

Анализ эффективности и интенсивности использования капитала предприятия

1. Показатели эффективности и интенсивности использования капитала. Методика их расчета и анализа.

Три последовательные стадии кругооборота капитала

- *На первой стадии* предприятие приобретает необходимые ему основные средства, производственные запасы;
- *на второй* стадии часть средств в форме запасов поступает в производство, а часть используется на оплату труда работников, выплату налогов, платежей по социальному страхованию и другие расходы; заканчивается она выпуском готовой продукции.
- *На третьей стадии* готовая продукция реализуется, и на счет предприятия поступают денежные средства, причем, как правило, превышающие первоначальную сумму на величину полученного дохода от бизнеса.

Вывод:

- чем быстрее капитал делает кругооборот, тем больше предприятие получит и реализует продукции при одной и той же сумме капитала за определенный отрезок времени. Задержка движения средств на любой стадии ведет к замедлению оборачиваемости капитала, требует дополнительного вложения средств и может вызвать значительное ухудшение финансового состояния предприятия.

эффект ускорения оборачиваемости

- увеличение выпуска продукции без дополнительного привлечения финансовых ресурсов.
- Увеличение суммы дохода (прибыли), так как обычно к исходной денежной форме капитал возвращается с приращением.
- если производство и реализация продукции являются убыточными, то ускорение оборачиваемости средств ведет к ухудшению финансовых результатов и «проеданию» капитала.

Вывод

- нужно стремиться не только к ускорению движения капитала на всех стадиях кругооборота, но и к его максимальной отдаче, которая выражается в увеличении суммы прибыли на 1 тенге капитала.
- Повышение доходности капитала достигается рациональным и экономным использованием всех ресурсов, недопущением их перерасхода, потерь на всех стадиях кругооборота. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию с доходом (прибылью).

Показатель эффективности

- эффективность использования капитала характеризуется *его доходностью (рентабельностью)* ~ отношением суммы дохода (прибыли) к среднегодовой сумме капитала.

Рентабельность с позиции всех заинтересованных лиц

общая оценка эффективности использования совокупных ресурсов производится на основании показателя рентабельности совокупного капитала, который определяют отношением общей суммы валового дохода (до выплаты налогов и процентов) к средней сумме совокупных активов предприятия за отчетный период:

Рентабельность с позиции собственников предприятия

- рентабельность собственного капитала определяется отношением чистого дохода (прибыли, ЧП) к средней сумме собственного капитала за период (СК):

Рентабельность с позиции кредиторов

- С позиции собственников и кредиторов определяют рентабельность капитала отношением чистого дохода (прибыли) и процентов за кредиты с учетом налогового корректора к средней сумме совокупных активов за отчетный период:
- $ROA = \frac{ЧП + \text{Проц}(1 - Кн)}{\text{Акт}}$
- или $ROA = ВЕР(1 - Кн)$.

Рентабельность операционного капитала

Определяется отношением суммы операционного дохода к средней сумме операционного капитала за период

Операционный капитал

- В состав операционного капитала не включают основные средства непроизводственного назначения, не установленное оборудование, остатки незаконченного капитального строительства, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, ссуды для работников предприятия и т.д.

Рентабельность оборотного капитала

- определяется отношением дохода (прибыли) от основной деятельности и полученных процентов от краткосрочных финансовых вложений к средней сумме оборотных активов.

Показатель интенсивности использования капитала

- коэффициент оборачиваемости (Коб) определяется отношением дохода от реализации продукции к среднегодовой стоимости капитала.

Взаимосвязь между показателями

The image features a dark background with orange decorative elements. A large orange shape is in the top-left corner, and a horizontal orange bar with rounded ends spans across the middle of the page. The title text is centered in the upper portion of the page.

Взаимосвязь между показателями :

рентабельность совокупных активов (ВЕР) равна произведению рентабельности оборота (Роб) и коэффициента оборачиваемости капитала (Коб).

$$ВЕР = Коб * Роб$$

$$\Delta ВЕР = \Delta K_{об} * R_{об0}$$

Факторный анализ рентабельности капитала

- Определяют изменение рентабельности
- а) за счет изменения коэффициента оборачиваемости
 - б) за счет рентабельности оборота

2. Анализ оборачиваемости капитала

оборачиваемость капитала тесно связана с его рентабельностью и является одним из важнейших показателей, характеризующих интенсивность использования средств предприятия и его деловую активность, в процессе анализа необходимо более детально изучить скорость оборота капитала и установить, на каких стадиях кругооборота произошло замедление или ускорение движения средств.

Показатели скорости оборачиваемости капитала

- коэффициент оборачиваемости ($K_{об}$);
- продолжительность одного оборота капитала ($\Pi_{об}$). Определяется отношением количества календарных дней в анализируемом периоде (год - 360 дней, квартал - 90, месяц - 30 дней) к $K_{об}$
- *капиталоемкостью* (K_e), определяется отношением среднегодовой суммы капитала к чистому доходу от реализации

Расчет средних остатков капитала и его составных частей

- *Средние остатки всего капитала и его составных частей* рассчитываются по средней хронологической: $1/2$ суммы на начало периода плюс остатки на начало каждого следующего месяца плюс $1/2$ остатка на конец периода; результат делится на количество месяцев в отчетном периоде.

Порядок проведения анализа

- *Анализ продолжительности оборота капитала*
- *изучение изменения оборачиваемости оборотного капитала на всех стадиях его кругооборота*

Результат анализа

- Сумма высвобожденных средств из оборота в связи с ускорением оборачиваемости капитала (-Э) или дополнительно привлеченных средств в оборот (+Э) при замедлении оборачиваемости капитала определяется умножением однодневного оборота по реализации на изменение продолжительности оборота (Поб)

Положительный результат

- Доход можно представить в виде произведения среднегодовой суммы капитала, коэффициента его оборачиваемости и рентабельности оборота:
- $\Pi = KLBEP = KLK_{об}R_{об}$.

Факторный анализ дохода

- *Увеличение суммы дохода за счет изменения коэффициента оборачиваемости капитала можно рассчитать умножением прироста последнего на базовый уровень коэффициента рентабельности продаж и на фактическую среднегодовую сумму оборотного капитала*

Основные пути ускорения оборачиваемости капитала:

- сокращение продолжительности производственного цикла за счет
- интенсификации производства (использование новейших технологий, механизации и автоматизации производственных процессов, повышение уровня производительности труда, более полное использование производственных мощностей предприятия, трудовых и материальных ресурсов и др.);
- улучшение организации материально-технического снабжения с целью бесперебойного обеспечения производства необходимыми материальными ресурсами и сокращения времени нахождения капитала в запасах;
- ускорение процесса отгрузки продукции и оформления расчетных документов;
- сокращение времени нахождения средств в дебиторской задолженности.

Оценка эффективности использования заемного капитала. Эффект финансового рычага

- Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования заемного капитала, является *эффект финансового рычага (ЭФР)*:

Расшифровка формулы

- где ВЕР — экономическая рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов и процентов за кредит, %;
- ROA — рентабельность совокупного капитала после уплаты налогов, %;
- — реальная цена заемных ресурсов (с учетом налоговой экономии и индекса инфляции), %;
- K_n — уровень налогового изъятия из дохода (отношение налогов из дохода к сумме дохода после уплаты процентов);
- ЗК — средняя сумма заемного капитала;
- СК — средняя сумма собственного капитала.

Положительный ЭФР

ЭФР показывает, на сколько процентов увеличивается сумма собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия.

Положительный ЭФР возникает в тех случаях, когда рентабельность совокупного капитала выше средневзвешенной цены заемных ресурсов, т.е. если $ВЕР > Цзк$

Отрицательный ЭФР

Разность между стоимостью заемных средств и доходностью совокупного капитала позволит увеличить рентабельность собственного капитала. При таких условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага, т.е. долю заемного капитала.

- Если $WEP < Цзк$, создается отрицательный ЭФР (эффект «дубинки»), в результате чего происходит «проедание» собственного капитала, что может стать причиной банкротства предприятия.

Влияние инфляции на ЭФР и ROE

- В условиях инфляции, если долги и проценты по ним не индексируются, ЭФР и рентабельность собственного капитала (ROE) увеличиваются, поскольку обслуживание долга и сам долг оплачиваются уже обесцененными деньгами. Поэтому при определении ЭФР в расчет следует принимать не номинальную цену заемных ресурсов, а реальную.

Реальная цена заемных ресурсов

где I — темп инфляции в виде десятичной дроби.

Влияние инфляции на ЭФР

- Поскольку в результате инфляции происходит обесценивание и суммы выплаченных процентов, и суммы самого долга, то ее влияние на ЭФР можно представить более развернуто:

Факторный анализ доходности собственного капитала

- Рентабельность собственного капитала (ROE) замыкает всю пирамиду показателей эффективности функционирования предприятия. Вся деятельность предприятия должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности. Рассчитывается ROE отношением суммы чистого дохода к среднегодовой сумме собственного капитала.

Рентабельность собственного капитала

Взаимосвязь рентабельности собственного(ROE) и совокупного капитала (BEP)

- Дчп — доля чистого дохода (прибыли) в общей сумме валового дохода (брутто прибыли);
- МК — мультипликатор капитала, т.е. объем активов, опирающихся на фундамент собственного капитала; выступает как рычаг, увеличивающий мощь собственного капитала.