

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ	5
2 ТЕКУЩАЯ СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА	8
2.1 Понятие капитала	8
2.2 Методы оценки стоимости капитала.....	9
2.3 Анализа собственного капитала в рыночных условиях.....	13
2.4 Проблемы совершенствования анализа текущей стоимости собственного капитала	14
3 АНАЛИЗ ТЕКУЩЕЙ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ОАО «ЭЛЕКТРОМЕХАНИЧЕСКИЙ ЗАВОД»	19
3.1 Общая характеристика предприятия.....	19
3.2 Производственная структура предприятия	21
3.3 Основные технико-экономические показатели	26
3.4 Анализ структуры собственного капитала и источников его формирования.....	29
3.5 Анализ наличия и движения собственного капитала.....	33
3.6 Рекомендации по совершенствованию оценки капитала и увеличению его доходности	34
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	39
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	41
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	42

- изучить сущность капитала как экономической категории;
- изучить принципы формирования и управления капиталом предприятия;
- изучить особенности управления источниками формирования капитала предприятия;
- изучить условия функционирования предприятия;
- провести анализ капитала предприятия;
- разработать и обосновать мероприятия по обеспечению платежеспособности предприятия.

Объект исследования – ОАО «Электромеханический завод».

Предметом исследования являются капитал предприятия и результаты его экономической деятельности.

Практическая значимость выполненной работы состоит в повышении устойчивости бизнеса предприятия, сохранения деловой репутации.

Теоретической и методологической базой исследования стали работы таких специалистов как: Бланк И.А., Мильнер Б.З., Чернов В.А., Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Павлова Л.М., Ефимова О.В., Ковалев В.В. и др.

Информационной базой работы являются данные бухгалтерской и финансовой отчетности предприятия за 2006-2006г.г. (бухгалтерский баланс, отчеты о финансовых результатах и их использовании; отчет о прибылях и убытках).

ской премии Дж. Р. Хикс в своей книге "Стоимость и капитал" трактует понятие "капитал" как денежную стоимость, отраженную на бухгалтерских счетах хозяйствующего субъекта. Теория капитала Дж. Р. Хикса сводится к элементарным макроэкономическим рассуждениям: анализ сущности капитала и проблема его функционирования ограничивается характеристикой деятельности фирмы, стремящейся к максимизации своего дохода.

Видный австрийский экономист Й. Шумпетер изложил свою концепцию сущности капитала. Под капиталом он понимает средство получения благ. Согласно Й. Шумпетеру единственное предназначение капитала служить фондом, за счет средств которого предприниматель оплачивает приобретение средств производства. Раскрывая, из чего состоит этот фонд, можно сказать, что капитал представляет собой сумму денег и других платежных средств, которая в любой момент может быть представлена в распоряжение предпринимателя.

В обобщенном виде с точки зрения теории субъективной стоимости капитал есть денежная стоимость. Эта стоимость отражается в бухгалтерском учете хозяйствующего субъекта.

Сопоставляя определения, полученные на основе теории трудовой стоимости и на основе теории субъективной стоимости, видно, что теория субъективной стоимости выражает форму такого явления как капитал, теория трудовой стоимости – содержание. Капитал в соответствии с теорией трудовой стоимости можно называть – трудовой капитал, а капитал в соответствии с идеями теории субъективной стоимости – финансовый капитал.

Нетрудно заметить, что все представления о капитале едины в одном: капитал ассоциируется со способностью приносить доход. Суммируя все перечисленные выше особенности категории "капитал" можно выделить следующие:

- капитал – это самовозрастающая стоимость;
- капитал – есть ценности, созданные прошлым трудом;

2.1 Понятие капитала

Общеизвестно, что под общим понятием "капитал предприятия" понимаются самые различные его виды, характеризующиеся в настоящее время несколькими десятками терминов. Все это требует определенной систематизации используемых терминов. Рассмотрим более подробно отдельные виды капитала, характерные для производственного предприятия, в соответствии с приведенной систематизацией по основным классификационным признакам.

1. По принадлежности предприятию выделяют собственный и заемный виды капитала. Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. Таким образом, активы, сформированные за счет инвестированного в них собственного капитала, представляют собой чистые активы предприятия. Заемный капитал характеризует привлекаемые на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности, необходимые для финансирования развития предприятия. Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

Функционирование капитала предприятия в процессе его использования в хозяйственной деятельности характеризуется процессом постоянного кругооборота. Каждый заверченный оборот капитала состоит из ряда стадий:

На первой стадии капитал в денежной форме инвестируется в оборотные и внеоборотные активы, преобразуясь тем самым в производительную форму.

На второй стадии производительный капитал в процессе производства продукции преобразуется в товарную форму.

На третьей стадии товарный капитал по мере реализации произведен-

Книжная стоимость (КС) или остаточная стоимость (ОС) определяется как разность первоначальной стоимости основных средств и накопленной амортизации:

$$КС = \text{стоимость основных средств} - \text{амортизация}.$$

При определении чистой балансовой и книжной стоимости используются цены приобретения, которые не учитывают роста инфляции, вместе с тем они позволяют довольно точно определить затраты, понесенные предприятием.

Скорректированная балансовая стоимость (СБС) показывает нижнюю границу стоимости предприятия. При исчислении скорректированной балансовой стоимости активов учитывается сумма переоценки активов предприятия:

$$СБС = \text{активы} - \text{износ} - \text{переоценка} - \text{обязательства}.$$

При этом учетные методы в процессе проведения оценки предприятия не принимают во внимание прибыль, возможную к получению в будущем.

Восстановительная стоимость (ВС) определяется суммой затрат на приобретение аналогичных активов в текущий момент или закупку продукции, произведенной с использованием конкретного вида оборудования. В этом случае фиксируются только затраты, но не учитывается полезность объекта и возможные к получению доходы.

Необходимо отметить, что учетные методы оценки активов предприятия оторваны от результатов работы предприятия и могут применяться лишь для определения себестоимости и текущей стоимости активов.

Метод оценки по ликвидационной стоимости использует данные о текущей стоимости активов, определяя остаток капитала предприятия после реализации активов и полного расчета по долгам. При этом ликвидационная стоимость отличается от скорректированной балансовой стоимости на величину затрат по ликвидации. Ликвидационная оценка служит для определения минимальной стоимости предприятия в случае ликвидации.

• отвлечением временно свободных денежных средств предприятия. [6, 96]

Доходные или финансовые подходы опираются на методы оценки бизнеса и представляют собой: дисконтирование денежных потоков; капитализацию доходов; использование равного по эффективности аналога.

Метод периода окупаемости базируется на прогнозе чистого денежного потока. Причем период окупаемости для предприятия и акционеров различен, т.к. денежный поток для акционера - это дивиденды, а для предприятия - выручка от реализации продукции.

Метод капитализации доходов оценивает только будущие доходы, а не стоимость активов, и доход определяется с применением расчетов: средней арифметической, средневзвешенной или тренда.

$$\text{Рыночная_цена_предприятия} = \frac{\text{Средний_чистый_доход}}{\text{Ставка_отдачи}} ;$$

Для расчета интереса собственника, как правило, используется принцип капитализации дивидендов.

Метод дисконтирования денежных потоков опирается на оценку будущих чистых доходов. Основными этапами дисконтирования являются:

- прогноз будущих денежных потоков;
- определение дисконтирующей ставки;
- дисконтирование будущих денежных потоков;
- определение суммы дисконтированных денежных потоков и чистой текущей стоимости.

При этом чистый денежный поток рассчитывается как сумма прибыли, амортизации, неденежных поступлений и непроизводственных доходов за вычетом налогов, авансирования основного и оборотного капитала и внереализационных расходов. Необходимо отметить, что ставка дисконта должна рассчитываться отдельно для собственного и привлеченного капитала. Наиболее часто метод дисконтирования денежных потоков применяется при оценке и обосновании инвестиций. Для этого определяется дисконтирован-

- выявить основные источники формирования собственного капитала и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости предприятия;
- определить правовые, договорные и финансовые ограничения в распоряжении текущей и нераспределенной прибыли;
- оценить приоритетность прав получения дивидендов;
- выявить приоритетность прав собственников при ликвидации предприятия.

Анализ состава элементов собственного капитала позволяет выявить его основные функции:

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

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

2.4 Проблемы совершенствования анализа текущей стоимости собственного капитала

В условиях рыночной экономики любая коммерческая организация стремится к извлечению экономических выгод, именно эта целевая направленность в деятельности является существенной в деловой активности организации, это же обстоятельство признается важнейшим с точки зрения условий формирования финансовых ресурсов любой организации, ее финансового капитала. Все заинтересованные лица могут быть рассмотрены как «поставщики» финансовых ресурсов (капитала) организации, в связи с этим важное значение приобретает финансовый контроль за соблюдением экономических интересов ее участников. Основным источником полезной

<ol style="list-style-type: none"> 1. Уставный капитал 2. Добавочный капитал 3. Резервный капитал в том числе: <ul style="list-style-type: none"> – резервы, образованные в соответствии с законодательством; – резервы, образованные в соответствии с учредительными документами; 4. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток – вычитается) 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Уставный капитал 2. Добавочный капитал 3. Резервный капитал в том числе: <ul style="list-style-type: none"> – резервы, образованные в соответствии с законодательством; – резервы, образованные в соответствии с учредительными документами. 4. Фонд социальной сферы. 5. Целевые поступления и финансирование. 6. Нераспределенная прибыль прошлых лет. 7. Непокрытый убыток прошлых лет. 8. Нераспределенная прибыль отчетного года. 9. Непокрытый убыток отчетного года.
--	---

Приведенные в таблице 2.1 данные показывают, что составляющие собственного капитала, безусловно, важны в создании механизма правоприменения всех участников рыночных отношений; их раскрытие также предусмотрено международными стандартами финансовой отчетности, национальными законодательными актами других стран, участников мирового рынка. Отражение в отчетности других составляющих капитала не обеспечивает системности данных и полезности для целей финансового контроля, принятия деловых и управленческих решений.

Наиболее адекватный способ раскрытия составных частей собственного капитала коммерческих организаций (акционерных обществ) представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Собственный капитал акционерных обществ

Минимальные требования к элементам отчетности, вытекающих из гражданского законодательства	Дополнительное расширение информации о капитале		Раскрытие информации по инициативе руководства (исполнительного органа общества)
	Предусмотренное учредительными документами общества	Существенно и умеренно для пользования в соответствии с нормативными актами	
1. Уставный капитал (всего), в т.ч.: привилегированные акции;	Количество акций каждого типа номинальная стоимость каждого типа. Права	Задолженность по взносам в уставный капитал. Собственные акции, выкуп-	Количество акций в обращении. Акции зарегистрированные для выпуска акцио-

бизнесу, инвесторов, кредиторов и персонала организации. Появляется практическая возможность определять цену собственного капитала организации, сравнивать ее с доходностью, обеспечиваемой в рамках данной организации третьими лицами. Кроме того, раскрывается информация об использованных резервах организации.

Информация о движении собственного капитала в течение года (остатки на начало и конец года, приток и изъятие капитала) в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности должна раскрываться, прежде всего, с учетом привилегированных и обыкновенных акций. Основное предназначение отчета о движении собственного капитала состоит в характеристике изменения финансового положения собственника в рамках им же созданной коммерческой организации.

- Производство нестандартного оборудования;
- Ремонт и производство электрооборудования и запасных частей к электрооборудованию городского электротранспорта;
- Производство потребительских товаров;
- Платные услуги населению;
- Операции с недвижимостью;
- Розничная торговля;
- Посреднические услуги;
- Внешнеэкономическая деятельность.

ОАО «Электромехзавод» самостоятельно планирует свою производственно-хозяйственную деятельность. Основу планов составляют договоры, заключаемые с потребителями продукции и услуг, а также поставщиками материально-технических и иных ресурсов. Реализация продукции, выполнение работ и оказание услуг осуществляются по ценам и тарифам, установленным предприятием самостоятельно.

Предприятие обладает высоким техническим потенциалом, имеет современное, сложное оборудование и квалифицированных специалистов.

Основными потребителями продукции являются муниципальные предприятия, рассредоточенные по всей стране.

В Российской Федерации имеется ряд заводов по производству аналогичной продукции. Основными конкурентами ОАО «Электромехзавод» являются:

- «Сибэлтранс» в г. Новосибирск.
- «Ремонтный трамвайно-троллейбусный завод» в г. Санкт-Петербург.
- «Электромеханический опытный завод» в г. Москва.

Стратегическое управление предприятием осуществляется советом директоров на основе имеющихся данных:

- о потребности в выпускаемой продукции;

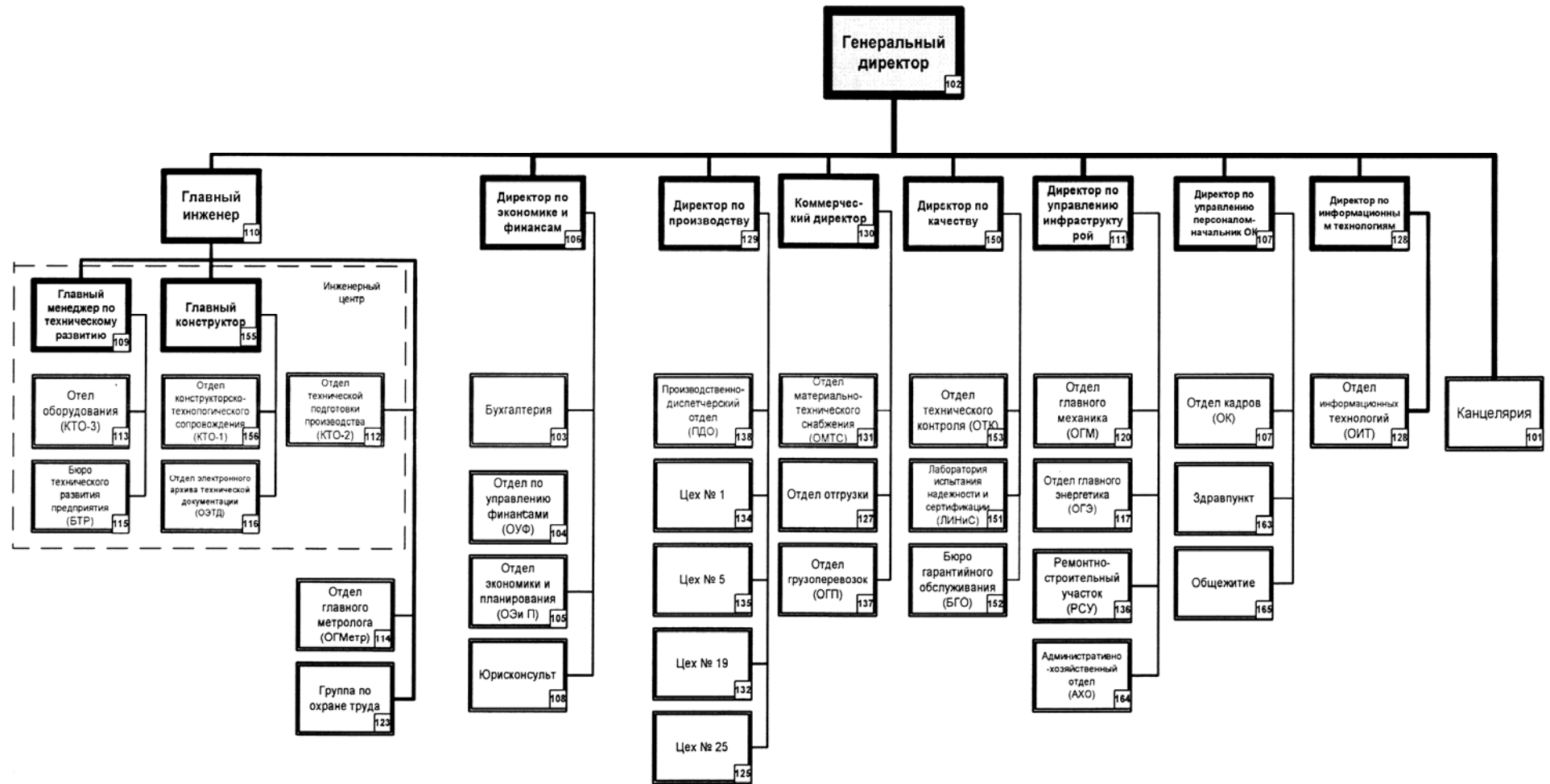


Рисунок 2.1-Организационная структура

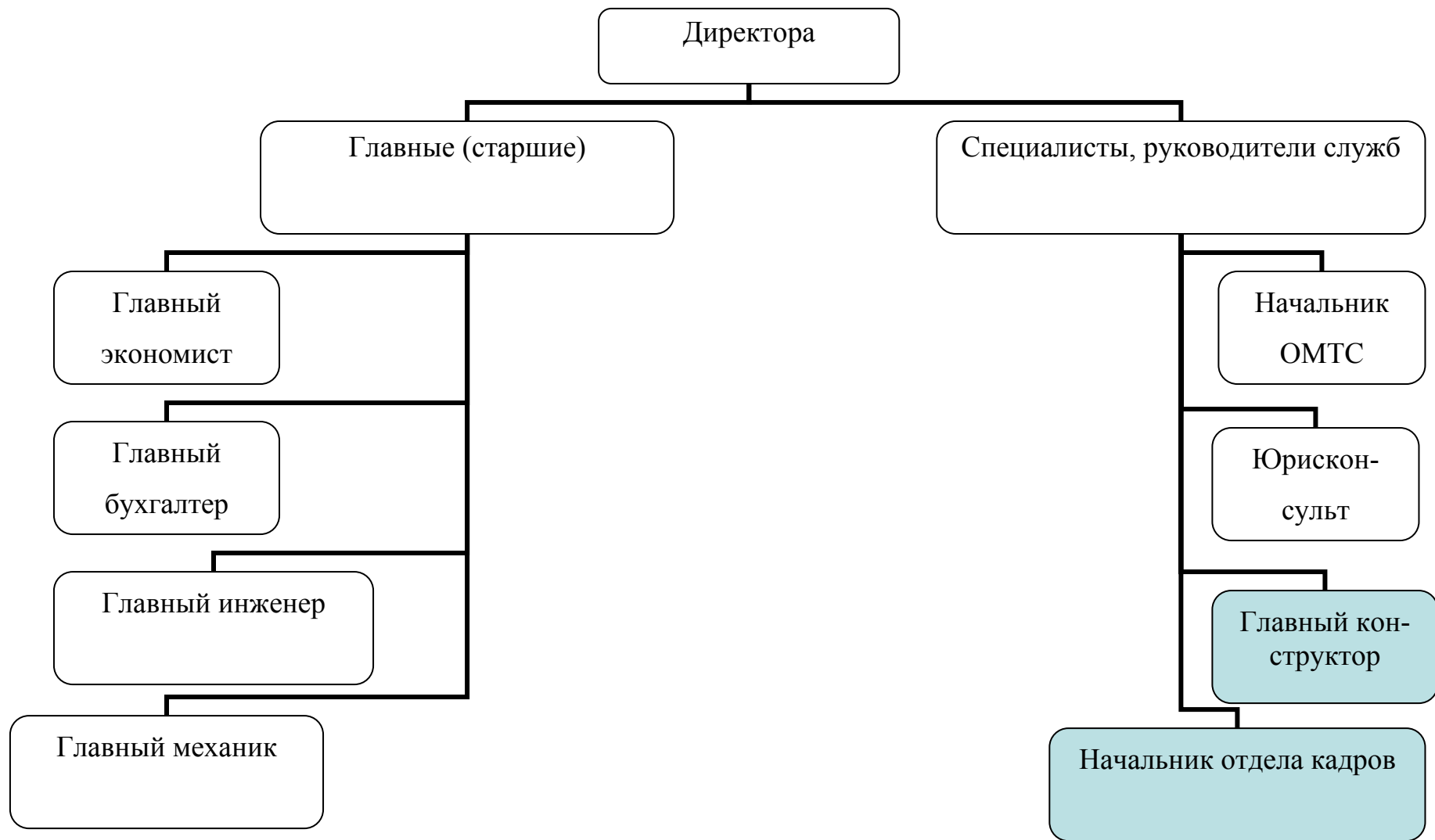


Рисунок 2.2 – Структура аппарата управления

альные ресурсы и их обоснованием, установление календарных сроков поставок.

К подразделениям вспомогательного производства относят:

Транспортный участок.

Бухгалтерия, обеспечивает обработку документов, рациональное ведение бухгалтерских записей в учетных регистрах и на их основе – составление отчетности. Своевременное получение учетной информации о производственно-хозяйственной деятельности предприятия позволяет руководителям оперативно воздействовать на ход производства, принимать соответствующие меры для повышения экономических показателей работы предприятия.

Плановый отдел. Разрабатывает плановую калькуляцию по изделиям, номенклатуру ценник на материалы (совместно с бухгалтерией и отделом материально-технического снабжения), рассчитывает проценты косвенных затрат. Анализирует суммы и причины допущенных отклонений от норм и изменений норм; совместно с прочими отделами и службами предприятия составляет нормативные калькуляции на следующий отчетный месяц.

Отдел кадров. Проводит работу по обеспечению предприятия кадрами рабочих и служащих требуемых профессий, специальностей и квалификаций. Обеспечивает составление установленной отчетности по учету личного состава и работе с кадрами.

Юридический отдел. Обеспечивает соблюдение законности в деятельности предприятия и защиту правовых интересов. Осуществляет контроль за соответствие требованиям законодательства проектов приказов, инструкций и других актов правового характера.

3.3 Основные технико-экономические показатели

В таблице 3.1 приведены основные технико-экономические показатели работы ОАО «Электромехзавод» в период с 2005 года по 2006 год.

Таблица 3.1 - Основные технико-экономические показатели работы

Эффективность использования основных фондов за анализируемый период снизилась на 0,66 руб., что составило к 2005 году – 78,85%, в то время как их стоимость возросла на 4926 тыс. руб. или на 5,19%.

Численность персонала ОАО «Электромехзавод» увеличилась незначительно, всего на 26 человек или на 4,6%. Наблюдается спад производительности труда на 108,38 тыс. руб. или на 79,35% в основном это вызвано технологическими и организационными факторами.

В 2006 году наблюдается значительное снижение показателей прибыли по сравнению с 2005 г. Прибыль от реализации уменьшилась на 310283 тыс. руб. или на 27,94%, чистая прибыль – на 25867 тыс. руб. или на 36,13%. В связи с уменьшением величины прибыли падает рентабельность. За анализируемый период она упала на 11,87, а рентабельность от продажи на 9,65%.

Состав и структура затрат на производство произведенных предприятием представлены в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Структура затрат на производство

Наименование показателей	2005 год	2006 год	Отклонение	
			Сумма, тыс. руб.	уд. вес, %
1 Материальные затраты	212081	174817	-37264	82,43
2 Затраты на оплату труда	20823	29197	8374	140,22
3 Отчисления на социальные нужды	82450	105543	23093	128,01
4 Амортизация	2810	4248	1438	151,17
5 Прочие затраты	8960	14803	5843	165,21
Итого по элементам затрат	252919	328608	75689	129,93

За отчетный год отмечается как абсолютное сокращение так и сокращение удельного веса в общем составе материальных затрат. Так доля материальных затрат уменьшилась на 37264 тыс. руб. или на 82,43% процентных пункта по отношению к показателю предыдущего 2005 года.

тельства, но они не повлияли на увеличение заемного капитала. Величина собственного капитала уменьшилась на 17936 тыс. руб. Это произошло в результате снижения нераспределенной прибыли в 2006 году. Темпы роста источников финансирования в 2005 году превышают темпы роста источников финансирования в 2006 году. В анализируемом периоде произошел перелом в соотношении собственного и заемного капитала в пользу собственного (81,12%).

Таблица 3.3 – Динамика источников имущества ОАО «Электромехзавод».

Показатели	Абсолютные значения, тыс. руб.		Абсолютные отклонения, тыс. руб.	Темп роста, %
	2005	2006		
Всего источников финансирования	159650	113988	-45662	71,40
из них:				
1 Собственный капитал	95019	77083	-17936	81,12
–в % ко всему капиталу	59,51	67,62	8,11	–
2 Заемный капитал, всего	64631	36905	-27726	57,10
– в % ко всему капиталу	40,48	32,38	-8,1	–
в том числе:				
2.1 Долгосрочные кредиты и займы	–	–	–	–
–в % ко всему заемному капиталу	–	–	–	–
2.2 Краткосрочные обязательства, всего	64631	36905	-27726	57,10
–в % ко всему заемному капиталу	–	–	–	–
в том числе:				
2.2.1 Краткосрочные кредиты и займы	–	–	–	–
–в % ко всему заемному капиталу	–	–	–	–
2.2.2 Кредиторская задолженность	64631	26183	-38448	40,51
–в % ко всему заемному капиталу	–	70,95	+70,95	–
2.2.3 Прочие обязательства	–	10722	+10722	–
–в % ко всему заемному капиталу	–	29,05	+29,05	–

Наименование коэффициента	Способ расчета	2005	2006	Абсолютные отклонения 2006 г. к 2005 г.
1 Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	$d_1 = \frac{\text{Выручка от продаж (обороты)}}{\text{Стоимость имущества стр.190 + стр.290}}$	1,50	2,16	+0,66
2 Коэффициент отдачи собственного капитала (коэффициент оборачиваемости собственного капитала)	$d_2 = \frac{\text{Выручка от продаж (обороты)}}{\text{стр. 490}}$	2,02	3,19	+1,17
3 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$d_3 = \frac{\text{Выручка от продаж (обороты)}}{\text{стр. 620}}$	8,75	9,38	+0,63

Как видно из таблицы 3.5 за анализируемый период произошли значительные изменения в структуре собственного капитала

Размер уставного капитала за анализируемый период не изменился и остался равным 83 т.р., однако его удельный вес в составе источников собственного капитала снизился с 0,14% до 0,11%. Сумма добавочного капитала также осталась неизменной и равна 57802 тыс. руб. Произошло снижение удельного веса добавочного капитала на 19,51%, за счет образования дополнительных источников формирования собственного капитала:

- нераспределенной прибыли отчетного года в размере 6358 тыс. руб.
- нераспределенной прибыли прошлых лет в размере 12839 тыс. руб.

Эти дополнительные источники значительно повлияли на увеличение собственного капитала предприятия. Их удельный вес в его структуре составил соответственно: 8,25% и 16,66%

2 Добавочный капитал	57802	57802	–
3 Резервный капитал	–	–	–
4 Фонд социальной сферы	3284	–	–3284
5 Нераспределенная прибыль отчетного года	–	6358	+6358
6 Нераспределенная прибыль прошлых лет	–	12839	+12839
Итого источников собственных средств	61169	77082	+15913
1 Нематериальные активы	584	296	–288
2 Основные средства	48726	62559	+13833
3 Незавершенное строительство	11042	22306	+11264
4 Долгосрочные финансовые вложения	1,7	–	–
5 Прочие внеоборотные активы	–	–	–
6 Убыток	–	–	–
Итого исключается	60352	85161	+24809
Собственные оборотные средства	817	8079	+7262

По данным таблицы 3.7 за анализируемый период собственные оборотные средства предприятия выросли на 7262 тыс. руб. и составили в 2006 г. – 8079 тыс. руб. Положительный показатель собственных оборотных средств говорит об увеличении получаемой предприятием прибыли. Отрицательное влияние на сумму собственных оборотных средств оказало увеличение показателя незавершенного строительства на 11264 тыс. руб.

3.6 Рекомендации по совершенствованию оценки капитала и увеличению его доходности

Проведенный анализ постановки бухгалтерского учета и общего состояния собственного капитала на ОАО «Электромехзавод» выявил не стабильность финансового состояния, в котором находится предприятие по причине недостатка собственных источников формирования капитала.

Для улучшения финансового состояния и совершенствования бухгалтерского учета собственного капитала анализируемого предприятия разработаны следующие рекомендации:

- увеличить уставный капитал общества с целью повышения его финансовых гарантий;

нормально функционировало, ибо этим создается возможность правильного и беспрепятственного получения срочных платежей.

Исходя из вышесказанного обществу целесообразно произвести наращивание уставного капитала. Изменение размера уставного капитала может быть произведено по решению собственников ОАО «Электромехзавод» на общем собрании акционеров и должно быть отражено в его учредительных документах.

Уставный капитал может быть увеличен либо за счет дополнительной эмиссии акций, либо без привлечения дополнительных инвестиций.

Практика крупных западных фирм показывает, что большинство из них крайне неохотно прибегают к выпуску дополнительных акций. Причин тому несколько. Во-первых, дополнительная эмиссия акций является весьма дорогостоящей и длительной во времени процессом. По оценке западных экспертов расходы могут составлять 5-10% номинала общей суммы выпускаемых ценных бумаг. Во-вторых, эмиссия может сопровождаться спадом рыночной цены акций фирмы-эмитента.

Увеличение уставного капитала без привлечения дополнительных инвестиций возможно только в пределах суммы нераспределенной прибыли. Это можно сделать следующим образом:

– увеличить номинальную стоимость выпущенных ранее акций, с обязательным изъятием из обращения старых, или выпустить новые, так называемые бонусные акции. Порядок проведения бонусной эмиссии акций начинается с определения коэффициента увеличения уставного капитала (К), который рассчитывается по формуле:

$$УК = \frac{УК^П + ДК}{УК},$$

где $УК^П$ – первоначальный размер уставного капитала

ДК – дополнительный капитал, включаемый в уставный капитал.

На этом полученный коэффициент должен увеличить номинальную стоимость акций, принадлежащих каждому акционеру.

Уставом ОАО «Электромехзавод» предусмотрено создание резервного фонда в размере 25% от уставного капитала. Однако реально в период с 1998 г. по 2006 г. данный фонд на предприятии отсутствует.

– автоматизация системы ведения бухгалтерского учета, внедрения на предприятии единой компьютерной сети, что позволяет сделать процесс учета менее трудоемким, более достигнутым для анализа:

- увеличить уставный капитал;
- наращивать собственный капитал;
- создать резервный фонд за счет чистой прибыли.

Данные анализа собственного капитала ОАО «Электромехзавод», проведенного за три года показали, что предприятие работает преимущественно на собственном капитале, который имеет за анализируемый период отрицательную динамику. Заемные средства растут более высокими темпами и доля собственного капитала в общих источниках финансирования снижается с 81,3% до 59,52%. В структуре собственного капитала преобладает добавочный капитал, однако его удельный вес снижается в отчетном году по сравнению с базовым за счет появления новых источников, таких как фонды специального назначения и нераспределенная прибыль.

Анализ финансовой устойчивости показал, что у предприятия не стабильное финансовое положение, так как собственных источников финансирования не хватает для покрытия затрат и убытков. В связи с этим предприятие может оказаться на грани банкротства.

В результате анализа выявился недостаток собственных оборотных средств, недостаточная маневренность собственного капитала.

Использование на предприятии предложенных рекомендаций будет способствовать стабилизации финансового состояния ОАО «Электромехзавод».

ПРИЛОЖЕНИЯ