

АНАЛИЗ РАЗМЕЩЕНИЯ КАПИТАЛА И ОЦЕНКА ИМУЩЕСТВЕННОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ.

Анализ структуры активов
предприятия



Структура активов

- Главным признаком группировки статей актива баланса считается степень их ликвидности (скорость превращения их в денежную наличность). По этому признаку все активы баланса подразделяются на долгосрочные, или основной капитал, и краткосрочные или оборотные активы.

Классификация статей баланса

- все статьи баланса классифицируются как монетарные и немонетарные.
- Монетарные активы – статьи баланса, отражающие средства и обязательства в текущей денежной оценке. Поэтому они не подлежат переоценке. К ним относятся денежные средства, депозиты, краткосрочные финансовые вложения, средства в расчетах.

Немонетарные активы

- основные средства, незаконченное капитальное строительство, производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для продажи. Реальная стоимость этих активов изменяется с течением времени и изменением цен и поэтому требует переоценки.

Классификация оборотного капитала

В зависимости от степени риска вложения капитала различают оборотный капитал:

- с минимальным риском вложений (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения);
- с малым риском вложений: дебиторская задолженность за вычетом сомнительных долгов, производственные запасы за вычетом залежалых, остатки готовой продукции за вычетом не пользующихся спросом, незавершенное производство;
- с высоким риском вложений: сомнительная дебиторская задолженность, залежалые запасы, не пользующаяся спросом готовая продукция.

Порядок проведения анализа

- В процессе анализа активов предприятия в первую очередь следует изучить изменения в их составе и структуре и дать им оценку.



Выводы

- Если монетарные активы превышают монетарные пассивы, то при росте цен и снижении покупательной способности денежной единицы предприятие несет финансовые потери из-за обесценения этих активов. И наоборот, если сумма монетарных пассивов (кредиты банков, кредиторская задолженность, авансы полученные и другие виды привлеченных средств) превышает сумму монетарных активов, то из-за обесценения долгов по причине инфляции происходит увеличение капитала предприятия.

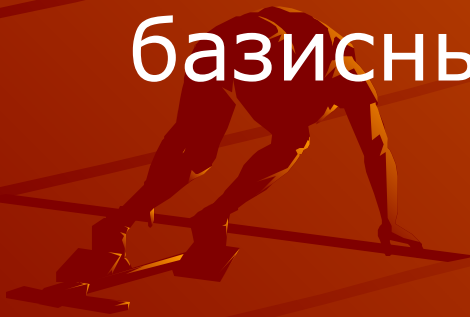
Анализ состава, структуры и динамики основного капитала.

- Внеоборотные активы (основной капитал) – это вложения средств с долговременными целями в недвижимость, облигации, акции, запасы полезных ископаемых, совместные предприятия, нематериальные активы и т.д.

Факторный анализ основных средств

- Для определения влияния первого фактора необходимо умножить изменение количества по каждому виду основных средств на базисный уровень их цены:

$$\Delta OC = \sum (\Delta K_i * C_{i0})$$



Факторный анализ основных средств

- Изменение суммы основных средств за счет их стоимости определяется умножением изменения цены I-го вида основных средств на их количество в отчетном периоде:

$$\Delta OC_{и} = \sum (K_{и} * \Delta Ц_i).$$

Показатели состояния основных средств

- изучают технический уровень основных средств, их производительность, степень физического и морального износа.
- Для этого рассчитывают такие показатели, как коэффициент обновления, характеризующий долю новых фондов в общей их стоимости на конец года, срок обновления основных фондов, коэффициент выбытия, коэффициент прироста, коэффициент износа, коэффициент годности, средний возраст машин и оборудования и др.

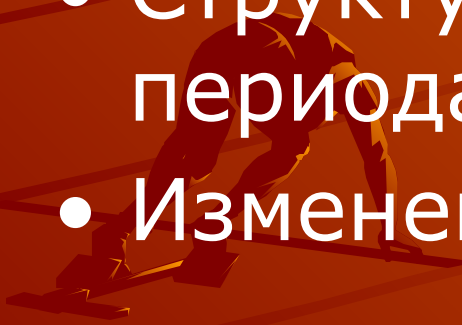
Состав нематериальных активов

- патенты, лицензии, торговые марки и товарные знаки, программные продукты, приносящие выгоду в процессе хозяйственной деятельности.



Анализ состава, структуры и динамики оборотных активов

- Вид средств
- Наличие средств, на начало периода, на конец периода
- Структура средств, % на начало периода, на конец периода
- Изменение



Анализ состава производственных запасов

- Увеличение удельного веса запасов может свидетельствовать:
- о расширении масштабов деятельности предприятия;
- о стремлении защитить денежные средства от обесценивания под воздействием инфляции;
- о неэффективном управлении запасами, вследствие чего значительная часть капитала замораживается на длительное время в запасах, замедляется его оборачиваемость.

Порядок проведения анализа

- Анализ состояния производственных запасов необходимо начинать с изучения их динамики и проверки соответствия фактических остатков их плановой потребности.



Факторный анализ запасов

- Размер производственных запасов в стоимостном выражении может измениться как за счет количественного, так и за счет стоимостного (инфляционного) факторов. Расчет влияния количественного (К) и стоимостного (Ц) факторов на изменение суммы запасов (З) по каждому их виду осуществляется способом абсолютных разниц:

Факторный анализ запасов

$$\Delta Z_k = (K_1 - K_0) C_0$$

$$\Delta Z_y = K_1 (C_1 - C_0)$$



Анализ незавершенного производства

- Продолжительность производственного цикла равна времени, в течение которого производится продукция:



$$P_{\text{ци}} = \frac{\text{средние остатки незавершенного производства} * \text{дни периода}}{\text{себестоимость выпущенной продукции в отчетном периоде}}$$

Анализ состояния дебиторской задолженности

- Искусство управления дебиторской задолженностью заключается в оптимизации общего ее размера и обеспечении своевременной ее инкассации.



Порядок проведения анализа

- В процессе анализа нужно изучить динамику, состав, причины и давность образования дебиторской задолженности, установить, нет ли в ее составе сумм, нереальных для взыскания, или таких, по которым истекают сроки исковой давности. Если такие имеются, то необходимо срочно принять меры по их взысканию (оформление векселей, обращение в судебные органы и др.)

Анализ остатков и движения денежных средств.

- В финансовом анализе и менеджменте различают такие понятия, как валовой и чистый денежные потоки.
- Валовой денежный поток- это совокупность всех поступлений и расходования денежных средств в анализируемом периоде.
- Чистый денежный поток – это разность между положительными и отрицательными потоками денежных средств.

Дефицит денежных средств

- приводит к росту просроченной задолженности предприятия по кредитам банку, поставщикам, персоналу по оплате труда, в результате чего увеличивается сумма финансовых расходов и снижается рентабельность капитала предприятия.

Уменьшение дефицита денежного потока

- *Ускорить поступление денежных средств можно путем перехода на полную или частичную предоплату продукции покупателями, сокращения сроков предоставления им товарного кредита, увеличения ценовых скидок при продажах за наличный расчет, применения мер для ускорения погашения просроченной дебиторской задолженности (учета векселей, факторинга), привлечения кредитов банка, продажи или сдачи в аренду неиспользуемой части основных средств, дополнительной эмиссии акций с целью увеличения собственного капитала и т.д.*

Показатель качества дебиторской задолженности

- период оборачиваемости дебиторской задолженности, или период инкассации долгов равен времени между отгрузкой товаров и получением за них наличных денег от покупателей:

$$П_{\text{дз}} = \frac{\text{среднее остаток дебиторской задолженности} * \text{дни периода}}{\text{сумма погашенной дебиторской задолженности за период}}$$

Показатели качества дз

- *доля резерва по сомнительным долгам* в общей сумме дебиторской задолженности. Рост уровня данного коэффициента свидетельствует о снижении качества последней.
- Эти показатели сопоставляют в динамике со среднеотраслевыми данными, нормативами и изучают причины увеличения продолжительности периода нахождения средств в дебиторской задолженности (неэффективная система расчетов, финансовые затруднения у покупателей, длительный цикл банковского документооборота и т. д.)

Продолжительность оборота запасов, дни

- Период оборачиваемости капитала в запасах сырья и материалов равен времени хранения их на складе от момента поступления до передачи в производство. Чем меньше этот период, тем меньше при прочих равных условиях производственно-коммерческий цикл. Он определяется следующим образом:

Качество показателя использования запасов

- Продолжительность оборота запасов, дни

$$П_з = \frac{\text{среднее сальдо по счетам производственных запасов} * \text{дни периода}}{\text{сумма израсходованных запасов за отчетный период}}$$



- **Продолжительность нахождения капитала в готовой продукции**

$$П_{гп} = \frac{\text{Среднеесальдо по счету "Готовая продукция"} * \text{Дни периода}}{\text{сумма кредитового оборота по счету готовая продукция}}$$



Качество дебиторской задолженности

- Качество дебиторской задолженности оценивается также *удельным весом в ней вексельной формы расчетов*, поскольку вексель является высоколиквидным активом, который может быть реализован третьему лицу до наступления сроков его погашения. Вексельное обязательство имеет значительно большую силу, чем обычная дебиторская задолженность. Увеличение удельного веса полученных векселей в общей сумме дебиторской задолженности свидетельствует о повышении ее надежности и ликвидности.

Замедление выплаты денежных средств

- достигается за счет приобретения долгосрочных активов на условиях лизинга, переоформления краткосрочных кредитов в долгосрочные, увеличения сроков предоставления предприятию товарного кредита по договоренности с поставщиками, сокращения объемов инвестиционной деятельности и др.

Период нахождения капитала в денежной наличности

- определяется следующим образом:

$$P_{\text{дн}} = \frac{\text{Средние остатки свободной денежной наличности} * \text{дни периода}}{\text{сумма кредитовых оборотов по счетам денежных средств}}$$



Прогнозируемая сумма остатка денежных средств

$$O_{oc} = \frac{\text{планируемый годовой объем денежно го оборота}}{\text{количество оборотов среднего остатка денежных средств в отчетном периоде}}$$



Необходимый остаток денежных средств

$$O_{dc} = \sqrt{\frac{2\Phi P_0 * DO_{пл}}{P_{dc}}};$$

$$\overline{O_{dc}} = \frac{O_{dc(max)}}{2}$$

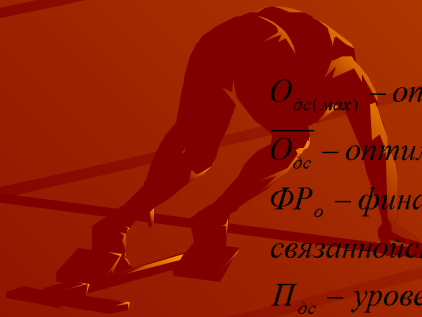
$O_{dc(max)}$ – оптимальный размер максимального остатка денежных средств;

$\overline{O_{dc}}$ – оптимальный размер среднего остатка денежных средств;

ΦP_0 – финансовые расходы по обслуживанию одной операции, связанной с привлечением денежных средств;

P_{dc} – уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств (средняя ставка процента по депозитам в виде десятичной дроби)

$DO_{пл}$ – планируемый объем денежного оборота (отрицательного потока денежных средств)



продолжительность финансового цикла

- т.е. время обращения денежной наличности

$$P_{\text{фц}} = P_{\text{оц}} - P_{\text{кз}}$$

где 1- продолжительность финансового цикла;

2- продолжительность операционного цикла;

3 – продолжительность погашения кредиторской задолженности.

