





ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

ТЕМА 8. Анализ величины и структуры капитала. Безубыточность производства

Финансовая устойчивость
организации – это такое состояние
ее финансовых ресурсов
(распределение и использование),
которое обеспечивает развитие
организации на основе роста
прибыли и капитала при сохранении
платеже- и кредитоспособности в
условиях допустимого уровня риска.



Запас источников собственных средств – это запас финансовой устойчивости организации при том условии, что ее собственные средства превышают заемные.




Задача анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости организации от заемных источников финансирования.

Это необходимо, чтобы ответить на вопросы:

- насколько организация независима с финансовой точки зрения,
- растет или снижается уровень этой независимости
- отвечает ли состояние активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.

На устойчивость организации оказывают влияние различные факторы:


- положение организации на товарном рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций и т.д.



Финансовая устойчивость
организации характеризуется
системой абсолютных и
относительных показателей.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости – это показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Общая величина источников запасов и затрат (ЗЗ): строка 210 баланса.

- 
- Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются несколько показателей, отражающих различную степень охвата разных видов источников.

1. *Наличие собственных оборотных средств,* которые определяются как разница между суммой источников собственных средств и стоимостью основных средств и внеоборотных активов организации:

SOC = Капитал и резервы – Внеоборотные активы,

или

SOC = строка 490 – строка 190.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных средств (функционирующего капитала) для формирования запасов и затрат. Определяется путем суммирования собственных оборотных средств и долгосрочных кредитов и займов (долгосрочные пассивы).

$ФК = (\text{Капитал и резервы} + \text{Долгосрочные обязательства}) - \text{Внеоборотные активы},$

или


$ФК = (\text{строка 490} + \text{строка 590}) - \text{строка 190}.$

3. *Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат, определяемая как сумма собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов:*

ВИ = (Капитал и резервы + Долгосрочные обязательства + Краткосрочные кредиты и займы) – Внеоборотные активы,

или

*ВИ = (строка 490 + строка 590 + строка 610)
– строка 190.*




К показателям, характеризующим соотношение собственных и заемных средств, относятся:

Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости, коэффициент концентрации собственного капитала) – характеризует независимость от заемных средств.

Показывает долю собственного капитала (СК) в общей сумме всех средств организации (ВБ):

- $Ka = СК / ВБ.$




Минимальное пороговое значение на уровне 0,5. Превышение указывает на увеличение финансовой независимости, расширение возможности привлечения средств со стороны.

Дополнением к этому показателю является коэффициент концентрации заемного капитала – показывает, какова доля привлеченных средств в общей сумме средств. Определяется отношением величины заемного капитала к общей сумме всех средств организации (ВБ):

$$K_{кзк} = ЗК / ВБ.$$

Эти коэффициенты в сумме $K_a + K_{кзк} = 1$.



Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала – показывает, сколько заемных средств привлекла организация на каждый рубль вложенных в активы собственных средств.


Рассчитывается как отношение всего заемного капитала (ЗК) к величине собственного капитала (СК) организации:

$$K_{с/з} = ЗК / СК.$$

Нормальным считается значение

$$K_{с/з} < 0,7.$$

Превышение указанной границы означает зависимость организации от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости.



Коэффициент структуры долгосрочных вложений – показывает, какая часть внеоборотных активов профинансирована за счет долгосрочных заемных средств.

При этом неявно предполагается, что долгосрочные пассивы как источник средств используются в полном объеме для финансирования работ по расширению материально-технической базы предприятия.

Рассчитывается как отношение
величины долгосрочных
пассивов (ДП) к величине
внеоборотных активов (ВНА):

$$K_{стр} = ДП / ВНА.$$

- Коэффициент имущества производственного назначения – показывает долю имущества производственного назначения в общей стоимости всех средств организации.
- Равен отношению суммы основных средств, капитальных вложений, оборудования, производственных запасов и незавершенного производства к стоимости всего имущества организации (ВБ):

$$K_{инн} = I_{инн} / ВБ,$$


где $I_{инн}$ – имущество производственного назначения – сумма основных средств, капитальных вложений, оборудования, производственных запасов, незавершенного производства.



Нормальным считается следующее
ограничение этого показателя:

Кипн $> 0,5$.

При снижении показателя ниже
рекомендуемой границы
целесообразно привлечение
долгосрочных заемных средств для
увеличения имущества
производственного назначения.



Коэффициент финансовой устойчивости – показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников.

Кроме того, коэффициент отражает степень независимости (или зависимости) организации от краткосрочных заемных источников покрытия.

Рассчитывается как отношение суммарной величины собственных и долгосрочных заемных источников средств (перманентный капитал – ПК) к стоимости всего имущества организации (ВБ):

$$K_{\phi y} = \text{ПК} / \text{ВБ}.$$

Нормальным считается следующее ограничение этого показателя $K_{\phi y} \geq 0,6$.