

Содержание

Введение	3
1. Теоретические основы формирования и управления собственным капиталом предприятия	5
1.1. Сущность и структура собственного капитала	5
1.2. Источники формирования собственного капитала	7
1.3. Совершенствование системы управления собственным капиталом	16
2. Анализ эффективности управления собственным капиталом ЗАО «Мальцовский портландцемент»	22
2.1. Организационно-экономическая характеристика ЗАО «Мальцовский портландцемент»	22
2.2. Анализ состава и структуры собственного капитала на предприятии	31
2.3. Управление собственным капиталом на предприятии	36
3. Основные направления повышения эффективности использования собственного капитала ЗАО «Мальцовский портландцемент»	45
3.1. Предлагаемые мероприятия по улучшению использования собственного капитала предприятия	45
3.2. Экономическая эффективность предлагаемых мероприятий	47
Заключение	53
Список литературы	55
Приложения	57

Введение

Безусловно, чтобы происходило нормальное функционирование предприятия, необходимо наличие определенных средств и источников. Собственный капитал предприятия имеет важное значение для жизнеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Финансовая политика предприятия является узловым моментом в наращивании темпов его экономического потенциала в условиях рыночной системы хозяйствования с ее жестокой конкуренцией. Оценка собственного капитала служит основой для расчета большинства показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия.

Предприятию необходимо осуществлять анализ собственного капитала, поскольку это помогает выявить его основные составляющие и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости. Динамика изменения собственного капитала определяет объем привлеченного и заемного капитала.

Основная проблема для каждого предприятия, которую необходимо определить – это достаточность денежного капитала для осуществления финансовой деятельности, обслуживания денежного оборота, создания условий для экономического роста. Следовательно, существует объективная потребность в изучении и анализе собственного капитала на предприятии.

С этих позиций тема курсовой работы «Формирование и управление собственным капиталом предприятия» в условиях ЗАО «Мальцовский портландцемент» является актуальной и вызывает практический интерес.

Целью курсовой работы является изучение теоретических и методических основ управления собственным капиталом предприятия и разработка направлений его эффективного использования.

Для достижения цели в работе поставлены следующие задачи:

- определить понятие и сущность собственного капитала, его виды;
- изложить принципы формирования собственного капитала;
- сформулировать основные методы управления собственным капиталом предприятия;

- провести анализ системы управления собственным капиталом на примере ЗАО «Мальцовский портландцемент»;
- разработать пути повышения эффективности использования собственного капитала предприятия.

Объектом исследования выступает ЗАО «Мальцовский портландцемент».

Предметом исследования является процесс управления собственным капиталом предприятия.

При написании курсовой работы в качестве теоретической базы были использованы учебные пособия, справочные издания отечественных и зарубежных авторов, статьи в периодической печати.

В качестве информационной базы взяты данные учета и отчетности ЗАО «Мальцовский портландцемент»: бухгалтерский баланс, приложения к балансу, отчет о финансовых результатах, формы статистической отчетности и др.

При проведении анализа управления собственным капиталом предприятия были применены такие приемы и методы как горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерской отчетности, анализ коэффициентов (относительных показателей), сравнительный анализ, табличный и графический методы.

Данная курсовая работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы. Работа выполнена на 56 страницах машинописного текста, содержит 15 таблиц, 6 рисунков и приложения.

1. Теоретические основы формирования и управления собственным капиталом предприятия

1.1. Сущность и структура собственного капитала

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

Капитал – одна из фундаментальных экономических категорий. Термин «капитал» происходит от латинского «capitalis», что означает основной, главный. В первоначальных работах экономистов капитал рассматривался как основное богатство, основное имущество. По мере развития экономической мысли это первоначальное абстрактное и обобщенное понятие капитала наполнялось конкретным содержанием, соответствующим господствующей парадигме экономического анализа развития общества

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

В российской практике капитал предприятия часто разделяют на капитал активный и пассивный. С методологической точки зрения это неверно. Такой подход является причиной недооценки места и роли капитала в бизнесе и приводит к поверхностному рассмотрению источников формирования капитала.

Капитал не может быть пассивным, так как является стоимостью, приносящей прибавочную стоимость, находящуюся в движении, в постоянном обороте. Поэтому более обоснованно здесь применять понятия источников формирования капитала и функционирующего капитала

Структура источников образования активов (средств) представлена основными составляющими: собственным капиталом и заемными (привлеченными) средствами.

Собственный капитал организации как юридического лица в общем виде определяется стоимостью имущества, принадлежащего организации. Это так называемые чистые активы организации. Они определяются как разность между стоимостью имущества (активным капиталом) и заемным капиталом. Конечно, собственный капитал имеет сложное строение. Его состав зависит от организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта.

Финансовую основу предприятия представляет сформированный им собственный капитал. На действующем предприятии он представлен следующими основными формами (рис.1).

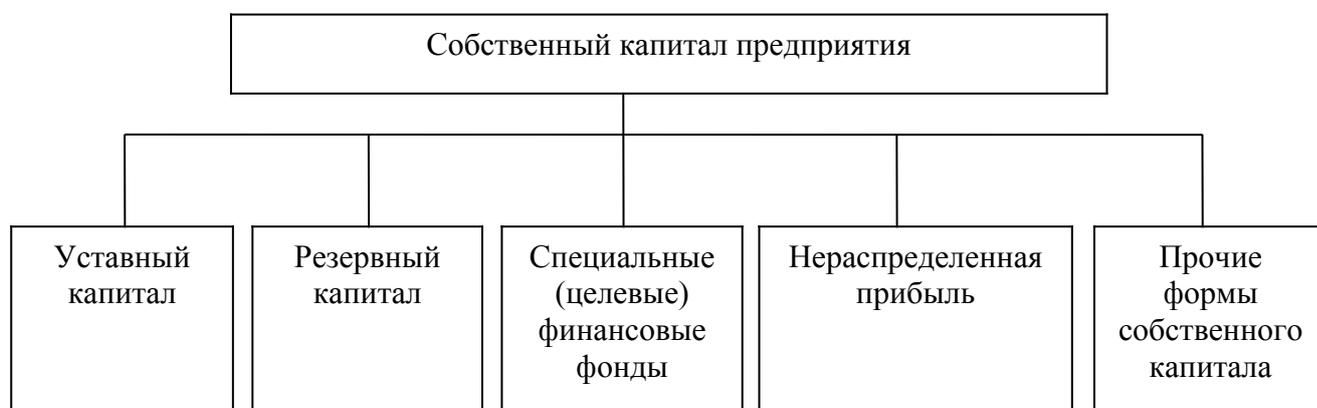


Рис.1 – Формы функционирования собственного капитала предприятия

Уставный фонд характеризует первоначальную сумму собственного капитала предприятия, инвестированную в формирование его активов для начала осуществления хозяйственной деятельности. Его размер определяется (декларируется) уставом предприятия. Для предприятий отдельных сфер деятельности и организационно-правовых форм (акционерное общество, общество с ограниченной ответственностью) минимальный размер уставного фонда регулируется законодательством.

Резервный фонд (резервный капитал) представляет собой зарезервированную часть собственного капитала предприятия, предназначенного для внутреннего страхования его хозяйственной деятельности. Размер этой резервной части собственного капитала определяется учредительными

документами. Формирование резервного фонда (резервного капитала) осуществляется за счет прибыли предприятия (минимальный размер отчисления-прибыли в резервный фонд регулируется законодательством).

К специальным (целевым) финансовым фондам относятся целенаправленно сформированные фонды собственных финансовых средств с целью их последующего целевого расходования. В составе этих финансовых фондов выделяют обычно амортизационный фонд, ремонтный фонд, фонд охраны труда, фонд специальных программ, фонд развития производства и другие. Порядок формирования и использование средств этих фондов регулируется уставом и другими учредительными и внутренними документами предприятия.

Нераспределенная прибыль характеризует часть прибыли предприятия, полученную в предшествующем периоде и не использованную на потребление собственниками (акционерами, пайщиками) и персоналом. Эта часть прибыли предназначена для капитализации, то есть для реинвестирования на развитие производства. По своему экономическому содержанию она является одной из форм резерва собственных финансовых средств предприятия, обеспечивающих его производственное развитие в предстоящем периоде.

К прочим формам собственного капитала относятся расчеты за имущество (при сдаче его в аренду), расчеты с участниками (по выплате им доходов в форме процентов или дивидендов) и некоторые другие, отражаемые в первом разделе пассива баланса [20, с.86].

1.2. Источники формирования собственного капитала

Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия. В процессе управления формированием собственных финансовых ресурсов они классифицируются по источникам этого формирования. Состав основных источников формирования собственных финансовых ресурсов

предприятия приведен на рисунке 2.

В составе внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, – она формирует преимущественную часть его собственных финансовых ресурсов, обеспечивает прирост собственного капитала, а соответственно и рост рыночной стоимости предприятия.



Рис. 2 – Состав основных источников формирования собственных финансовых ресурсов предприятия

Определенную роль в составе внутренних источников играют также амортизационные отчисления, особенно на предприятиях с высокой стоимостью используемых собственных основных средств и нематериальных активов; однако сумму собственного капитала предприятия они не увеличивают, а лишь являются средством его реинвестирования.

Прочие внутренние источники не играют заметной роли в формировании собственных финансовых ресурсов предприятия.

В составе внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит привлечению предприятием дополнительного паевого (путем дополнительных взносов средств в уставный фонд) или акционерного (путем дополнительной эмиссии и реализации акций) капитала.

Для отдельных предприятий одним из внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов может являться предоставляемая им безвозмездная финансовая помощь (как правило, такая помощь оказывается лишь отдельным государственным предприятиям разного уровня). В число прочих внешних источников входят бесплатно передаваемые предприятию материальные и нематериальные активы, включаемые в состав его баланса [17, с.119].

Основу управления собственным капиталом предприятия составляет управление формированием его собственных финансовых ресурсов. В целях обеспечения эффективности управления этим процессом на предприятии разрабатывается обычно специальная финансовая политика, направленная на привлечение собственных финансовых ресурсов из различных источников в соответствии с потребностями его развития в предстоящем периоде.

Формирование собственного капитала происходит на принципах обеспечения необходимого уровня самофинансирования и производственного развития предприятия. Формирование собственного капитала осуществляется по основным этапам:

1. Анализ формирования собственных финансовых ресурсов предприятия в предшествующем периоде. Целью такого анализа является выявление потенциала формирования собственных финансовых ресурсов и его соответствия темпам

развития предприятия.

На первом этапе анализа изучаются общий объем формирования собственных финансовых ресурсов, соответствие темпов прироста собственного капитала темпам прироста активов и объема реализуемой продукции предприятия, динамика удельного веса собственных ресурсов в общем объеме формирования финансовых ресурсов в предплановом периоде.

На втором этапе анализа рассматриваются источники формирования собственных финансовых ресурсов. В первую очередь изучается соотношение внешних и внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов, а также стоимость привлечения собственного капитала за счет различных источников.

На третьем этапе анализа оценивается достаточность собственных финансовых ресурсов, сформированных на предприятии в предплановом периоде. Критерием такой оценки выступает показатель – коэффициент самофинансирования развития предприятия. Его динамика отражает тенденцию обеспеченности развития предприятия собственными финансовыми ресурсами.

2. Определение общей потребности в собственных финансовых ресурсах. Эта потребность определяется по следующей формуле:

$$Псфр = Пк \times Уск / 100 - СКн + Пр, \quad (1)$$

где Псфр – общая потребность в собственных финансовых ресурсах предприятия в планируемом периоде;

Пк – общая потребность в капитале на конец планового периода;

Уск – планируемый удельный вес собственного капитала в общей его сумме;

СКн – сумма собственного капитала на начало планируемого периода;

Пр – сумма прибыли, направляемой на потребление в плановом периоде.

Рассчитанная общая потребность охватывает необходимую сумму собственных финансовых ресурсов, формируемых как за счет внутренних, так и за счет внешних источников [11, с. 127].

4. Оценка стоимости привлечения собственного капитала из различных источников. Такая оценка проводится в разрезе основных элементов собственного капитала, формируемого за счет внутренних и внешних источников. Результаты такой оценки служат основой разработки управленческих решений относительно выбора альтернативных источников формирования собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих прирост собственного капитала предприятия.

5. Обеспечение максимального объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников. До того, как обращаться к внешним источникам формирования собственных финансовых ресурсов, должны быть реализованы все возможности их формирования за счет внутренних источников. Так как основными планируемыми внутренними источниками формирования собственных финансовых ресурсов предприятия являются сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений, то в первую очередь следует в процессе планирования этих показателей предусмотреть возможности их роста за счет различных резервов [11, с.131].

Метод ускоренной амортизации активной части основных фондов увеличивает возможности формирования собственных финансовых ресурсов за счет этого источника. Однако следует иметь в виду, что рост суммы амортизационных отчислений в процессе проведения ускоренной амортизации отдельных видов основных фондов приводит к соответствующему уменьшению суммы чистой прибыли. Поэтому при изыскании резервов роста собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников следует исходить из необходимости максимизации совокупной их суммы.

6. Обеспечение необходимого объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников.

Объем привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников призван обеспечить ту их часть, которую не удалось сформировать за счет внутренних источников финансирования. Если сумма привлекаемых за счет внутренних источников собственных финансовых ресурсов полностью обеспечивает общую потребность в них в плановом периоде, то в привлечении этих ресурсов за счет внешних источников нет необходимости.

Обеспечение удовлетворения потребности в собственных финансовых ресурсах за счет внешних источников планируется за счет привлечения дополнительного паевого капитала (владельцев или других инвесторов), дополнительной эмиссии акций или за счет других источников.

7. Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов. Процесс этой оптимизации основывается на следующих критериях:

- обеспечении минимальной совокупной стоимости привлечения собственных финансовых ресурсов. Если стоимость привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников превышает планируемую стоимость привлечения заемных средств, то от такого формирования собственных ресурсов следует отказаться;

- обеспечении сохранения управления предприятием первоначальными его учредителями. Рост дополнительного паевого или акционерного капитала за счет сторонних инвесторов может привести к потере такой управляемости.

Эффективность процесса формирования собственных финансовых ресурсов оценивается с помощью коэффициента самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде. Его уровень должен соответствовать поставленной цели [2, с.70].

Коэффициент самофинансирования развития предприятия рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{сф} = ЧФР / ДА, \quad (2)$$

где $K_{сф}$ – коэффициент самофинансирования развития предприятия;

ЧФР – планируемый объем формирования собственных финансовых ресурсов;

ДА – планируемый прирост активов предприятия.

Успешная реализация процесса формирования собственных финансовых ресурсов связана с решением следующих основных задач:

- проведением объективной оценки стоимости отдельных элементов собственного капитала;

- обеспечением максимизации формирования прибыли предприятия с учетом допустимого уровня финансового риска;
- формированием эффективной политики распределения прибыли (дивидендной политики) предприятия;
- формированием и эффективным осуществлением политики дополнительной эмиссии акций (эмиссионной политики) или привлечения дополнительного паевого капитала [20, с.133].

Собственный капитал характеризуется следующими основными положительными особенностями:

1. Простотой привлечения, так как решения, связанные с увеличением собственного капитала (особенно за счет внутренних источников его формирования) принимаются собственниками и менеджерами предприятия без необходимости получения согласия других хозяйствующих субъектов.

2. Более высокой способностью генерирования прибыли во всех сферах деятельности, т.к. при его использовании не требуется уплата ссудного процента во всех его формах.

3. Обеспечением финансовой устойчивости развития предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно и снижением риска банкротства [20, с.135].

Вместе с тем, ему присущи следующие недостатки:

1. Ограниченность объема привлечения, а следовательно и возможностей существенного расширения операционной и инвестиционной деятельности предприятия в периоды благоприятной конъюнктуры рынка на отдельных этапах его жизненного цикла.

2. Высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала.

3. Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств, так как без такого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической.

Основываясь на экономической сущности собственного капитала можно выделить следующие критерии оптимальной структуры собственного капитала.

Для обеспечения защитной функции, присущей собственному капиталу, величина уставного капитала должна отвечать требованиям, заложенным в законодательных актах. Прежде всего, это касается минимально возможного размера на момент образования, а также условия, что в процессе функционирования хозяйственных обществ размер их чистых активов должен сохраняться в размере меньше уставного капитала. Но уже на этом этапе возникают противоречия в российской практике. Удельный вес уставного фонда в собственном капитале настолько мал, что не может выступать критерием устойчивости предприятия, т.к. переоценка основных фондов отражается в добавочном капитале, и сопоставление чистых активов в данной ситуации более целесообразно производить не только с суммой уставного, но и добавочного капиталов.

Функционирующие предприятия должны иметь достаточный размер собственного капитала, который обеспечит финансовую устойчивость предприятия. Предполагается, что его должно быть достаточно для формирования не только основного, но и собственного оборотного капитала. Тем самым будут обеспечены защитная и регулирующие функции капитала, а также функция изменения направления производства, т.е. возможности развития.

Для реализации функции капитала, выражающейся способностью приносить доход, критерием может служить эффективность использования собственного капитала. Наиболее эффективное его использование возможно при условии привлечения кредита, несмотря на его платность. На это указывает эффект финансового рычага. Соответственно соотношение собственного и заемного капиталов должно иметь оптимальное значение для каждого конкретного предприятия исходя из его стратегии и возможностей.

Цена собственного капитала указывает на высокую цену предприятия, его финансовую устойчивость, а также позволяет реализовать покупательную способность капитала и его регулируемую функцию.

Капитал выступает как агент производства, служит будущим потребностям.

Исходя из этого в состав собственного капитала необходимо включить нераспределенную прибыль (или прибыль, направленную в специальные фонды для осуществления развития производства). Все это должно быть выражено в дивидендной политике. Определение пропорций в распределении прибыли – это один из ключевых вопросов. Для предприятия важно как собственное развитие, так и выплата дивидендов учредителям, что способствует повышению цены предприятия. Достижение оптимальных размеров в распределении прибыли возможно исходя из внутренних темпов роста предприятия.

Защитная и регулирующая функции полностью могут быть реализованы только при создании минимального размера резервного капитала. Особенно это важно для сельскохозяйственных предприятий, которые подвержены как предпринимательским, так и природно-экономическим рискам. При этом следует учесть российскую практику и те противоречия которые, возникают при определении минимального размера резервного капитала, величина которого поставлена в прямую зависимость от величины уставного капитала, что регламентируется в законодательных актах. Однако стоит заметить, что в настоящее время в большинстве коммерческих организаций размер уставного капитала очень мал, а это значит, что в случае возникновения непредвиденных убытков минимальный уровень резервного капитала не играет того значения буфера, которое ему приписывается [4, с.96].

Таким образом, рассматривая проблему формирования рациональной структуры капитала, целесообразно сделать вывод о том, что подходя к решению этого вопроса с учетом критериев оптимальности многие предприятия могут достичь необходимый уровень финансовой устойчивости. А также обеспечить высокую степень развития, снизить факторы риска, повысить цену предприятия и вывести производство на более эффективный уровень.

Соотношение же между собственными и заемными источниками средств, служит одним из ключевых аналитических показателей, характеризующих степень риска инвестирования финансовых ресурсов в данное предприятие. Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия – это стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы.

1.3. Совершенствование системы управления собственным капиталом

Управление капиталом предприятия направлено на решение следующих основных задач:

1. Формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия. Эта задача реализуется путем определения общей потребности в капитале для финансирования необходимых предприятию активов, формирования схем финансирования оборотных и внеоборотных активов, разработки системы мероприятий по привлечению различных форм капитала из предусматриваемых источников.

2. Оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования. Эта задача реализуется путем исследования возможностей наиболее эффективного использования капитала в отдельных видах деятельности предприятия и хозяйственных операциях; формирования пропорций предстоящего использования капитала, обеспечивающих достижения условий наиболее эффективного его функционирования и роста рыночной стоимости предприятия.

3. Обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риска. Максимальная доходность (рентабельность) капитала может быть обеспечена на стадии его формирования за счет минимизации средневзвешенной его стоимости, оптимизации соотношения собственного и заемного видов привлекаемого капитала, привлечения его в таких формах, которые в конкретных условиях хозяйственной деятельности предприятия генерируют более высокий уровень прибыли.

4. Обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом уровне его доходности. Если уровень доходности формируемого капитала задан или спланирован заранее, важной задачей является снижение уровня финансового риска операций, обеспечивающих достижение этой доходности. Такая минимизация уровня рисков может быть обеспечена путем диверсификации форм привлекаемого

капитала, оптимизации структуры источников его формирования, избежание отдельных финансовых рисков, эффективных форм их внутреннего и внешнего страхования.

5. Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития. Такое равновесие характеризуется высоким уровнем финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия на всех этапах его развития и обеспечивается формированием оптимальной структуры капитала и его авансированием в необходимых объемах в высоколиквидные виды активов. Кроме того, финансовое равновесие может быть обеспечено рационализацией состава формируемого капитала по периоду привлечения, в частности, за счет увеличения удельного веса перманентного капитала.

6. Обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны его учредителей. Такой финансовый контроль обеспечивается контрольным пакетом акций (контрольной долей в паевом капитале) в руках первоначальных учредителей предприятия. На стадии последующего формирования капитала в процессе развития предприятия необходимо следить за тем, что привлечение собственного капитала из внешних источников не привело к утрате финансового контроля и поглощению предприятия инвесторами.

7. Обеспечение достаточной финансовой гибкости предприятия. Она характеризует способность предприятия быстро формировать на финансовом рынке необходимый объем дополнительного капитала при неожиданном появлении высокоэффективных инвестиционных предложений или новых возможностях ускорения экономического роста.

8. Оптимизация оборота капитала. Эта задача решается путем эффективного управления потоками различных форм капитала в процессе отдельных циклов его кругооборота на предприятии; обеспечением синхронности формирования отдельных видов потоков капитала, связанных с операционной или инвестиционной деятельностью. Одним из результатов такой оптимизации является минимизация средних размеров капитала, временно не используемого в

хозяйственной деятельности предприятия и не участвующего в формировании его доходов.

9. Обеспечение своевременного реинвестирования капитала. В связи с изменением условий внешней экономической среды или внутренних параметров хозяйственной деятельности предприятия, ряд направлений и форм использования капитала могут не обеспечивать предусматриваемый уровень его доходности. В связи с этим важную роль приобретает своевременное реинвестирование капитала в наиболее доходные активы и операции, обеспечивающие необходимый уровень его эффективности [13, с.137].

Основными направлениями управления капиталом предприятия являются:

- работа с источниками финансирования (собственный капитал, распределение прибыли, выпуск и приобретение ценных бумаг и пр.);
- инвестиции предприятия и оценка их эффективности (доходность капитала, текущая и перспективная стоимость предприятия, оценка финансовых рисков и т.д.);
- управление основным и оборотным капиталом;
- финансовое планирование;
- анализ и контроль финансовой деятельности.

Важной частью механизма управления капиталом на предприятии являются системы и методы его анализа. Анализ управления собственным капиталом представляет собой процесс исследования эффективности использования и формирования капитала на предприятии с целью выявления резервов улучшения его использования и обеспечения эффективного развития предприятия.

Основными системами и методами анализа управления собственным капиталом являются:

- горизонтальный (трендовый) анализ, базирующиеся на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются темпы роста (прироста) отдельных показателей за ряд периодов и определяются общие тенденции их изменения (или тренда);

- вертикальный (структурный) анализ базируется на структурном разложении отдельных видов показателей. В процессе осуществления этого анализа рассчитывается удельный вес отдельных структурных составляющих;

- сравнительный анализ, который базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей;

- анализ финансовых коэффициентов базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. В процессе использования этой системы анализа определяются различные относительные показатели, характеризующие отдельные результаты финансовой деятельности и уровень финансового состояния предприятия.

Для создания информационной базы управления необходимо:

- определить методику решения отдельных задач, показатели и факторы;
- приемы принятия управленческого решения;
- потребность в информации по задачам управления;
- устранить дублирование информации, изучив взаимосвязь задач;
- определить объем, содержание, периодичность, источники информации для формирования системы управления собственным капиталом [9, с.92].

В связи с этим существенно возрастает важность и роль анализа финансовой деятельности в системе управления предприятием, основным содержанием которого является комплексное системное исследование механизма формирования, размещения и использования капитала с целью обеспечения финансовой стабильности и финансовой безопасности предприятия. Поэтому основными этапами управления собственным капиталом являются:

1. Провести анализ пассива. Управление собственным капиталом целесообразно начать с оценки его структуры и состава по данным баланса, при этом необходимо учитывать особенности каждой его составляющей.

2. Расчет показателей рентабельности собственного капитала, определение доходности деятельности. Исчисляются отношением прибыли к используемым источникам средств. Различные модели управления и оценки использования

собственного капитала позволяет финансовому аналитику сделать обоснованный вывод о том, что дальнейший поиск новых показателей анализ пассивного капитала необходим, а возможности – неисчерпаемы.

3. Провести оценку финансовой устойчивости. Важным показателем, который характеризует финансовое состояние предприятия и его устойчивость, является обеспеченность запасов, то есть материальных оборотных активов источниками финансирования. Излишек или недостаток плановых источников средств является одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия, в соответствии с которым выделяют четыре типа финансовой устойчивости:

- абсолютная финансовая устойчивость;
- нормальная финансовая устойчивость;
- неустойчивое финансовое состояние;
- кризисное финансовое состояние.

4. Провести увязку активов и пассивов бухгалтерского баланса. Данный анализ позволяет оценить финансовое состояние предприятия, из которого видно, какова доля средств предприятия и доля источников их образования.

5. Произвести расчет теоретической величины собственного капитала. Данный расчет полезен в оценке финансовой устойчивости, производимой как самим предприятием, так и его деловыми партнерами. При этом существуют некоторые проблемы в анализе использования собственных средств:

- собственный капитал инвестируется на долгосрочной основе и поэтому подвергается наибольшему риску;
- разработка и выбор оптимальных вариантов источников финансирования деятельности хозяйствующих субъектов;
- проблема соизмерения затрат и результатов при реализации различных проектов и выбор лучшего для рационального использования инвестиций.

Основная цель финансовой работы, проводимой на предприятии, – повысить эффективность управления. Выбор лучшего варианта управленческого решения является заключительной стадией процесса управления собственным

капитала. От того, насколько правильно он будет сделан, зависит эффективность принятого управленческого решения.

Таким образом, различные принципы и методы управления способствуют усилению творческого момента в принятии управленческого решения, являясь надежным орудием, уравнивающим излишний оптимизм, недооценку ситуации, перестраховку и боязнь риска, а оптимизация структуры капитала будет способствовать росту рыночной стоимости самого предприятия в перспективе развития.

2. Анализ эффективности управления собственным капиталом

ЗАО «Мальцовский портландцемент»

2.1. Организационно-экономическая характеристика

ЗАО «Мальцовский портландцемент»

Акционерное общество «Мальцовский портландцемент» основано в июне 1899г., талантливым русским инженером Львом Кирилловичем Шешминцевым. Общество названо в честь прогрессивного промышленника и предпринимателя, пионера многих технических начинаний в России Сергея Ивановича Мальцова (1810–1893), который внес огромный вклад в промышленное развитие брянского края. Цементный завод АО «Мальцовский портландцемент» был заложен в августе 1899г. у деревни Боровка Жиздринского уезда Калужской губернии (ныне г.Фокино Брянской области), рядом с богатейшими залежами мела и глины. Завод пущен в эксплуатацию в октябре 1900г. (производительность – 49 тыс. т. цемента в год). В 1911г. завод был приобретен Акционерным обществом Мальцовских заводов.

При акционировании предприятия в декабре 1992г. ему было возвращено первоначальное историческое название – АО «Мальцовский портландцемент». Предприятие стало акционерным обществом открытого типа и работает на основании Устава общества, который является его учредительным документом (согласно Федеральному закону РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.95г. № 208-ФЗ), в котором содержатся все необходимые сведения, а так же требования, обязательные для исполнения всеми органами общества и его акционерами.

В 1996г. предприятие вошло в ОАО «Штерн Цемент» – одну из ведущих российских компаний по производству и продаже вяжущих строительных материалов. Весной 2002г. контрольный пакет акций компании «Штерн Цемент» перешел к ЗАО «Росуглесбыт», владельцем которого являлся предприниматель Филарет Ильич Гальчев. Осенью 2002г. концерн был переименован в ОАО «Евроцемент». Летом 2004г. ОАО «Евроцемент» вошло в состав холдинга «ЕВРОЦЕМЕНТ групп». Это произошло через консолидацию активов входящих в

нее цементных заводов. В конце марта 2005г. завершена сделка по приобретению «ЕВРОЦЕМЕНТ групп» цементных активов компании «ИНТЕКО».

Цементный бизнес «ИНТЕКО» включал семь заводов, общий объем производства цемента которых составляет 7,5 млн. т: в их числе ЗАО «Осколцемент» (Белгородская обл.), ЗАО «Белгородский цемент» (г. Белгород), ЗАО «Пикалевский цемент» (Ленинградская обл.), ЗАО «Подгоренский цементник» (Воронежская обл.), а также ЗАО «Краматорский цементный завод – «Пушка» (Украина, Донецкая обл.). ЗАО «ЕВРОЦЕМЕНТ групп» также перешли принадлежащие «ИНТЕКО» миноритарные пакеты акций ЗАО «Ульяновскцемент» (Ульяновская обл.) и ЗАО «Жигулевские стройматериалы» (Самарская обл.).

Приобретение активов «ИНТЕКО» является продолжением реализации стратегического плана «ЕВРОЦЕМЕНТ групп» по созданию в России мощного холдинга, отвечающего мировым стандартам корпоративного управления, технического оснащения производства, уровня качества продукции, защиты окружающей среды. Председателем Совета директоров «ЕВРОЦЕМЕНТ групп» избран Ф. Гальчев, президентом – М. Скороход.

Осенью 2008г. предприятие стало закрытым акционерным обществом «Мальцовский портландцемент».

Производство цемента относится к массовому производству, которое характеризуется непрерывностью и относительно длительным периодом изготовления ограниченной номенклатуры однородной продукции в больших количествах.

Производственные цехи делятся на две группы: цехи основного производства; вспомогательные и обслуживающие цехи. К цехам основного производства относятся: Фокинское карьероуправление, сырьевой цех, цех обжига НБЦЗ, цех помола НБЦЗ, Производство № 1 (в которое входит цех обжига БЦЗ и цех помола БЦЗ). К вспомогательным цехам относятся: электроремонтный цех, паропроводный цех, ремонтно-механический, ремонтно-специализированное управление. В состав обслуживающих цехов входят: цех отгрузки и упаковки, КИП и А, хозяйственный цех.

К подразделениям, обслуживающим работников, относятся: столовая, здравпункт, лагерь «Сосновый бор», заводские душевые и прачечная.

ЗАО «Мальцовский портландцемент» является акционерным обществом закрытого типа. Внешним органом управления является общее собрание голосующих акционеров, которое избирает руководящие и контролирующие органы – совет директоров, правление. В правление входят: первый заместитель Генерального директора по общим вопросам, директор по производству, технический директор, главный бухгалтер, директор по персоналу, директор по транспортной логистике, директор по режиму, помощник Генерального директора (рис. 3).

Выбор способа производства – это возможность нормальной эксплуатации завода и получение высоких технико-экономических показателей его работы. Основными факторами, определяющими выбор способа производства, являются физико-химические свойства сырьевых материалов. Так как на ЗАО «Мальцовский портландцемент» применяется мел влажностью 29,8%, сырье легко распускается в воде, поэтому целесообразно выбрать мокрый способ производства. При этом способе производства снижается расход электроэнергии и получается однородная шихта, что, в конечном счете, приводит к росту марки цемента.

Производство портландцемента включает ряд технологических операций, которые можно разделить на две основные группы. Первая – это операции по производству клинкера, вторая – измельчение клинкера с добавками, т. е. приготовление портландцемента. Получение клинкера – наиболее сложный и энергоемкий процесс, требующий больших капитальных и эксплуатационных затрат. Доля клинкера в стоимости портландцемента достигает 70-80%.

Цемент – это тонкодисперсный порошок серого цвета с зеленоватым оттенком. В готовом цементе не должно содержаться никаких комков. Портландцементом называется гидравлическое вяжущее вещество, твердеющее в воде и на воздухе и представляющее собой продукт тонкого помола клинкера, получаемого в результате обжига до спекания искусственной сырьевой смеси.

Вставить структуру управления (рис.3)

Гипс, добавляемый при помоле клинкера, необходим для замедления сроков схватывания и улучшения некоторых свойств. Клинкер является полуфабрикатом и представляет собой выходящий из печи твердый горошкообразный или кусковой материал, превращаемый путем тонкого помола в порошок портландцемента. Важными свойствами портландцемента являются также плотность, водопотребность, пластичность, водоотделение, морозостойкость, выделение теплоты при твердении, сцепление со стальной арматурой.

Номенклатура выпускаемой продукции: По ГОСТ 31108-2003:

ЦЕМ I 42,5Н – портландцемент класса 42,5 нормальноотвердеющий

ЦЕМ II/A-III 42,5Н – портландцемент с минеральными добавками до 20%, класса 42,5, нормальноотвердеющий

ЦЕМ II/A-К (Ш-П) 42,5Н – композиционный портландцемент с минеральными добавками до 20%, класса 42,5, нормальноотвердеющий

ЦЕМ II/A-К (Ш-П) 32,5Б – композиционный портландцемент с минеральными добавками до 20%, класса 32,5, быстротвердеющий

По EN 197-1:

CEM I 42,5N – портландцемент класса 42,5 нормальноотвердеющий

CEM II/A-M (S-P) 42,5N – композиционный портландцемент с минеральными добавками до 20%, класса 42,5, нормальноотвердеющий

По ГОСТ 10178-85:

ПЦ 500-Д0-Н – портландцемент марки 500 на основе клинкера нормированного состава

А также, предметом деятельности общества является: производство строительных материалов; выполнение строительных, строительного-монтажных и пуско-наладочных работ; предоставление транспортных услуг населению и организациям; оказание бытовых услуг населению; переработка вторичного сырья, отходов производства; организация и проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и проектно-изыскательских работ и реализация их результатов, инжиниринг и проч.

Производственный потенциал ЗАО «Мальцовский портландцемент» огромен. Мощность завода по выпуску продукции составляет 4,5 млн. тонн

цемента в год. Загрузка производственных мощностей осуществляется на 85%, т. е. ежегодный выпуск фактически составил: в 2012 году – 3,34 млн. т., в 2013 году – 3,84 млн. т. цемента.

Производственные показатели ЗАО «Мальцовский портландцемент» в динамике за 2009-2013 гг. представлены на рис.4 и 5.

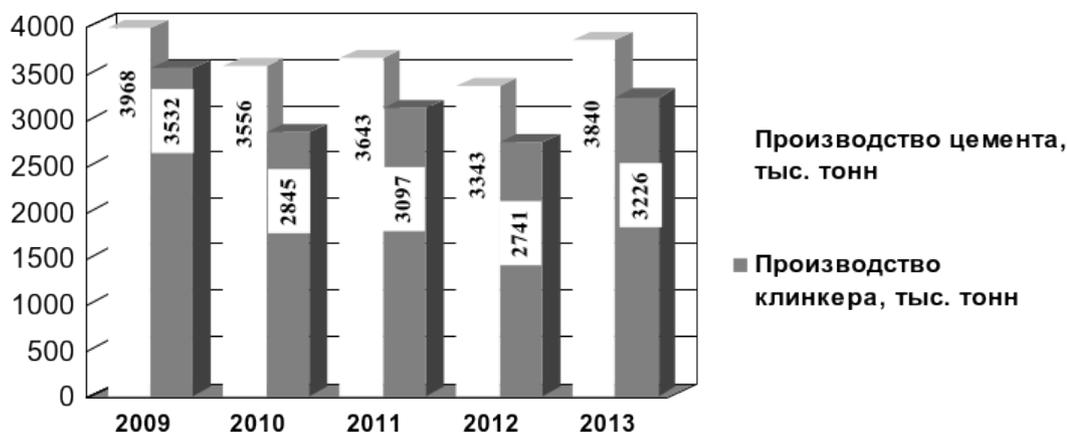


Рис. 4 – Динамика производства клинкера и цемента ЗАО «Мальцовский портландцемент» в 2009-2013 гг.

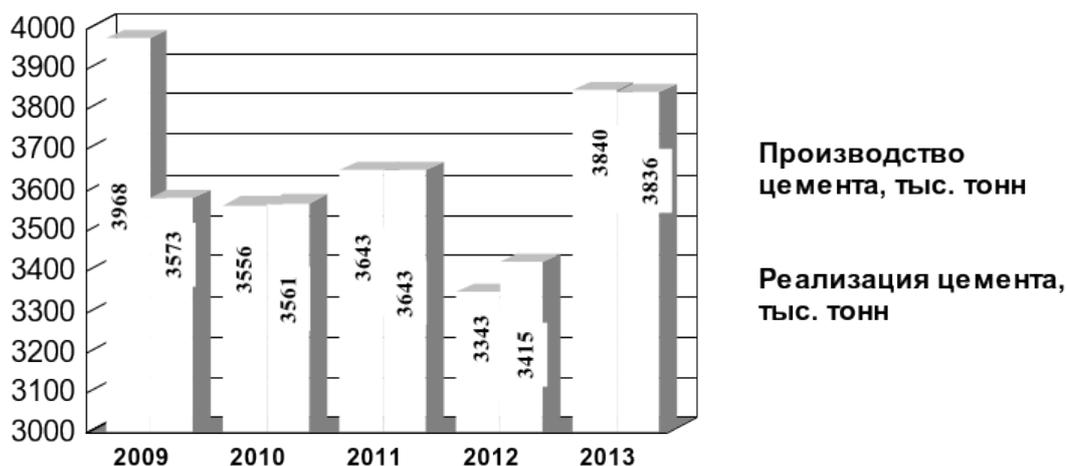


Рис. 5 – Динамика производства и реализации цемента ЗАО «Мальцовский портландцемент» в 2009-2013 гг.

Из диаграмм видим, что производство цемента и клинкера за последние 5 лет стабильные, в 2013г. производство несколько увеличилось. Реализация цемента в 2013г. по сравнению с 2012г., а также прошлыми годами увеличилась значительно.

Для проведения экономического анализа сравниваются показатели отчетного 2013г. с показателями 2012г., представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Основные показатели деятельности ЗАО «Мальцовский портландцемент» за 2011-2013гг.

Показатели	Значение показателя			Абсолютное отклонение, ±		Темп прироста, %	
	2011г.	2012г.	2013г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.
1. Годовой выпуск продукции:							
- в натуральном выражении, тыс. т.	3642,7	3343	3840	-299,7	497	91,77	114,87
- в стоимостном выражении, тыс. руб.	1730984	1829727	3091628	98743	1261901	105,70	168,97
2. Объем реализации:							
- в натуральном выражении, тыс. т.	3643,1	3415	3836	-228,1	421	93,74	112,33
- в стоимостном выражении, тыс. руб.	1731174	1869135	3088408	137961	1219273	107,97	165,23
3. Среднесписочная численность работающих, чел.	2220	2180	2217	-40	37	98,20	101,70
в том числе:							
- ППП	1721	1717	1745	-4	28	99,77	101,63
- непромышленный персонал	213	183	186	-30	3	85,92	101,64
- управленческий персонал	286	284	288	-2	4	99,30	101,41
4. Фонд оплаты труда, тыс. руб.	195629	216236	243731	20607	27495	110,53	112,72

Из данных таблицы 1 следует, что объем производимой продукции в 2013г. увеличился по сравнению с прошлым годом на 14,87% или на 497 тыс. тонн цемента, в стоимостном выражении увеличение составило на 68,97% из-за роста стоимости цемента. Это говорит о повышении эффективности работы предприятия.

Объем реализации также увеличился на 12,33% или на 421 тыс. тонн цемента. В стоимостном выражении увеличение составило 65,23%, что позитивно сказалось на валовой прибыли.

Численность предприятия возросла на 1,07%, т. е. на 37 человек. Фонд оплаты труда также увеличился на 27495 тыс. руб. или на 12,72%.

Таблица 2 – Показатели эффективной деятельности ЗАО «Мальцовский портландцемент» за 2011-2013гг.

Показатели	Значение показателя			Абсолютное отклонение, ±		Темп прироста, %	
	2011г.	2012г.	2013г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.
1. Производительность труда, тыс. руб./чел.	779,72	839,32	1394,51	59,6	555,19	107,64	166,15
2. Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс. руб.	1215859	1242993	1258858	27134	15865	102,23	101,28
3. Фондоотдача, руб./руб.	1,42	1,47	2,46	0,05	0,99	103,52	167,35
4. Фондовооруженность, тыс. руб./чел.	547,68	570,18	567,82	22,5	-2,36	104,11	99,59
5. Себестоимость выпуска, тыс. руб.	1648997	1714928	2626771	65931	911843	104,00	153,17
6. Себестоимость реализации, тыс. руб.	1649178	1751863	2624035	102685	872172	106,23	149,79
7. Валовая прибыль, тыс. руб.	180487	205598	565362	25111	359764	113,91	274,98
8. Прибыль от продажи продукции, тыс. руб.	81996	117272	464373	35276	347101	143,02	395,98
9. Чистая прибыль, тыс. руб.	107173	21537	290490	-85636	268953	20,10	1348,80
10. Рентабельность продукции, %	6,5	1,26	11,06	-5,24	9,8	19,38	8,78

Из таблицы 2 видим, что наблюдается положительная тенденция в росте производительности труда. Величина данного показателя увеличилась на 66,15% или соответственно на 555,19 тыс. руб. на 1 человека.

Эффективность использования основных фондов характеризует показатель фондоотдачи, он составил в 2013г. 2,46 руб. с 1 руб. ОПФ. Данный показатель увеличился по сравнению с 2012г. на 67,35% или на 0,99 руб. Данное увеличение связано с полной загрузкой введенных в отчетном году новых основных средств.

Важным показателем, характеризующим работу предприятия, является себестоимость продукции. Себестоимость выпуска и реализации увеличилась, это произошло за счет роста выпуска и реализации продукции в отчетном году.

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности. Анализируя данные показатели, видим, что в отчетном году произошло увеличение валовой прибыли

на 174,98% или на 359764 тыс. руб. Чистая прибыль возросла в отчетном году значительно на 268953 тыс. руб. или в 13,48 раза по сравнению с прошлым годом. Соответственно увеличился уровень рентабельности продукции с 1,26% до 11,06%.

Для того чтобы определить положительные тенденции в деловой активности предприятия необходимо сопоставить темпы изменения таких показателей, как прибыль, объем реализации и размеры основного капитала:

T_n – темп изменения валовой прибыли (274,98%)

T_v – темп изменения объема реализации (165,23%)

$T_{ок}$ – темп изменения размеров основного капитала (101,28%)

Наблюдается положительная тенденция в деловой активности предприятия в том случае, если: $T_n > T_v > T_{ок}$. Соотношение темпов на ЗАО «Мальцовский портландцемент»: $274,98\% > 165,23\% > 101,28\%$

Данное неравенство показывает, что валовая прибыль растет быстрее, чем объем реализации, а темпы роста объема реализации превышают темпы роста основного капитала. Это говорит о том, что в отчетном году предприятие работало эффективно.

Из результатов экономического анализа показателей работы ЗАО «Мальцовский портландцемент» следует, что предприятие повысило темпы роста объемов производства и сбыта, показатели фондоотдачи, производительности труда, валовой и чистой прибыли увеличились, что позитивно сказалось на его финансовом состоянии. Необходимо поддерживать такие темпы роста основных показателей работы предприятия.

2.2. Анализ состава и структуры собственного капитала на предприятии

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. Внешние пользователи оценивают изменение доли собственных средств предприятия в общей сумме источников средств с точки зрения финансового риска при заключении сделок.

Капитал всякого предприятия складывается из двух структурных элементов: собственного и заемного капитала, неоднородных по своей сути. Они имеют разное экономическое назначение. Каждая часть капитала, будь то заемные средства, или собственный капитал по своему решают задачу обеспечения бесперебойного функционирования предприятия, являясь источником формирования основного и оборотного капитала, внеоборотных и оборотных активов. Поэтому оценка рациональности формирования капитала в системе финансового менеджмента занимает важную роль и позволяет принимать эффективные решения.

В составе собственного капитала выделяются две основные составляющие: инвестированный капитал, то есть капитал, вложенный собственниками в предприятие, и накопленный капитал, т.е. созданный на предприятии сверх того, что было первоначального авансировано собственниками. Накопленный капитал находит свое отражение в виде статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли, то есть резервный капитал, фонд накопления, нераспределенная прибыль, иные аналогичные статьи.

Потому анализ и управление источниками формирования собственного и заемного капитала предприятия решает такие важные задачи, как обеспечение эффективного использования капитала и формирования дополнительных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия и увеличивающие рыночную стоимость самого предприятия.

Главным источником финансирования деятельности предприятия является собственный капитал – уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, прибыль предприятия. От степени оптимальности соотношения собственного и заемного капитала во многом зависят финансовое положение предприятия и его устойчивость. Поэтому для любого предприятия важен точный анализ состава, структуры и динамики капитала.

Собственный капитал начинает формироваться в процессе создания предприятия с образования уставного капитала, то есть инвестированные средства. В результате производственно-хозяйственной деятельности, создаются резервы, за счет в основном накопленной нераспределенной прибыли прошлых лет, так называемый накопленный капитал. В случае нехватки собственных средств предприятие достаточно часто прибегает к помощи заемного капитала как краткосрочного, так и долгосрочного.

Рассмотрим состав, структуру и динамику совокупного капитала ЗАО «Мальцовский портландцемент».

Таблица 3 – Анализ состава, структуры и динамики совокупного капитала ЗАО «Мальцовский портландцемент»

Показатели	2012г.		2013г.		Отклонение		Темп роста, %
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	
1. Собственные средства:	624057	55,94	914548	79,1	290491	23,16	146,55
Капитал и резервы:							
- уставный капитал	83000	7,44	83000	7,18	0	-0,26	0
- добавочный капитал	372393	33,38	374580	32,4	2187	0,98	100,58
- резервный капитал	0	0	4150	0,36	4150	0,36	100,0
- нераспределенная прибыль	166477	15,12	455005	39,16	288528	24,04	273,31
2. Заемные средства:	491469	44,06	241611	20,9	-249858	-23,16	49,16
Долгосрочные обяз-ва:	27909	2,5	15770	1,36	-12139	-1,14	56,51
Краткосрочные обяз-ва:	463560	41,56	225841	19,54	-237719	-22,02	48,72
- займы и кредиты	9738	0,87	9787	0,85	49	-0,02	100,5
- кредиторская задолженность	453822	40,69	216054	18,69	-237768	-22	47,61
Итого	1115526	100	1156159	100	40633	-	103,64

Видим, что в отчетном году величина собственных средств значительно увеличилась на 290491 тыс. руб. или на 46,55%. Данное увеличение произошло в

основном за счет роста нераспределенной прибыли, она увеличилась в 2,73 раза по сравнению в 2012 годом. Также произошли изменения в структуре – собственные средства составляют 79,1%, следовательно, можно будет говорить о финансовой устойчивости предприятия.

Заемные средства напротив уменьшились на 249858 тыс. руб. или на 50,84%. Долгосрочные обязательства уменьшились на 12139 тыс. руб. или на 43,49%. Займы и кредиты несколько возросли, рост составил 49 тыс. руб. или 0,5%. Очень сильно уменьшилась кредиторская задолженность на 237768 тыс. руб. или на 52,39%.

Анализируя структуру капитала предприятия можно отметить, что основная часть финансово-хозяйственной деятельности финансируется за счет собственного капитала. Собственный капитал составляет 79,1% в 2013г., что на 23,16% больше чем в прошлом году. Заемный капитал напротив составлял в 2012г. 44,06%, а в 2013г. уменьшился до 20,9%.

Полученное соотношение собственного и заемного капитала является для предприятия оптимальным и также подтверждает достаточно высокую финансовую независимость. Данные тенденции по увеличению доли собственного капитала являются положительными.

Конечным финансовым результатом хозяйственной деятельности предприятия является прибыль, которая представляет собой реализованную часть чистого дохода, созданного прибавочным трудом. Прибыль рассчитывается сопоставлением доходов и расходов организации за отчетный период. Значение прибыли обусловлено тем, что она зависит в основном от качества работы предприятия, повышает экономическую заинтересованность его работников в наиболее эффективном использовании ресурсов, так как прибыль – основной источник производственного и социального развития предприятия.

Обобщающим показателем финансово-хозяйственной деятельности является чистая прибыль, которая остается в распоряжении организации после обязательной уплаты налога на прибыль. Анализ прибыли или убытков предполагает рассмотрение с точки зрения правильности оценки, определения затрат и финансовых результатов деятельности предприятия.

Так как в собственном капитале ЗАО «Мальцовский портландцемент» прибыль занимает значительную часть, то проведем анализ финансовых результатов по данным отчета о прибылях и убытках и дадим оценку эффективности финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период.

Для анализа и оценки уровня и динамики показателей прибыли используются данные бухгалтерской отчетности предприятия из формы №2.

Таблица 4 – Анализ доходов и расходов ЗАО «Мальцовский портландцемент» в 2011-2013гг., тыс. руб.

Показатели	2011г.	2012г.	2013г.	Изменение, 2013г. к 2012г.	
				Абсол., тыс. руб.	Темп роста, %
Выручка от реализации продукции (работ, услуг)	1731174	1869135	3088408	1357234	178,4
Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)	1427304	1663837	2523046	1095742	176,77
Валовая прибыль	303870	205298	565362	261492	186,05
Коммерческие расходы	98491	88026	100989	2498	102,54
Прибыль (убыток) от продаж	81996	117272	464373	382377	566,34
Прочие доходы	429679	111189	91737	-337942	21,35
Прочие расходы	333831	161025	144431	-189400	43,26
Прибыль (убыток) до налогообложения	177844	67436	411679	233835	231,48
Отложенные налоговые обязательства	963	6521	8371	7408	869,26
Текущий налог на прибыль	69708	39378	129560	59852	185,86
Чистая прибыль (убыток)	107173	21537	290490	183317	271,05

По данным таблицы 4 в отчетном периоде все показатели, кроме прочих расходов и доходов, намного увеличились. Выручка от реализации возросла на 1357234 тыс. руб. или на 78,4%. Увеличилась также и себестоимость продукции, увеличение на 76,77%. Рост себестоимости продукции влияет на снижение валовой прибыли и прибыли от продаж. Следовательно, предприятие должно наибольшее внимание уделить проблеме снижения себестоимости продукции.

Валовая прибыль выросла на 261492 тыс. руб. или на 86,05%, прибыль от продаж растет на 382377 тыс. руб. или в 4,66 раза.

Прибыль до налогообложения увеличивается на 233835 тыс. руб. или на 131,48%, чистая прибыль выросла на 183317 тыс. руб. или на 171,05%. Это очень хорошие показатели, которые положительно характеризуют деятельность

предприятия.

Прибыльность предприятия можно охарактеризовать и с помощью показателей рентабельности предприятия и рентабельности продукции. Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности предприятия.

Таблица 5 – Показатели рентабельности ЗАО «Мальцовский портландцемент», в 2011-2013гг., %

Показатели	2011г.	2012г.	2013г.	Изменение	
				2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.
Рентабельность продукции	6,5	1,26	11,06	-5,24	9,8
Рентабельность продаж	4,74	6,27	15,04	1,53	8,77
Рентабельность всего капитала	9,22	1,89	25,57	-7,33	23,68
Рентабельность собственного капитала	17,97	3,45	31,76	-14,52	28,31
Рентабельность внеоборотных активов	18,16	3,65	47,56	-14,51	43,91
Рентабельность оборотных активов	18,73	5,03	53,27	-13,7	48,24

Видим, что предприятие добилось наилучших показателей рентабельности в 2013г., так как все показатели рентабельности высокие. Рентабельность продукции в отчетном году возросла на 9,8%, это высокий показатель, такое увеличение связано с ростом прибыли от продаж, что говорит об эффективной работе предприятия.

Рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции. Данный показатель вырос в отчетном году на 8,77%.

Рентабельность совокупных активов (всего капитала) значительно увеличился на 23,68%, это связано с ростом чистой прибыли предприятия. Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования собственного капитала. Видим, что данный показатель также значительно увеличился на 28,31%.

Рентабельность внеоборотных активов и оборотных активов увеличилась на 43,91% и 48,24% соответственно. Это связано со значительным ростом чистой прибыли в отчетном периоде.

Видим, что 2012г. для предприятия был очень сложным, так как все показатели рентабельности низкие, это связано и со снижением чистой прибыли предприятия, она составляла всего 21537 тыс. руб.

Сделаем вывод: рассчитанные нами показатели рентабельности подтверждают, что в отчетном году предприятие работало намного лучше, чем в предыдущие годы.

Такие устойчивые положительные тенденции говорят о финансовой стабильности и устойчивости предприятия. Они показывают, что организация развивается, при этом делает ставку на расширение собственного капитала, увеличивая тем самым независимость от внешнего финансирования. Отметим, что собственный капитал является самым дешевым источником финансовых ресурсов.

2.3. Управление собственным капиталом на предприятии

Ключевым вопросом в анализе структуры капитала является оценка рациональности соотношения собственного и заемного капитала, а также обоснование управленческих решений по оптимизации соотношений источников финансирования активов. Увеличение собственного капитала может происходить за счет привлечения дополнительных средств собственников и реинвестирования чистой прибыли для целей расширения и развития деятельности. Финансирование преимущественно за счет собственных источников средств имеет ограничения, которые связаны с возможностью возникновения различных видов предпринимательских рисков, оказывающих существенное влияние на формирование прибыли.

Если для финансирования активов привлекается заемный капитал, то есть долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, то считается, что такое предприятие находится в финансовой зависимости от кредиторов. Такое финансирование соблюдения целого ряда условий, которые бы подтверждали способность заемщика в полной сумме и в установленные сроки погасить свои

обязательства, сохраняя при этом привлекательность для инвесторов.

Руководство предприятия должно иметь четкое представление, за счет каких источников ресурсов оно будет осуществлять свою деятельность. Поэтому анализ наличия источников формирования и размещения капитала имеет большое значение. При формировании структуры капитала необходимо учитывать особенности каждой его составляющей, а также сферу деятельности предприятия. Это зависит, прежде всего, от вида деятельности, длительности операционного и финансового цикла, структуры и эффективности использования активов, способности организации формировать чистый приток денежных средств и сумму прибыли; важное значение имеет инвестиционная и дивидендная политика, цена заемного капитала и другие факторы.

Основными системами и методами анализа управления собственным капиталом являются горизонтальный (трендовый) анализ, базирующиеся на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени, и вертикальный (структурный) анализ, который базируется на структурном разложении отдельных видов показателей.

Основным этапом управления собственным капиталом является анализ пассива баланса предприятия. Управление собственным капиталом целесообразно начать с оценки его структуры и состава по данным баланса, при этом необходимо учитывать особенности каждой его составляющей.

Затем необходимо провести увязку активов и пассивов бухгалтерского баланса. Данный анализ позволяет оценить финансовое состояние предприятия, из которого видно, какова доля средств предприятия и доля источников их образования.

Анализ собственного капитала предприятия начинается с оценки данных бухгалтерского баланса форма №1, который характеризует финансовое положение предприятия на определенную дату и отражает ресурсы предприятия в единой денежной оценке по их составу и направлениям использования с одной стороны (актив) и источником их формирования с другой (пассив). Анализ можно провести при помощи аналитического баланса, который включает в себя показатели как горизонтального, так и вертикального анализа (табл.6, 7).

По данным аналитического баланса оценивают динамику его статей, структуру и динамику структуры. Отсюда видно, что валюта баланса на конец 2013г. увеличилась на 40634 тыс. руб. или на 3,64%, в соответствии с этим изменились и отдельные статьи баланса.

Внеоборотные активы увеличились на 20609 тыс. руб. или на 3,49%. Произошло уменьшение основных средств на 9213 тыс. руб. или на 2,02%, а вот затраты на незавершенное строительство возросли на 30701 тыс. руб. или на 35,7%. Долгосрочные финансовые вложения не изменились, прочие внеоборотные активы уменьшились в три раза.

Оборотные активы также возросли, увеличение составило 20025 тыс. руб. или 3,81%, в основном из-за роста запасов и прочих оборотных активов.

Товарно-материальные запасы в активе баланса занимают существенное место, они составляют 29,68%. По сравнению с 2012г. они существенно возросли, на 93787 тыс. руб. или на 37,62%.

Произошло уменьшение дебиторской задолженности на 29724 тыс. руб. или на 14,92%, а также денежных средств – на 1943 тыс. руб. или на 43,34%.

Величина текущих активов составляет 545330 тыс. руб., долгосрочных активов 610829 тыс. руб., в соотношении $1 \times 1,12$. Данное соотношение в предыдущем году также составляло $1 \times 1,12$ (590220/525305).

Однако, предприятие увеличило свои текущие активы, в основном из-за увеличения запасов. Долгосрочные активы увеличились за счет роста незавершенного строительства и прочих внеоборотных активов.

Значительно увеличился капитал и резервы на 290491 тыс. руб. или на 46,55%. Увеличение произошло из-за роста нераспределенной прибыли, которая возросла на 288528 тыс. руб. или на 73,31%.

Однако добавочный капитал уменьшился на 2187 тыс. руб. или на 0,58%. Резервный капитал составил в отчетном году 4150 тыс. руб.

Наблюдается уменьшение долгосрочных обязательств. Данное снижение составило 12139 тыс. руб. или 43,49%. Краткосрочные обязательства также значительно снижаются за счет уменьшения краткосрочной задолженности на 237768 тыс. руб. или на 52,43%.

Таблица 6 – Анализ состава и структуры актива ЗАО «Мальцовский портландцемент» за 2012-2013гг.

Статьи баланса	Абсолютная величина, тыс. руб.			Относительная величина, %			Абсолютное отклонение, ±		Абс. откл. уд. веса, п.п.		Темп прироста, %	
	2011г.	2012г.	2013г.	2011г.	2012г.	2013г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.
1. Внеоборотные активы	590248	590220	610829	50,78	52,91	52,83	-28	20609	2,13	-0,08	99,99	103,49
1.1. Нематериальные активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2. Основные средства	474887	456246	447033	40,85	40,90	38,67	-18641	-9213	0,05	-2,23	96,07	97,98
1.3. Незавершенное строительство	67444	86009	116710	5,80	7,71	10,09	18565	30701	1,91	2,38	127,53	135,70
1.4. Долгосрочные фин. вложения	47124	46706	46706	4,05	4,19	4,04	-418	0	0,14	-0,15	99,11	100,0
1.5. Прочие внеобор. активы	793	1259	380	0,08	0,11	0,03	466	-879	0,03	-0,08	158,76	30,18
2. Оборотные активы	572211	525305	545330	49,22	47,09	47,17	-46906	20025	-2,13	0,08	91,80	103,81
2.1. Запасы	229935	249318	343105	19,78	22,35	29,68	19383	93787	2,57	7,33	108,43	137,62
2.2. НДС по приобретенным ценностям	69947	64544	19838	6,02	5,79	1,72	-5403	-44706	-0,23	-4,09	92,28	30,74
2.3. Дебиторская задолженность	258333	199195	169471	22,22	17,86	14,66	-59138	-29724	-4,36	-3,2	77,11	85,08
2.4. Краткосрочные фин. вложения	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.5. Денежные средства	2084	4483	2540	0,18	0,40	0,22	2399	-1943	0,22	-0,18	215,12	56,66
2.6. Прочие оборотные активы	11912	6510	10376	1,02	0,69	0,89	-5402	3866	-0,33	0,19	54,65	159,39
Баланс	1162459	1115525	1156159	100	100	100	-46934	40634	-	-	95,96	103,64

Таблица 7 – Анализ состава и структуры пассива ЗАО «Мальцовский портландцемент» за 2011-2013гг.

Статьи баланса	Абсолютная величина, тыс. руб.			Относительная величина, %			Абсолютное отклонение, ±		Абс. откл. уд. веса, п.п.		Темп прироста, %	
	2011г.	2012г.	2013г.	2011г.	2012г.	2013г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.	2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.
3. Капитал и резервы	596293	624057	914548	51,30	55,94	79,10	27764	290491	4,64	23,16	104,66	146,55
3.1. Уставный капитал	83000	83000	83000	7,14	7,44	7,18	0	0	0,3	-0,26	100,0	100,0
3.2. Добавочн. капитал	380489	374580	372393	32,73	33,58	32,21	-5909	-2187	0,85	-1,37	98,45	99,42
3.3. Резервный капитал	0	0	4150	0	0	0,36	0	4150	0	0,36	0	-
3.4. Нераспред. прибыль (убыток)	132804	166477	455005	11,43	14,92	39,35	33673	288528	3,49	24,43	125,36	173,31
4. Долгосрочные обязательства	31385	27909	15770	2,70	2,50	1,36	-3476	-12139	-0,2	-1,14	88,92	56,51
4.1. Займы и кредиты	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2. Отложенные налог. обязательства	31385	27909	15770	2,70	2,50	1,36	-3476	-12139	-0,2	-1,14	88,92	56,51
5. Краткосрочные обязательства	534781	463560	225841	46,00	41,56	19,54	-71221	-237719	-4,44	-22,02	86,68	48,72
5.1. Займы и кредиты	0	9738	9787	0	0,87	0,85	9738	49	0,87	-0,02	-	100,5
5.2. Кредиторская задолженность	534474	453515	215747	45,98	40,65	18,66	-80959	-237768	-5,33	-21,99	84,85	47,57
5.3. Задолженность уч-кам по выпл. доходов	307	307	307	0,03	0,04	0,03	0	0	0,01	-0,01	100	100
5.4. Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.5. Резервы предстоящ. расходов	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.6. Проч. кр. сроч. обяз.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Баланс	1162459	1115525	1156159	100	100	100	-46934	40634	-	-	95,96	103,64

Анализируя структуру баланса, можно сказать, что опережающими темпами растут: в активе – незавершенное строительство (135,7%) и запасы (137,62%); в пассиве – нераспределенная прибыль (173,31%).

Доля собственных средств в структуре баланса увеличилась по сравнению с прошлым годом: она составляла 55,94%, а теперь составляет 79,10%. Это свидетельствует об уменьшении зависимости предприятия от заемных средств. Можно сделать вывод, что структура баланса в 2013г. улучшилась.

Проведем анализ показателей состояния основного капитала предприятия. При анализе структуры основного капитала необходимо обратить внимание на активную часть основных средств, на долю их в общей сумме основных средств.

Активы организации состоят из внеоборотных и оборотных активов. Наиболее общую структуру активов характеризует коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов. Значение данного показателя в большей степени обусловлено отраслевыми особенностями кругооборота средств анализируемого предприятия.

Таблица 8 – Анализ показателей состояния основного капитала
ЗАО «Мальцовский портландцемент»

Наименование показателя	2011г.	2012г.	2013г.	Абс. отклонение, ±	
				2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.
1. Коэффициент соотношения оборотн. и внеоборотн. активов	0,97	0,89	0,89	-0,08	0
2. Коэффициент внеоборотных активов	0,51	0,53	0,53	0,02	0
3. Коэффициент мобильности	0,49	0,47	0,47	-0,02	0
4. Коэффициент оборачиваемости	3,34	3,41	5,77	0,07	2,36
5. Продолжительность оборота, дней	108	106	62	-2	-44

Рост коэффициента соотношения оборотных и внеоборотных активов оценивается положительно с точки зрения повышения производственной активности и основных средств, однако, в 2012-2013гг. он снизился на 0,08.

Какая доля имущества не участвует в обороте показывает коэффициент внеоборотных активов. В 2013 году 53% имущества предприятия не участвует в

обороте, по сравнению с прошлым годом показатель не изменился.

Рост оборотных активов в целом может свидетельствовать об увеличении мобильности активов. Для анализа оборотных средств используется относительный показатель – коэффициент мобильности. Этот показатель характеризует долю средств для погашения долгов. Рост коэффициента мобильности в динамике скорее желателен, но при снижении оборачиваемости эта тенденция свидетельствует об экстенсивном использовании оборотных средств. Коэффициент мобильности в 2012-2013гг. несколько уменьшился, следовательно, у предприятия снижается возможность обеспечивать бесперебойную работу.

Основным показателем использования оборотных активов является их оборачиваемость и продолжительность оборота. Коэффициент оборачиваемости показывает, сколько оборотов делают средства предприятия в течение периода. В 2013 году коэффициент оборачиваемости вырос на 2,36 об., а продолжительность одного оборота уменьшилась на 44 дня, это говорит о повышении эффективности использования оборотных средств.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств уменьшает потребность в них, позволяет предприятию высвободить часть оборотных средств либо на их высвобождение, либо для дополнительного выпуска продукции. Для улучшения показателей использования оборотных средств на предприятии имеет смысл избавиться от залежалых запасов, не делать без надобности больших запасов материалов, постоянно следить за состоянием дебиторской задолженности и графиком ее погашения.

Финансовая устойчивость является внутренней стороной финансового состояния предприятия, отражающей сбалансированность денежных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовывать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования.

Показатели финансовой устойчивости характеризуют структуру капитала предприятия. Анализ финансовой устойчивости проведем по данным бухгалтерского баланса.

Таблица 9 – Анализ финансовой устойчивости ЗАО «Мальцовский портландцемент»

Наименование показателя	Норматив	2011г.	2012г.	2013г.	Абс. отклонение, ±	
					2012г. к 2011г.	2013г. к 2012г.
1. Коэффициент автономии	> 0,5	0,51	0,56	0,79	0,05	0,23
2. Коэффициент концентрации привлеченных средств (финансовой напряженности)	Снижение в динамике	0,49	0,44	0,21	-0,05	-0,23
3. Коэффициент капитализации (финансовой активности)	≤ 1	0,95	0,78	0,26	-0,17	-0,52
4. Коэффициент финансовой устойчивости	> 0,6	0,54	0,58	0,80	0,04	0,22
5. Коэффициент финансирования (структуры капитала)	0,7-1,5	1,05	1,27	3,78	0,22	2,6
6. Индекс постоянного внеоборотного актива	Снижение в динамике	0,99	0,95	0,67	-0,04	-0,28
7. Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	> 0,6	0,95	0,96	0,98	0,01	0,02
8. Доля дебиторской задолженности в совокупных активах	Снижение в динамике	0,22	0,18	0,15	-0,04	-0,03
9. Уровень финансового левериджа	Снижение в динамике	0,05	0,04	0,02	-0,01	-0,02

Коэффициент автономии к концу 2013г. увеличился за счет роста нераспределенной прибыли, он составил 0,79, то есть более 50% составляет собственный капитал. Следовательно, предприятие может покрыть все свои обязательства собственными средствами.

Коэффициент привлечения средств равен 0,21, он в два раза снижается по сравнению с 2012г., что является положительной тенденцией. Следовательно, уменьшается доля привлеченных средств.

Коэффициент финансовой активности значительно снижается в 2013г., он показывает, что на 1 руб. собственного капитала приходится всего лишь 0,26 руб. привлеченного, это свидетельствует о повышении уровня финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, что организация использует привлеченный долгосрочный капитал. Показатель увеличился, так как у предприятия возросла доля собственного капитала.

Коэффициент финансирования показывает, что большая часть деятельности организации финансируется за счет собственных средств. Коэффициент намного превышает норматив (1,5) и составляет 3,78.

Индекс внеоборотного актива показывает, что 67% собственного капитала вложено в основной капитал.

Рост коэффициента финансовой устойчивости капитализированных источников доказывает повышение уровня финансовой устойчивости и возможности использовать кредитные ресурсы.

Доля дебиторской задолженности в совокупных активах в 2013г. снижается и составила 0,15, это соотношение между собственным и заемным капиталом предприятия.

Уровень финансового левериджа снижается, он показывает, что 0,02 руб. долгосрочных заемных средств приходится на один руб. собственного капитала. Это положительная тенденция.

Следовательно, все показатели, характеризующие структуру источников средств, доказывают повышение уровня финансовой устойчивости предприятия в 2013 году.

Таким образом, предприятие располагает запасом финансовой прочности. Деятельность практически строится как на собственных так и на заемных источниках, ведь использование собственного капитала существенно снижает финансовые риски.

3. Пути повышения эффективности использования собственного капитала

3.1. Предлагаемые мероприятия по улучшению использования собственного капитала предприятия

Руководство предприятия должно четко представлять, за счет каких источников ресурсов оно будет осуществлять свою деятельность, и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал. Забота о финансах является отправным моментом и конечным результатом деятельности любого предприятия.

Можно предложить следующие направления повышения эффективности использования собственного капитала предприятия:

- привлечение долгосрочных займов и кредитов;
- одним из эффективных методов обновления материально-технической базы является лизинг, который служит одним из видов инвестирования, использование лизинга позволяет оперативно обновлять оборудование и вести техническое перевооружение производства;
- уменьшить дефицит собственного капитала можно также за счет ускорения его оборачиваемости путем сокращения производственно-коммерческого цикла, сверхнормативных остатков запасов и т. д.;
- с целью сокращения расходов целесообразно отказаться от некоторых видов деятельности, обслуживающих основное производство;
- необходимо проанализировать использование прибыли предприятия, часть прибыли направлять не в фонд потребления, а на пополнение собственных оборотных средств предприятия;
- поиск внутренних резервов по увеличению прибыльности производства за счет более полного использования производственной мощности предприятия, повышения качества и конкурентоспособности продукции, снижения ее себестоимости, рационального использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сокращения непроизводительных расходов и потерь.

В курсовой работе предлагается инвестиционный проект с целью

стабилизации финансового состояния предприятия.

Собственный капитал инвестируется на долгосрочной основе и поэтому подвергается наибольшему риску. Для снижения степени риска произвели разработку и выбор оптимального варианта источников финансирования проекта. А также на основе дисконтирования денежных доходов и капитала сопоставили затраты и результаты в случае реализации инвестиционного проекта.

Инвестиционный проект предполагает перевести часть производства на комбинированный способ изготовления портландцемента. То есть необходимо произвести реконструкцию завода, а именно строительство двух новых помольных агрегатов Ø 4x13,5м замкнутого цикла помола на производстве №1 с выходом из эксплуатации мельниц №№ 1-2.

Комбинированный способ изготовления портландцемента предполагает применение замкнутого цикла помола с применением центробежных сепараторов, что позволяет получить высокопрочные быстротвердеющие цементы с меньшими энергозатратами. Качество цемента повышается за счет увеличения тонкости помола.

Данный проект позволит вывести из эксплуатации морально устаревшее оборудование (шаровая трубная мельница открытого типа), стабилизировать и повысить качество продукции. А также предлагаемые мероприятия приведут к экономии электроэнергии, ликвидации внутривозовских перевозок клинкера, снизятся затраты на ремонт. За счет этого произойдет снижение себестоимости продукции из-за уменьшения условно-постоянных расходов.

Приведем основные технико-экономические показатели работы базового и проектируемого цеха и рассчитаем экономию электроэнергии и прирост выпуска продукции.

Таблица 10 – Техничко-экономические показатели цеха помол
ЗАО «Мальцовский портландцемент»

Цех	Количество оборудования, шт.	Производительность единицы оборудования, т / ч.	Удельный расход электроэнергии, кВт*ч / т.
Базовый цех	2	52,5	37,5
Проектируемый цех	2	86,9	26,27

Экономия электроэнергии за счет ввода более производительного оборудования составит: $\mathcal{E} = (37,5 - 26,27) * 1461,59 = 16414$ тыс. кВт / ч.

$$ВП_{\text{проект}} = 86,9 * 2 * (365 * 24) * 0,96 = 1461,59 \text{ тыс. т цемента}$$

За счет увеличения производительности произойдет прирост выпуска продукции: $\Delta ВП = (86,9 - 52,5) * 2 * (365 * 24) * 0,96 = 578,86$ тыс. т цемента.

За счет предлагаемых мероприятий произойдет снижение себестоимости продукции из-за экономии электроэнергии и уменьшения условно-постоянных расходов.

Показатели доказывают эффективность проекта. Следовательно, можно приступать к разработке конкретного плана производства и поиску инвестиций.

Определим необходимые финансовые вложения для замены старого оборудования и расширения производства.

Таблица 11 – Величина инвестиционных вложений

Вид инвестиций	Сумма, тыс. руб.
1. Затраты на разработку технической документации	1240
2. Стоимость нового оборудования	465700
3. Затраты на монтаж оборудования и ввод его в действие	68979
4. Специальные расходы (сбыт, управленческие расходы и др.)	12081
Всего инвестиций:	548000

Общая сумма кредита составит 548000 тыс. руб., кредит предоставляется на пять лет под 27% годовых.

3.2. Экономическая эффективность предлагаемых мероприятий

Оценка эффективности инвестиционного проекта призвана давать возможность возвратности кредитных средств на заданных условиях и в фиксированные сроки кредитования, а также получение прибыли для дальнейшего развития производства и социальной сферы на предприятии.

Оптовая цена продукции 1073 руб. за 1 тонну. Планируется увеличение издержек производства на 8%. Планируется рост цены единицы продукции на 10%. Объем реализации 578860 т цемента за счет ввода двух помольных агрегатов. Полные издержки на производство составят: 137839,3 тыс. руб., из них

амортизация составляет 22156,3 тыс. руб. Тогда издержки принимаем 115683 тыс. руб. Возврат основной суммы кредита предусматривается равными долями, начиная со 2-го года. Налог на прибыль 20%. Норма доходности на капитал принимается равной 30% годовых.

Таблица 12 – Оценка эффективности инвестиционного проекта

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017
I. Инвестиционная деятельность					
1. Капитальные вложения, тыс. руб.	548 000				
Итого инвестиций:	-548000				
II. Операционная деятельность					
1. Объем продаж, тыс. тонн	578,86	578,86	578,9	578,9	578,9
2. Цена, руб. за тонну	1073	1180,3	1298,33	1428,163	1570,979
3. Выручка от реализации, тыс. руб.	347652,0	683 228	751 551	826 706	909 377
4. Полные издержки на пр-во, тыс. руб.	115683	124 938	134 933	145 727	157 385
5. Амортизация, тыс. руб.	22156	22 156	22 156	22 156	22 156
6. Финансовые издержки за пользование кредитом, тыс. руб.	147960,0	147960,0	108010,8	78 847,9	57 559,0
7. Налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.	61 853	388 175	486 452	579 975	672 277
8. Налог на прибыль (20 %), тыс. руб.	14 844,72	93 162,0	116 748,4	139 194,1	161 346,4
9. Чистая прибыль, тыс. руб.	47 008,28	295 012,9	369 703,4	440 781,2	510 930,3
10. Чистый приток от операций, тыс. руб.	69 164,28	317 168,9	391 859,4	462 937,2	533 086,3
III. Финансовая деятельность					
1. Долгосрочный кредит, тыс. руб.	548 000				
2. Возврат кредита, тыс. руб.		137 000	137 000	137 000	137 000
Итого:	-548000	-137 000	-137 000	-137 000	-137 000
Сальдо реальных денег, тыс. руб.	69164,28	180 168,9	254 859,4	325 937,2	396 086,3
Поток реальных денег, тыс. руб.	-478 835	317 168,9	391 859,4	462 937,2	533 086,3
Коэффициент дисконтирования (30%)	0,8	0,59	0,45	0,35	0,3
Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.	-383068	187130	176336,7	162028	159925,9
ЧДД нарастающим итогом, тыс. руб.	-383068	-195938	-19601,3	142426,7	302352,6

Показатель чистой текущей дисконтированной стоимости (NPV) принимает во внимание стоимость денег с учетом доходов будущих периодов и определяется следующим образом: текущая стоимость денежных притоков за вычетом текущей стоимости денежных оттоков.

NPV (при 30%) = 302352,6 тыс. руб.

Чистый дисконтированный доход положителен, т.е. реализация проекта обеспечивает получение прибыли.

В отличие от NPV индекс доходности является относительным показателем: он характеризует уровень доходов на единицу затрат, т.е. эффективность вложений – чем больше значение этого показателя, тем выше отдача каждого рубля, инвестированного в данный проект.

$PI = 302352,6 / 383068 = 0,79$ руб.

Период окупаемости с учетом фактора времени представляет собой количество лет, в течение которых сумма дисконтированных притоков будет равна сумме приведенных оттоков.

$Ток = (187130 + 176336,7) + \frac{383068 - (187130 + 176336,7)}{162028} = 2 + 0,05 = 2,05$ года.

Полученный Ток сравниваем с нормативным $T_{норм} = 3-7$ лет. Видим, что срок окупаемости проекта приемлем, следовательно, по этому показателю проект можно принять к внедрению.

Финансовый профиль проекта представляет собой графическое изображение динамики показателя чистой текущей стоимости (NPV), рассчитанного нарастающим итогом.



Рис. 6 – Финансовый профиль инвестиционного проекта

Рассчитаем технико-экономические показатели работы предприятия с учетом наращивания мощности и проведем анализ показателей.

Таблица 13 – Основные технико-экономические показатели инвестиционного проекта

Показатели	Значение показателя		Отклонение (+;-)	Изменение, %
	Базовый	Проектный		
1. Годовой выпуск продукции:				
- в натуральном выражении, тыс. т.	3840	4418,86	578,86	115,07
- в стоимостном выражении, тыс. руб.	3091628	3557675	466047	118,51
2. Товарная продукция, тыс. руб.	3088408	3463060	374652	112,13
3. Среднесписочная численность работающих, чел.	2217	2217	0	0
4. Производительность труда, тыс. руб./чел.	1394,51	1604,72	210,21	115,07
5. Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс. руб.	1258858	1806858	548000	143,53
6. Фондоотдача, руб./руб.	2,46	2,48	0,02	100,81
7. Себестоимость 1т. цемента, руб.	457,6	425,43	-32,16	92,97
8. Валовая прибыль, тыс. руб.	565362	627215	61853	110,94
9. Чистая прибыль	290490	337498	47008	116,18
10. Рентабельность продукции, %	11,06	17,95	6,89	162,30
11. Интегральный эконом. эффект, тыс.руб.		302352,6		
12. Срок окупаемости, лет		2,05		

Видим, что предприятие при условии реализации проекта увеличит годовой выпуск продукции и возрастет производительность труда (на 15,7%), снизится себестоимость продукции (на 7,03%).

Финансовые показатели также улучшатся, валовая прибыль увеличится на 61853 тыс. руб. или на 10,94%, чистая прибыль возрастет на 47008 тыс. руб. или на 62,3%. Рентабельность продукции возрастет с 11,06% до 17,95%. Показатели проекта также доказывают эффективность предложенных мероприятий. Следовательно, данный проект можно предлагать к внедрению.

Для оценки влияния предлагаемых нами мероприятий на финансовое состояние предприятия необходимо в первую очередь составить прогнозный баланс (табл.14). Составление прогнозного баланса начинают с определения ожидаемой величины собственного капитала. Уставный капитал обычно меняется редко, поэтому в прогнозный баланс его можно включить той же суммой, что и в последнем отчетном балансе. Также оставим добавочный и резервный капитал.

Увеличение нераспределенной прибыли составит 47008 тыс. руб.

Капитал и резервы = $83000 + 372393 + 4150 + 47008 = 961556$ тыс. руб.

Внеоборотные активы по данным отчетного баланса составляли на конец периода 610829 тыс. руб. В прогнозном периоде ожидаются инвестиции в объеме 548000 тыс. руб.

Тогда средняя величина внеоборотных активов в прогнозируемом периоде составит: $[610829 + (610829 + 548000)] / 2 = 884829$ тыс. руб.

Ожидаемая величина оборотных активов в прогнозном периоде определяется средним сроком обращения капитала, вложенного в оборотные средства. Для определения величины оборотных активов необходимо иметь таблицу динамических рядов оборачиваемости денежных средств, дебиторской задолженности, запасов, а также ожидаемую величину остатков по каждой статье оборотных активов. Предположим, что ожидаемая величина текущих активов в прогнозном периоде составит 492327 тыс. руб.

Размер краткосрочных обязательств снизится за счет уменьшения кредиторской задолженности за счет нераспределенной прибыли прошлого года. В результате расчетов общий прогнозный баланс будет иметь структуру, представленную в таблице.

Таблица 14 – Прогнозный баланс ЗАО «Мальцовский портландцемент» на 2014г.

Разделы баланса	2013г.		Прогноз на 2014г.		Темп роста, %
	Тыс. руб.	Уд.вес, %	Тыс. руб.	Уд.вес, %	
АКТИВ:					
I. Внеоборотные активы	610829	52,83	884829	64,25	144,86
II. Оборотные активы	545330	47,17	492327	35,75	90,28
Баланс	1156159	100	1377156	100	119,11
ПАССИВ:					
III. Капитал и резервы	914548	79,10	961556	69,82	105,14
IV. Долгосрочные обязательства	15770	1,36	215770	15,67	1368,23
V. Краткосрочные обязательства	225841	19,54	199830	14,51	88,48
Баланс	1156159	100	1377156	100	119,11

По приведенному нами прогнозному балансу проведем анализ финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 15 – Анализ финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Норматив	2013г.	Прогноз на 2014г.	Изменение, 2014г. к 2013г.
1. Коэффициент финансовой независимости	> 0,5	0,79	0,92	0,13
2. Коэффициент привлечения средств	Снижение в динамике	0,21	0,18	-0,03
3. Коэффициент финансовой устойчивости	> 0,6	0,80	1,33	0,53
4. Коэффициент обеспеченности оборотными средствами	0,5	0,59	0,63	0,04
5. Коэффициент маневренности	0,2-0,5	0,33	0,38	0,05

Видим, что все коэффициенты увеличились, это положительно характеризует финансовую устойчивость в прогнозируемом периоде. Значительно увеличились коэффициент финансовой независимости и финансовой устойчивости.

Можно сделать вывод, что предлагаемые мероприятия по улучшению технологии производства продукции на ЗАО «Мальцовский портландцемент» приведут к росту эффективности производственной деятельности, увеличению собственного капитала и улучшению его использования.

Заключение

Значение экономического анализа и изучение связанных с ним вопросов важно в настоящее время, так как предприятие постоянно работает в условиях риска и в связи с этим сталкивается с проблемами оценки своего финансового состояния. А именно: уяснение того, способно ли предприятие отвечать по своим обязательствам; как быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги; насколько эффективно используется собственный капитал предприятия.

В условиях рыночной экономики эти вопросы выдвигаются на первый план. От того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды, зависят финансовое благополучие предприятия и результаты его деятельности. Поэтому анализ наличия, источников формирования капитала имеет исключительно важное значение.

В курсовой работе был проведен анализ собственного капитала предприятия ЗАО «Мальцовский портландцемент». В настоящий период времени предприятие занимает прочные позиции на рынке строительных материалов. Это возможно за счет сильной производственной базы предприятия, максимальная мощность предприятия 4,5 млн. т. цемента в год.

Анализ показателей работы предприятия показал, что объем производимой продукции в 2013 году увеличился по сравнению с прошлым годом на 14,87% или на 497 тыс. тонн цемента. Объем реализации также увеличился на 12,33% или на 421 тыс. тонн цемента. В стоимостном выражении также произошло увеличение производства и сбыта, что позитивно сказалось на валовой прибыли.

В отчетном году произошло увеличение валовой прибыли на 174,98%. Чистая прибыль возросла в отчетном году значительно – в 13,48 раза по сравнению с прошлым годом. Соответственно увеличился уровень рентабельности продукции с 1,26% до 11,06%.

Проанализировав аналитический баланс показателей работы предприятия, видим, что валюта баланса на конец 2013 года увеличилась на 40634 тыс. руб. или на 3,64%, в соответствии с этим изменились и отдельные статьи баланса.

Значительно увеличился капитал и резервы на 290491 тыс. руб. или на 46,55%. Увеличение произошло из-за роста нераспределенной прибыли, которая возросла на 288528 тыс. руб. или на 73,31%. Поэтому доля собственных средств в структуре баланса увеличилась по сравнению с прошлым годом: она составляла 55,94%, а теперь составляет 79,10%. Это свидетельствует об уменьшении зависимости предприятия от заемных средств.

На основании анализа производственно-хозяйственной и финансовой деятельности предприятия в целях улучшения использования собственного капитала и стабилизации финансового состояния предприятия является внедрение нового технологического процесса производства.

Проектом предлагается реконструкция завода, что позволит вывести из эксплуатации морально устаревшее оборудование, стабилизировать и повысить качество продукции. А также предлагаемые мероприятия приведут к экономии электроэнергии, ликвидации внутризаводских перевозок клинкера, снизятся затраты на ремонт, за счет этого произойдет снижение себестоимости продукции.

Основными источниками инвестиций являются заемные средства, кредит в размере 548 млн. руб. Предложенный проект позволит увеличить выпуск цемента на 578,86 тыс. тонн. Полная эффективность складывается также из экономии электроэнергии на 16414 тыс. кВт/ч.

Учитывая данные показатели, провели анализ экономической эффективности внедрения предложенных разработок. Валовая прибыль увеличится на 61853 тыс. руб., чистая прибыль возрастет на 47008 тыс. руб. Рентабельность производства возрастет с 11,06% до 17,95%. Показатели проекта также доказывают эффективность предложенных мероприятий.

Можем сделать вывод, что предложенные нами мероприятия позволят улучшить работу предприятия, быстро окупятся, приведут к росту эффективности производственной деятельности, увеличению собственного капитала и улучшению его использования.

Список литературы

1. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий и объединений: Учебное пособие под ред. В.И. Рыбина. – М.: «Финансы и статистика», 2011. – 429с.
2. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учеб. пособие для вузов, под ред. Любушина Н.П. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2009. – 382с.
3. Артеменко В.Г., Беллендир Н.В. Финансовый анализ. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 369с.
4. Бакадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия. Практическое пособие. – М.: Изд-во «Приор», 2008. – 258с.
5. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 524с.
6. Вахрушина М.А. Бухгалтерский управленческий учет. – М.: Финстатинформ – 2011. – 420с.
7. Дыбаль С.В. Финансовый анализ: теория и практика. – СПб: Бизнес-Пресс, 2012. – 396с.
8. Золотарев В.С, Кравцов Н.И. Финансовый менеджмент. – Ростов-на-дону: Феникс, 2008. – 415с.
9. Карпова Т.П. Управленческий учет. – М.: ЮНИТИ, 2009. – 310с.
10. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности.- М.: Финансы и статистика, 2013. – 435с.
11. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Проспект, 2013. – 516с.
12. Ковалев В.В. Анализ средств предприятия и их использования // Бухгалтерский учет. – 2012. – №10
13. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебное пособие для переподготовки и повышения квалификации. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 365с.
14. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учебное пособие / Пер. с франц. под ред. проф. Соколова Я.В. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2009. – 352с.

15. Крупнов Ю.С. Актуальные проблемы управления финансами // *Финансы*. – 2013. – № 4
16. Крутик А.Б., Хайкин М.М. Основы финансовой деятельности предприятия. – С/П.: «Бизнес-пресса», Ростов н/ Д.: «Феникс», 2011. – 428с.
17. Методика экономического анализа деятельности промышленного предприятия. / Под ред. А.И. Бужинского, А.Д. Шеремета. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 546с.
18. Методика анализа деятельности предприятий в условиях рыночной экономики / Г.В. Лебедев, Д.Н. Томилина, Г.Н. Бургонова и др.; Под ред. Г.А.Краюхина. – СПб., 2013. – 520с.
19. Мокий М.С., Скамай Л.Г., Трубочкина М.И. Экономика предприятия: Учеб. пособие / Под ред. проф. М.Г. Лапусты. – М.: ЮНИТИ, 2008. – 392с.
20. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: Учебное пособие/ Г.В. Савицкая. -2-е изд., перераб., доп. – Минск: ИП «Экоперспектива», 2012. – 532с.
21. Черкасова И.О. Анализ хозяйственной деятельности. – СПб: НЕВА, 2010. – 384с.
22. Чечевицина Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Учебник / Л.Н. Чечевицина Изд. 2-е, дополн. и перераб. – Ростове/Д: Феникс, 2013. – 384с.
23. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА – М, 2012. – 489с.
24. Экономический анализ: Учебное пособие. Под. ред. М.И. Баканова, А.Д. Шеремета. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 523с.