

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

В современной российской экономике капитал предприятия выступает как важнейшая экономическая категория. Основу собственного капитала предприятия составляет уставный капитал, зафиксированный в его уставных учредительных документах. Он является необходимым условием образования и функционирования любого юридического лица.

Не меньшее значение для успешного развития действующего предприятия имеет наличие в составе его собственных источников средств таких составных частей капитала, как добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль и прочие резервы, средства которых размещаются в конкретном имуществе, составляющем внеоборотные и оборотные активы. Величина этих структурных частей капитала свидетельствует о том, насколько активы предприятия увеличились благодаря приросту собственных источников средств.

Научно обоснованная система организации бухгалтерского учета содействует эффективному использованию всех ресурсов, улучшению отражения и анализа финансово-имущественного положения предприятия.

Главной целью любого предприятия является получение прибыли в размере, необходимом для обеспечения нормального функционирования, включая инвестирование средств в активы и использование прибыли на цели потребления. При этом отдача на вложенный собственниками капитал должен быть не ниже той ставки доходности, по которой средства могли бы быть размещены вне предприятия. Учредитель, представляя капитал, теряет возможность получения дохода от вложения имеющихся у него средств. Компенсацией собственникам должны стать будущие доходы в виде роста стоимости акций и дивидендов.

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. В последние годы произошли значительные изменения в структуре денежного капитала, в результате повышения доли привлеченного и заемного капитала.

Однако только правильно организованная работа по аналитическому исследованию результатов собственного капитала может обеспечить его действенность и эффективность, основательно повлиять на ход хозяйственных процессов.

Предметом исследования является собственный капитал организации.

Актуальность темы заключается в том, что основная проблема для каждого предприятия - это достаточность денежного капитала для осуществления финансовой деятельности, обслуживания денежного оборота, создания условий для экономического роста, следовательно, существует необходимость во всестороннем изучении, анализе и улучшении методологии и организации собственного капитала хозяйствующих субъектов.

Цель данной курсовой работы - изучить теоретико-методологические аспекты анализа собственного капитала.

В соответствии с поставленной целью в курсовой работе определена задача - изучить теоретико-методологические аспекты анализа собственного капитала.

Глава 1. Теоретические аспекты анализа структуры собственного капитала организации

1.1. Сущность и значение собственного капитала предприятия

Собственный капитал представляет собой совокупность материальных ценностей и денежных средств, финансовых вложений и затрат на приобретение прав и привилегий, необходимых для осуществления ее хозяйственной деятельности.

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.

Собственный капитал состоит из уставного, добавочного и резервного капитала, нераспределенной прибыли и целевых (специальных) фондов (рис.1).

Коммерческие организации, функционирующие на принципах рыночной экономики, как правило, владеют коллективной или корпоративной собственностью.

Собственниками выступают юридические и физические лица, коллектив вкладчиков-пайщиков или корпорация акционеров. Уставный капитал, сложившийся как часть акционерного капитала, наиболее полно отражает все аспекты организационно-правовых основ формирования уставного капитала. Можно выделить формы функционирования собственного капитала предприятия (рис. 1.) [8, С. 54]



Рисунок 1. Формы функционирования собственного капитала предприятия

Акционерный капитал - это собственный капитал акционерного общества (АО). Акционерным обществом признается организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций. Участники АО (акционеры) не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Уставный капитал при этом представляет собой совокупность вкладов (рассчитываемых в денежном выражении) акционеров в имущество при создании предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами. В силу своей устойчивости уставный капитал покрывает, как правило, наиболее неликвидные активы, такие, как аренда земли, стоимость зданий, сооружений, оборудования.

Особое место в реализации гарантии защиты кредиторов занимает резервный капитал, главная задача которого состоит в покрытии возможных убытков и снижении риска кредиторов в случае ухудшения экономической конъюнктуры. Резервный капитал формируется в соответствии с установленным законом порядком и имеет строго целевое назначение. В условиях рыночной экономики он выступает в качестве страхового фонда, создаваемого для возмещения убытков и защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли у предприятия до того, как будет уменьшен уставный капитал.

Следующий элемент собственного капитала - добавочный капитал, который показывает прирост стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решению правительства, полученные денежные средства и имущество в сумме превышения их величины над стоимостью переданных за них акций и другое. Добавочный капитал может быть использован на увеличение уставного капитала, погашение балансового убытка за отчетный год, а также распределен между учредителями предприятия и на другие цели. При этом порядок использования добавочного капитала определяется собственниками, как правило, в соответствии с учредительными документами при рассмотрении результатов отчетного года.

В хозяйствующих субъектах возникает еще один вид собственного капитала - нераспределенная прибыль. Нераспределенная прибыль - чистая прибыль (или ее часть), не распределенная в виде дивидендов между акционерами (учредителями) и не использованная на другие цели. Обычно эти средства используются на накопление имущества хозяйствующего субъекта или пополнение его оборотных средств в виде свободных денежных сумм, то есть в любой момент готовых к новому обороту. Нераспределенная прибыль может из года в год увеличиваться,

представляя рост собственного капитала на основе внутреннего накопления. В растущих, развивающихся акционерных обществах нераспределенная прибыль с годами занимает ведущее место среди составляющих собственного капитала. Ее сумма зачастую в несколько раз превышает размер уставного капитала.

Целевые (специальные) фонды создаются за счет чистой прибыли хозяйствующего субъекта и должны служить для определенных целей в соответствии с уставом или решением акционеров и собственников. Эти фонды являются разновидностью нераспределенной прибыли. Иначе говоря, это нераспределенная прибыль, имеющая строго целевое назначение.

В составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: инвестированный капитал, то есть капитал, вложенный собственниками в предприятие; и накопленный капитал - капитал, созданный на предприятии сверх того, что было первоначально авансировано собственниками. Инвестированный капитал включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный (сверх номинальной стоимости акций) капитал. К данной группе обычно относят и безвозмездно полученные ценности. Первая составляющая инвестированного капитала представлена в балансе российских предприятий уставным капиталом, вторая - добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода), третья - добавочным капиталом или фондом социальной сферы (в зависимости от цели использования безвозмездно полученного имущества) [6, С. 45].

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

Таким образом, предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (его коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы своего развития (т.к. не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка) и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

1.2 Методика анализа собственного капитала

Важной составной частью механизма управления эффективностью использованием собственного капитала предприятия являются системы и методы его анализа.

Анализ использования капитала предприятия представляет собой процесс исследования основных результативных показателей эффективности его функционирования на предприятии с целью выявления резервов дальнейшего повышения этой эффективности [8, С.91].

Анализ собственного капитала преследует следующие основные цели:

выявить основные источники формирования собственного капитала и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости предприятия;

определить правовые, договорные и финансовые ограничения в распоряжении текущей и нераспределенной прибыли;

оценить приоритетность прав получения дивидендов;

выявить приоритетность прав собственников при ликвидации предприятия.

Анализ состава элементов собственного капитала позволяет выявить его основные функции:

обеспечение непрерывности деятельности;

гарантия защиты капитала, кредитов и возмещение убытков;

участие в распределении полученной прибыли;

участие в управлении предприятием.

Анализ источников формирования и размещения капитала имеет очень большое значение при изучении исходных условий функционирования предприятия и оценке его финансовой устойчивости.

Для анализа собственного капитала могут быть использованы общепринятые приемы: чтение отчетности, вертикальный и горизонтальный анализ, трендовый анализ, расчет финансовых коэффициентов. Система показателей, формируемых в процессе анализа собственного капитала, по нашему мнению, может быть разделена в соответствии с основной целевой направленностью функционирования

предприятия на:

показатели, характеризующие эффективность деятельности предприятия с точки зрения ее соответствия тактическим целям предприятия;

показатели, характеризующие деятельность предприятия с точки зрения достижения стратегических целей.

В общем виде методика анализа собственного капитала включает:

. Исследование финансовой отчетности, в ходе которого проводится структурный анализ как в целом величины собственного капитала, так и оценка каждого его элемента.

. Изучение величины и динамики изменения показателя чистых активов на текущий момент времени (путем сравнения их величин), а также его соотношения с источниками формирования собственного капитала.

. Изучение эффективности функционирования собственного капитала за счет установления и оценки величины прироста и качества распределения прибыли, а также анализа показателей рентабельности собственного капитала и финансовой устойчивости.

. Поиск резервов увеличения (прироста) собственного капитала. Для того чтобы принимать обоснованные хозяйственно-управленческие решения, направленные на увеличение собственного капитала, необходимо знать основные резервы такого роста и пути их реализации.

При проведении анализа собственного капитала решаются две задачи:

1) проверяют обеспеченность им предприятия;

2) изучают эффективность использования источников собственных средств. При решении первой задачи определяют оптимальную потребность в собственном капитале и сравнивают ее с фактическим наличием источников собственных средств. Излишек собственного капитала нередко ведет к неэффективному его использованию, недостаток вызывает финансовые затруднения.

На первом этапе анализа изучается общий объем формирования собственного капитала, 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. Кроме того, на данном этапе анализа этапе анализа рассматриваются источники формирования собственного капитала. В первую очередь изучается соотношение внешних и внутренних источников формирования собственного капитала, а также стоимость привлечения собственного капитала за счет различных источников.

На втором этапе анализа исследуется движение собственного капитала. Используя данные формы №4, рассчитываются показатели движения собственного капитала:

- коэффициент выбытия:



Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на соотношение коэффициентов поступления и выбытия. Если значения коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия, значит, на предприятии идет процесс накопления собственного капитала, и наоборот.

На третьем этапе анализа оценивается достаточность собственного капитал, сформированных на предприятии в предплановом периоде.

Факторный анализ - это процесс изучения влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных и статистических приемов исследования. При этом факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), так и обратным (синтез). При прямом способе анализа результативный показатель разделяют на составные части, а при обратном - отдельные элементы соединяют в общий результативный показатель. Примером факторного анализа служит трехфакторная модель Дюпона, позволяющая изучить причины, влияющие на изменение чистой прибыли, приходящейся на собственный капитал

$$\text{ЧРСК} = \text{ЧП} / \text{СК} = (\text{ЧП}/\text{ВР}) * (\text{ВР}/\text{А}) * (\text{А}/\text{СК}) * 100$$

где ЧРСК - чистая рентабельность собственного капитала;

ЧП - чистая прибыль за расчетный период;

СК - собственный капитал на последнюю отчетную дату (итог раздела III баланса);

ВР - выручка (нетто) от реализации продукции;

А - активы на последнюю отчетную дату.

Темп роста собственного капитала (отношение суммы реинвестированной прибыли отчётного периода к собственному капиталу) зависят от следующих факторов

$$R_{об} = ЧП/В$$

где $R_{об}$ - рентабельность оборота;

ЧП - чистая прибыль;

В - выручка.

$$K_{об} = В/ССК$$

где $K_{об}$ - оборачиваемость капитала;

ССК - среднегодовая сумма капитала.

$$MK = CCA/СК,$$

где CCA - среднегодовая сумма активов баланса;

СК - собственный капитал.

Для расчёта влияния данных факторов на изменение темпов роста собственного капитала используется следующая модель:

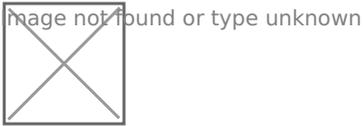


На четвёртом этапе проводится анализ финансовых коэффициентов с целью определения финансовой устойчивости предприятия (такое состояние финансовых ресурсов предприятия, при котором оно способно обеспечить непрерывный производственный процесс, расширение хозяйственной деятельности и не испытывать трудностей с финансированием) в следующей последовательности:

1. Расчёт собственного оборотного капитала:

$$СОК = \text{Капитал и резервы (III разд.)} - \text{Оборотные активы (I разд.)} \quad (1.2.8)$$

2. Используя показатель СОК, рассчитывается коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования ($K_{оз}$):



Исходя из результатов расчёта, можно выделить четыре типа финансовой устойчивости:

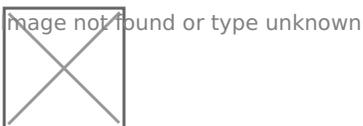
а) абсолютно устойчивое финансовое состояние;

б) нормальная устойчивость, при которой гарантируется платежеспособность. Здесь запасы и затраты равны сумме собственного оборотного капитала;

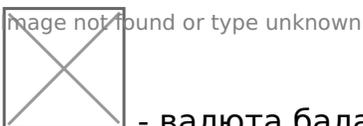
в) неустойчивое предкризисное финансовое состояние, при котором нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия за счет временно свободных средств, например резервного фонда;

г) кризисное финансовое состояние, когда предприятие находится на грани банкротства.

3. Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент автономии). Этот показатель финансовой устойчивости вычисляется по формуле



где СК - собственный капитал;



- валюта баланса.

Этим коэффициентом характеризуется часть собственников предприятия в общей сумме средств, вложенных в предприятие. Если данный коэффициент имеет высокое значение, это означает, что предприятие финансово устойчивое и слабо зависит от внешних кредиторов. Дополнением к этому показателю финансовой устойчивости является коэффициент концентрации привлеченного (заемного) капитала - их сумма равна 1 (или 100%).

4. Коэффициент финансовой зависимости. Этот показатель финансовой устойчивости предприятия вычисляется по формуле:

image not found or type unknown



image not found or type unknown



где  - валюта баланса;

СК - собственный капитал.

Из этой формулы видно, что коэффициент финансовой зависимости является обратным коэффициенту концентрации собственного капитала.

. Коэффициент маневренности собственного капитала. Этот показатель финансовой устойчивости подсчитывается по формуле:

image not found or type unknown



image not found or type unknown



где  - собственные оборотные средства;

СК - собственный капитал.

Используя этот показатель финансовой устойчивости предприятия, можно определить какая часть используется в текущей деятельности, а какая капитализирована. Данный показатель может меняться в зависимости от отрасли предприятия, нормативным значением является 0,4 - 0,6.

6. Коэффициент инвестирования (собственных источников):

image not found or type unknown



Коэффициент финансовой устойчивости необходимо дополнительно оценить через систему показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде. Для осуществления такой оценки использованы показатели, приведённые в таблице 1.

отчет прибыль оборотный капитал

На пятом этапе исследования проводится оценка эффективности использования собственного капитала. Показатели эффективности и интенсивности использования капитала рассчитываются по следующим формулам:

1. Наиболее общей характеристикой эффективности собственного капитала является его оборачиваемость (ОКАП):

$$\text{ОКАП} = \text{В/СК}$$

где В - выручка;

СК - собственный капитал.

Коэффициент показывает активность средств, которыми рискуют акционеры. Его рост означает увеличение уровня продаж, в значительной степени обеспечиваемых кредитами, и снижение доли собственных источников в общем капитале предприятия. Значительное снижение ОКАП отражает тенденцию к бездействию части собственных средств.

Период оборота - средний срок, за который возвращаются в хозяйственную деятельность организации денежные средства, вложенные в производственно-коммерческую деятельность, или продолжительность одного оборота (в днях):

$$\text{Поб} = \text{Т/ОКАП}$$

где Т - рассматриваемый период.

Чем меньше этот показатель, тем лучше, поскольку при прочих равных условиях экономическому субъекту требуется меньше оборотных средств. Чем быстрее оборотные средства совершают кругооборот, тем лучше и эффективнее они используются.

2. Важной характеристикой эффективности собственного капитала является его рентабельность:

$$= (\text{ЧП/СК}) * 100\%$$

где ЧП - чистая прибыль;

СК - средняя сумма собственного капитала за отчётный период.

Рентабельность собственного капитала характеризует доходность бизнеса для его владельцев и показывает, сколько единиц прибыли приходится на единицу

собственного капитала.

3. Эффективность использования собственного капитала зависит также от продолжительности периода, необходимого на полное воспроизводство суммы собственного капитала за счёт прибыли и характеризуется периодом окупаемости собственного капитала (Пск):

$$\text{Пск} = \text{СК} / \text{ЧП}$$

Пск зависит от постоянно изменяющихся собственного капитала и прибыли, поэтому не существует единого критерия для его оценки. На практике полагают, что наиболее быстроокупаемыми считаются организации, у которых Пск от одного до пяти лет.

4. Эффект финансового левириджа (рычага) (ЭФР, %):

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{Сн}) \times (\text{КР} - \text{Ск}) \times \text{ЗК} / \text{СК}$$

где Сн - ставка налога на прибыль, в десятичном выражении;

КР - коэффициент рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

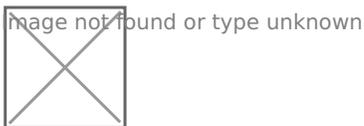
Ск - средний размер ставки процентов за кредит, %. Для более точного расчета можно брать средневзвешенную ставку за кредит;

ЗК - средняя сумма используемого заемного капитала;

СК - средняя сумма собственного капитала.

Он характеризует степень риска и устойчивость компании. Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее положение. С другой стороны, заемный капитал позволяет увеличить коэффициент рентабельности собственного капитала, т.е. получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

5. Математическое представление модифицированной модели Дюпона имеет вид



где Рск - рентабельность собственного капитала;

ЧП - чистая прибыль;

А - сумма активов организации;

ВР - (объем производства) выручка от реализации;

СК - собственный капитал организации.

Из представленной модели видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: рентабельности продаж, оборачиваемости активов и структуры капитала.

Значимость выделенных факторов объясняется тем, что они в определенном смысле обобщают все стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его статику и динамику, в частности бухгалтерскую отчетность: первый фактор обобщает форму №2 "Отчет о прибылях и убытках", второй - актив баланса, третий - пассив баланса.

Глава 2. Анализ структуры собственного капитала на примере ОАО «Сан ИнБев»

2.1 Характеристика предприятия ОАО «Сан ИнБев»

ОАО «САН ИнБев» является российским подразделением крупнейшего в мире пивоваренного концерна «Анхойзер-Буш ИнБев» и занимает одну из ведущих позиций на рынке России.

«САН ИнБев» владеет сетью современных пивоваренных заводов в десяти российских городах: Клину, Волжском, Омске, Перми, Саранске, Иваново, Курске, Новочебоксарске, Санкт-Петербурге и Ангарске.

Основные марки выпускаемого пива в России - Bud («Бад»), Stella Artois («Стелла Артуа»), Beck's («Бекс»), Brahma («Брама»), Staropramen («Старопрамен»), Hoegaarden («Хугарден») «Сибирская корона», «Клинское», «Толстяк» и «БагБир».

Компания была создана в 1999 г.

На российских предприятиях «САН ИнБев» работает более 8800 человек. Компания использует самые передовые технологии и методики в производстве, маркетинге, логистике и менеджменте, ставя своей целью стать лучшей пивоваренной компанией в мире.

Основные факты

«Анхойзер-Буш ИнБев» - крупнейшая международная пивоваренная компания: №1 или №2 на более чем 20 ключевых рынках.

В пятёрке мировых компаний-лидеров по производству потребительских товаров с охватом более 30-ти стран.

200 брендов в портфеле компании. В их число входят глобальные флагманские бренды Budweiser, Stella Artois и Beck's; быстрорастущие международные бренды Leffe и Hoegaarden; и локальные бренды Bud Light, Skol, Quilmes, Michelob, Harbin, Sedrin, Cass, Klinskoye, Sibirskaya Korona, Черниговское и Jupiler.

Глобальная дистрибьюторская сеть компании позволяет поставлять товары потребителям по всему миру.

120000 сотрудников компании по всему миру

Образ «Анхойзер-Буш ИнБев»

Символ «Анхойзер-Буш ИнБев» - парящий орел - отражает мечту компании: быть лучшей пивоваренной компанией, делая мир лучше. Орел - символ движения, искренности и дружелюбия.

Воплощая богатое наследие обеих компаний, образ орла исполнен силы, стремительности и сосредоточенности. Взгляд орла устремлен вперед и вверх, что символизирует направленность стремлений.

18 ноября 2008 года, в 17.00 по московскому времени «Анхойзер-Буш» и «ИнБев» объединились в одну из крупнейших в мире компаний.

Для «ИнБев» новая компания открыла отличные возможности для расширения своей доли на крупнейшем и самом прибыльном рынке - США. Появились дополнительные возможности для продвижения таких глобальных брендов, как Stella Artois и Beck's, учитывая 50% долю «Анхойзер-Буш ИнБев» на этом рынке. Охват бизнеса «ИнБев» позволил ведущей марке «Анхойзер-Буш» Budweiser завоевать еще больше потребителей во всем мире.

Комментируя завершение сделки по объединению компаний, Карлос Брито, глава компании, отметил: «Наша мечта - быть лучшей пивоваренной компанией, делая мир лучше, и объединение двух компаний знаменует собой решительный шаг к достижению этой цели. У «Анхойзер-Буш» и «ИнБев» большой опыт работы в сфере

социальной ответственности, и очень важно, чтобы «Анхойзер-Буш ИнБев» продолжила искать пути по уменьшению влияния на внешнюю среду, продвигать культуру умеренного потребления, и быть ответственным производителем в тех странах, где функционирует наш бизнес. Мы приложим все усилия, чтобы сохранить все лучшее, что есть в обеих компаниях. Наша компания очень сильна, благодаря нашим людям».

2.2 Анализ собственного капитала ОАО «Сан ИнБев»

Анализ состава и движения собственного капитала

Изменения в капитале организации проходят в результате операций с собственниками, приобретаемыми выпущенные в отчетном году акции, в пользу которых начисляются и выплачиваются дивиденды, а также за счет накопления нераспределенной прибыли, уценки и дооценки различных видов имущества. В общем виде эти изменения выражаются в изменении чистых активов за отчетный период или физической величины собственного капитала в зависимости от принятой концепции.

Для того чтобы проанализировать состояние и движение собственного капитала, организации необходимо составить аналитическую таблицу(Таблица 2).

Вывод: был проведен анализ состава и движения собственного капитала за 2016 г. В ОАО «Сан ИнБев». Данные таблицы показывают, что в анализируемой организации за отчетный год наибольшими темпами росли оценочные резервы (112, 8%), следовательно, полученный доход больше всего был направлен в оценочные резервы. Также была пополнена нераспределенная прибыль, увеличившись на 4,7%. Коэффициент поступления составил 0,045. УК, РК, ДК за отчетный период никак не изменились. Значение коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия, следовательно, в организации идет наращивание собственного капитала.

Анализ эффективности использования собственного капитала

Ведущий метод анализа эффективности использования капитала организации, применяемый различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками,

инвесторами и др. - коэффициентный анализ.(Таблица 3)

Вывод: в анализируемой организации значение коэффициент соотношения собственного и заемного капитала в 2016 году составило 1,96, а в конце 2016 4,11, что свидетельствует о финансовой неустойчивости организации(Таблица 3). На каждый рубль собственных средств приходится 1,96 рублей в 2016 и 4,11 в конце 2016 заемных средств. Коэффициент обеспеченности источниками финансирования достаточно низок и даже имеет отрицательное значение, что свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств для покрытия оборотных активов. Финансовая независимость в 2016 году снизилась на 0,14, что говорит об ухудшении финансовой ситуации, т.е. собственнику принадлежит 34-20% в стоимости имущества. Коэффициент финансирования, который должен быть приближенно равен 1, в организации в 2015 году составил 0,5, а в 2016 0,24, что говорит об увеличении займов организацией. Коэффициент финансовой устойчивости по сравнению с 2015 вырос на 0,1 и составил 0,8, что близко к идеалу. Предприятие кредитуется с банками на долгосрочной основе в связи со своей относительной финансовой устойчивости. В целом, показатели удовлетворительны.

Анализ рентабельности собственного капитала

Рассчитаем зависимость $R_{с.к.}$ от частных факторов с помощью метода абсолютных отклонений(Таблица 4):

За счет $K_{ф.м.}$ $2,15 * 1,18 * 0,008 = 0,2$

За счет $K_{об.ак.}$ $5,11 * (-0,51) * 0,008 = -0,21$

За счет R продаж $5,11 * 0,67 * 0,034 = 0,17$

Баланс отклонений: $-0,2 - 0,21 + 0,17 = 0,16$

Вывод: в исследуемой организации рентабельность собственного капитала увеличилась к концу 2016 года на 0,116 пунктов по сравнению с предыдущим годом. При этом стоит отметить, что увеличение связано с увеличением собственного капитала за счет прибавки нераспределенной прибыли. Чистая прибыль возросла на 1290494, также увеличилась валюта баланса, и выручка. Используя расчеты влияния факторов стоит отметить, что рентабельность собственного капитала поднялась на 0,16 за счет влияния $K_{ф.м.}$ финансовой маневренности, который возрос на 2,15 пунктов, вследствие этого R собственного капитала увеличилась на 0,2%, $K_{оборачиваемости}$ активов единственный из всех

показателей снизился на 0,51, что также повлияло на снижение R собственного капитала на 0,21%. Что касается R продаж, то она возросла на 0,034 пунктов, что повлияло на рост R собственного капитала на 0,14%.

Заключение

В ходе проведенного исследования было выявлено, что собственный капитал предприятия представлен:

- уставным фондом, который представляет собой первоначальную сумму собственного капитала, инвестированную в формирование его активов для начала осуществления хозяйственной деятельности;
- резервным фондом - зарезервированная часть собственного капитала, предназначенная для внутреннего страхования его деятельности;
- нераспределенной прибылью;
- прочими формами собственного капитала.

Управление собственным капиталом предприятия связано не только с эффективным использованием уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов. Это формирование может осуществляться как за счет внутренних, так и за счет внешних источников. В числе внутренних источников формирования наибольшее значение имеет операционная прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, а в числе внешних - привлечение дополнительного паевого или акционерного капитала путем дополнительной эмиссии акций.

Стоимость собственного капитала складывается из стоимости отдельных его элементов, таких как стоимость функционирующего собственного капитала, стоимость нераспределенной прибыли последнего отчетного периода, стоимость дополнительно привлекаемого капитала. Поэтому для осуществления эффективного управления собственным капиталом необходимо в первую очередь правильно построить механизм управления и учета отдельных, составляющих его элементов.

Основу формирования собственных внутренних финансовых ресурсов предприятия, направленных на производственное развитие, составляет операционная прибыль.

Основной целью управления формированием операционной прибыли является выявление основных факторов, определяющих ее конечный размер, и изыскание резервов дальнейшего увеличения ее суммы. Механизм управления различными видами операционной прибыли в большинстве случаев происходит с использованием системы «Взаимосвязь издержек, объема реализации и прибыли».

Дивидендная политика, в свою очередь, представляет собой часть общей политики управления прибылью, которая заключается в оптимизации пропорций между потребляемой и капитализируемой ее частями. А так как капитализируемая часть прибыли идет, как правило, на увеличение собственного капитала, то на предприятиях с низкой его долей в общей сумме капитала следует применять такой тип дивидендной политики, который предусматривает минимизацию дивидендов. И, наоборот, если предприятие обеспечено собственным капиталом в полном объеме, то возможно использование агрессивного подхода при выборе типа дивидендной политики.

Эмиссионная политика также является частью общей политики предприятия по формированию собственных финансовых ресурсов. Она осуществляется путем выпуска и размещения на фондовом рынке своих акций.

Анализ управления собственным капиталом на предприятии показал, что еще существуют некоторые проблемы, связанные с этим процессом на российских предприятиях. В результате анализа был разработан ряд рекомендаций, практическое применение которых может благоприятно отразиться на структуре собственного капитала.

Список литературы

1. Конституция РФ
2. ГК РФ
3. ФЗ «Об АО» от 26.12.1995 №208-ФЗ (ред. 28.12.10)
4. ФЗ «Об обществах с ОО» от 08.02.1998 г. №14-83
5. ФЗ «О бухгалтерском учете» от 21.11.96 №129-ФЗ (изм. 01.01.2011)
6. Консультант +

7. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций (предприятий): - М.: Проспект, 2007
8. Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент организации, М.: «Юнити», 2009
9. Володина А.А. Управление финансами (Финансы предприятий): - М.: ИНФРА-М, 2008.
10. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. - М.: Проспект, 2008
11. Макарьева В.И. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации. - 2-е изд., перераб. и доп. / В.И. Макарьева, Л.В. Андреева. - М.: Финансы и статистика, 2007
12. Самсонова Н.Ф. Финансы, денежное обращение и кредит. - М.: ИНФРА-М, 2007
13. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов. Под редакцией П.П. Табурчака, В.М. Гумина, М.С. Сапрыкина. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2007
14. Джеймс К. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. Основы финансового менеджмента, Москва, Санкт-Петербург, Киев, изд-во «Вильямс», 2008
15. Бланк И.А., Финансовый менеджмент, Киев, 2008

Приложение:

Таблица 1. Показатели финансовой стабильности

Показатель	Обозначение	Расчёт	Ограничение	Номер формулы
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	U1	заёмный капитал / собственный капитал	$\leq 1,5$	1.2.14

Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	U2	(собственный капитал - внеоборотные активы)/ оборотные активы	$0,1 \geq U2 \geq 0,5$	1.2.15
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	U3	собственный капитал/ валюта баланса	$U3 \geq 0,4$	1.2.16
Коэффициент финансирования	U4	собственный капитал/ заёмный капитал	$U4 \geq 0,7$ Оптимально: 1,5	1.2.17
Коэффициент финансовой устойчивости	U5	собственный капитал + долгосрочные обязательства/ валюта баланса	$U5 \geq 0,6$	1.2.18

Таблица 2. Анализ состава и движения собственного капитала за 2016 г., тыс. руб.

Показатели	УК	ДК	РК	Нераспред. прибыль	Оценочные резервы
1. Остаток на начало года	1987066	2355169	99353	6286251	298615
2. Поступило	-	-	-	293483	77735
3. Использовано	-	-	-	-	

4. Остаток на конец года	1987066	2355169	99353	6579735	336747
5. Абсолютные отклонения	0	0	0	293483	38132
6. Темпы роста	100%	100%	100%	104,7%	112,8%
7. Коэффициент поступления	-	-	-	0,045	0,231

Талица 3. Анализ эффективности использования собственного капитала за 2016 г., тыс. руб.

Показатели	На начало 2016 года	На конец 2016 года	Изменения (+,-)
1. Коэф. соотношения собственного и заемного капитала, (К1)	1,96	4,11	2,15
2. Коэффициент обеспеченности источниками финансирования, (К2)	-1,71	-4,81	-6,52
3. Коэффициент финансовой независимости (автономии), (К3)	0,34	0,2	-0,14
4. Коэффициент финансирования, (К4)	0,5	0,24	-0,26
5. Коэффициент финансовой устойчивости, (К5)	0,7	0,8	0,1

Таблица 4. Показатели факторного анализа рентабельности собственного капитала, тыс. руб.

Показатели	2015	2016	Изменение (+,-)
Чистая прибыль, тыс. руб.	293483	1583977	1290494
Выручка, тыс. руб.	37478048	37903510	425462
Валюта баланса	31752331	56315978	24563647
Собственный капитал, тыс. руб.	10727840	11021323	293483
К финансовой маневренности	2,96	5,11	2,15
К оборачиваемости активов	1,18	0,67	-0,51
R продаж, %	0,008	0,042	0,034
R собственного капитала, %	0,028	0,144	0,116