По дисциплине: Анализ финансовой отчетности

Тема: **Анализ динамики и структуры источников финансирования**

**Оглавление**

Введение

1. Формирование капитала предприятия

1.1 Анализ состава и структуры источников формирования капитала предприятия

1.2 Собственные источники финансирования

1.3 Заемные источники финансирования

2. Задача

3. Задача

Заключение

Литература

**Введение**

Причины увеличения (уменьшения) имущества предприятия устанавливают, изучая изменения в составе источников его образования. Поступление, приобретение, создание имущества может осуществляться за счет собственных и заемных средств, характеристика которых отражена в пассиве бухгалтерского баланса.

В мировой практике считается целесообразным приобретать оборотные материальные средства за счет краткосрочных кредитов, так как оборотные средства должны приносить больший доход, чем плата за кредит. Получив заемные средства под меньший процент, чем рентабельность предприятия, можно повысить доходность собственного капитала. Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия.

К собственным источникам относятся уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль (убыток). Собственные средства пополняются за счет внутренних источников (чистая прибыль, амортизационные отчисления, фонд переоценки имущества, прочие источники) и внешних источников (выпуск акций, безвозмездная финансовая помощь, прочие внешние источники).

К заемным средствам относятся долгосрочные и краткосрочные обязательства организации:

- долгосрочные кредиты и займы;

- краткосрочные кредиты и займы;

- средства кредиторской задолженности.

1. **Формирование капитала предприятия**

**1.1 Анализ состава и структуры источников формирования капитала предприятия**

**капитал финансирование кредит**

Капитал организации – это источник финансирования финансово- хозяйственной деятельности. Величина совокупного капитала отражается в пассиве баланса. Совокупный капитал состоит из собственного и заемного. В форме №3 «Отчет об изменениях капитала» отражается информация о состоянии и движении собственного капитала организации. А в форме №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» есть информация о состоянии и движении заемного капитала.

Таблица 1. Хозяйственные средства предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Хозяйственные средства предприятия | | | |
| Основные | | Оборотные | |
| Источники формирования (финансирования) | | | |
| Собственный капитал | Привлеченный капитал | | |
| Уставной капитал  Добавочный капитал | Долгосрочные заемные средства | | Краткосрочные заемные средства |
| Резервный капитал  Резервные фонды  Фонды накопления  Целевые финансирования и поступления  Арендные обязательства  Нераспределенная прибыль  Амортизационные отчисления | Долгосрочные кредиты  Долгосрочные займы  Долгосрочная аренда основных фондов | | Краткосрочные кредиты  Краткосрочные займы  Авансы покупателей и заказчиков  Кредиторская задолженность |
| Долгосрочный капитал | | | Краткосрочный капитал |
|  |  |  |  |

Для анализа структуры и динамики источников капитала составляется следующая таблица:

Таблица 2.Анализ динамики и структуры источников капитала

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Источник капитала | Сумма, тыс. руб. | | | Структура капитала % | | |
| Начало года | Конец года | Изменение | Начало года | Конец года | Изменение |
| Собственный | 324 | 166 | -158 | 3,2 | 5,1 | 1,9 |
| Заемный | 9792 | 3082 | -6710 | 96,8 | 94,9 | -1,9 |
| Итого | 10104 | 3248 | 6868 | 100 | 100 | - |

На предприятии за отчетный год уменьшилась сумма и собственного (с 324 тыс. руб. до 166 тыс. руб.) и заемного капитала (с 9792 тыс. руб. до 3082 тыс. руб.). Однако надо отметить, что в его структуре доля собственных источников средств увеличилась на 1,9 %, а заемных, соответственно снизилась, что свидетельствует о снижении степени финансовой зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

Важную роль в процессе обоснования оптимальной структуры средств финансирования играют показатели: рентабельность собственного капитала (Rск),экономическая рентабельность (Rэ),финансовый рычаг (коэффициент капитализации, (U1).

Вышеперечисленные показатели исчисляются по следующим формулам:

U1=; Rск=; Rэ=

Показатель рентабельности собственного капитала (Rск),



В качестве критерия оптимизации обобщающего показателя, можно использовать соотношение «рентабельность - финансовый риск»

Рентабельность собственного капитала/Уровень финансового риска

РР=

Срок окупаемости (СоК), характеризует скорость возврата вложенного капитала, рассчитывается по формуле:



**1.2 Собственные источников финансирования**

Информация о величине собственных источников представлена в I разделе пассива баланса.

Собственные средства пополняются за счет внутренних источников (чистая прибыль, амортизационные отчисления, фонд переоценки имущества, прочие источники) и внешних источников (выпуск акций, безвозмездная финансовая помощь, прочие внешние источники).

Рисунок 2. Структура собственного капитала

|  |
| --- |
| Собственный капитал |

|  |
| --- |
| Уставный капитал |

|  |
| --- |
| Накопленный капитал |

|  |
| --- |
| Целевое финансирование и поступление |

|  |
| --- |
| Резервный капитал |

|  |
| --- |
| Добавленный капитал |

|  |
| --- |
| Фонд накопления |

|  |
| --- |
| Нераспределенная прибыль |

Уставный капитал представляет собой совокупность вкладов акционеров в имущество при создании предприятия.

Резервный капитал – это средства, которые идут на покрытие общих балансовых убытков.

Добавочный капитал показывает прирост стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решению правительства. Целевое финансирование – это средства, поступающие от других организаций и лиц.

Данные (табл.3) показывают изменения в размере и структуре собственного капитала: насколько снизилась сумма, и доля нераспределенной прибыли при одновременном увеличении удельного веса уставного и добавочного капитала. Общая сумма собственного капитала за отчетный год уменьшилась на 2 315 тыс.руб., или на 5,56%.

Таблица 3 Динамика структуры собственного капитала

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Наличие средств, тыс. руб. | | | Структура средств, % | | |
| Источник капитала | на начало  периода | на  конец периода | изменение | на начало  периода | на конец  периода | изменение |
| Уставный капитал | 16 221 | 16 221 | 0 | 38,95% | 41,24% | 2,29% |
| Резервный капитал |  |  |  |  |  |  |
| Добавочный капитал (фонд накопления) | 12 736 | 12 446 | -290 | 30,58% | 31,64% | 1,06% |
| Фонд социальной сферы |  |  |  |  |  |  |
| Целевое финансирование |  |  |  |  |  |  |
| Нераспределенная  прибыль | 12693 | 10 668 | -2 025 | 30,48% | 27,12% | -3,35% |
| Итого | 41 650 | 39 335 | -2 315 | 100,0% | 100,0% | - |

Факторы изменения собственного капитала нетрудно установить по данным отчета формы № 3 «Отчет об изменениях капитала» и данным аналитического бухгалтерского учета, отражающим движение уставного, резервного и добавочного капитала, нераспределенной прибыли, фондов целевого финансирования и поступлений (табл.4).

Таблица 4.Движение фондов и других средств

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Остаток на начало периода | Поступило  (начислено) | Израсходовано | Остаток на конец периода |
| Уставный капитал | 16 221 |  |  | 16 221 |
| Резервный капитал |  |  |  |  |
| Добавочный капитал | 12 736 |  | 260 | 12 446 |
| Нераспределенная прибыль | 12693 | 10 668 | 12693 | 10 668 |
| Итого | 41 650 | 10 668 | 12 953 | 39 335 |

Собственный капитал уменьшился за счет расходования добавочного капитала на 260 тыс. руб., а за счет расходования прибыли — на 2065 тыс. руб.

**1.3 Заемные источники финансирования**

Данные о составе и динамике заемных средств отражаются во II и III разделах пассива Заемный капитал – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и т.д.. он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года)

Рисунок 3. Структура заемного капитала

|  |
| --- |
| Заемный капитал |

|  |
| --- |
| Долгосрочный |

|  |
| --- |
| Краткосрочный |

|  |
| --- |
| Лизинг |

|  |
| --- |
| Кредиты банков |

|  |
| --- |
| Займы |

|  |
| --- |
| Кредиторская задолженность |

Долгосрочные кредиты - это суммы задолженности предприятия банку по ссудам, полученным на срок более 1 года.

Долгосрочные займы - это задолженность по полученным от других предприятий займам на срок более одного года.

Краткосрочные кредиты характеризуют суммы задолженности по полученным от банков кредитам со сроком погашения до одного года. Краткосрочные займы показывают задолженность по полученным от других предприятий и учреждений краткосрочным займам со сроком погашения до одного года.

Анализ состава и структуры заемных средств целесообразно начинать с выяснения роли в деятельности предприятия долгосрочных и краткосрочных кредитов. Вполне очевидно, что для предприятия наличие в составе источников его имущества долгосрочных заемных средств является положительным явлением, поскольку это позволяет располагать привлеченными средствами длительное время.

К числу основных показателей, характеризующих структуру источников средств, относятся:

Таблица 5. Показатели структуры источников средств

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  |  |  | | --- | --- | --- | | Показатель | Назначение | Расчетная формула и источники информации | | 1. Коэффициент независимости | Характеризует долю собственных источников в общем объеме источников | Источники собственных средств (итог I раздела пассива) \* 100 / Валюта баланса-нетто | | 2. Коэффициент финансовой устойчивости | Показывает удельный вес тех источников финансирования, которые могут быть использованы длительное время | Источники собственных средств + долгосрочные заемные средства (итог I и II разделов пассива) \* 100 / Валюта баланса-нетто | | 3. Коэффициент финансирования | Показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств | Собственные источники / заемные источники | | 4. Коэффициент инвестирования (собственных источников) | Показывает, в какой степени источники собственных средств покрывают произведенные инвестиции | Источники собственных средств \* 100 / Основные средства и прочие вложения (итог I раздела актива баланса-нетто) | | 5. Коэффициент инвестирования ( собственных источников и долгосрочных кредитов) | Указывает, насколько собственные источники и долгосрочные кредиты формируют инвестиции предприятия | Источники собственных средств + долгосрочные кредиты (итог I и II раздела пассива ) \* 100 / Основные средства и прочие вложения (итог I раздела актива баланса-нетто) | |

Таблица 6.Динамика структуры заемного капитала тыс.руб.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Источник заемных средств | Сумма, тыс. руб. | | | Структура капитала,% | | |
|  | на начало периода | на конец периода | изменение | на начало периода | на конец периода | изменение |
| Долгосрочные кредиты | 11085 | 13690 | 2605 | 47,60% | 58,36% | 10,76% |
| Краткосрочные кредиты | 10700 | 8500 | -2200 | 45,94% | 36,23% | -9,71% |
| Кредиторская задолженность | 1504 | 1268 | -236 | 6,46% | 5,41% | -1,05% |
| В том числе: поставщикам | 822 | 55 | -767 | 3,53% | 0,23% | -3,30% |
| векселя «уплате |  |  |  |  |  |  |
| авансы полученные |  |  |  |  |  |  |
| персоналу по оплате труда | 414 | 551 | 137 | 1,78% | 2,35% | 0,57% |
| внебюджетным фондам | 121 | 322 | 201 | 0,52% | 1,37% | 0,85% |
|  | 147 | 340 | 193 | 0,63% | 1,45% | 0,82% |
| прочим кредиторам |  |  |  |  |  |  |
| Итого | 23 289 | 23 458 | 169 | 100,00% | 100,00% |  |
| В том числе просроченные обязательства | 1979,6 | 2308,3 | 328,7022 | 8,50% | 9,84% | 1,34% |

Из (табл.6) следует, что за отчетный год сумма заемных средств увеличилась на 169 тыс. руб., или на 0,73 %. Произошли существенные изменения и в структуре заемного капитала: доля долгосрочных банковских кредитов увеличилась, а краткосрочных уменьшилась.

Таким образом, анализ структуры заемных средств необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности предприятия и его рыночной устойчивости. Это очень важно при определении перспективного варианта организации финансов и выработке финансовой стратегии

**Задача**

Рейтинг финансового состояния организаций (РФСО)- это система сравнительной оценки с целью определения места организаций

Для проведения рейтинговой оценки используются следующие показатели:

Таблица 1. Показатели рейтинговой оценки

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Наименование  коэффициента | Порядок расчета | Норматив | Расчет |
| 1. Коэффициент капитализации | | | | |
| 1 | Коэффициент  автономии | Ка= капитал и резервы/валюта баланса( Стр 490 ф1/Стр 700 Ф1) | Не менее 0,6 | Ка=4514,6/5388,0=0,84 |
| 2. Коэффициенты платежеспособности | | | | |
| 2 | Коэффициент текущей ликвидности | Кт.л= Оборотные активы/краткосрочные пассивы (Стр 290 ф1/стр 690 Ф1) | Не менее 2 | Кт.л.=608,0/873,4=0,71 |
| 3 | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | К об.с.с= Собственные оборотные средства/Оборотные средства ( Стр 490 ф1-190 ф1/Стр 290 ф1) | Более 0,1 | Коб.с.с=4514,6-4780,0/608,0=-0,43 |
| 3. Коэффициенты рентабельности | | | | |
| 4 | Коэффициент рентабельности продаж | Кр.п.=Прибыль от продаж/выручку от продаж ( Стр. 050 ф2/Стр 010 ф2)\*100% | 0,025 | Кр.п=66,3/13066,3\*100%=0,5 |
| 4. Коэффициенты финансовой устойчивочти | | | | |
| 5 | Коэффициент финансовой независимости | КФ.н.=Собственный капитал/Суммарный актив = с. 490 ф.1 / с. 300 ф.1 |  | КФ.н=4514,6/608,0+4780=0,84 |

Полученные при расчетах значения данных коэффициентов классифицируются следующим образом:

Таблица 2. Классификация показателей по классам

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Класс |
| Коэффициент  автономии | 1 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 3 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 4 |
| Коэффициент рентабельности продаж | 3 |
| Коэффициент финансовой независимости | 1 |

Каждому из показателей соответствует рейтинг в баллах

Таблица 3.Рейтинг показателей в баллах

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Рейтинг в баллах |
| Коэффициент автономии | 15 |
| Коэффициент финансовой независимости | 15 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 20 |
| Коэффициент рентабельности продаж | 20 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 30 |

Для определения обобщающей оценки необходимо классность каждого показателя (табл.2) умножить на его рейтинговое значение (табл.3) и определить общую сумму баллов по трем коэффициентам.

Результаты анализа представлены в таблице 4

Таблица 4. Итоговая рейтинговая оценка финансового состояния предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Баллы |
| 1.Коэффициент  автономии | 0,84 |
| Класс | 1 |
| Рейтинг | 15 |
| Балл | 15 |
| 2.Коэффициент финансовой независимости | 0,84 |
| Класс | 1 |
| Рейтинг | 15 |
| Балл | 15 |
| 3. Коэффициент текущей ликвидности | 0,71 |
| Класс | 3 |
| Рейтинг | 20 |
| Балл | 60 |
| 4. Коэффициент рентабельности продаж | 0,5% |
| Класс | 3 |
| Рейтинг | 20 |
| Балл | 60 |
| 5.Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | -0,43 |
| Класс | 4 |
| Рейтинг | 30 |
| Балл | 120 |
| Итого баллов | 270 |

Данные таблицы 4 показывают, что анализируемое предприятие относится к третьему классу. Это предприятия повышенного риска, имеющие признаки финансового напряжения, для преодоления которых у предприятий есть потенциальные возможности.

Задача

Покажем зависимость объема продаж и коммерческих расходов с помощью графика



Рис.1

Из графика видно, что с ростом объема продаж коммерческие расходы увеличиваются.

Составим прогноз на 2009 год при увеличении коммерческих расходов до 500 тыс. руб.

Таблица 1

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Годы | Объем продаж, тыс. руб. | Коммерческие расходы, тыс. руб. |
| 2004 | 1158 | 135 |
| 2005 | 1740 | 154 |
| 2006 | 2450 | 221 |
| 2007 | 2910 | 250 |
| 2008 | 3300 | 370 |
| Итого | 11558 | 1130 |

Рассчитаем в процентах отношение коммерческих расходов к объему продаж

1130/11558=9,7%

При увеличении коммерческих расходов на 500 тыс. руб. Сумма за все года = 16804

Найдем сумму объема продаж

1630/X=9,7%

X= 16804

16804-11558=5246 – объем продаж в 2009 году.

Таблица 2

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Годы | Объем продаж, тыс. руб. | Коммерческие расходы, тыс. руб. |
| 2004 | 1158 | 135 |
| 2005 | 1740 | 154 |
| 2006 | 2450 | 221 |
| 2007 | 2910 | 250 |
| 2008 | 3300 | 370 |
| 2009 | 5246 | 500 |
| Итого | 16804 | 1630 |

Определим степень надежности выбранной зависимости (функции) путем расчета показателей качества: коэффициента детерминации и средней ошибки прогнозирования

Коэффициент детерминации:





Таблица 3

| Годы | Объем продаж, тыс. руб.,Х | Коммерческие расходы, тыс. руб, У | x·y | x2 | y2 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2004 | 1158 | 135 | 156330 | 1340964 | 18225 |
| 2005 | 1740 | 154 | 267960 | 3027600 | 23716 |
| 2006 | 2450 | 221 | 541450 | 6002500 | 48841 |
| 2007 | 2910 | 250 | 727500 | 8468100 | 62500 |
| 2008 | 3300 | 370 | 1221000 | 10890000 | 136900 |
| 2009 | 5246 | 500 | 2623000 | 27520516 | 250000 |
| Итого | 16804 | 1630 | 5537240 | 57249680 | 540182 |





Коэффициент детерминации указывает прочное отношение между переменными. Связь между Х и У прямая.

Оценим качество уравнений с помощью средней ошибки прогнозирования

Для расчетов параметров уравнения линейной регрессии  =a+b·x решаем систему нормальных уравнений относительно a и b:



6∙a+b∙16804=1630

a∙16804+b∙57249680=5537240

a=

16804(271,7-2800,7b)+57249680b=5537240

b=0,095

Откуда

а=271,7-2800,7∙0,095=5,63

Уравнение примет вид

=5,63+0,095х

Таблица 4Составим дополнительную таблицу для расчета средней ошибки прогнозирования

| Годы | Объем продаж, тыс. руб.,Х | Коммерческие расходы, тыс. руб, У |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 2004 | 1158 | 135 | 115,64 | 0,14 |
| 2005 | 1740 | 154 | 170,93 | 0,11 |
| 2006 | 2450 | 221 | 238,38 | 0,08 |
| 2007 | 2910 | 250 | 282,08 | 0,13 |
| 2008 | 3300 | 370 | 319,13 | 0,14 |
| 2009 | 5246 | 500 | 504 | 0,01 |
| Итого | 16804 | 1630 | 1630,16 | 0,61 |

А=

В среднем расчетные значения отклоняются от фактических на 10,17%.

**Заключение**

Структурно сформированный капитал предприятия состоит из собственного и заемного капиталов, процесс управления которыми и составляет процесс размещения капитала.

По составу собственный капитал предприятия включает в себя: уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, перераспределенную прибыль, фонды специального назначения.

Заемный капитал – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и т.д.. он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года).

Анализ состава и структуры финансовых источников начинается с оценки их динамики, анализа их соотношения и внутренней структуры. При этом особое внимание уделяют анализу движения источников заемных средств, рассматривая такие пассивы, как долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность, включая авансы, полученные от покупателей и заказчиков, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные пассивы. При этом выявляется тенденция изменения объема и доли кредитов банков и займов, не погашенных в срок. Увеличение их абсолютной суммы и доли свидетельствуют о наличии у предприятия серьезных финансовых затруднений.

**Литература**

1. Донцова Л.В., Никифорова Н.А., Анализ финансовой отчетности: Практикум.- М.: Издательство « Дело и Сервис» 2004.-144 с.
2. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие.- М.: Издательство « Дело и Сервис» 2004.-336 с.
3. Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий): учебник / В.В.Ковалев. – М.: Проспект 2008. – 352 с.
4. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности: учеб. Пособие. -2-е изд., перераб и доп.- М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 432 с.
5. Журнал: «Общество и экономика», № 3-4, 2002 « Основные источники, инструменты и механизмы финансирования российских предприятий
6. Вахрин П.И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях: Учебное пособие. – М.: Издательско-книготорговый центр «маркетинг», 2001. – 320 с.
7. Финансы: Учебник. -2-е изд., перераб. и доп./С.А. Белозеров, С.Г. Горбушина; Под ред. В.В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004.- 512 с.
8. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалт. Учет и аудит» под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник.- 2-е изд., испр. и доп.- М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2006.-408 с.
9. Журнал: Экономический анализ: теория и практика «Анализ источников формирования оборотного капитала».
10. Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс: учебное пособие / под ред. О.И. Лаврушина. М: КНОРУС, 2007–130 с.
11. Журнал: Аудит и финансовый анализ, № 2 2008г. «Блок рейтинговой экспресс- оценки финансового состояния»
12. Журнал: Финансовый менеджмент, №1 2003г. «Разработка подсистемы контроля в рамках финансового менеджмента»
13. http://www. Finanalis.ru
14. http://www.unilib.org/