убыточное, то собственный капитал уменьшается на сумму полученных убытков.

Значительный удельный вес в составе внутренних источников имеет амортизация основных средств и нематериальных активов на не увеличивает сумму собственного капитала, а является средством его реинвестирования.

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 [7].

В составе собственного капитала организации учитываются:

Уставной капитал

Добавочный капитал

Резервный капитал

Нераспределенная прибыль

Уставный капитал, зафиксированный в его в уставных учредительных документах, составляет основу собственного капитала организации. Он является необходимым условием образования и функционирования юридического лица.

Уставный капитал является стартовым капиталом, необходимым организации для осуществления финансово-хозяйственной деятельности с целью получения прибыли. Уставный капитал формируется в процессе первоначального инвестирования средств. Вклады учредителей в уставный капитал могут быть в виде денежных средств, имущественной форме и нематериальных активов. Величина уставного капитала объявляется при регистрации организации, и при корректировки его величины требуется перерегистрация учредительных документов.

Добавочный капитал формируется за счет прироста стоимости вне оборотных активов, выявляемого по результатам их переоценки, и суммы разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученной в процессе формирования уставного капитала акционерного общества, в результате продажи акций по цене, превышающей номинальную стоимость.

Образование добавочных средств происходит путем:

1. Прироста стоимости внеоборотных активов (основных средств, нематериальных активов, долгосрочных финансовых вложений и прочих капитальных вложений) организации в результате переоценки;
2. Безвозмездно полученного имущества и денежных средств от юридических и физических лиц;
3. Дополнительной эмиссии акций или повышения номинальной стоимости акций, за счет суммы разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученной при реализации их по цене, превышающей номинальную стоимость;
4. Прироста стоимости внеоборотных активов, созданных за счет прибыли или фондов организации;
5. Отражения положительных курсовых разниц по вкладам иностранных инвесторов в уставные капиталы российских организаций.

Резервный капитала представляет собой страховой капитал организации, предназначенный для возмещения убытков от хозяйственной деятельности, а также для выплаты доходов инвесторам и кредиторам, если на этот случай не хватает прибыли. Резервный капитал не может быть использован для других целей.

Образование резервного капитала может носить обязательный и добровольный характер. В первом случае он создается в соответствии с законодательством России, а во втором - в соответствии с порядком, установленным в учредительных документах организации, или с его учетной политикой. В настоящее время создание резервного капитала является обязательным только для акционерных обществ и организаций с иностранными инвестициями. Если у организации есть филиалы и представительства, зарегистрированные как налогоплательщики, то они также могут образовывать резервные фонды. Если в учредительных документах не

предусмотрен пункт создания резервного фонда, то организация не имеет право его создавать.

Нераспределенная прибыль характеризует часть прибыли предприятия, полученную в предшествующем периоде и не использованную на потребление собственниками и персоналом [15].

Нераспределенная прибыль отчетного года используется на выплату дивидендов учредителям и на отчисления в резервный фонд (при его наличии). В соответствии со своей учетной политикой организация может принять решение об использовании прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия, на финансирование своих плановых мероприятий. Эти мероприятия могут носить производственный характер в случае направления денежных средств на развитие и расширение производства, модернизацию используемого оборудования, и непромышленный характер в случае использования денежных средств на мероприятия социального характера и материальную поддержку работников организации, и другие цели, не связанные с производством продукции, либо долгосрочными или финансовыми вложениями организации.

Задачи анализа собственного капитала:

1. Изучение состава, структуры и динамики источников формирования капитала предприятия.
2. Выявление факторов изменения их величины.
3. Определение стоимости отдельных источников привлечения капитала и его средневзвешенной цены, а также факторов изменения последней.
4. Оценка уровня финансового риска (соотношение заемного и собственного капитала).
5. Оценка произошедших изменений в пассиве баланса с точки зрения повышения уровня финансовой устойчивости предприятия.
6. Обоснование оптимального варианта соотношения собственного и заемного капитала.

Таким образом, учет собственного капитала является важным участком в системе бухгалтерского учета. Здесь формируются основные характеристики собственных источников финансирования деятельности предприятия. Предприятию необходимо осуществлять анализ собственного капитала, поскольку это помогает выявить его основные составляющие и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости.

## 2. Анализ состава и структуры собственного капитала

Руководство предприятия должно иметь четкое представление, за счет каких источников ресурсов оно будет осуществлять свою деятельность и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал. Забота об обеспечении бизнеса необходимыми финансовыми ресурсами является ключевым моментом в деятельности любого предприятия. Поэтому анализ источников формирования и размещения капитала имеет исключительно большое значение.

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

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 не хватать. 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.[9] От степени оптимальности соотношения собственного и заемного капитала во многом зависят финансовое положение предприятия и его устойчивость. Рассмотрим анализ динамики и структуры источников капитала на примере ОАО «РусГидро»[2].

Таблица 1 - Анализ структуры капитала

Источник капитала

Наличие средств, млн.руб.

Структура средств, %

На начало периода

На конец периода

Изменение

На начало периода

На конец периода

Изменение

Собственный капитал

540405

596707

56302

63,26

70,03

6,77

Заемный капитал

313862

255339

-58523

36,74

29,97

-6,77

Итого

854267

852046

-2221



100

100

-

Из табл. 1 видно, что на данном предприятии основной удельный вес занимает собственный капитал, за отчетный период его доля выросла на 6,77%, а заемного, соответственно, снизилась.

В процессе последующего анализа необходимо более детально изучить динамику и структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных их слагаемых и дать оценку этих изменений за отчетный период.

Таблица 2 - Анализ структуры собственного капитала

Источник капитала

Наличие средств, млн.руб.

Структура средств, %

На начало периода

На конец периода

Изменение

На начало периода

На конец периода

Изменение

Уставный капитал

317637

366225

48588

58,78

61,37

2,60

Резервный капитал

25319

17177

-8142

4,69

2,88

-1,81

Добавочный капитал

39202

49202

10000

7,25

8,25

0,99

Нераспределенная прибыль

158246

164103

5857

29,28

27,50

-1,78

Итого

540404

596707

56302

100

100

-

Данные табл. 2 показывают изменения в размере и структуре собственного капитала: значительно увеличились сумма и доля уставного капитала при одновременном уменьшении удельного веса резервного капитала и нераспределенной прибыли. Общая сумма собственного капитала увеличилась на 56302 млн. руб.

Факторы изменения собственного капитала нетрудно установить по данным отчета формы № 3 «Отчет об изменениях капитала» и данным аналитического бухгалтерского учета, отражающим движение уставного, резервного и добавочного капитала, нераспределенной прибыли.

Прежде чем оценить изменения суммы и доли собственного капитала в общей валюте баланса, следует выяснить, за счет чего они произошли.

Очевидно, что прирост собственного капитала за счет капитализации прибыли и за счет переоценки основных средств будет рассматриваться по-разному при оценке способности предприятия к самофинансированию и наращиванию собственного капитала.

Капитализация (реинвестирование) прибыли способствует повышению финансовой устойчивости, снижению себестоимости капитала, так как за привлечение альтернативных источников финансирования нужно платить довольно высокие проценты.

В рассматриваемом примере собственный капитал увеличился за счет фонда переоценки имущества на 10000 млн. руб., а за счет капитализации прибыли -- на 5857 млн. руб.,

Наряду с темпом прироста собственного капитала целесообразно анализировать коэффициент устойчивости экономического роста (Куэр), величина которого рассчитывается отношением суммы капитализированной прибыли в отчетном периоде к собственному капиталу:

собственный капитал / устойчивость экономического

Данный коэффициент показывает, какими темпами увеличивается собственный капитал за счет результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Использование его значительно дополняет общую картину успешности развития предприятия.

Его уровень зависит от следующих факторов:

Доли капитализированной прибыли в сумме чистой прибыли отчетного периода (Дкп);

Доли чистой прибыли в общей сумме брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов (Дчп);

Рентабельности оборота (Роб) - отношение чистой прибыли к выручке;

Оборачиваемости капитала (Коб) -- отношение выручки к среднегодовой сумме

капитала;

Мультипликатора капитала (МК), характеризующего финансовую активность предприятия по привлечению заемных средств (отношение среднегодовой суммы активов баланса к среднегодовой сумме собственного капитала);

Для расчета влияния данных факторов на изменение коэффициента устойчивого роста собственного капитала можно использовать следующую модель:

где  $P_k$  - сумма капитализированной прибыли;

СК - собственный капитал;

ЧП - чистая прибыль;

ЕВІТ - общая сумма прибыли до выплаты процентов и налогов;

В - выручка;

KL - общая сумма капитала.

Первый фактор отражает влияние на уровень данного коэффициента потребленной части прибыли, второй -- уровня налогового и процентного ее изъятия, третий и четвертый -- воздействие маркетинговой политики предприятия. Правильно выбранная структурная и ценовая политика, расширение рынков сбыта приводят к увеличению объема продаж и прибыли предприятия, повышению уровня рентабельности продаж и скорости оборота капитала. Пятый фактор характеризует влияние финансовой политики, которая может как усилить, так и снизить положительный результат предыдущих двух факторов.

По данным табл. 3 (Приложение 1) произведем расчет влияния факторов способом цепной подстановки:

Общее изменение коэффициента устойчивости экономического роста составляет :  
 $18,24 - 18,8 = -0,56\%$ ,

в том числе за счет изменения:

доли капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли  $19,6 - 18,8 = +0,8\%$ ;

доли чистой прибыли в общей сумме брутто-прибыли отчетного периода  $19,9 - 19,6 = +0,3\%$ ;

рентабельности оборота  $20,1 - 19,9 = +0,2\%$ ;

оборачиваемости капитала  $18,1 - 20,1 = -2,0\%$ ;

мультипликатора капитала  $18,24 - 18,1 = +0,14\%$ .

Приведенные данные показывают, что уровень данного коэффициента ниже прошлогоднего в основном из-за замедления оборачиваемости капитала, поскольку остальные факторы оказали положительное влияние на его изменение.

Таким образом, анализ структуры собственных средств необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности предприятия и его рыночной устойчивости.

### 3. Методы анализа эффективности использования собственного капитала организации

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.[5]

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.

Структурный анализ 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.

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

Коэффициентный анализ - 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 они разделены на несколько групп:

коэффициенты оценки движения капитала предприятия;

коэффициенты деловой активности;

коэффициенты структуры капитала;

К коэффициентам оценки движения капитала (активов) предприятия относят коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим.[8]

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

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

Коэффициент использования собственного капитала показывает, какая часть

собственного капитала, с которым предприятие начало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта. Коэффициенты деловой активности позволяют 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 капитала, исчисляемая в оборотах, определяется как отношение объема реализации (продаж) (N) к среднегодовой стоимости собственного капитала.

Оборачиваемость собственного капитала (обороты) =  $N / \text{Среднегодовая стоимость СК}$

Этот показатель характеризует различные аспекты деятельности. С коммерческой точки зрения он 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, и наоборот.

Коэффициенты структуры капитала характеризуют 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 капитала характеризует долю собственного капитала в структуре капитала (A) компании, а следовательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Этот коэффициент еще называют коэффициентом автономии (независимости).

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. 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.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала характеризует степень зависимости организации от внешних займов (кредитов).

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.

Таким образом, анализ эффективности использования капитала организаций проводится с помощью различного типа моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями.

Соотношение собственного и заемного капитала является одним из главных факторов, позволяющих максимизировать рыночную стоимость компании. При разработке оптимальной структуры капитала необходимо исходить из того, что она имеет оптимальный уровень финансовой зависимости и что такая структура капитала находится в большой зависимости от степени делового риска, присущего данному промышленному сектору, т.е. необходимо учитывать деятельность конкретно взятой компании, т.к. даже внутри одной отрасли компании могут иметь различную оптимальную структуру капитала.

Каждая корпорация стремится достичь оптимальности в соотношении между источниками финансирования, так как структура капитала влияет на его стоимость. Увеличение задолженности может повысить риск фирмы, насторожить инвесторов относительно способности фирмы расплатиться со своими кредиторами. Это, в свою очередь, может повысить стоимость капитала. При разработке политики в области структуры капитала управляющие корпорацией ставят перед собой определенную цель. Она состоит в увеличении части долга, если необходимые средства выгоднее приобрести в кредит. В другом случае корпорация предпочтет финансированию расширение своей деятельности путем выпуска новых акций. В связи с этим особое значение имеет показатель, который называется финансовый леверидж, т.е. использование ссуд или привилегированных акций для формирования фондов корпорации.

Таким образом, известно, что одна из главных задач формирования капитала - оптимизация его структуры с учетом заданного уровня доходности и риска. Однако она может решаться разными методами.

Основным критерием эффективности привлечения заемного капитала является такое соотношение собственного и заемного капитала, при котором увеличивается отдача на собственные средства организации. Известно, что организации выгодно привлекать заемный капитал, пока доход на ее собственные средства больше, чем процент по кредиту

Как известно, все источники финансирования являются платными. Однако стоимость источников средств различна. Поэтому целесообразно общую стоимость капитала организации рассчитывать по формуле средней арифметической взвешенной, т.е. показателем, отражающим относительный уровень общей суммы расходов на поддержание оптимальной структуры капитала, которой является средневзвешенная стоимость капитала. В качестве "весов" каждого элемента выступает его удельный вес в общей сумме сформированного (используемого) или намечаемого к формированию капитала.

Таким образом, оптимизация дает возможность не только решить задачу, но и

сформировать управленческие действия на основе глубокого неформального анализа среды, в которой функционирует рассматриваемый объект. При формировании эффективной структуры капитала целесообразно использовать два метода: максимизация рентабельности собственного капитала и минимизация общей его стоимости. Однако структура капитала зависит также от состояния экономики страны в целом. Поэтому при ее формировании необходимо учитывать также действие внешних факторов.

#### 4. Анализ доходности собственного капитала

Способность приносить доход является основной характеристикой использования капитала. Куда бы ни был направлен капитал как экономический ресурс - в сферу реальной экономики или в финансовую сферу - он всегда потенциально способен приносить доход при условии эффективного его использования.

Таким образом, главной целью финансовой деятельности предприятия является обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия.

Рентабельность собственного капитала (return on equity, ROE) - показатель чистой прибыли в сравнении с собственным капиталом организации. Это важнейший финансовый показатель отдачи для любого инвестора, собственника бизнеса, показывающий, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал. В отличие от схожего показателя "рентабельность активов", данный показатель характеризует эффективность использования не всего капитала (или активов) организации, а только той его части, которая принадлежит собственникам предприятия [14].

Рентабельность собственного капитала замыкает всю пирамиду показателей эффективности функционирования предприятия, вся деятельность которого должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности.

Рентабельность собственного капитала рассчитывается делением чистой прибыли (обычно, за год) на собственный капитал организации:

Для получения результата в виде процента, указанное отношение часто умножают на 100.

Более точный расчет подразумевает использование средней арифметической величины собственного капитала за тот период, за который берется чистая прибыль (как правило, за год) - к собственному капиталу на начало периода прибавляют собственный капитал на конец периода и делят на 2.

Чистая прибыль организации берется по данным "Отчета о прибылях и убытках", собственный капитал - по данным пассива Баланса.

Чтобы рассчитать показатель за период, отличный от года, но получить сопоставимые годовые данные, используют формулу:

Нетрудно заметить, что рентабельность собственного капитала и рентабельность совокупного капитала тесно связаны между собой:

где МК -- мультипликатор капитала (финансовый рычаг);

ROE - рентабельность собственного капитала;

ROA - рентабельность совокупного капитала.

Данная взаимосвязь показывает зависимость между степенью финансового риска и прибыльностью собственного капитала. Очевидно, что по мере снижения рентабельности совокупного капитала предприятие должно увеличивать степень финансового риска, чтобы обеспечить желаемый уровень доходности собственного капитала.[10]

Предприятию, у которого прогнозируемый уровень ROA составляет 20%, потребуется 1,5 руб. совокупного капитала на каждый рубль собственного, чтобы уровень ROE достиг 30%. Если ожидается, что ROA снизится до 10 %, то для достижения ROE в 30 % необходимо на каждый рубль собственного капитала иметь 3 руб. совокупных активов.

Расширить факторную модель ROE можно за счет разложения на составные части показателя ROA:

Рентабельность продаж (Rпр) характеризует эффективность управления затратами и ценовой политики предприятия.

Коэффициент оборачиваемости капитала отражает интенсивность его использования и деловую активность предприятия. Мультипликатор капитала -- политику в области финансирования. Чем выше его уровень, тем выше степень риска банкротства предприятия, но вместе с тем выше доходность собственного (акционерного) капитала при положительном эффекте финансового рычага.

Таблица 5 - Исходные данные для расчета уровня ROE

Показатель

Прошлый год

Отчетный год

Балансовая прибыль, млн.р.

15000

20000

Налоги на прибыль, млн.р

5250

6800

Прибыль после уплаты налогов, млн.р.

9750

13200

Чистая выручка от всех видов продаж, млн.р.

75000

102000

Общая среднегодовая сумма капитала, млн.р.

40000

50000

В т.ч. собственного капитала, млн.р.

21880

25975

Р совокупного капитала после уплаты налогов, %

24,375

26,4

Р продаж после уплаты налогов, %

13

12,94

Коэф. оборачиваемости капитала

1,875

2,04

Мультипликатор капитала

1,828

1,92

R собственного капитала после уплаты налогов, %

44,56

50,82

Данные таблицы 5 показывают, что общее изменение ROE:  $50,82 - 44,56 = +6,26\%$ ; в том числе за счет изменения рентабельности продаж:

$(12,94-13,0) \times 1,875 \times 1,828 = -0,21\%$ ;

оборачиваемости капитала:

$(2,04-1,875) \times 12,94 \times 1,878 = +4,01\%$ ;

3. мультипликатора капитала:

$(1,92-1,828) \times 2,04 \times 12,94 = +2,46\%$ .

Следовательно, доходность собственного капитала возросла в основном благодаря ускорению оборачиваемости капитала и повышению уровня финансового рычага. Доходность собственного капитала также анализируется с помощью методики, разработанной фирмой "DUPONT".

Суть этой методики сводится к разложению формулы расчета доходности собственного капитала на факторы, влияющие на эту доходность. Анализ ведется на основании полученных расчетных коэффициентов. От того, какой из показателей влияет на доходность собственного капитала больше всего, и будет зависеть оценка и рекомендации по улучшению эффективности деятельности предприятия для максимизации доходности собственного капитала.

На первом этапе аналитик отвечает на вопрос, как изменился ключевой финансовый показатель - доходность акционерного капитала - и в каком направлении изменялись факторы, определившие его динамику и включенные в модель.

Существуют 3 модели анализа по методу DUPONT. Использование той или иной модели зависит от необходимой степени детализации анализа доходности собственного капитала[11].

Доходность собственного капитала в различных моделях:

На втором этапе аналитик должен понять конечные причины, обусловившие изменение финансовых коэффициентов. К основным причинам следует отнести изменение показателей первичной отчетности, лежащих в основе расчета коэффициента, а именно: выручки, прибыли, основных и оборотных активов, задолженности, соотношения собственных и заемных средств и т.п. В ходе анализа целесообразно выделить показатели, оказавшие наибольшее влияние на результирующие коэффициенты.

Для составления рекомендаций по максимизации финансовых показателей аналитик должен обладать дополнительными знаниями о специфике предприятия, иметь представления об объективных ограничениях и внутренних потребностях производства. Так, например, увеличение выручки на промышленном предприятии при ограниченном предельном уровне загрузки мощностей и т.п.

Аналитик может не ограничиваться разработкой рекомендаций по улучшению показателей, а подкрепить их числовыми данными, то есть оценить влияние изменения одного или нескольких факторов на динамику коэффициента доходности собственного капитала и оценить чувствительность результата к такому изменению. Оценка производится путем изменения значения показателя в первичной отчетности (баланс и отчет о прибылях и убытках) при неизменных прочих условиях - анализ "при прочих равных". К примеру, предвидя снижение цен на сырье и перезаключение контрактов с поставщиками по более выгодным условиям, аналитик имеет возможность искусственно снизить себестоимость, при этом

необходимо рассчитать достигнутое таким образом изменение всех коэффициентов в модели.

По усредненным статистическим данным нормативное значение рентабельности собственного капитала составляет примерно 10-12% (в США и Великобритании). Для инфляционных экономик, таких как российская, показатель должен быть выше.

Главным сравнительным критерием при анализе рентабельности собственного капитала выступает процент альтернативной доходности, которую мог бы получить собственник, вложив свои деньги в другой бизнес. Например, если банковский депозит может принести 10% годовых, а бизнес приносит лишь 5%, то может встать вопрос о целесообразности дальнейшего ведения такого бизнеса.

Чем выше рентабельность собственного капитала, тем лучше. Однако высокое значение показателя может получиться из-за слишком высокого финансового рычага, т.е. большой доли заемного капитала и малой доли собственного, что негативно влияет на финансовую устойчивость организации. Это отражает главный закон бизнеса - больше прибыль, больше риск.

Расчет показателя рентабельности собственного капитала имеет смысл только в том случае, если у организации имеется собственный капитал (т.е. положительные чистые активы). В противном случае расчет дает отрицательное значение, малоприспособное для анализа.

Практическая часть

Вариант 13

На основании данных, приведенных в таблице 1, провести анализ производительности труда рабочих. По результатам анализа определить резервы.

Таблица 1 - Исходные данные

Показатели

План

Факт

Объем товарной продукции, тыс.руб.



1788000

1874220

Среднесписочная численность ППП, чел.

23200

23178

Среднесписочная численность рабочих, чел.

19800

19782

Общее число отработанных всеми рабочими за год тыс. чел.-дн.

4950,00

4925,72

Общее число отработанных всеми рабочими за год тыс. чел.-час.

39461,40

39287,05

Обобщающим показателем производительности труда выступает среднегодовая выработка продукции в расчете на одного рабочего ( $W_{год}$ )

Для этого найдем следующие показатели:

Количество отработанных дней за год одним рабочим ( $D$ )

План:

Факт:

Продолжительность рабочего дня ( $T$ )

План:

Факт:

Удельный вес рабочих в общей численности персонала ( $Уд$ )

План:

Факт:

Среднечасовая выработка рабочих ( $W_{час}$ )

План:

Факт:

Произведем расчет влияния этих факторов методом цепных подстановок абсолютных и относительных разниц:

Из данных таблицы видно, что годовая производительность труда увеличилась по сравнению с планом на 3798,95. На это оказали влияние 4 фактора, причем 3 из них вызвали рост производительности труда, а 1 её снижение.

За счет увеличения продолжительности рабочего дня 0,004 часа увеличилась выработка на 38,52. Увеличение доли рабочих в общей численности ППП на 0,0001 годовая выработка возросла 9. За счет увеличения часовой выработки 1 рабочего на 2,39 значительно возросла производительность труда на 4059,69. Сокращение количества отработанных дней за год на 1 рабочего на 1 день уменьшило выработку на 308,26.

Таким образом предприятие имеет резервы увеличения производительности труда за счет недопущения сокращения количества отработанных дней за год на 1 рабочего.

## Заключение

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

Собственные финансовые ресурсы для каждого предприятия, пусть и вложенные и в свободном состоянии, являются той жизненно необходимой частью, без которой невозможна ни работа, ни дальнейшее существование предприятия. Не зря, среди классификации общего капитала, именно деление на собственный и заемный капитал стоит на первом месте.

Имеющиеся в наличии собственные средства позволяют предприятию использовать их как по своему усмотрению, так и в отдельных случаях по законодательно установленным направлениям. Все зависит от источника такого финансирования за счет элементов собственного капитала. Рассматривая источники финансирования за счет собственных средств можно заметить, что:

За счет уставного капитала можно формировать ряд внеоборотных средств, т.е. он должен всегда находиться в распоряжении организации. Его увеличение и уменьшение закреплено законодательно. Это означает, что как источник финансирования уставный капитал работает достаточно редко.

Добавочный капитал вообще сложно считать источником финансирования деятельности предприятия, т.к. он образуется в основном за счет имущества, приобретенного предприятием за счет прибыли или его переоценки, а также различных поступлений, закрепленных законодательством РФ.

Резервный капитал также сложно рассматривать как источник финансирования, т.к. направления его использования для отдельных организаций законодательно закреплены, для всех остальных - закрепляются учредительными документами.

Нераспределенная прибыль, по всей видимости, является самым крупным и эффективным источником собственных средств на предприятии, которым оно может оперировать в своей хозяйственной деятельности. Однако ее размер также зависит от ряда внешних и внутренних факторов.

Собственный капитал, как основной источник финансирования в развитии предприятия и как источник получения дохода, способствует достижению главной цели любого бизнеса - получению прибыли и росту благосостояния.

Для реализации необходима рациональная организация контроля и учета со стороны сбытовой, бухгалтерской и юридической служб предприятия, а также создание правил досконально описывающих весь процесс управления и содержащих информацию о правах и обязанностях сотрудников вовлеченных в процесс управления капиталом предприятия.

Анализ структуры, динамики и доходности собственного капитала необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности предприятия и его рыночной устойчивости. Это очень важно при определении перспективного варианта организации финансов и выработке финансовой стратегии. Оптимизация дает возможность не только решить задачу, но и

сформировать управленческие действия на основе глубокого неформального анализа среды, в которой функционирует рассматриваемый объект.

Таким образом, главной целью финансовой деятельности предприятия является обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия, и при формировании эффективной структуры капитала целесообразно использовать два метода: максимизация рентабельности собственного капитала и минимизация общей его стоимости. Рентабельность собственного капитала замыкает всю пирамиду показателей эффективности функционирования предприятия, вся деятельность которого должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности.

Список использованной литературы

1. О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "О бухгалтерском учете" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2014)
2. Годовой баланс ОАО «РусГидро» за 2012-2013г.г. [www.rushydro.ru](http://www.rushydro.ru)
3. Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия - М.: Дело и Сервис, 2010. - 256 с.
4. Безруких П.С. Бухгалтерский учет - М., 2010 - 576с.
5. Выборова, Е.Н. Особенности диагностики финансового состояния субъектов хозяйствования // Аудитор. - 2011.
6. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. - 7-е изд. перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 448 с.
7. Палий В.Ф. Актуальные вопросы теории бухгалтерского учета // Бухгалтерский учет. - 2009. - № 3. - С.45-48
8. Полковский Л.М. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: Финансы и статистика, 2013.- 345 с.
9. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - изд. 5, М.: ИНФРА-М, 2012. - 405-407 с.
10. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - изд. 4, М.: ИНФРА-М, 2009. - 170 с.
11. Анализ финансового состояния предприятия: [afdanalyse.ru](http://afdanalyse.ru)
12. Википедия -- свободная энциклопедия: [ru.wikipedia.org](http://ru.wikipedia.org)
13. Технологии корпоративного управления: <http://www.iteam.ru>
14. Финансовый анализ по данным отчетности: <http://www.audit-it.ru>
15. Энциклопедия знаний: <http://www.pandia.ru>

Приложение1

Таблица 3

Статья

Уставный капитал

Добавочный капитал

Резервный капитал

Нераспределенная прибыль

Итого

Остаток на 31 декабря предыдущего года

10 000

12 725

1 500

7 275

Отчетный год

Изменение в учетной политике

X

X

X

-

Результат от переоценки объектов основных средств

X

3700

X

3700

Результат от переоценки иностранных валют

X

150

X

X

150

Чистая прибыль

X

X

X

14 685

14 685

Дивиденды

X

X

-410

-8025

-8435

Отчисления в резервный фонд

X

X



735

-735

-

Увеличение капитала за счет:

а) дополнительного выпуска акций

--

X

X

X

--

б)увеличения номинальной стоимости акций

-

X

X

X

--

в) реорганизации юр. лица

-

X

X

--

-

Уменьшение капитала за счет:

а) уменьшения номинала акций

(-)

X

X

X

(-)

б) уменьшения количества акций

(-)

X

X

X

Н

в) реорганизации юр. лица

(-)

X

X

(-)

н

Остаток на 31 декабря отчетного года

10 000

16 575

1825

13 200

41 600

...