Анализ отчетов об изменениях капитала и движении денежных средств организации

План:

1. Анализ собственного капитала организации.
2. Порядок расчета и оценка чистых активов организации.
3. Анализ денежных потоков организации. Оценка достаточности денежных средств для осу­ществления текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации.
4. ВОПРОС.

Величина собственного капитала имеет особое значение для организаций при анализе их финансового состояния, которая характеризует финансовую независимость и экономическую са­мостоятельность. Наличие у организации собственного капитала, величина которого имеет устой­чивую тенденцию к росту, означает для потенциальных кредиторов, инвесторов и акционеров до­полнительные гарантии в рыночных условиях. Для самих организаций собственный капитал явля­ется основным источником осуществления уставной деятельности, покрытия возможных убытков, создания новых видов имущества и расширения сферы деятельности.

Необходимость анализа отдельных статей собственного капитала связана с тем, что каждая из них является характеристикой правовых и иных ограничений способности предприятия расп о- рядиться своими активами. Роль анализа состава статей собственного капитала определяется его основными функциями:

* обеспечение непрерывности деятельности;
* гарантия защиты капитала, кредитов и возмещения убытков;
* участие в распределении полученной прибыли;
* участие в управлении предприятием.

Анализ собственного капитала предприятий также необходим для разработки стратегиче­ской инвестиционной и финансовой политики предприятия.

Целью анализа собственного капитала является оценка обеспеченности предприятия соб­ственным капиталом и эффективности его использования Задачи анализа собственного капитала организации:

* анализ состава, структуры и динамики собственного капитала;
* выявление основных источников формирования собственного капитала и определение по­следствий их изменений для финансовой устойчивости предприятия;
* анализ эффективности использования собственного капитала;
* обоснование оптимального варианта соотношения собственного и заемного капитала
* выявление перспективных возможностей наращивания собственного капитала.

Методика анализа собственного капитала должна учитывать особенности организаций раз­личных организационно-правовых форм и отраслевой принадлежности. При этом анализ должен осуществляться не по отдельной группе полученных показателей, а по всей совокупности, что способствует выявлению скрытых резервов повышения эффективности использования собствен­ного капитала и снижению риска инвестирования.

Анализ собственного капитала проводится по его составным элементам: уставному, доба­вочному резервному капиталу и нераспределенной прибыли. Кроме того, для целей анализа соб­ственный капитал принято делить на группы:

1. Инвестированный капитал - капитал, вложенный собственниками и включающий устав­ный капитал и часть добавочного капитала в виде эмиссионного дохода;

Накопленный капитал - капитал, сформированный за счет чистой прибыли. К нему отно­сятся резервный капитал, нераспределенная прибыль прошлых лет и отчетного года. Результаты переоценки основных средств, приводящие к изменению стоимости активов организации. Они отражаются как составная часть добавочного капитала.

2.

3.

Самыми значимыми инвестированный и накопленный капитал. По соотношению и дина­мике этих двух видов капитала оценивают деловую активность и эффективность деятельности организации. Тенденция к увеличению удельного веса накопленного капитала свидетельствует

о способности организации наращивать средства, вложенные в активы, и характеризует реаль­ный рост финансовой устойчивости предприятия.

Оценка движения собственного капитала проводится с использованием коэффициентов: Коэффициент поступления собственного капитала (К пост ск) - показывает, какую часть соб­ственного капитала (СК) от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь посту­пившие средства:

1.

Кпост = СКпост / СК к.г.

1. Коэффициент выбытия собственного капитала (К исп ск) - показывает, какая часть собствен­ного капитала, с которым предприятие начинало деятельность в отчетном периоде, была вы­ведена в процессе деятельности хозяйствующего субъекта:

Квыб = СКвыб / СК н.г.

Эти коэффициенты рассчитываются как в целом по общей величине собственного ка­питала, так и по его составляющим элементам. Если коэффициент поступления больше ко­эффициента использования, то это означает, что в организации идет процесс наращивания соб­ственного капитала, и наоборот.

Примером факторного анализа собственного капитала служит трехфакторная модель Дю­пона, позволяющая изучить причины, влияющие на изменение чистой прибыли, приходящейся на собственный капитал:

Рск = Пч / СК = (Пч/В) \* (В/А) \* (А/СК)

Пч - чистая прибыль за расчетный период;

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

В - выручка (нетто) от реализации продукции;

А - активы на последнюю отчетную дату.

Из представленной модели видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: рентабельности продаж, оборачиваемости активов и структуры капитала. Значи­мость выделенных факторов объясняется тем, что они в определенном смысле обобщают все сто­роны финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его статику и динамику, в частности бухгалтерскую отчетность: первый фактор обобщает форму №2 “Отчет о финансовых результа­тах”, второй - актив баланса, третий - пассив баланса.

Оценка эффективности использования собственного капитала проводится на основе расчета показателей:

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

Кобск = В/СКср.

1. Период оборота собственного капитала - средний срок, за который возвращаются в хозяй­ственную деятельность организации денежные средства, вложенные в собственный капитал. Чем меньше этот показатель, тем лучше, поскольку при прочих равных условиях экономиче­скому субъекту требуется меньше оборотных средств. Чем быстрее оборотные средства со­вершают кругооборот, тем лучше и эффективнее они используются.

Дск = 360 / Кобск

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

Рск = Пч / СКср.

1. Период окупаемости собственного капитала - время, необходимое на полное воспроизводство суммы собственного капитала за счёт прибыли. На практике полагают, что наиболее быстро- окупаемыми считаются организации, у которых срок окупаемости от одного до пяти лет.

Пск = СКср./Пч

1. Эффект финансового левериджа (рычага) - это отношение заёмного капитала к собственным средствам (иначе говоря, соотношение между заёмным и собственным капиталом). Также фи­нансовым рычагом или эффектом финансового рычага называют эффект от использования за­ёмных средств с целью увеличить размер операций и прибыль, не имея достаточного для этого капитала. Размер отношения заёмного капитала к собственному характеризует степень риска, финансовую устойчивость. Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее положение. С другой стороны, заемный капитал позволяет увеличить коэффициент рентабельности соб­ственного капитала, т.е. получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

ЭФР = (1 - Сн) х (КР - Ск) х ЗК/СК,

где: ЭФР — эффект финансового рычага.

Сн — ставка налога на прибыль, в десятичном выражении.

КР — коэффициент рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стои­мости активов), %.

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

ЗК — средняя сумма используемого заемного капитала.

СК — средняя сумма собственного капитала.

Формула расчета эффекта финансового рычага содержит три сомножителя:

(1-Сн) — не зависит от предприятия.

(КР-Ск) — разница между рентабельностью активов и процентной ставкой за кредит. Носит название дифференциал (Д).

(ЗК/СК) — финансовый рычаг (ФР).

1. ВОПРОС.

В соответствии с законодательством общества обязаны определять стоимость чистых акти­вов и показывать ее в бухгалтерской отчетности.

Широко известный в мировой практике показатель чистых активов стал использоваться для оценки финансового состояния российских предприятий сравнительно недавно. Обязательность

его исчисления была введена ч. 1 Гражданского кодекса РФ (далее — ГК РФ), вступившей в силу с 1995 г.

Порядок расчета чистых активов регулируется Приказом Минфина № 10н и ФКЦБ России от 29 января 2003 года № 03-6/пз «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов ак­ционерных обществ». Для различных видов организаций (банков, страховщиков, инвестиционных фондов) действуют свои положения. Для кредитной организации вместо стоимости чистых акти­вов рассчитывается величина собственных средств (капитала), определяемая в порядке, установ­ленном Центральным банком Российской Федерации.

Чистые активы - величина, определяемая путем вычитания из суммы активов акционер­ного общества, принимаемых к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

Величина чистых активов характеризует наличие активов, не обремененных обязательств а- ми. Чистые активы отражают реальную величину собственного капитала и определяют устойчи­вость предприятия. Они показывают, что останется собственникам предприятия после погашения всех обязательств в случае ликвидации предприятия.

Оценка стоимости чистых активов производится ежеквартально и в конце года на соответ­ствующие отчетные даты с учетом требований ПБУ по данным бухгалтерской отчетности.

Таблица 1 - Расчет чистых активов.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Активы, принимаемые к расчету |  | Пассивы, принимаемые к расчету |
| Внеоборотные активы |  | Собственные акции |
| Долгосрочные обязательства |
| Оборотные активы (за исключением задолженности участников (учредителей) по взно­сам в уставный капитал) | Краткосрочные обязательства (за минусом доходов будущих периодов) |

При этом следует принимать во внимание, что величина чистых активов является довольно условной, поскольку рассчитана по данным не ликвидационного, а бухгалтерского баланса, в ко­тором активы отражаются не по рыночным, а по учетным ценам.

Анализ чистых активов имеет следующие направления:

* анализ динамики чистых активов. Для этого необходимо рассчитать их величину на начало и конец года, сравнить полученные значения, выявить причины изменения этого показателя;
* оценка реальности динамики чистых активов, так как значительное их увеличение на конец года может оказаться не существенным по сравнению с ростом совокупных активов. Для этого необходимо рассчитать отношение чистых и совокупных активов на начало и ко­нец года;
* оценка соотношения чистых активов и уставного капитала. Такое исследование позво­ляет выявить степень близости организации к банкротству. Об этом свидетельствует ситуа­ция, когда чистые активы по своей величине оказываются меньше или равны уставному ка­питалу. ГК РФ установлено, что если стоимость чистых активов общества становится меньше определенного законом минимального размера уставного капитала, то общество подлежит ликвидации;
* оценка эффективности использования чистых активов. Для этого рассчитываются и анализируются в динамике показатели «оборачиваемость чистых активов» и «рентабел ь- ность чистых активов», проводится их факторное исследование.

Если стоимость чистых активов меньше уставного капитала более двух лет подряд то не позднее чем через шесть месяцев после окончания соответствующего финансового года обязано принять одно из следующих решений:

1. об уменьшении уставного капитала общества до размера, не превышающего стоимости его чистых активов;
2. о ликвидации общества.

Если по окончании второго финансового года стоимость чистых активов окажется меньше величины минимального уставного капитала, общество не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года обязано принять решение о своей ликвидации.

Годовой отчет общества должен содержать раздел о состоянии чистых активов общества, в котором указываются:

1. показатели, характеризующие динамику изменения стоимости чистых активов и уставного ка­питала общества за три последних завершенных финансовых года, включая отчетный год, или, ес­ли общество существует менее чем три года, за каждый завершенный финансовый год;
2. результаты анализа причин и факторов, которые, по мнению единоличного исполнительного органа общества, совета директоров (наблюдательного совета) (в случае образования в обществе указанного совета), привели к тому, что стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала;
3. перечень мер по приведению стоимости чистых активов общества в соответствие с размером его уставного капитала.

Ключевыми направлениями увеличения стоимости чистых активов являются:

* улучшение структуры активов;
* выбор использования оптимальных методов оценки товарно-материальных ценностей, начис­ления амортизации внеоборотных активов;
* продажу или ликвидацию неиспользуемого в деятельности предприятия имущества;
* увеличение объема продаж за счет повышения качества продукции, поиска новых рынков сбыта;
* осуществление эффективного контроля над состоянием запасов.
1. ВОПРОС.

Анализ денежных потоков является одним из ключевых моментов в анализе финансового состояния предприятия, поскольку при этом удается выяснить, смогло ли предприятие организо­вать управление денежными потоками так, чтобы в любой момент в распоряжении фирмы было достаточное количество наличных денежных средств.

Денежные средства организации представляют собой единственный вид ресурсов, кото­рый непосредственно и с минимальными затратами трансформируется в другие виды ресурсов, необходимых для нормального процесса финансово-хозяйственной деятельности. Однако сами по себе деньги являются неприбыльными активами. Их коммерческая полезность и эффективность проявляется тогда, когда они вовлечены в хозяйственный оборот и находятся в движении.

Понятие «денежный поток предприятия» является агрегированным, включающим в свой состав многочисленные виды этих потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность. Дв и- жение денежных средств отражает показатель потока денежных средств (денежного потока), в составе которого выделяют:

1. приток денежных средств, отражающий их поступление;
2. отток денежных средств, отражающий их расходование;
3. чистый поток денежных средств, отражающий разницу между их притоком и оттоком. Денежный поток отражает движение всех денежных средств, в том числе тех, которые не

учитываются при расчете прибыли: капитальные вложения, налоги, штрафы, долговые выплаты кредиторам, заемные и авансированные средства.

Важная роль анализа денежных потоков обусловлена рядом причин:

* денежные потоки обслуживают функционирование организации практически во всех аспек­тах деятельности;
* оптимальные денежные потоки обеспечивают финансовую устойчивость и платежеспособ­ность организации;
* рационализация денежных потоков способствует достижению ритмичности производствен­но-коммерческого процесса организации;
* эффективное управление денежными потоками сокращает потребность организации в при­влечении заемного капитала;
* оптимизация денежных потоков является предпосылкой ускорения оборачиваемости капита­ла организации в целом;
* рациональное использование высвободившихся денежных средств в результате оптимизации денежных потоков способствует расширению масштабов производства и росту выручки от продажи продукции, товаров (работ, услуг), получению дополнительных доходов.

Цель анализа денежных потоков — выявление причин дефицита или избытка денежных средств, определении источников их поступления и расходования. Данные параметры находятся в непосредственной зависимости от реального денежного оборота в виде потока денежных поступ­лений и платежей. Поэтому анализ движения денежных средств дает возможность реально оце­нить финансово-экономическое состояние предприятия.

Задачами анализа денежных потоков организации являются:

* оценка оптимальности объемов денежных потоков организации;
* оценка денежных потоков по видам хозяйственной деятельности;
* оценка состава, структуры, направлений движения денежных средств;
* установления источников поступления и направлений расходования денежных средств;
* выявление и измерение влияния различных факторов на формирование денежных потоков, а также комплексное исследование факторов, оказывающих на денежные потоки прямое и косвенное воздействие;
* установление причин отклонения чистого денежного потока от чистой прибыли;
* расчет уровня достаточности поступления денежных средств;
* оценка динамики потоков денежных средств и определение сбалансированности притока и оттока денежных средств по объему и времени;
* выявление и оценка резервов улучшения использования денежных средств, поддержание до­статочного уровня ликвидности предприятия;
* разработка предложений по реализации резервов повышения эффективности использования денежных средств.

Анализ денежных потоков проводится на основе отчета «О движении денежных средств», а основными методами являются горизонтальный, вертикальный и коэффициентный анализ.

Анализ структуры чистого денежного потока по текущей деятельности позволяет оценить его «качество». Высокое качество чистого денежного потока по текущей деятельности характери­зуют следующие признаки:

* высокая доля в нем активного самофинансирования (чистая прибыль + амортизация);
* высокая доля чистой прибыли в структуре активного самофинансирования;
* отсутствие просроченной кредиторской задолженности и ряд других.

Положительная динамика чистого денежного потока по текущей деятельности характери­зует масштабы роста финансового потенциала организации.

Таблица 2 - Показатели эффективности денежных потоков.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № | Показатель | Формула | Экономический смысл |
| 1 | Коэффициент ликвидности денежных по­токов | Приток ДСКл -ОттокДС | Характеризует, во сколько раз могут быть сокраще­ны поступления денежных средств, чтобы осуще­ствить необходимые платежи. Значение данного по­казателя должно превышать 1. |
| 2 | Коэффициент реинвестиро­вания денеж­ных средств | ЧДП инвКл -ЧДП текЧДП - чистый де­нежный поток | Характеризует покрытие инвестиционных потоков. Если К>1, то при полном использовании средств по текущей деятельности покрытие инвестицион­ных вложений осуществляется за счет внешнего фи­нансирования. |
| 3 | Рентабель­ность активов по денежным потокам | ЧДП текРа/дп -Аср. г. | Характеризует долю активов, сформированных за счет чистого денежного потока по текущей деятель­ности. |
| 4 | Рентабель­ность соб­ственного ка­питала по де­нежным пото- | ЧДП текРск/дп -СКср.г. | Характеризует долю собственного капитала, сфор­мированного за счет чистого денежного потока по текущей деятельности. |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | кам |  |  |
| 5 | Рентабель­ность чистого денежного по­тока | ПРчдп -ЧДП тек. | Характеризует уровень прибыли в расчете на 1 руб. чистых денежных средств от продажи продукции. |
| 6 | Рентабель­ность продаж по денежным потокам | ЧДП текРп/дп -Б | Характеризует величину чистых денежных средств в расчете на 1 руб. выручки, уровень «денежности» продукции. |