**Введение**

В рыночных условиях залогом выживания и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость, которая отражает такое состояние капитала, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного его использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Изучение в полном объеме управления капиталом необходимо для оценки рационального формирования источников финансирования деятельности предприятия и его рыночной устойчивости. Этот момент очень важен для внешних потребителей информации (банков, поставщиков) при изучении степени финансового риска, так и для самого предприятия при определение перспектив развития и выработки финансовой стратегии.

Управление собственным основным капиталом играет главную роль в организации кругооборота фондов, поскольку предприятия, работающие на началах коммерческого расчета, должны обладать определенной имущественной и оперативной самостоятельностью, чтобы вести дела рентабельно.

Вместе с тем, управление по привлечению основного заемного капитала очень важно, так как сокращает общую потребность предприятий в оборотных средствах, стимулирует стремление к эффективному его использованию.

Целью управления основным капиталом предприятия и его эффективность является поиск резервов для повышения рентабельности и усиления коммерческого расчета как основы стабильной работы предприятия, укрепление финансовой устойчивости.

Состояние и использование финансового капитала предприятия один из важнейших аспектов аналитической работы, так как именно он являются материальным воплощением научно-технического прогресса – главного фактора повышения эффективности любого производства.

Постоянный анализ финансовой деятельности предприятия имеет большое значение для каждого предприятия.

Выбор данной темы был обусловлен тем, что «Управление основным капиталом предприятия и его эффективность», исходя из вышеизложенного, является достаточно актуальной и требует более детального изучения.

Высокий вклад в развитие теории и практики реорганизации управления капиталом предприятий сделали такие ученые, как: И.Т. Балабанов, О.И. Барановский, И.А. Бланк, Б.Г. Болдырев, О.И. Бородина, В.И. Верба, М.Я. Коробов, М.И. Крупка, О.Б. Крутик, И.О. Лунина, С.В. Моисеев, В.С. Павлов, Л.П. Павлова, В.Г. Пансков, Г.Б. Поляк, Н.А. Русак, В.А. Русак, В.В Селезнев, К.С. Стоянова, В.И. Терехин, М.Й. Ткачук, Т.М. Точильников, Р.Н. Холт, И.П. Хоминич, С.М. Цыганков, М.С. Шумова и другие.

Вопросы касающиеся капитала предприятии, его экономической сущности раскрываются авторами различных учебных пособий по финансам, финансовой деятельности, финансовому менеджменту и экономическому анализу.

Целью курсовой работы является полное и всесторонние изучение проблемы анализа капитала предприятия, эффективности его использования путем рассмотрения:

* экономическойсущности капитала предприятия, его основных признаков;
* классификации капитала предприятия;
* сущности и задач управления основным капиталом предприятия;
* финансово-экономического анализ деятельности предприятия
* анализ эффективности использования капитала предприятия

При анализе текущего состояния управления капиталом предприятия используются методы экономического и финансового анализа:

* расчет финансовых коэффициентов и их оценка по сравнению с началом периода и с нормативными значениями
* горизонтальный и вертикальный анализ баланса.

**РАЗДЕЛ 1**

**ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**1.1. Экономическая сущность капитала предприятия, его основные признаки**

Всегда возникает значительная потребность в капитале для обеспечения нормального процесса финансирования предпринимательских структур независимо от их форм собственности и организационно-правового статуса.

Исходным моментом в процессе научного исследования основного (финансового) капитала предприятий как экономической категории, должно быть определение понятия "капитал предприятия". Формулировка этого понятия не раскрывает полностью природу и основные характеристики этой категории, но дает возможность отделить основной капитал от других понятий, связанных с фундаментальной и многогранной экономической категорией "капитал", исследованию которой посвящено значительное количество научных трудов в течение достаточно длительного исторического периода.

Основной (финансовый) капитал предприятия как экономическая категория существует объективно и его природа определяется не общественно-экономической формацией или типом экономической системы государства, а реальным процессом формирования предпринимательских структур и механизмом осуществления финансирования их деятельности. Поэтому капитал предприятий формируется и используется субъектами ведения хозяйства в любой экономической системе соответственно стратегическим и тактическим целевым установкам этой системы.

Понятие "основной (финансовый) капитал" в отличие от понятия "капитал" появилось в научном обороте относительно недавно, в начале XX века.

С началом рыночной трансформации экономики началось формирование научного понимания экономической природы капитала предприятия. При этом большинство современных экономистов-финансистов рассматривают понятия "основной (финансовый) капитал" как синоним финансовых ресурсов.

І.Т. Балабанов пишет: "Капитал — это часть финансовых ресурсов. Капитал — это деньги, пущенные в обращение, и доходы, которые они приносят от этого обращения" [ 7,с. 29 ].

Н.А. Русак и В.А. Русак отмечают, что капитал "... это средства, вложенные в субъект ведения хозяйства для начала или продолжения хозяйственной деятельности с целью получения прибыли (дохода)" [ 19, с. 47 ].

В.В. Селезнев дает такое определение капитала: "Финансовые ресурсы, которые используются на развитие производственного процесса (купля сырья, товаров и других предметов труда, рабочей силы, других элементов производства), является капитал в его денежной форме" [ 20, с.20 ].

С.В. Моисеев и В.И. Терехин считают, что основной (финансовый) капитал — это финансовые средства предприятия, отраженные в пассиве его бухгалтерского баланса. При этом основной капитал подразделяется на собственный, то есть сформированный за счет собственных источников финансовых ресурсов, и ссудный, формирование которого осуществляется за счет ссудных финансовых источников. [ 24, с.8 ].

В.Г. Белолипецкий определяет капитал как "... часть финансовых ресурсов, задейстоваваных фирмой в оборот, и доходы, которые они приносят, от этого оборота. В этом понимании капитал выступает как преобразованная форма финансовых ресурсов"[ 9, с.64 ].

И .А. Бланк, рассматривая капитал из позиции финансового менеджмента формулирует его определение: "Капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и невещественной формах, инвестированных в формирование его активов" [ 12,с.251 ].

А.М. Ковальова, М.Г Лапуста, Л.Г Скамай рассматривает основной (финансовый) капитал как совокупность собственных и заемных финансовых ресурсов, которые используются для финансирования активов с целью получения прибыли. "Часть финансовых ресурсов, задействованных фирмой в оборот, и доходы, которые они приносят от этого оборота, имеют название капитал, что выступает как преобразованная форма финансовых ресурсов. Капитал — это значительная часть финансовых ресурсов, которая авансируется и инвестируется в производство с целью получения прибыли" .

Аналогичное понимание основного капитала предприятия можно найти и у известных украинских финансистов А.М. Поддерегина и О.О. Терещенка [ 23,с. 327 ].

Подходы, которые существуют в экономической литературе, к пониманию капитала зависят от тех позиций ученых, из которых они рассматривают эту объективную экономическую категорию. Определение понятия "основной финансовый капитал предприятия" отличается друг от друга, что является вполне закономерным через достаточную сложность этой категории и не однозначные подходы к ее пониманию. Чтоб определиться в понимании финансового капитала, необходимо раскрыть основные признаки этой категории. Рассмотрение основных признаков финансового капитала предприятия направлено на формулировку теоретических положений, которые могут быть использованы финансовой наукой в практической плоскости управления финансовой деятельностью современных предпринимательских структур и не касаются социально-экономических отношений, связанных с этой категорией.

Экономическая природа финансового капитала предприятий имеет такие основные признаки:

- основной финансовый капитал предприятия по своей экономической сущности отражает процесс создания, распределения, использования и воссоздания финансовых ресурсов как в масштабах отдельного предприятия, так и всей экономической системы государства. Этот признак финансового капитала характеризует формирование и использование как собственных, так и заемных финансовых ресурсов предприятия в процессе финансовой деятельности субъекта ведения хозяйства;

- основной финансовый капитал предприятия находит свое отображение в процессе формирования основных и оборотных активов. Этот признак капитала выступает как необходимое условие организации предпринимательской деятельности, как пусковой механизм и основа производительных сил субъекта ведения хозяйства. Без финансового капитала другие необходимые факторы производства (земля, труд, предпринимательские способности) дают незначительный результат;

- капитал — это экономическая база функционирования не только отдельно взятого субъекта ведения хозяйства, но и объективное условие развития государства и общества. В этом своем значении капитал формирует необходимые условия для создания дополнительной стоимости, распределение и перераспределение которой обеспечивает формирование финансовых ресурсов как на уровне субъекта предпринимательства, так и государства. Благодаря этому растет экономическая мощь и предприятия, и государства, их социальные возможности.

- основной финансовый капитал предприятия является источником формирования благосостояния как владельцев предпринимательских структур, так и наемных рабочих, а через финансовую систему страны — всех членов общества. При этом обеспечивается определенный уровень благосостояния, который зависит от использования капитала, а также от масштабов его формирования в процессе распределения созданной стоимости на конкретном предприятии и распределения валового внутреннего продукта в масштабах страны. Увеличение объемов капитализации финансовых ресурсов содействует росту благосостояния общества в будущих периодах, в то время как увеличение текущего потребления сокращает возможности формирования финансового капитала и уменьшает его производительную силу в будущем, что негативно отражается в перспективе на благосостоянии.

- капитал предприятия является самой важной характеристикой уровня эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Этот признак основного финансового капитала проявляется в его способности к самоувеличению, что связано с процессом эффективного формирования, распределения и использования прибыли, поступлений и доходов, возможностью постоянного наращивания объемов финансовых ресурсов.

- основной финансовый капитал является главным мерилом рыночной стоимости предприятия. В этом своем качестве выступает не весь капитал предприятия, а только собственный финансовый капитал, что характеризует способность предпринимательской структуры формировать собственные оборотные активы. Объемы собственного финансового капитала предприятия являются точкой для использования заемных финансовых средств, повышения надежности и инвестиционной привлекательности предприятия, что формирует базу оценки его рыночной стоимости.

- основной финансовый капитал является фактором риска, что определяется самим процессом его формирования и использования. При формировании финансового капитала риск оказывается в неопределенности при получении доходов и поступлений, их распределении и использовании, а также неоднозначности ситуаций при взаимодействии с разными инвесторами и кредиторами. Использование финансового капитала в процессе хозяйственной деятельности также порождает риск потери финансовых ресурсов, упущенной выгоды, что отражается на получении доходов.

- капитал предприятия характеризуется и фактором времени. С этой стороны основной капитал рассматривается как источник текущего и будущего благосостояния. Как источник текущего благосостояния капитал должен приносить быстрый доход предприятию, а следовательно, и его владельцам. В связи с этим возникает стремление использовать капитал не для долгосрочного инвестирования, а с целью быстрой оборачиваемости с максимально возможным доходом. Это определяет направления вложения финансового капитала. С другой стороны, движение капитала в масштабах экономической системы приводит к выравниванию нормы дохода, что вынуждает предприятия и их владельцев осуществлять долгосрочные вложения финансового капитала, которые принесут свои доходы не в текущем, а в будущем периоде. Перед предприятием всегда существует альтернатива использования финансового капитала, которая связана с фактором времени. Именно она нуждается в оптимизации управленческих решений относительно текущего и перспективного формирования и использования капитала как возможного источника благосостояния.

- основной финансовый капитал является основой для создания и функционирования предприятий разных форм собственности. Из этих позиций существенное значение имеет начальный, или стартовый капитал. Начальный финансовый капитал предприятия необходим для любого предприятия независимо от отрасли, региона и формы предпринимательства. Для субъектов ведения хозяйства, которые являются юридическими лицами, начальный объем финансового капитала находит отображение в уставе предприятия и учредительных документах и составляет сумму уставного (акционерного) капитала или фонда. Уставный капитал как начальная базовая сумма основного финансового капитала предприятия обеспечивает не только обязательное условие для государственной регистрации предприятия, но и создает необходимые стартовые финансово-экономические условия нормальной деятельности предпринимательской структуры.

С учетом подходов основных признаков, которые характеризуют основной финансовый капитал предприятия, его определение в обобщенном виде может быть сформулировано так: основной финансовый капитал предприятия представляет собой совокупность финансовых ресурсов, которые используются владельцами и менеджерами в экономическом процессе создания стоимости как источника финансирования хозяйственной деятельности с целью получения дохода, формирование которого в экономической системе государства осуществляется на рыночных принципах и подходах.

По экономической сущности основного финансового капитала выплывает его объективная необходимость для предпринимательских структур. Эта необходимость определяется несколькими моментами:

1. Финансовый капитал необходим предприятию для его государственной регистрации. В этом понимании он выполняет не столько функцию финансирования сколько функцию титула, то есть свидетельство соответствия предприятия государственным законам и нормам.

2. Механизмом организации производственно-сбытовой, финансово-инвестиционной и другой деятельности. С этой точки зрения основной финансовый капитал необходим предприятию для осуществления процесса финансирования хозяйственной деятельности. Именно из этих позиций капитал может быть подразделен на разные источники его формирования: собственные, заемные и привлеченные. Такой подразделение финансового капитала дает возможность не только определить источники его формирования, но и установить взаимосвязь между отдельными группами и элементами капитала и сформированными за счет его инвестирования разными группами активов.

3. Выходом на проектные показатели развития и размеры предприятия. Объем сформированного и использованного капитала определяет как размеры предприятия, так и показатели его развития. Это находит отражение в бизнес-планах предприятия, стратегических прогнозах его будущего развития.

4. Возможностью расширения масштабов хозяйственной деятельности. Такая возможность формируется при увеличении объемов основного финансового капитала, котррый направляется на финансирование активов предприятия, освоение новых рынков диверсификацию деятельности, активизацию взаимодействия с финансовым рынком.

5. Созданием благоприятных финансовых условий повышения благосостояния собственников предприятия. В этом аспекте финансовый капитал содействует формированию доходов предприятия за счет максимальной диверсификации вложений, что не только повышает общий уровень дохода предприятия, его владельцев, но и уменьшает риск как потери капитала, так и потери дохода или его части.

6. Формированием возможностей удовлетворения растущих потребностей наемных рабочих. В этом смысле капитал имеет особенное значение, потому что его вложение в хозяйственную деятельность отражается на количестве рабочих, их заработной плате, возможности получения доплат. В процессе использования труда капитал авансируется и после завершения круговорота возвращается, но с определенной суммой дохода. Поэтому вложение финансового капитала в привлечение наемной рабочей силы является регулирующим фактором процесса отображения самого финансового капитала. Удовлетворение растущих потребностей наемных рабочих является одним из условий повышения эффективности функционирования основного финансового капитала.

7. Созданием условий развития всей экономической системы государства. Этот аспект определения финансового капитала не основной в процессе функционирования предпринимательских структур, однако его значение существенно, потому что слабая экономическая система государства не дает возможности в полной мере реализовать возможности рыночного способа ведения хозяйства, является тормозом предпринимательства. Поэтому через основной финансовый капитал, его формирование, использование осуществляется реализация интересов не только предпринимателей, но и государства, а значит, и всего общества.

**1.2. Классификация капитала предприятия**

Капитал предприятия классифицируется по нескольким основным признакам. Отдельные виды капитала, привле­каемого и используемого предприятием, в соответствии с его классификацией по основным признакам характеризуется:

1. По титулу собственности формируемый предприятием капитал подразделяется на два основных вида — собственный и заемный. В системе источников привлечения капитала такое его разделение но­сит определяющий характер:

• Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и исполь­зуемых им для формирования определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия.

• Заемный капитал характеризует привлекаемые для финанси­рования развития предприятия на возвратной основе денежные сред­ства или другие имущественные ценности. Все формы заемного капи­тала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

2. По группам источников привлечения капитала по отношению к предприятию выделяют следующие его виды — капитал, привлекае­мый из внутренних источников, и капитал, привлекаемый из внешних источников:

• Капитал, привлекаемый из внутренних источников, характеризует собственные и заемные финансовые средства, формируемые непосредственно на предприятии для обеспечения его развития. Основу собственных финансовых средств, формируемых из внутренних источников, составляет капитализируемая часть чистой прибыли предприятия („нераспределенная прибыль"). Основу заемных финансовых средств, формируемых внутри предприятия, составляют текущие обязательства по расчетам („внутренние счета начислений").

• Капитал, привлекаемый из внешних источников, характеризует ту его часть, которая формируется вне пределов предприятия. Она охва­тывает привлекаемый со стороны как собственный, так заемный капитал.

3. По национальной принадлежности владельцев капитала, предо­ставляющего его в хозяйственное использование, различают нацио­нальный (отечественный) и иностранный капитал, инвестированный в предприятие:

• Национальный капитал, привлекаемый предприятием, позво­ляет ему в большей степени координировать свою хозяйственную де­ятельность с экономической политикой государства.

•Иностранный капитал привлекается средними и крупными предприятиями, осуществляющими внешнеэкономическую деятельность. Хотя объем предложения капитала на мировом его рын­ке довольно значительный, условия его привлечения отечественными субъектами хозяйствования очень ограничены в силу высокого уровня экономического и политического риска для зарубежных инвесторов.

4. По формам собственности капитала, предоставляемого предпри­ятию*,* выделяют частный и государственный его виды. Эта классифи­кация капитала используется в процессе формирования уставного фонда предприятия. Она служит основой соответствующей классификации предприятий по формам собственности:

5. По организационно-правовым формам привлечения капитала предприятием выделяют акционерный, паевой и индивидуальный его виды. Такое разделение капитала соответствует обобщенной классифи­кации предприятий по организационно-правовым формам деятельности:

• Акционерный капитал формируется предприятиями, созданными в форме акционерных обществ (компаний) открытого или закрытого типа. Такие корпоративные предприятия имеют широкие возможности формирования капитала из внешних источников путем эмиссии акций. При достаточно высокой инвестиционной привлекательности таких предприятий их акционерный капитал может быть сформирован с уча­стием зарубежных инвесторов.

• Паевой капитал формируется партнерскими предприятиями, созданными в форме обществ с ограниченной ответственностью. Такие предприятия, а соответственно и вид паевого капитала, получили наибольшее распространение в современ­ных условиях.

• Индивидуальный капитал характеризует форму его привлече­ния при создании индивидуальных предприятий — семейных . В современных условиях индивидуальные предприятия не получили еще широкого развития в нашей стране, в то время как в зарубежной прак­тике они являются наиболее массовыми (составляя 70-75% общего числа всех предприятий). Создание новых индивидуальных предприя­тий сдерживается недостаточностью стартового капитала у предпри­нимателей и недостаточно высоким уровнем конъюнктуры на большин­стве сегментов рынка товаров и услуг.

6. По натурально-вещественным формам привлечения капитала современная экономическая теория выделяет следующие его виды: ка­питал в денежной форме; капитал в финансовой форме; капитал в ма­териальной форме; капитал в нематериальной форме. Инвестирование капитала в этих формах разрешено законодательством при создании новых предприятий, увеличении объема их уставных фондов:

• Капитал в денежной форме является наиболее распростра­ненным его видом, привлекаемым предприятием. Универсальность этого вида капитала проявляется в том, что он легко может быть трансфор­мирован в любую форму капитала, необходимого предприятию для осу­ществления хозяйственной деятельности.

• Капитал в финансовойформе привлекается предприятием в виде разнообразных финансовых инструментов, вносимых в его ус­тавный фонд. Такими финансовыми инструментами могут выступать акции, облигации, депозитные счета и сертификаты банков и другие их виды. В отечественной хозяйственной практике привлечение капи­тала в финансовой форме используется предприятиями реального сек­тора экономики крайне редко.

• Капитал в материальной форме привлекается предприятием в виде разнообразных капитальных товаров (машин, оборудования, зда­ний, помещений), сырья, материалов, полуфабрикатов, а в отдельных случаях — и в виде потребительских товаров (в основном предприя­тиями торговли).

• Капитал в нематериальной форме привлекается предприяти­ем в виде разнообразных нематериальных активов, которые не имеют вещной формы, но принимают непосредственное участие в его хозяй­ственной деятельности и формировании прибыли. К этому виду капи­тала относятся права пользования отдельными природными ресурса­ми, патентные права на использование изобретений, „ноу-хау", права на промышленные образцы и модели, товарные знаки, компьютерные программы и другие нематериальные виды имущественных ценностей.

7. По временному периоду привлечения выделяют капитал долго­срочный (перманентный) и краткосрочный:

• Долгосрочный капитал, привлекаемый предприятием, состоит из собственного капитала, а также из заемного капитала со сроком использования более одного года. Совокупность собственного и дол­госрочного заемного капитала, сформированного предприятием, харак­теризуется термином „перманентный капитал".

• Краткосрочный капитал привлекается предприятием на период до одного года. Он формируется для удовлетворения временных хозяй­ственных потребностей предприятия, связанных с цикличностью хозяй­ственной деятельности, временным ростом конъюнктуры рынка.

8. По степени вовлеченности в экономический процесс капитал подразделяется на два основных вида — используемый и неиспользу­емый в экономическом процессе. Такая форма классификации капи­тала определяет статус используемого его объема и позволяет выя­вить возможный потенциал его дополнительного использования в конкретном периоде:

• Капитал, используемый в экономическом процессе, характе­ризует его как экономический ресурс, вовлеченный в общественное производство с целью получения дохода.

• Капитал, не используемый в экономическом процессе (или „мертвый" капитал), представляет собой ранее накопленную его часть, которая в силу определенных причин еще не получила использования в экономическом процессе. Такой капитал не только не приносит до­ход его владельцу, но теряет свою реальную стоимость в процессе хра­нения в форме „издержек упущенных возможностей".

9. По сферам использования в экономике капитал в существующей хозяйственной практике подразделяется на два основных вида — ис­пользуемый в реальном или финансовом секторах экономики. Такое разделение капитала носит условный характер, так как ба­зируется на соответствующей классификации предприятий, а не опе­раций капитала, совершаемых в различных секторах экономики:

• Капитал, используемый в реальном секторе экономики, харак­теризует его совокупность, задействованную на предприятиях этого сектора — в промышленности, на транспорте, в сельском хозяйстве, в торговле. (Хотя определенная часть капитала этих предприятий может быть связана с операциями на финансовом рынке).

• Капитал, используемый в финансовом секторе экономики, характеризует его совокупность, задействованную в разнообразных финансовых институтах (учреждениях) - в коммерческих банках, инвестиционных фондах и компаниях, страховых компаниях. (Хотя определенная часть капитала этих финансовых учреждений может быть непосредственно задействована в процессах реального инвестирова­ния или производственного использования).

10. По направлениям использования в хозяйственной деятельности выделяют капитал, используемый как инвестиционный ресурс; капи­тал, используемый как производственный ресурс; капитал, использу­емый как кредитный ресурс.

• Капитал, используемый как инвестиционный ресурс, составляет определенную часть капитала предприятий, как реального, так и фи­нансового секторов экономики, задействованную непосредственно в инвестиционном процессе. На предприятиях первой группы эта часть капитала используется преимущественно для осуществления реального инвестирования (в форме капитальных вложений), а на предприятиях второй группы — для осуществления финансового ин­вестирования (в форме вложений в ценные бумаги).

• Капитал, используемый как производственный ресурс, состав­ляет преимущественную часть капитала предприятий реального сек­тора экономики. Эта часть их капитала задействована в непосредствен­ном производстве продукции (товаров, услуг).

• Капитал, используемый как кредитный ресурс, составляет преимущественную часть капитала таких учреждений финансового секто­ра экономики, как коммерческие банки и небанковские кредитные ин­ституты. В определенной мере капитал как кредитный ресурс может использоваться в разрешенных законодательством формах и иными финансовыми институтами (факторинговыми компаниями, лизинговы­ми компаниями). Использование части капитала для предостав­ления товарного (коммерческого) кредита предприятиями реального сек­тора экономики к рассматриваемому виду не относится (этот вид операций осуществляется ими за счет капитала, используемого как про­изводственный ресурс).

11. По особенностям использования в инвестиционном процессе вы­деляют первоначально инвестируемый, реинвестируемый и дезинвестируемый виды капитала. Перечисленные виды характеризуют движе­ние используемого капитала по отношению к конкретному объекту (инструменту) инвестирования.

• Первоначально инвестируемый капитал характеризует объем изначально сформированных инвестиционных ресурсов, направленных на финансирование конкретного объекта (инструмента) инвестирования (или определенную их совокупность — „инвестиционный портфель").

• Реинвестируемый капитал характеризует повторное его вло­жение в конкретный объект или инструмент инвестирования за счет средств возвратного чистого денежного потока (чистой прибыли, амор­тизационных отчислений).

• Дезинвестируемый капитал характеризует частичное его изъятие из соответствующего объекта инвестирования или инвестицион­ного портфеля в целом (путем продажи соответствующих активов).

12. По особенностям использования в производственном процессе выделяют основной капитал и оборотныйкапитал предприятия.

13. По степени задействованности в производственном процессе в практике финансового менеджмента выделяют работающий и нерабо­тающий капитал:

• Работающий капитал характеризует ту его часть, которая принимает непосредственное участие в формировании доходов и обес­печении операционной или инвестиционной деятельности предприятия.

• Неработающий капитал (или „мертвый" капитал в рамках предприятия) характеризует ту его часть, которая авансирована в ак­тивы, не принимающие непосредственного участия в осуществлении различных видов операционной или инвестиционной деятельности пред­приятия и формировании его доходов.

14. По уровню риска используемый капитал подразделяется на три основные группы - безрисковый капитал; среднерисковый капитал; высокорисковый капитал:

• Безрисковый капитал характеризует ту его часть, которая ис­пользуется для осуществления безрисковых операций, связанных с производственной или инвестиционной деятельностью предприятий.

• Низкорисковый капитал характеризует его использование в производственных и инвестиционных операциях, уровень риска кото­рых ниже среднерыночного.

• Среднерисковый капитал характеризует ту его часть, которая задействована в операциях производственного или инвестиционного характера, уровень риска которых примерно соответствует среднеры­ночному.

• Высокорисковый („венчурный", „спекулятивный") капитал характеризует его использование в операционной деятельности, осно­ванной на принципиально новых технологиях и связанной с выпуском принципиально новых продуктов („венчурный капитал"), или в инвестиционной деятельности, связанной с финансовым инвес­тированием в высокорисковые („спекулятивные") инструменты („спекулятивный капитал").

15. По соответствию правовым нормам использования выделяют легальный и „теневой капитал", используемый в хозяйственной дея­тельности предприятий. Широко используемый на современном этапе экономического развития страны „теневой" капитал в значительной мере является своеобразной реакцией предпринимателей на установ­ленные государством жесткие „правила игры" в экономике, в первую очередь, на неоправданно высокий уровень налогообложения предпри­нимательской деятельности. Рост объема использования „теневого" капитала в хозяйственной деятельности предприятий служит для госу­дарства своеобразным индикатором низкой эффективности принима­емых решений в области налогового регулирования использования капитала в предпринимательской деятельности с позиций соблюдения паритета интересов как государства, так и собственников капитала.

Несмотря на довольно значительный перечень рассмотренных классификационных признаков, он тем не менее не отражает всего многообразия видов используемого капитала предприятия, задейство­ванных в научной терминологии и практике финансового менеджмен­та.

**1.3. Сущность и задачи управления основным капиталом**

Управление основным финансовым капиталом представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

Управление капиталом предприятия направлено на решение следующих основных задач (рис. 1.1.):

2. Оптимизация

распределения

сформированного капитала по видам деятельности

и направлениям

использования.

1. Формирование

достаточного объема основного капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия.

3. Обеспечение

условий достижения максимальной доходности при предусматриваемом

уровне

финансового риска.

9. Обеспечение

своевременного реинвестирования

капитала.

ЗАДАЧИ

УПРАВЛЕНИЯ

ОСНОВНЫМ

КАПИТАЛОМ

4. Обеспечение

минимизации

финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом

уровне его доходности

8.Оптимизация

оборота

капитала

7. Обеспечение достаточной финансовой гибкости предприятия

5.Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития.

6. Обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны его учредителей.

Рис. 1.1. - Основные задачи управления основным капиталом предприятия

1. Формирование достаточного объема основного капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия**.** Эта задача реализуется путем определения общей потребности в капитале для финансирования необходимых предприятию активов, формирования схем финансирования 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.

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

4. Обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием основного 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.

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.

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.

7. Обеспечение достаточной финансовой гибкости предприятия**.** Она характеризует способность предприятия быстро формировать необходимый объем капитала при неожиданном появлении высокоэффективных инвестиционных предложений или новых возможностях ускорения экономического роста. Необходимая финансовая гибкость обеспечивается в процессе формирования основного капитала за счет оптимизации соотношения собственных и заемных его видов, долгосрочных и краткосрочных форм его привлечения, снижения уровня финансовых рисков, своевременных расчетов с инвесторами и кредиторами.

8. Оптимизация оборота капитала**.** Эта задача решается путем эффективного управления потоками различных форм капитала в про­цессе отдельных циклов его кругооборота на предприятии.

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 ресурсов в наиболее доходные активы и операции, обеспечивающие необходимый уровень их эффективности в целом.

7. Обеспечение

достаточной

финансовой гибкости предприятия.

**Выводы по разделу 1**

С учетом подходов основных признаков, которые характеризуют основной финансовый капитал предприятия, его определение в обобщенном виде может быть сформулировано так: основной финансовый капитал предприятия представляет собой совокупность финансовых ресурсов, которые используются владельцами и менеджерами в экономическом процессе создания стоимости как источника финансирования хозяйственной деятельности с целью получения дохода, формирование которого в экономической системе государства осуществляется на рыночных принципах и подходах.

Несмотря на довольно значительный перечень рассмотренных классификационных признаков, капитал тем не менее не отражает всего многообразия видов используемого капитала предприятия, задейство­ванных в научной терминологии и практике финансового менеджмен­та.

Управление основным финансовым капиталом представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

Управление капиталом предприятия направлено на решение следующих основных задач: формирование достаточного объема основного капитала; оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования; обеспечение условий достижения максимальной доходности при предусматриваемом уровне финансового риска; обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием основного капитала, при предусматриваемом уровне его доходности; обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны его учредителей; обеспечение достаточной финансовой гибкости предприятия; оптимизация оборота капитала; обеспечение своевременного реинвестирования капитала.

**РАЗДЕЛ 2**

**ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГО ЭФФЕКТИВНОСТЬ**

**2.1.** **Организационно-экономическая характеристика предприятия**

Государственное открытое общество Завод по ремонту горношахтного оборудование «Звезда» - дочернее предприятие Государственной холдинговой компании «Тарнакскуголь» (в дальнейшем - Общество) как государственное открытое акционерное общество созданное в соответствии с приказом Министра промышленности Украины от 18.09.96г. №471 на основе указа Президента Украины от 7.02.96г. №116 «Об структурном изменение угольной промышленности» на базе государственного предприятия Завод по ремонту горношахтного оборудования «Звезда» с последующим превращением его сначала в дочернее предприятие Завод по ремонту горношахтного оборудования «Звезда» ГХК «Тарнакскуголь» путем передачи контрольного пакета акций компании (приказ Минуглепрома Украины от 26.11.96г. «602»), а потом Государственное открытое акционерное общества по ремонту горношахтного оборудования «Звезда» - дочернее предприятие ГХК «Тарнакскуголь» путем изменения названия Общества соответственно с приказом Минуглепрома Украины от 21 сентября 1998г. №395.

Место нахождения Общества: 91493 г. Красный Лиман, поселок Звеньев. Целью деятельности Общества является: предоставление услуг обществам холдинговой компании по производству и ремонту горношахтного оборудования, получение прибыли, удовлетворение социальных экономических потребностей акционеров Общества и его работников.

Предметом деятельности Общества является:

* Изготовление и ремонт горношахтного, энергомеханического, технологического и другого оборудования, запасных частей к нему, производство товаров народного потребления, других услуг соответственно составленных договоров (контрактов);
* Реализация своей продукции по ценам и тарифам, установленным самостоятельно или на договорной основе, а в случаях предусмотренных законами Украины по государственным ценам и тарифам. В расчетах с заграничными партнерами употребляются контрольные цены, которые формируются соответственно к условиям и ценам мирового рынка;
* Охрана труда при проведение работ на предприятии, внедрение новых технологий и способов предупреждения производственного травматизма, аварий;
* Маркетинговая, другая коммерческая деятельность;
* Осуществление внешнеэкономической деятельности согласно с действующим законодательством Украины;
* Организация правовой работы, составление хозяйственных договоров по осуществлению централизованных функций и взаимодействие с вышестоящими, судебными, арбитражными и другими органами по вопросам, которые касаются заинтересованности Общества;
* услуги по перевозу груза;
* строительство шахт и их осушение;
* другие виды деятельности, которые не противоречат действующему законодательству.

Все виды деятельности, которые подлежат лицензированию, осуществляются при наличии лицензии.

Общество является юридическим лицом от дня его государственной регистрации. Оно осуществляет свою деятельность соответственно с действующим законодательством Украины и устава.

Имущество общества состоит из основных средств и оборотных, а также ценностей, стоимость которых отображается в балансе предприятия.

Общество является собственником:

* имущества, переданного ему Основателем в собственность;
* продукции, произведенной Обществом в результате хозяйственной деятельности;
* полученных доходов;
* другого имущества.

Общество имеет собственный баланс, расчетный, валютный и другие счета в банках; фирменную марку и товарный знак, которые утверждаются Правлением Общества и регистрируются в Торгово-промышленной палате, печать со своим названием, штамп и бланк с указанием реквизитов.

Общество имеет право продавать, передавать бесплатно, обменивать, передавать в аренду юридическим и физическим лицам средства производства и другие материальные ценности.

Общество имеет право в установленном законодательством порядке:

* выпускать ценные бумаги;
* основывать объединения и вступать в объединения с другими субъектами хозяйственной деятельности;
* создавать на территории Украины и за её пределами свои филиалы и представительства.

Созданные Обществом филиалы и представительства могут иметь в своем составе основные средства и оборотные, которые принадлежат Обществу. Управление их деятельности осуществляется лицами, которые назначаются Правлением Общества.

Основателем Государственного открытого акционерного Общества является Министерство угольной промышленности Украины, последователем которого согласно Указа Президента Украины от 14 апреля 2000г. №598 «Про министерство топлива и энергетики Украины» является Министерство топлива и энергетики Украины.

Акционерами Общества могут быть:

* государство в лице Министерства топлива и энергетики Украины;
* юридические и физические лица, которые приобрели права собственности на акции Общества в процессе приватизации, выпуска новых акций и на вторичном рынке ценных бумаг;
* орган приватизации (относительно акций, переданных ему Основателем после принятия решения про приватизацию имущества Общества)

Управление пакетом акций, которые принадлежат государству, осуществляет уполномоченное лицо, которое назначается согласно с действующим законодательством. Уполномоченное лицо выполняет права и обязанности акционера Общества в соответствии с уставом.

На ГОАО Заводе «Звезда» используется ряд финансово-экономических показателей. Система показателей формируется согласно основных форм финансовой отчетности, а результаты анализа оформлены в таблице 2.1.

Таблица2.1 Основные показатели деятельности предприятия «Звезда» 2008-2009 гг.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п/п | Показатели | 2009 | 2008 | Отклонение | |
| Абсолютное, тыс.грн. | Относительное,  % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1. | Чистый доход | 812 | 967 | -155 | 83,9 |
| 2. | Себестоимость реализованной продукции, тыс.грн. | 943 | 748 | 195 | 126,1 |
| 3. | Финансовый результат от обычной деятельности, тыс.грн. | -460 | -121 | -339 | +380 |
| 4. | Чистая прибыль, тыс.грн. | -460 | -121 | -339 | +380 |
| 5. | Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс.грн. | 4024,35 | 4175,4 | -151,05 | 96,4 |
| 6. | Фондоотдача | 0,24 | 0,27 | -0,03 | 88,9 |
| 7. | Фондовооруженность | 37,6 | 40,1 | -2,5 | 93,8 |
| 8. | Среднегодовая стоимость обор. средств, тыс.грн. | 3752,5 | 3757,5 | -5 | 99,9 |
| Продолжение таблицы 2.1 | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 9. | Оборачиваемость оборотных средств, дни | 1387 | 1166 | 221 | 118,95 |
| 10. | Численность работников, чел. | 107 | 104 | 3 | 102,9 |
| 11. | Продуктивность труда, грн. | 9,1 | 11,2 | -2,1 | 81,25 |
| 12. | Рентабельность основной деятельности | -50,16 | -1,47 | -48,69 | 2,93 |

Чистый доход за отчетный период составил 812 тыс.грн. и уменьшился по сравнению с прошлым периодом на 155 тыс.грн.

Среднегодовая стоимость основных производственных фондов за отчетный период составила 4024,35 тыс.грн и уменьшилась по сравнению с прошлым периодом на 151,05 тыс.грн.

Финансовый результат от обычной деятельности и чистая прибыль принимают отрицательное значение, т.е. предприятие уже на протяжении длительного промежутка времени несет убытки. Убыток за отчетный период составил 460 тыс.грн. и увеличился по сравнению с предыдущим периодом на 339 тыс.грн, что составляет увеличение на 380%.

Фондоотдача за отчетный период составила 0,24грн и снизилась по сравнению с прошлым периодом на 0,03грн.Снижение фондоотдачи говорит о том, что эффективность использования основных средств на предприятии снизилась.

Фондовооруженность за отчетный период составила 37,6грн. и снизилась по сравнению с прошлым периодом на 2,5грн. Это свидетельствует об увеличение основных средств на одного работника.

Фактическое время оборачиваемости оборотных средств за отчетный период увеличилось по сравнению с прошлым периодом на 221 день.

**2.2. Финансово-экономический анализ деятельности предприятия**

В настоящее время большое значение отводится проведению финансового анализа деятельности предприятия.

В традиционном понимании финансовый анализ является средством оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия на основе его бухгалтерской отчетности. Такого рода анализ может выполняться как управленческим персоналом предприятия, так и любым внешним аналитиком, поскольку в основном базируется на общедоступной информации.

Анализ финансового состояния предприятия за отчетный период начинается с его общей оценки по данным баланса. Основным источником информации для анализа финансового состояния является бухгалтерский баланс предприятия. Его значение настолько большое, что анализ финансового состояния нередко называют анализом баланса.

В процессе финансово-экономического анализа деятельности предприятия необходимо проанализировать характер изменения отдельных статей баланса, то есть провести горизонтальный и вертикальный анализ баланса.

Поэтому в процессе анализа баланса предприятия в первую очередь следует изучить изменения в составе и структуре и дать оценку динамике.

Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств и источников их формирования, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа баланса.

Горизонтальный анализ баланса заключается в сравнении каждой статьи баланса и расчета изменений абсолютных и относительных величин, а также качественной характеристике выявленных отклонений. Горизонтальный (динамический) анализ этих показателей дает возможность установить абсолютные отклонения и темпы роста за каждой статьей баланса, а вертикальный (структурный) анализ баланса — сделать выводы о соотношении собственного и заемного капитала, что свидетельствует об уровне автономности предприятия при условиях рыночных отношений, о его финансовой стабильности.

Вертикальный анализ баланса предусматривает расчет относительных показателей. Задание вертикального анализа — расчет удельного веса отдельных статей в общей сумме валюты баланса и оценка изменений удельного веса. С помощью вертикального анализа можно осуществлять межхозяйственные сравнения. Кроме того, относительные показатели смягчают негативное влияние инфляционных процессов.

Проведем горизонтальный и вертикальный анализ баланса на начало и наконец отчетного периода.

Таблица 2.2. Горизонтальный и вертикальный анализ актива баланса

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | Абсолютные  величины | | Удельный вес,% | | Изменения | | | |
| 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | абсолютные | В удельном весе | В % к величинне на начало 2010 | В % к изменению итога баланса |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| І. Необоротные активы | 4888 | 4567 | 56,35 | 55,12 | -321 | -1,23 | 93,4 | 82,3 |
| ІІ. Оборотные активы | 3787 | 3718 | 43,65 | 44,88 | -69 | 1,23 | 98,2 | 17,7 |
| В том числе: | | | | | | | | |
| Запасы | 2335 | 2380 | 26,92 | 28,73 | 45 | 1,81 | 101,9 | -11,5 |
| Дебиторская задолженность за услуги | 1377 | 1306 | 15,87 | 15,76 | -71 | -0,11 | 94,8 | 18,2 |
| Продолжение таблицы 2.2 | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Прочая текущая дебиторская задолженность | 25 | 23 | 0,28 | 0,28 | -2 | -0,02 | - | 0,5 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 2 | - | 0,02 | - | -2 | -0,02 | - | 0,5 |
| Прочие оборотные активы | 48 | 9 | 0,56 | 0,11 | -39 | -0,45 | 18,75 | 10,0 |
| ІІІ.Затраты будущих периодов | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Баланс | 8675 | 8285 | 100 | 100 | -390 | - | 95,5 | 100 |

Имущество предприятия на конец отчетного периода составило 8285 тыс.грн и снизилось по сравнению с началом периода на 390 тыс.грн. Такое изменение обусловлено уменьшением необоротных активов на конец отчетного периода на 321 тыс.грн и оборотных активов на 69 тыс.грн., в том числе , дебиторской задолженности за услуги на 71 тыс.грн.

Наибольший удельный вес в общей стоимости активов занимают необоротные активы, удельный вес которых уменьшился по сравнению с началом отчетного периода на 1,23%, т.е на 321 тыс.грн.

Удельный вес оборотных активов увеличился на конец отчетного периода на 1,23% .

Таблица 2.3. Горизонтальный и вертикальный анализ пассива баланса

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | Абсолютные  величины | | Удельный вес,% | | Изменения | | | |
| 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | абсолютные | В удельном весе | В % к величинне на начало 2010 | В % к изменению итога баланса |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| І. Собственный капитал | 7212 | 6752 | 83,13 | 81,49 | -460 | -1,64 | 93,62 | 117,9 |
| ІІ. Обеспечение последующих затрат и платежей | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Продолжение таблицы 2.3 | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| ІІІ. Долгосрочные обязательства | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ІV. Текущие обязательства | 1463 | 1533 | 16,87 | 18,51 | 70 | 1,64 | 104,78 | -17,90 |
| В том числе: | | | | | | | | |
| Краткосрочные кредиты банка | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Векселя выданные | 30 | 30 | 0,35 | 0,36 | - | 0,01 | 100 | - |
| Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги | 494 | 402 | 5,69 | 4,85 | -92 | -0,84 | 81,38 | 23,6 |
| Текущие обязательства по расчетам | 887 | 1031 | 10,22 | 12,44 | 144 | 2,22 | 116,23 | -36,9 |
| Прочне текущие обязательства | 52 | 70 | 0,61 | 0,86 | 18 | 0,25 | 134,62 | -4,60 |
| Баланс | 8675 | 8285 | 100 | 100 | -390 | - | 95,5 | 100 |

Наибольший удельный вес в общей стоимости источников формирования средств предприятия на начало и на конец периода занимают собственные средства, удельный вес которых на конец отчетного периода составил 81,49%; 18,51% составляют текущие обязательства, стоимость и удельный вес которых увеличился на конец отчетного периода за счет увеличения текущих обязательств по расчетам и прочих текущих обязательств.

Положительной стороной работы предприятия может считаться уменьшение кредиторской задолженности.

В настоящее время известны десятки показателей, используемых для финансово-экономического анализа деятельности предприятия. Применение набора тех или иных показателей обуславливается целями анализа, информационными потребностями заинтересованных лиц.

В рыночной экономики одним из самых важных показателей финансового состояния является ликвидность.

Ликвидность баланса выражается в степени покрытия обяза­тельств предприятия его оборотными активами, срок превращения ко­торых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Ликвид­ность баланса достигается путем установления равенства между обязательствами предприятия и его оборотными активами.

Техническая сторона анализа ликвидности баланса заключается в сопоставлении средств по активу с обязательствами по пассиву. При этом активы должны быть сгруппированы по степени их ликвидности, а обязательства - по срокам их погашения и расположены в порядке возрастания сроков уплаты.

Наиболее ликвидной является наличность. Следующим за уровнем ликвидности активом являются краткосрочные инвестиции (ценные бумаги), поскольку в случае необходимости их быстро можно реализовать.

Дебиторская задолженность — тоже ликвидный актив, поскольку предусматривается, что дебиторы оплатят счет в ближайшем будущем.

Менее всего ликвидным текущим активом являются запасы, т.к. для превращения их в деньги сначала нужно их продать. Следовательно, под ликвидностью любого актива следует понимать возможность превращения его в деньги, а уровень ликвидности определяется длительностью периода, на протяжении которого происходит это превращение. Чем короче является этот период, тем высшей будет ликвидность данного вида активов.

Краткосрочные обязательства — это долги, срок погашения которых не превышает одного года. Когда наступает срок платежа, у предприятия должно быть достаточно денег для уплаты. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств актива, сгруппированных по уровню их ликвидности, с обязательствами по пассиву, объединенными по срокам их погашения и в порядке роста этих сроков. В зависимости от уровня ликвидности активы предприятия делятся на такие группы:

1. Наиболее ликвидные активы (А1) -— это суммы по всем статьям средств и их эквивалентов, то есть деньги, которые можно использовать для текущих расчетов. Сюда принадлежат также краткосрочные финансовые вложения, ценные бумаги, которые можно приравнять к деньгам.

2. Активы, которые быстро реализуются (А2) — это активы, для превращения которых в деньги необходимо определенное время. В эту группу включают дебиторскую задолженность. Ликвидность этих активов является разной и зависит от субъективных и объективных факторов: квалификации финансовых работников, платежеспособности плательщиков, условий выдачи кредитов покупателям.

3. Активы, которые реализуются медленно (АЗ) — это статьи 2-го раздела актива баланса, которые включают запасы и другие оборотные активы. Запасы не могут быть проданы, пока нет покупателя. Иногда определенные запасы нуждаются в дополнительной обработке для того, чтобы их можно было продать, а на все это нужно время.

4. Активы, которые тяжело реализуются (А4) — это активы, которые предусмотрено использовать в хозяйственной деятельности на протяжении длительного периода. В эту группу включают все статьи 1-го раздела актива баланса («Необоротные активы»).

Первые три группы активов (наиболее ликвидные; активы, которые быстро реализуются; активы, которые реализуются медленно) на протяжении текущего хозяйственного периода постоянно изменяются и поэтому принадлежат к текущим активам предприятия.

Пассивы баланса в соответствии с ростом сроков погашения обязательств группируются так:

1. Срочные пассивы (П1) — это кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, своевременно не погашенные кредиты (по данным дополнения к балансу).

2. Краткосрочные пассивы (П2) — это краткосрочные кредиты банков, текущая задолженность по долгосрочным обязательствам, векселя выданные. Для расчета основных показателей ликвидности можно пользоваться информацией 4-го раздела баланса («Текущие обязательства»).

3. Долгосрочные пассивы (ПЗ) — это долгосрочные обязательства — 3-й раздел пассива баланса.

4. Постоянные пассивы (П4) — это статьи 1-го раздела пассива баланса («Собственный капитал»).

Предприятие будет ликвидным, если его текущие активы будут превышать краткосрочные обязательства. Предприятие может быть ликвидным в большей или меньшей мере. Если на предприятии оборотный капитал состоит в основном из средств и краткосрочной дебиторской задолженности, то такое предприятие считают более ликвидным, чем то, где оборотный капитал состоит в основном из запасов.

Для оценки реального уровня ликвидности предприятия необходимо провести анализ ликвидности баланса. Анализ ликвидности предприятия предусматривает два таких этапа: составление баланса ликвидности; расчет и анализ основных показателей ликвидности.

Баланс будет абсолютно ликвидным, если будет удовлетворять такие условия:

1) наиболее ликвидные активы превышают срочные пассивы или равняются им;

2) активы, которые быстро реализуются, равняются краткосрочным пассивам или больше их;

3) активы, которые реализуются медленно, равняются долгосрочным пассивам или больше их;

4) активы, которые тяжело реализуются, меньше чем постоянные пассивы. Баланс считается ликвидным, если выполняются такие условия:

А1 > П1, А2 > П2, А3 > П3, А4 < П4.

Выполнение первых трех неравенств влечет за собой необходимое выполнение четвертого неравенства, поэтому практически существенным является сопоставление итогов первых трех групп по активу и пассиву. Четвертое неравенство носит "балансирующий" характер; в то же время оно носит глубокий экономический смысл: его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости - наличии у предприятия собственных обо­ротных средств.

В случае когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более» ликвидные.

Анализ ликвидности баланса оформим в виде таблицы 2.4.

Таблица 2.4 Аналитическая оценка ликвидности баланса предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | Значение | | ПАСИВ | Значение | | Излишек | |
| Начало года | Конец года | Начало года | Конец года | Начало года | Конец года |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| А1 | 2 | - | П1 | 1433 | 1503 | -1431 | -1503 |
| А2 | 1402 | 1329 | П2 | 30 | 30 | 1372 | 1299 |
| А3 | 2383 | 2389 | П3 | - | - | 2383 | 2389 |
| А4 | 4888 | 4567 | П4 | 7212 | 6752 | -3787 | -2185 |
| Баланс | 8675 | 8285 | Баланс | 8675 | 8285 | **-** | **-** |

На основании данных приведенных в таблице можно сказать о том, что ликвидность баланса исследуемого предприятия является не абсолютной, так как у предприятия практически отсутствуют средства для погашения наиболее срочных обязательств. Эта ситуация может быть объяснена временным отсутствием средств на счетах предприятия, а так­же нежеланием руководства предприятия приобретать краткосрочные ценные бумаги, в связи с возможностью, в данных сложившихся условиях, их плохого погашения.

Анализ ликвидности предприятия предусматривает расчет и анализ основных показателей ликвидности. Они применяются для оценки возможности предприятия выполнить свои краткосрочные обязательства. Показатели ликвидности дают представление не только о платежеспособности предприятия на конкретную дату, но и в случаях чрезвычайных ситуаций. Ликвидность предприятия можно оперативно определить с помощью коэффициентов ликвидности.

Для анализа основных показателей ликвидности на основании формы № 1 «Баланс» построим аналитическую табл. 2.5.

Таблица 2.5 Оценка показателей ликвидности

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показа-тели | Норматив | Значение | | Изменение  +,- |
| **На начало года** | **На конец года** |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| К-т абсолютной ликвидности | >0,2 | 0,001 | - | -0,001 |
| К-т  общей текущей ликвидности | >2 | 2,59 | 2,43 | -0,16 |
| К-т  быстрой (срочной) ликвидности | >0,8 | 0,99 | 0,87 | -0,12 |
| Рабочий капитал | Средне  отраслевое | 2324 | 2185 | -139 |

Коэффициент абсолютной ликвидности на конец года отсутствует, что свидетельствует о неплатежеспособности предприятия, хотя и на начало года коэффициент абсолютной ликвидности был на очень низком уровне, меньшем за норму 0,2 и составил 0,001.

Коэффициент быстрой ликвидности на конец периода составил 0,87 и уменьшился по сравнению с началом на 0,12.

Коэффициент общей текущей ликвидности на конец года составил 2,43 и уменьшился по сравнению с началом года на 0,16, но в целом этот коэффициент находится выше нормы, что свидетельствует о финансовой устойчивости предприятия. Уменьшение значения показателя является негативной тенденцией, и если в ближайшее время не будут предприняты меры по улучшению платежеспособности, предприятие рискует утратить финансовую устойчивость.

В ходе финансово-экономического анализа деятельности предприятия необходимо провести анализ финансовой устойчивости. Так как одной из характеристик стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Она обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так и от результатов его функционирования, его активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого риска.

Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет выяснить, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате.

Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для производства, а избыточная финансовая устойчивость – препятствовать развитию, отягащая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

Показатели оценки финансового состояния предприятия должны быть такими, чтобы все те, кто связан с предприятием экономическими отношениями, могли получить ответы на вопросы, насколько надежно предприятие как партер в финансовых отношениях, а также, принять решение про экономическую целесообразность продолжения или установления таких отношений с предприятием. У каждого с партнеров предприятия – акционеров, банкиров – свои критерии экономической целесообразности. Поэтому и показатели оценки финансового состояния должны быть такими, чтобы каждый партнер смог сделать выбор, исходя из своих интересов.

Для анализа прежде всего необходимо определить размеры источников средств, имеющихся у предприятия для формирования его запасов и затрат.

В целях характеристики источников средств для формирования запасов и затрат используются показатели, отражающие различную степень охвата видов источников. В их числе:

1. Наличие собственных оборотных средств (НСОС) – разница между источниками собственных и приравненных к ним средствам и внеоборотными активами. Он характеризует чистый оборотный каптал.

НСОС = І р. ПБ + ІІ р. ПБ– І р. АБ. (2.1)

где І р. ПБ – итог раздела І пассива баланса;

ІІ р. ПБ – итог раздела ІІ пассива баланса;

І р. АБ.- итог раздела І актива баланса

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, определяется по формуле:

СДЗИ = НСОС + ІІІ р. ПБ, (2.2)

где ІІІ р. ПБ – итог раздела ІІІ пассива баланса

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат:

ОВОИ = СДЗИ + КК, (2.3)

где КК – краткосрочные заемные средства

Соответственно можно выделить и три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

1. Излишки (+) или недостатки (-) собственных оборотных средств (∆ НСОС) :

∆ НСОС = НСОС – З, (2.4)

где З – запасы.

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов (∆ СДЗИ):

∆ СДЗИ = СДЗИ – З (2.5)

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов (∆ ОВОИ)

∆ ОВОИ = ОВОИ – З (2.6)

По степени финансовой устойчивости предприятия возможны четыре типа ситуаций:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния. Эта ситуация возможна при следующем условии:

З ‹ НСОС + КК.

2. Нормальная устойчивость финансового состояния, гарантирующая платежеспособность предприятия. Она возможна при следующем условии:

З = НСОС + КК.

3. Неустойчивое финансовое положение связано с нарушением платежеспособности и возникает при условии:

З = НСОС +КК + Ио,

где Ио – источники, ослабляющие финансовую напряженность (временно свободные средства, привлеченные средства, кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства).

4. Кризисное финансовое состояние.

З > НСОС + КК.

Расчет указанных показателей позволяет выявить положение, в котором находится предприятие.

Таблица 2.6 Анализ финансовой устойчивости**.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало периода, тыс.грн | На конец периода, тыс.грн. | Изменения за отчетный период |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Собственный капитал | 7212 | 6752 | -460 |
| 2. Внеоборотные активы | 4888 | 4567 | -321 |
| 3. Долгосрочные кредиты и займы | - | - | - |
| 4. Наличие собственных оборотных средств | 2324 | 2185 | -139 |
| 5. Краткосрочные кредиты и займы | 1463 | 1533 | -70 |
| 6. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат | 3787 | 3718 | -69 |
| 7. Запасы и затраты | 1141 | 1160 | -19 |
| 8. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств | 1183 | 1025 | -158 |
| 9. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат | 2646 | 2558 | -88 |

На начало и конец отчетного периода предприятие имело в наличии собственные средства для покрытия запасов и затрат. Причем к концу отчетного периода эта сума снизилась на 139 тыс.грн. . Сумма общей величины основных источников формирования запасов и затрат на начало отчетного периода составила 3787 тыс.грн.. К концу исследуемого периода наблюдается снижение этой суммы на 69 тыс.грн. Формирование запасов и затрат на исследуемом предприятие планируется за счет собственных источников. Следовательно, на основании рассчитанных показателей излишка (недостатка) общей величины основных источников формирования запасов и затрат, можно охарактеризовать финансовое состояние предприятия как абсолютно устойчивое, так как выполняется условие когда размер запасов меньше общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

Для характеристики финансовой устойчивости предприятия используются так же ряд финансовых коэффициентов, которые характеризуют состояние и структуру активов предприятия и обеспеченность их источниками покрытия.

Таблица 2.7 Оценка финансовых коэффициентов**.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Показатели | Оптимальное значение | На начало периода | На конец периода | Изменения  +,- |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1. | Коэффициент автономии (независимости) | ≥0,5 | 0,83 | 0,81 | - 0,02 |
| 2. | Коэффициент финансовой зависимости | <1 | 1,21 | 1,23 | + 0,02 |
| 3. | Коэффициент концентрации привлеченного капитала | <0,5 | 0,17 | 0,19 | + 0,02 |
| 4. | Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | <1 | 0,2 | 0,23 | + 0,03 |
| 5. | Величина собственных оборотных средств | - | 2324 | 2185 | -139 |
| 6. | Коэффициент маневренности собственных средств | >0,3 | 0,32 | 0,32 | - |

1.  (2.7)

2.  (2.8)

3.  (2.9)

4.  (2.10)

5.  (2.11)

Коэффициент автономии на конец отчетного периода составил 0,81 и уменьшился по сравнению с началом отчетного периода на 0,02. Уменьшение коэффициента произошло за счет снижения собственного капитала.

Коэффициент финансовой зависимости на конец отчетного периода составил 1,23 и увеличился по сравнению с началом отчетного периода на 0,02. Рост этого показателя в динамике означает об увеличение доли заемных средств в финансирование предприятия.

Коэффициент концентрации привлеченного капитала на конец отчетного периода составил 0,19 и увеличился по сравнению с началом отчетного периода на 0,02. Рост коэффициента произошел за счет увеличения доли заемных средств.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств на конец отчетного периода составил 0,23 и увеличился по сравнению с началом отчетного периода на 0,03. Рост этого показателя свидетельствует об усиление зависимости предприятия от внешних источников.

Наличие собственных оборотных средств на конец года составило 2185 тыс. грн и уменьшилось по сравнению с началом года на 139 тыс. грн. Уменьшение данного показателя произошло за счет уменьшения собственного капитала.

Маневренность собственных оборотных средств находится в пределах установленных норм, и составила на конец и на начало периода 0,32.

Следовательно, на основании проведенного анализа исследуемое нами предприятие обладает нормальной финансовой устойчивостью и независимо от внешних займов, обеспечено достаточным количеством собственных средств и производственных мощностей, необходимых для нормальной работы предприятия.

**2.3. Анализ эффективности использования капитала предприятия**

Эффективность использования капитала предприятия влияет на финансовый результат предприятия, его рентабельность.

Прибыль предприятия – это превышение доходов от его деятельности над суммой расходов. Она представляет собой единственную форму собственных накоплений предприятия. Это финансовый результат деятельности. Прибыль синтезирует в себе все возможные стороны работы предприятия.

Прибыль является одной из категорий товарного производства – это, прежде всего производственная категория, которая характеризует отношения, складывающиеся в процессе общественного производства.

Появление прибыли непосредственно связано с появлением категории затраты производства. Прибыль - это та часть дополнительной стоимости продукта, которая реализуется предприятием и остается после покрытия затрат производства.

Прибыль – это форма проявления стоимости дополнительного продукта.

Прибыль является основным обобщающим показателем финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятий.

Предприятие осуществляет производственную, научно-исследовательскую и коммерческую деятельность с целью получения прибыли (дохода).

Прибыль - одно из основных источников финансовых ресурсов предприятий, формирование централизованных и децентрализованных фондов средств.

За счет прибыли происходит формирование в значительном объеме бюджетных ресурсов государства, осуществляется финансирование расширения предприятий, материальное стимулирование работников, решения социально-культурных мероприятий.

В этом случае в получении прибыли должны быть заинтересованы не только трудовые коллективы предприятий, но и государство в целом.

Многоканальное использование прибыли усиливается с переходом экономики государства на основы рыночного хозяйства.

В этих условиях субъекты хозяйствования получив финансовую самостоятельность и независимость, вправе решать, на какие цели и в каких размерах использовать прибыль, которая осталась после уплаты в бюджет установленных налогов и платежей.

Прибыль, как конечный финансовый результат деятельности субъектов хозяйствования, формируется в результате взаимодействия многих компонентов как с положительным, так и отрицательным значением. В ее составе учитывается прибыль от всех видов деятельности предприятия:

• от реализации продукции, товаров, работ и услуг нетоварного характера;

• от продажи другой продукции, основных фондов, другого имущества и нематериальных активов;

• от операций с ценными бумагами и валютными ценностями;

• от финансовых операций;

• от внереализационных операций.

Основной составной частью прибыли предприятия является прибыль от реализации товарной продукции.

Она определяется в виде различия между выручкой (без акцизов, налога на добавленную стоимость и экспертные тарифы) и себестоимостью реализованной продукции и услуг.

На предприятиях следует уделять особое внимание планированию и получению прибыли от реализации продукции.

При этом надо помнить, что на величину прибыли от продажи товарной продукции влияют как факторы, которые не зависят от деятельности предприятия (изменения государственных регулирующих цен, естественные и транспортные условия и т.д.), так и факторы, которые находятся в компетенции предприятий.

В составе факторов, которые влияют на величину прибыли от реализации товарной продукции и, которые находятся в компетенции предприятия, важнейшим является изменение объема производства и продажи продукции.

Чем больше объем продажи продукции, тем, в конечном итоге, больше прибыли получит предприятие, и наоборот.

В целом, формирования прибыли предприятия имеет многосторонние аспекты. Она как важнейшая категория рыночных отношений выполняет следующие функции:

• оцениваемую;

• стимулирующую;

• хозрасчетную.

В то же время не исключенна возможность наделения прибыли и других функций. Содержание названных функций состоит в следующему:

Оцениваемая функция прибыли оказывается в том, что прибыль используется как основной критерий экономической эффективности производства и использования основных производственных фондов.

Использования прибыли в этой функции дает предпринимателю действующее средство контроля за рациональным использованием имеющихся материальных и трудовых ресурсов.

Для предприятия прибыль означает, во-первых, надбавку к себестоимости продукции и, во-вторых, прирост авансированной стоимости.

Итак, в силу того что прибыль выражает результат движения всей авансированной стоимости, в ней выражается результативность затрат как живой, так и вещественной работы, то есть эффективность производства.

Стимулирующая функция прибыли состоит в том, что она является источником материального поощрения работников, расширения производства и решения социальных проблем на предприятиях, а также источником уплаты прямых налогов в бюджет.

В связи с этим в получении прибыли должны быть заинтересованы как государство, так и предприятия.

Хозрасчетная функция прибыли выражается в том, что хозрасчет, будучи основным методом хозяйствования предприятий, предусматривает не только покрытия своих затрат своими доходами, но и получения накоплений (прибыли) для стимулирования работников и решения других вопросов.

В условиях рыночной экономики получения прибыли ориентирует товаропроизводителей на увеличение объема производства продукции, нужной потребителю, снижения затрат на производство.

Этим достигается как цель предпринимательства, так и удовлетворение общественных потребностей.

Абсолютная величина прибыли очень важная, когда речь идет о финансовых ресурсах, которые могут быть использованы предприятием.

Таблица 2.8.Финансовые результаты предприятия

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п/п | Статья | 2009 | 2008 | Отклонение |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1. | Выручка от реализации | 974 | 1160 | -186 |
| 2. | Налог на добавленную стоимость | 162 | 193 | -31 |
| 3. | Себестоимость реализованной продукции | 943 | 748 | +195 |
| 4. | Другие операционные затраты | 169 | 75 | +94 |
| 5. | Прибыль (убыток) от операционной де6ятельности | -473 | -11 | -462 |
| 6. | Другие доходы | 13 | - | +13 |
| 7. | Другие расходы | - | - | - |
| Продолжение таблицы 2.8 | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 8. | Прибыль (убыток) от обычной деятельности до налогообложения | -460 | -11 | -449 |
| 9. | Налог на прибыль | - | 110 | -110 |
| 10. | Чистая прибыль (убыток) | -460 | -121 | -339 |

Выручка от реализации продукции за отчетный период составила 974 тыс.грн. и уменьшилась по сравнению с прошлым периодом на 186тыс.грн. Уменьшение произошло за счет увеличения себестоимости продукции.

Убыток от операционной деятельности за отчетный период составил 473 тыс.грн. и увеличился по сравнению с прошлым периодом в 43 раза. Это негативное явление.

Также произошло увеличения убытка от обычной деятельности до налогообложения, который за отчетный период составил 460 тыс.грн и увеличился по сравнению с прошлым периодом на 449 тыс.грн.

Рентабельность - это относительный показатель интенсивности производства, который характеризует уровень прибыльности (окупаемости) соответствующих составных процесса производства или совокупных затрат предприятия.

В практике хозяйствования вычисляются следующие показатели рентабельности:

* рентабельность всего капитала;
* рентабельность собственного капитала;
* валовая рентабельность реализованной продукции;
* операционная рентабельность продаж
* чистая рентабельность реализованной продукции

Таблица 2.9 Показатели рентабельности.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2008 | 2009 | Отклонение +,- |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Выручка от реализации | 1160 | 974 | -186 |
| 2. Прибыль (убыток) от основной операционной деятельности, тыс.грн | -11 | -473 | -462 |
| Продолжение таблицы 2.9 | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 3. Прибыль (убыток) предприятия от обычной деятельности | -11 | -460 | -449 |
| 4. Рентабельность продаж | -0,94 | -48,56 | -47,62 |
| 5. Рентабельность основной деятельности (затрат) | -1,47 | -50,16 | -48,69 |
| 6. Рентабельность собственного капитала | -1,56 | -6,59 | -5,03 |
| 7. Рентабельность всего капитала предприятия (к сумме баланса) | -0,14 | -5,42 | -5,28 |

**** (2.12)

****  (2.13)

 (2.14)

 (2.15)

Выручка от реализации продукции за отчетный период составила 974 тыс.грн. и уменьшилась по сравнению с прошлым периодом на 186тыс.грн. Уменьшение произошло за счет увеличения себестоимости продукции.

Убыток от операционной деятельности за отчетный период составил 473 тыс.грн. и увеличился по сравнению с прошлым периодом в 43 раза. Это негативное явление.

Также произошло увеличения убытка от обычной деятельности до налогообложения, который за отчетный период составил 460 тыс.грн и увеличился по сравнению с прошлым периодом на 449 тыс.грн.

Рассчитывая показатели прибыльности, наблюдается убыток по всем имеющимся показателям. Это негативное явление для деятельности предприятия.

Для характеристики эффективности использования капитала вычисляется показатель рентабельности вложений всех средств в предприятие, собственныхвложений, вложений в акции других предприятий.

Рентабельность вложений в предприятие в общем виде определяется по стоимости всего имущества, которое имеет в распоряжении предприятия.

Значения этого показателя можем определить распределением итоговой (балансовой) прибыли на среднегодовую величину общего итога баланса.

Рентабельность собственных вложений определяется как отношения чистой прибыли к среднегодовой сумме собственных средств, которые рассчитывается по балансу (без инвестиций и незавершенного строительства).

Данный показатель разрешает определить эффективность использования инвестированных собственниками средств в предприятие и узнать, сколько копеек чистой прибыли "заработала" каждая гривна собственных средств.

**Вывод по разделу 2.**

Анализируя деятельность государственного открытого общества завода по ремонту горношахтного оборудование «Звезда» можно сделать следующие выводы:

- Имущество предприятия на конец отчетного периода составило 8285 тыс.грн и снизилось по сравнению с началом периода на 390 тыс.грн. Такое изменение обусловлено уменьшением необоротных активов на конец отчетного периода на 321 тыс.грн и оборотных активов на 69 тыс.грн., в том числе , дебиторской задолженности за услуги на 71 тыс.грн.

- Наибольший удельный вес в общей стоимости источников формирования средств предприятия на начало и на конец периода занимают собственные средства, удельный вес которых на конец отчетного периода составил 81,49%; 18,51% составляют текущие обязательства, стоимость и удельный вес которых увеличился на конец отчетного периода за счет увеличения текущих обязательств по расчетам и прочих текущих обязательств.

- Ликвидность баланса исследуемого предприятия является не абсолютной, так как у предприятия практически отсутствуют средства для погашения наиболее срочных обязательств. Коэффициент абсолютной ликвидности на конец года отсутствует, что свидетельствует о неплатежеспособности предприятия, хотя и на начало года коэффициент абсолютной ликвидности был на очень низком уровне, меньшем за норму 0,2 и составил 0,001.

- Финансовое состояние предприятия можно считать как абсолютно устойчивое, так как выполняется условие когда размер запасов меньше общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

- На основании проведенного анализа исследуемое нами предприятие обладает нормальной финансовой устойчивостью и независимо от внешних займов, обеспечено достаточным количеством собственных средств и производственных мощностей, необходимых для нормальной работы предприятия.

**РАЗДЕЛ 3**

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ С ЦЕЛЬЮ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ**

Возможность предприятия достичь успеха на рынке зависит от эффективности управления его капиталом. Хорошо организованное управление является необходимой составной для его успешной работы в условиях жесткой деловой конкуренции.

Самым правильным в современных экономических условиях является трактование управления капиталом предприятий как процесса обучения управленческим действиям в сфере использования денежных ресурсов фондового и нефондового характера, который состоит из трех этапов:

— выявления и формулировка проблемы или задания управления капиталом, которые должны быть решены на базе использования предварительно добытого опыта и имеющейся информации;

— принятия управленческого решения относительно использования капитала и его реализация;

— анализа результатов принятого решения с точки зрения возможных способов его модификации или изменения, а также их учет в процессе накопления опыта, который может быть использован в будущем.

Рядом с управлением в экономической науке и практике хозяйствования часто используется определение "организация". Организация как объект этого исследования отличается от функции процесса управления. В нашем понимании, организация связана с образованием системы и обеспечением ее стойкого функционирования, а управление — с процессами, которые происходят в системе, созданной организацией. В связи с этим под организацией управления капиталом предприятий понимаем создание эффективной управленческой системы и ее постоянное усовершенствование.

Такое понимание сущности реорганизации дает возможность: четко определить проблему и цель деятельности системы управления; выбрать правильный объективный способ исследования сложных экономических процессов; отобрать комплекс методов и средств, которые дают возможность достичь поставленной цели путем проектирования способной к адаптации экономической системы; построить и обеспечить функционирование этой системы.

ГОАО Завод «Звезда» сталкивается с необходимостью разработки методики управления капиталом.

Проанализируем подробнее каждый этап методики управления капиталом предприятий.

1. Оценка стимула. Основным стимулом, который актуализирует потребность реорганизации, является снижение эффективности функционирования системы управления капиталом предприятия. Целесообразно разделять эффективность деятельности системы управления капиталом ГОАО Завода «Звезда» на 3 части: научно-техническую, социальную и экономическую.

Научно-техническая эффективность определяется через ускорение научно-технического прогресса благодаря удачному объединению научных исследований и финансовых возможностей. Социальная эффективность функционирования системы управления капиталом предприятия определяется через достижение высокого уровня социальной направленности развития предприятия. Уровень экономической эффективности функционирования системы управления капиталом предприятия непосредственно связанный с достижением ее главной цели — максимизации стоимости предприятия.

Эффективность решений, которые принимаются системой управления капиталом ГОАО Завода «Звезда», оценим с помощью коэффициента эффективности управления:



где ∆ВП — изменение стоимости предприятия;

ФР — общий объем капитала, перераспределенный через систему управления финансовыми ресурсами предприятия за соответствующим направлением (научно-техническим, социальным, экономическим).

∆ВП = 6752 - 7212 = -460 тыс.грн.



Отрицательное значение коэффициента эффективности управления свидетельствует о несовершенной работе системы управления капиталом в эффективности принятых решений, что влечет за собой необходимость разработки методики управления капиталом.

2. Обращения к опыту управления капиталами предприятий. Хотя опыт, добытый в процессе предыдущей деятельности, полезный, он прямо не может быть использован для реорганизации управления капиталом предприятий в переходной экономике Украины. Его необходимо постоянно корригировать соответственно новой ситуации.

3. Формулирования проблемы в сфере управления капиталом предприятий. Реорганизация системы управления капиталом предприятия может обеспечить решение таких проблем: недостаточности денежных ресурсов; трудности при осуществимые расчетов с поставщиками; резкого уменьшения количества заказов; неполного использования имеющихся производственных мощностей; уменьшения объема продажи через появление новых конкурентов; недостаточности величины оборотных средств; частых убытков; отсутствия разработанной стратегии усовершенствования производственно-хозяйственной деятельности; несвоевременной выплаты заработной платы; отсутствия управленческой команды; пренебрежения рационализаторскими предложениями; сокращения расходов на исследование, рекламу и подготовку кадров; распродажи производственного оборудования; изменения формы расчетов; пролонгации векселей; опоздания в расчетах; задолженности в расчетах по банковским процентам; снижения качества продукции; продажи товара по ценам ниже себестоимости; появления отрицательных слухов о предприятии; конфликта среди руководства предприятия; увольнения высококвалифицированных работников.

Причинами неэффективного управления капиталом ГОАО Завода «Звезда» являются:

* сокращение объема продаж;
* увеличение себестоимости;
* увеличение убытков;
* сокращения суммы собственного капитала;
* увеличение финансовой зависимости от внешних источников.

4. Поиск решения. Этот этап процесса реорганизации управления капиталом предприятий надо осуществлять, пользуясь теорией систем, которая изучает разные явления, базируясь лишь на формальных взаимосвязях между разными параметрами, которые их составляют, и на характере их изменений под влиянием внешних условий. Для теории систем объектом исследования является не "физическая реальность", а "система", то есть формальная взаимосвязь между признаками и свойствами, за которыми осуществляется наблюдения. Язык, который используется для описания поведения систем — это язык теории обработки информации и теории целенаправленного действия (принятия решений, управления).

На этом этапе осуществляется построение модели совершенной системы управления капиталом, которая предусматривает определения ее структуры, коммуникаций и функциональности.

На ГОАО Заводе „ Звезда ” ответственность за управление капиталом несет директор и главный бухгалтер. Для усовершенствования управления капиталом на ГОАО Заводе «Звезда» рекомендуется ввести в штат бухгалтерии или отдела экономики финансового менеджера, в обязанности которого будет входить оценка финансового состояния предприятия, поиск резервов увеличения прибыли и рентабельности, поиск увеличения источников самофинансирования.

5. Сбор данных или их прогнозирования. Основным источником данных, которые используются в процессе реорганизации, является обратная связь, которая сравнивает выборку выхода системы управления, которая функционирует, с моделью ожидаемого выхода и выделяет отличия (сравнения реального объема и структуры активов, которые сложились, и аналогичных показателей, достижения которых было запланировано), оценивает содержание расхождений, нарабатывает управленческое решение (определяются факторы, которые повлияли на результат, а также оценивается их вес в конечном результате), формирует процесс реализации этих решений, влияет на основной процесс системы управления финансовыми ресурсами предприятия с целью сближения выхода и модели выхода. В зависимости от результата сравнения выборки выхода с моделью субъект управления может выполнять или функции контроля и информации, или — организации и планирования.

6. Установление критериев эффективности. Среди критериев эффективности приоритет должен отдаваться таким параметрам системы управления капиталом ГОАО Завода «Звезда», как обеспечение:

— определения реального объема основного капитала;

— обоснования оптимальных размеров фондов денежных ресурсов, их распределение и использования с учетом потребностей завода, экономической целесообразности расходов, а также влияния их на конечные результаты производственно-хозяйственной деятельности предприятия;

— контроля за рациональным использованием капитала, производственных фондов, выполнением плановых задач, непрерывностью расчетов, повышением рентабельности производства;

— организации своевременных экономических расчетов с финансово-кредитной системой, другими предприятиями, организациями, работниками;

— проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности завода с точки зрения эффективности его работы как базы для принятия обоснованных управленческих решений.

7. Принятия управленческого решения. Чтобы найти оптимальное решение той или другой проблемы выбора совершенной системы управления капиталом на ГОАО Заводе «Звезда», необходимо рассмотреть несколько разных вариантов. Их исследование даст возможность выбрать один из них, что обеспечит получения максимальной выгоды (обеспечения возрастания стоимости предприятия, максимизация прибыли и т.п.). Даже если не всегда удастся определить насколько один вариант выгоднее от другого, мы так или иначе найдем вариант создания системы, за которую получим наибольшую выгоду в области управления капиталом без вреда для других направлений деятельности предприятия. Задача руководства предприятия — не наработки решения, а конструирования системы принятия и реализации решений, а также координирования процесса ее функционирования.

8. Реализация принятого решения. Реорганизация управления капиталом на ГОАО Заводе «Звезда» не требует значительного финансирования. Наилучшим ее инструментом является обучение. Таким образом, механизм реализации проекта реорганизации управления капиталом на ГОАО Заводе «Звезда» — это тщательное планирование действий, обучение персонала и формирование положительного отношения к изменениям в масштабе предприятия. Реорганизация управления финансовыми ресурсами предприятия длится от нескольких месяцев на небольших предприятиях до одного года на предприятиях среднего размера и больше — на больших предприятиях. Учитывая это, нужна научная организация работы по управление финансовыми ресурсами, которая обеспечит высокий уровень планирования финансовых ресурсов, принятия оптимальных решений с учетом их экономического и социального эффекта. Хорошее знание основ финансов, кредита, планирования будет оказывать содействие рациональной реорганизации управление финансовыми ресурсами, усилению влияния финансово-кредитного механизма на конечные результаты работы и на этом основании повышению эффективности производства в условиях перехода к рынку.

9. Оценка результата реализации решения. Оценка результатов реорганизации является беспрерывным процессом, который предусматривает проведения опрашивания работников, проверок соблюдения графиков внедрения, определения экономии, контроль за выполнением поставленных задач, проведения собрания, оценку удовлетворения покупателей, поставщиков, финансовых учреждений, потенциальных инвесторов. Потенциальные выгоды такого подхода могут значительно превышать затраты, связанные с реорганизацией системы управления финансовыми ресурсами предприятия.

**Вывод по разделу 3**

Итак, усовершенствования реорганизации управления капиталом на ГОАО Заводе «Звезда» следует рассматривать как один из главных факторов повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности. От этого зависит улучшение позиций предприятия в конкурентной борьбе, его стабильное функционирование и динамическое развитие. Главная направленность реорганизации управления капиталом на ГОАО Заводе «Звезда» состоит в оптимизации использования ресурсов предприятия. Система управления капиталом предприятия может считаться довольно эффективной лишь в том случае, когда она дает возможность не только рационально использовать имеющийся капитал, а и обеспечивать активный системный поиск возможностей дальнейшего развития предприятия.

**Вывод.**

Капитал предприятий формируется в результате финансово-хозяйственной деятельности. Эффективность деятельности предприятия и его основной (финансовый) капитал зависят от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности независимо от форм собственности и организационно-правовой формы хозяйствования.

В курсовой работе проведено исследование эффективности использования предприятием капитала, рассчитаны финансовые коэффициенты ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и рентабельности. Предложена методика эффективности управления капиталом предприятия.

В результате проведенного исследования ГОАО Завода «Звезда» получены следующие результаты:

- собственный капитал предприятия на конец отчетного периода составил 6752 тыс.грн. и сократился на 490 тыс.грн. Такое сокращение свидетельствует о снижении эффективности управления финансами предприятия, получение предприятием убытков, снижение финансовой независимости;

- наличие собственных оборотных средств («рабочий капитал») уменьшилось на 139 тыс.грн. и составило 2185 тыс.грн. Такое сокращение произошло вследствие сокращения собственного капитала;

- оборотные активы на конец года составили 3718 тыс.грн. и уменьшились по сравнению с началом на 69 тыс.грн. Сокращение суммы оборотных средств свидетельствует о снижение деловой активности предприятия;

- показатели ликвидности имеют тенденцию к сокращению, что свидетельствует о неспособности предприятия расплатиться по текущим обязательствам;

- на предприятие абсолютно устойчивое финансовое состояние, несмотря на сокращение суммы собственного капитала. Хотя если сохраниться тенденция сокращения суммы собственного капитала, предприятие рискует потерять достигнутые позиции;

- коэффициенты финансовой устойчивости находятся в пределах нормативного значения, хотя имеет тенденцию к увеличению зависимости предприятия от внешних источников;

- показатели рентабельности принимают отрицательные значения из-за убытков предприятия. Убыточность продаж составила 48,56%, убыточность основной деятельности составила 50,16%, убыточность собственного капитала составила 6,59%, убыточность всего капитала составила 5,42%. Высокое значение показателей убыточности говорит о росте убытков и сокращение источников финансирования;

- убыточность продаж увеличилась на 47% за счет роста убыточности активов и сократилась на 11% за счет роста оборачиваемости активов. Об этом свидетельствует уравнение Дюпона.

Чтобы в будущем возрос финансовый результат деятельности ГОАО Завода «Звезда» необходимо:

1. Наращивать объемы работ и услуг путем привлечения дополнительного числа контрагентов;
2. Увеличивать объемы произведенных товаров путем сокращения простоев;
3. Улучшать маркетинговую деятельность;
4. Ориентироваться на нужды потребителей и расширять ассортимент продукции;
5. Внедрять мероприятия по повышению продуктивности труда своих работников;
6. Уменьшить расходы на производство и реализацию продукции;
7. Внедрять в производство новые технологии;
8. С максимальной отдачей использовать интеллектуальный потенциал, имеющийся в распоряжение предприятия;

**Литература:**

1. Закон Украины „О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине” от 16.07.99г №996-ХІV
2. Приказ Минфина Украины от 07.07.99г. №163 «Про утверждение Положения (стандарта) бухгалтерского учёта»
3. Баланс и отчёт про финансовые результаты.
4. Хозяйственный Кодекс Украины.
5. Аранчій В.І., Чумак В.Д. та ін. Фінансова діяльність підприємств: Навчальний посібник. – К.: ВД «Професіонал», 2008. – 240с.
6. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовій анализ:Учебное пособие. – 2-е издание. – М.: Издательство «Дело и Сервис»; Новосибирск, 2009. – 160с.
7. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. – М.: Финансы и статистика. – 2006г.
8. Бандурка О.М., Коробов М.Я. Фінансова діяльність підприємств: Підручник.-К.: Либідь, 2008. – 312с.
9. Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы: Курс лекций. – М.: ИНФРА – М. – 2008.
10. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. – Т.1.-К.: Ника – Центр. – 2009.
11. Бланк И.А. Управление формированием капитала. К.: Ника-центр Эльга, 2007. – с. 508
12. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – 2-е узд. – К.: Ольга, Ника – Центр, 2006. – с.656
13. Буряк П.Ю. Фінансово-економічний аналіз: Підручник – К.: ВД „Професіонал”, 2008. – 528с.
14. Гриньова В.М., Коюда В.О. Фінанси підприємств: Навч.посіб.-2-ге вид. – К.: Знання-Прес, 2009. – 424с.
15. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. Издание 2-е. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2007.-192с.
16. Костырко Л.А „Финансовій анализ” Луганск,ВУГУ - 2008 г.
17. Крейнина М.Н. Финансовый менеджемнт / Учебное пособие. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2008. – 304с.
18. Поддєрьогін А.М. Фінанси підприємств: 2-ге вид. – К.: КНЕУ, 2009.-384с.
19. Русак Н.А., Русак В.А., Финансовый анализ субъекта хозяйствования: Справочное пособие. – М.: Высш.шк. – 2007.
20. Селезнев В.В.Основы рыночной экономики Украины: Власть. Право. Предпринимательство. Финансы. Налоги. Маркетинг. Менеджмент. Торговля. Реклама. Преступность.: Учебное пособие. – К.: А.С.К. – 2009.
21. Слав'юк Р.А. Фінанси підприємств: Навчальний посібник. – Київ: «Центр навчальної літератури», 2007. – 460с.
22. Стасюк Г.А. Фінанси підприємств: Навч.посібник. – Херсон: Олді-плюс, 2008.- 480с.
23. Поддєрьогін А.М. Фінанси підприємств: 6-те вид. – К.: КНЕУ, 2007.- с. 552
24. Терехин В.И. Финансовое управление фирмой. – М.: Экономика. – 2009.
25. Омельянович Л.О., Чайковська О.В., Гордієнко Є.С. «Фінансовий менеджмент»: Методічні вказівки до виконання курсових робіт для студ. спец. «Фінанси» денної та заочної форми навчання. ДонНУЄТ. Донецьк. 2008р., 20с.
26. Оніщенко В.М. Актуальні питання вживання методу обліку в капіталі відповідно до П(С) БУ №12 «Фінансові інвестиції» / Оіщенко В.М. // Бухгалтерський облік і аудит. - 2006. - №11. - С. 15
27. Оніщенко В.М. Сучасні підприємства при вживанні методу обліку в капіталі В Україні / Оніщенко В.М. // Бухгалтерський облік і аудит. - 2006. - №12. - С. 32
28. Пісаровська Г.А. Інформаційні системи обліку та аудиту: начально-практичний посібник / Пісаровська Г.А. –К.: КНЕУ, 2007. – 369 с.
29. Пічурін П. С. Бухгалтерія для бухгалтера: практичний посібник для сучасного бухгалтера / Пічурін П.С. –Х.: Фактор, 2006. – 452 с.
30. Пушкар Г.П. Теоретичні основи бухгалтерського обліку: навчально-практичний посібник / Пушкар Г.П. Журавель Ю.Я. Литвин В.Т. – Тернопіль: «Вид-до ТАНГ», 2005. – 390 с.
31. Соколюк Г.Г. Облік доходів і об'єднання співвласників багатоквартирного удома / Соколюк Г.Г. // Бухгалтерський облік і аудит. - 2006. - №6. - С. 34
32. Сопнов В.К. Бухгалтерський облік: навчально-практичний посібник / Сопнов В.К. -К.: КНЕУ, 2006. – 578 с.
33. Справжній облік: 2-ге. перероб. і доп.[под. ред.. Траконов Т.Г.] –Х.: Фактор, 2007. – 1072 с.
34. Ткаченко Н.М. Бухгалтерський облік на підприємствах України з різними формами власності: навчально-практичний посібник / Ткаченко Н.М. – К.: АСК, 2008. – 349 с.
35. Чербанова Н.В. Василенко Бухгалтерський фінансовий облік: навчально-практичний посібник / Чербанов Н.В. -К.: Видавничий центр «Академія», 2005. – 672 с.
36. Шкір В.Д. Інформаційні системи і технологія обліку: навчально-практичний посібник / Шкір. В.Д. –Л.: Львівська політика. вид-во, 2006. – 268 с.