

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет)»  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой, проф., д.э.н.  
\_\_\_\_\_ И.А. Баев  
«\_\_\_»\_\_\_\_\_ 2017 г.

Управление структурой капитала предприятия на примере  
ООО Торговый дом «Завод легких конструкций»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(бакалаврская работа)

ЮУрГУ – 38.03.01.2017.908.ВКР

Руководитель работы,  
к.э.н., доцент кафедры  
\_\_\_\_\_ Т.Г. Каримова  
«\_\_\_»\_\_\_\_\_ 2017 г.

Автор работы,  
студент группы ЭУ–401  
\_\_\_\_\_ А.А. Осокина  
«\_\_\_»\_\_\_\_\_ 2017 г.

Нормоконтролер,  
ст. преподаватель кафедры  
\_\_\_\_\_ И.А. Мостовщикова  
«\_\_\_»\_\_\_\_\_ 2017 г.

Челябинск 2017

## АННОТАЦИЯ

Осокина А.А. Управление структурой капитала предприятия на примере ООО Торговый дом «Завод легких конструкций». – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ–401, 101 с., 8 ил., 26 табл., библиограф. список – 41 наим., 3 прил.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью разработки мероприятий, направленных на оптимизацию структуры капитала ООО Торговый дом «Завод легких конструкций».

В работе рассмотрены теоретические аспекты управления структурой капитала предприятия, методики его оптимизации, показатели оценки структуры капитала. Проведены финансовый анализ и оценка структуры источников финансирования предприятия. Разработаны мероприятия по оптимизации структуры капитала ООО Торговый дом «Завод легких конструкций», произведён расчёт экономического эффекта от реализации предложенных мероприятий.

## ANNOTATION

Osokina A.A. Management of the capital structure of the enterprise by the example of LLC Trading House «Plant of Light Constructions». – Chelyabinsk: SUSU, EU-401, 101 pages, 8 drawings, 26 tables, bibliography – 41 names, 3 applications.

This paper was performed for the purpose of designing measures aimed to optimization the capital structure of LLC Trading House «Plant of Light Constructions».

The paper includes theoretical aspects of management the capital structure of the enterprise, methodology of its optimization, indicators of capital structure estimation. Financial analysis and evaluation of the structure of the sources of financing of the company were carried out. Measures have been developed to optimize the capital structure of LLC Trading House "Plant of Light Constructions", a calculation of the economic effect of their implementation was produced.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	9
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1 Сущность понятия капитала предприятия и его классификация.....	10
1.2 Задачи управления капиталом и факторы, влияющие на его структуру.....	24
1.3 Система показателей оценки структуры капитала.....	35
2 ОЦЕНКА И АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ООО ТОРГОВЫЙ ДОМ «ЗАВОД ЛЕГКИХ КОНСТРУКЦИЙ»	
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО ТД «ЗЛК».....	52
2.2 Анализ динамики и расчет показателей структуры капитала предприятия...	59
2.3 Мероприятия по оптимизации структуры капитала ООО ТД «ЗЛК».....	72
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	88
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	91
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерская отчетность ООО Торговый дом «Завод легких конструкций» за 2014-2016 гг.....	96
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Анализ бухгалтерского баланса ООО Торговый дом «Завод легких конструкций» за 2014-2016 гг.....	98
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Прогнозный бухгалтерский баланс ООО Торговый дом «Завод легких конструкций» на конец I квартала 2017 г...	100

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. В условиях рыночной экономики процесс формирования капитала, оптимизации его структуры, установления рационального соотношения между различными источниками финансирования и, в связи с этим, качество управления ресурсами имеют особую важность. От того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды, зависит финансовое благополучие предприятие и результаты его хозяйственной деятельности. Достаточный уровень капитала способствует поддержанию жизнеспособности хозяйствующего субъекта в течение всего периода функционирования, сохраняя его ликвидность, устойчивость и платежеспособность.

Многие современные предприятия испытывают острый недостаток в дополнительных средствах, которые могут быть направлены на расширение производства, модернизацию и автоматизацию оборудования, поглощение и слияние с другими предприятиями, погашение долгов и обязательств, создание новых проектов и т.д. В этой связи важнейшей задачей предприятий является определение оптимальной структуры капитала предприятия и наиболее эффективное его использование в целях повышения эффективности работы предприятия в целом. Рациональная структура капитала предприятия позволяет ему успешно конкурировать с другими предприятиями и выходить на новые рынки сбыта. В настоящее время формирование оптимальной структуры капитала, а именно установление наиболее выгодного соотношения между собственными и заемными средствами, представляет собой одну из важнейших концепций финансового менеджмента.

Объект исследования – ООО Торговый дом «Завод легких конструкций», основной сферой деятельности которого является производство строительных материалов и конструкций.

Цель работы – разработка мероприятий, направленных на оптимизацию структуры капитала ООО Торговый дом «Завод легких конструкций».

Исходя из поставленной цели, предполагается решить ряд задач:

1. Рассмотреть теоретические аспекты управления структурой капитала предприятий.
2. Оценить финансовое состояние ООО ТД «ЗЛК».
3. Провести анализ источников финансирования исследуемого предприятия.
4. Выявить проблемы и разработать рекомендации относительно оптимизации структуры капитала ООО ТД «ЗЛК».
5. Оценить экономический эффект от реализации разработанных рекомендаций.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Сущность понятия капитала предприятия и его классификация

Для создания благоприятных условий для накопления капитала, инвестирования и рационального размещения капитала в производственных сферах, особенно при интенсивных изменениях экономической системы, первоочередной задачей должно быть четкое определение самого понятия «капитал». Капитал – это экономическая категория, которая известна давно, но получила новое наполнение в условиях рыночных отношений.

Исследование видов, форм, элементов и функций капитала, играющих ключевую роль в экономике и используемых в повседневной жизни, должно опираться на базовое понятие «капитал».

В современной экономической теории наблюдается многообразие взглядов относительно определения «капитал предприятия». Согласно современному экономическому словарю, «капитал» – термин, имеющий очень широкий смысл, в общем виде его следует понимать как все, что способно приносить доход, или ресурсы, созданные людьми для производства товаров и услуг [9]. В научной литературе содержание понятия «капитал» расширено за счет управленческого подхода, предполагающего рассмотрение капитала как имущества, имеющегося в распоряжении предприятия (основной и оборотный капитал), как источника формирования данного имущества (собственный и заемный капитал), а также как результата использования капитала, выраженного в форме стоимости чистых активов [39].

Значение слова «капитал» происходит от латинского слова *capitalis*, что означает «главный». Позже в немецком и французском языках этим термином стали называть главное имущество, главную сумму. Данное понятие формировалось в течении нескольких веков, имело разные трактовки, претерпевало существенные модификации в процессе развития экономической

мысли. К примеру, если в первых теоретических исследованиях к капиталу относили только вещественные, материальные ресурсы, то в современной экономической теории колоссально возросла роль интеллектуального труда, или человеческого капитала, как главного компонента капитала предприятия.

Исторически понятие, содержание и структура капитала, в зависимости от трактовки разными экономическими школами, понималось по-разному. Первую попытку дать научный анализ капитала сделал Аристотель. Он ввел понятие «хремастика», которое происходит от древнегреческого слова «хрема» и означает «имущество», «владение». Под хремастикой Аристотель понимал искусство обеспечения достатка или деятельность, направленную на накопление богатства, получение прибыли, вложение и накопление капитала.

Классики политической экономии А. Смит и Д. Рикардо в выяснении сущности капитала по сравнению с Аристотелем сделали шаг назад. По мнению представителей данной школы, капитал есть не что иное, как набор капитальных благ, т.е. физических объектов, существующих в настоящем, но составляющих источник доходов в будущем. Смит особо выделяет отличительную черту капитала – приносить доход своему владельцу. Чтобы получить статус капитала материальные средства должны быть использованы для производства, перепродажи, и иных действий, в результате которых владелец получит доход. Ценности, относящиеся к непроизводительному труду (т.е. к труду, не приносящему прибыль) капиталом не являются. В рамках данного учения капитал также разделяется на основной и оборотный, причем указывается, что никакой основной капитал не может приносить какой-либо доход иначе, как только при помощи оборотного капитала, поскольку в производственном процессе они органически дополняют друг друга [41].

Более конкретное различие между основным и оборотным капиталом позже внес Карл Маркс. Основой деления капитала на основной и оборотный, по Марксу, служит двойственный характер труда. Составные элементы капитала переносят свою стоимость на товар конкретным трудом, но при этом одни из них



переносят свою стоимость полностью в течение цикла, что соответствует оборотному капиталу, а другие постепенно, участвуя в нескольких производственных циклах, – это основной капитал.

Капитал, по Марксу, – это стоимость, приносящая прибавочную стоимость (или «самовозрастающая» стоимость). К. Маркс, рассматривая капитал как «самовозрастающую стоимость», не отождествляет его с конкретным видом имущества. По его мнению, общественные отношения являются необходимым условием «самовозрастания» стоимости: средство труда может стать капиталом (самовозрастающей стоимостью), если его обладатели прямо или косвенно вступают в экономические отношения с владельцами рабочей силы. Их труд – источник дохода и прибыли предпринимателя. Таким образом, капитал возникает лишь там, где владелец средств производства и жизненных средств находит на рынке свободного рабочего в качестве продавца своей рабочей силы [30].

Выдающийся неоклассик, известный английский экономист XX в. Альфред Маршалл основной чертой капитала считал его способность создавать доход. Эта способность обусловлена производительностью капитала как фактора производства.

Согласно представлениям современных авторов, например, Б.П. Кудряшова, «капитал предприятия – это стоимость материальных ценностей, финансовых вложений и денежных средств, необходимых для обеспечения хозяйственной деятельности предприятия» [7, с.46]

И.А. Бланк определяет капитал, как «накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, привлекаемый его владельцами в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности» [2, с. 414]

В.М. Родионова подходит к определению понятия «капитал» следующим образом: «Капитал предприятия – это денежные доходы и поступления,

находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат из расширенного воспроизведения экономического стимулирования работников» [11, с. 125].

Таким образом, на основании подходов к определению сущности капитала, выдвинутыми классиками экономической теории и современными авторами, можно выделить следующие критерии, присущие данному понятию:

1. Капитал образуется в результате сбережения, т.е. недопотребления в настоящем с целью большего потребления в будущем.

2. Этапность проявления различных форм капитала. Капитал меняет формы, осуществляя кругооборот от денежной формы к материальной, и обратно.

3. Необходимым критерием появления капитала является его инвестирование в тот или иной вид полезной деятельности.

4. Способность приносить доход (прибыль от деятельности, рента, ссудный процент, дивиденды и др.).

5. Получение дохода от использования капитала происходит спустя некоторое время, т.е. с момента инвестиций и до момента получения дохода должен пройти срок.

6. Материальные средства становятся капиталом при возникновении производственных отношений.

В современной экономической литературе капитал как экономическую категорию чаще всего рассматривают с двух позиций:

Во-первых, капитал рассматривается с позиции материально-вещественных ценностей, т.е. его физической или вещественной формы проявления. С этой стороны капитал представляет собой совокупное имущество или совокупные активы. Именно активы как реальный капитал организации являются ресурсами, способными приносить экономическую выгоду.

Во-вторых, капитал рассматривается с позиции финансовой природы образования и функционирования. В этом случае капитал олицетворяется с финансовыми средствами, т.е. денежным капиталом, ценными бумагами и

другими средствами, которые могут быть использованы как источники для финансирования хозяйственной деятельности современного экономического субъекта [3, с. 221].

С этой точки зрения капитал классифицируется согласно схеме, приведенной на рисунке 1.1.

Собственный капитал предприятия представляет собой общий объем средств, принадлежащих ему на правах собственности и вложенных им в формирование определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия. Источниками собственного капитала выступают:

1. Уставный капитал – представляет собой первоначальный «взнос» участников компании, который необходим для учреждения предприятия, при этом владельцы или участники предприятия формируют его исходя из собственных финансовых возможностей в размере, достаточном для инициирования деятельности. Уставный капитал формируется как в материальной, так и в нематериальной форме.

2. Добавочный капитал – как источник средств предприятия образуется в результате переоценки имущества или продажи акций выше их номинальной стоимости, а также при безвозмездной передаче имущества от других организаций в пользу предприятия. Увеличение добавочного капитала за счет переоценки основных фондов не приводит к увеличению реальных денежных поступлений предприятия.

На данный момент, с принятием новой формы бухгалтерского баланса, произошло выделение отдельной статьи в составе капитала – «Переоценка внеоборотных активов», в связи с чем добавочный капитал отражается без учета переоценки.

3. Резервный капитал – создается в соответствии с законодательством или учредительными документами за счет чистой прибыли предприятия. Он выступает в качестве страхового фонда для возмещения возможных убытков и



Рисунок 1 – Классификация капитала предприятия

обеспечения защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли для выкупа акций, погашения облигаций, выплаты процентов по ним и т.д. По его величине судят о запасе финансовой прочности предприятия. Отсутствие или недостаточная его величина рассматривается как фактор дополнительного риска вложения капитала в данное предприятие.

4. Основным источником пополнения собственного капитала является чистая (нераспределенная) прибыль предприятия, которая остается у него в качестве внутреннего источника самофинансирования долгосрочного характера. Если предприятие убыточное, то собственный капитал уменьшается на сумму полученных убытков. Также значительный удельный вес в составе внутренних

источников имеет амортизация основных средств и нематериальных активов. Она не увеличивает сумму собственного капитала, а является средством его реинвестирования [38].

Собственному капиталу присущи следующие функции, через которые раскрывается его сущность:

- долгосрочного финансирования хозяйственной деятельности (находится в распоряжении предприятия неограниченное время);
- ответственности и защиты прав кредиторов (отраженный в балансе предприятия собственный капитал является мерилем для внешних пользователей);
- отношений ответственности на предприятии, а также защиты кредиторов от потери капитала;
- компенсации понесенных убытков (временные убытки должны погашаться за счет собственного капитала);
- кредитоспособности (при предоставлении кредита при прочих равных условиях предпочтение отдается предприятиям с меньшей кредиторской задолженностью и большим собственным капиталом);
- финансирования риска (собственный капитал используется для финансирования рискованных инвестиций, на что могут не согласиться кредиторы);
- распределения доходов и активов (доли отдельных собственников в капитале являются основой при распределении финансового результата и имущества при ликвидации предприятия) [41].

Функции, выполняемые собственным капиталом, можно рассматривать исходя из стадии жизненного цикла предприятия – в зависимости от стадии, собственный капитал может менять свою функциональность (см. таблицу 1.1).

Собственный капитал составляет финансовую основу предприятия, однако эффективная финансовая деятельность невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Это дает возможность существенно расширить объем

хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, значительно увеличить прибыль, а в конечном итоге рыночную стоимость предприятия.

Таблица 1.1 – Функции собственного капитала предприятия [36]

Функция	Стадии жизненного цикла предприятия			
	Зарождение и становление	Развитие	Зрелость	Упадок/ликвидация
Создания и введения в действие предприятия	+	-	-	-
Ответственности и гарантии	+	+	+	+
Финансирования и обеспечения ликвидности	+	+	+	-
Основа для начисления дивидендов и раздела имущества	-	+	+	+
Управления и контроля	+	+	+	+
Защитная функция	-/+	+	+	-

Заёмный капитал – это совокупность обязательств предприятия, которые образованы либо в результате получения средств от финансово-кредитных или иных организаций на условиях платности и возвратности, либо в результате собственной деятельности, т.е. не выплаченные в срок, и используемые для финансового обеспечения своей хозяйственной деятельности. Основу структуры заемного капитала составляют краткосрочные и долгосрочные обязательства предприятия.

Заемный капитал может быть представлен следующими видами финансовых инструментов:

1. Долгосрочный и краткосрочный банковский кредит – это традиционная форма привлечения заемных средств для отечественных предприятий. Ориентация компаний на банковские институты является особенностью отечественного бизнеса.

2. Кредиторская задолженность, включающая в себя коммерческий кредит, долговые обязательства предприятия перед своими работниками по оплате труда,

по расчетам с бюджетом.

3. Товарный (коммерческий) кредит – задолженность предприятия перед поставщиками и подрядчиками, возникающая в результате отсрочки расчетов за поставленную продукцию или оказанные услуги в пределах обусловленного срока (как правило, до одного месяца).

4. Лизинг – представляет собой долгосрочную аренду машин, оборудования, транспортных средств и т.п. с возможностью их последующего выкупа. Не требует залога своего имущества. Основное отличие лизинга от банковского кредита или облигационного займа состоит в том, что предприятие получает не денежные средства, а конкретно необходимое имущество для осуществления операционной деятельности.

5. Облигационный заем – это заем, который осуществляется путем выпуска заемщиком облигаций. Облигация – это ценная бумага, которая удостоверяет право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в обусловленный ею срок суммы номинальной стоимости облигации или другого имущественного эквивалента [19].

В целом, заемный капитал можно классифицировать по признакам, представленным в таблице 1.2.

Для коммерческих структур заемный капитал играет очень важную роль как дополнительные средства финансирования хозяйственной деятельности. Данный вид источника финансирования обладает такими преимуществами, как:

1. Достаточно широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия.

2. Обеспечивается рост финансового потенциала компании при условии существенного расширения ее активов и возрастания темпов роста объемов хозяйственной деятельности.

3. Плата за заемный капитал уменьшает налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Используя заемный капитал, компания экономит на налоговых платежах по налогу на прибыль.

Таблица 1.2 – Классификация заемного капитала

Классификация	Вид
По периоду привлечения	1. Долгосрочные (более 1 года): банковские кредиты, займы от других предприятий, облигационные займы. 2. Краткосрочные (менее 1 года): краткосрочные кредиты банков, краткосрочные займы, кредиторская задолженность.
По источникам и целям привлечения	1. Из внешних источников (банковские кредиты, облигационные займы, финансовый лизинг). 2. Из внутренних источников (кредиторская задолженность). Цели привлечения: 1 – инвестиционные цели, создание запасов; 2 – обеспечение непрерывности производственного процесса, потребности предприятия в ресурсах.
По форме привлечения	1. Денежная форма 2. В форме оборудования (лизинг) 3. Коммерческий кредит – товарная форма
По методам привлечения	1. Кредит 2. Лизинг 3. Факторинг 4. Эмиссия корпоративных облигаций
По форме обеспечения	1. Обеспеченные (залог, поручительство) 2. Необеспеченные

Несмотря на то что привлекая заемные средства, предприятие получает ряд привилегий, в случае непредсказуемых обстоятельств (снижение спроса на товар, увеличение затрат на сырье и материалы, падение цены на продукцию, сезонные колебания спроса и т. д.), они могут обернуться и своей обратной стороной – недостатком полученных доходов. Это, в свою очередь, может спровоцировать потерю платежеспособности, ухудшение финансового положения.

Таким образом, каждый источник финансирования – собственный и заемный – имеет как отрицательные, так и положительные стороны. Для более наглядного представления они сведены в таблицу 1.3.

Таблица 1.3. Преимущества и недостатки собственного и заемного капитала

Вид источника финансирования	Преимущества	Недостатки
Собственный капитал	1) простота привлечения; 2) обеспечение финансовой устойчивости компании, ее платежеспособности в долгосрочном периоде, снижение риска банкротства; 3) отсутствие затрат на выплату ссудного процента.	1) ограниченность привлекаемых средств при необходимости расширения масштабов хозяйственной деятельности; 2) отсутствует возможность роста рентабельности капитала за счет



Окончание таблицы 1.3

Вид источника финансирования	Преимущества	Недостатки
Собственный капитал		привлечения заемных средств; 3) более высокая стоимость привлечения в сравнении с альтернативными заемными источниками (деньги собственника никто не боится, его инвестиция не обеспечена залогом, а значит, он должен получить повышенную премию).
Заемный капитал	1) широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия; 2) рост финансового потенциала компании при условии существенного расширения ее активов и возрастания темпов роста объемов хозяйственной деятельности; 3) плата за заемный капитал уменьшает налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.	1) привлечение заемного капитала генерирует финансовые риски (кредитные, риск неплатежеспособности); 2) необходимость аккумулирования денежных средств к моменту погашения обязательств, а при их отсутствии – поиск источников их пополнения; 3) сложность процедуры привлечения (особенно в больших размерах), так как предоставление кредитных средств зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов).

С точки зрения материально-вещественной формы капитала, он подразделяется на оборотные и внеоборотные активы.

Внеоборотные активы – это часть активов предприятия, которые многократно участвуют в производственных циклах, перенося по частям свою стоимость по мере износа на готовую продукцию, характеризует материальную базу и определяет технический уровень предприятия [25].

В составе внеоборотных активов выделяют:

1. Нематериальные активы – объекты интеллектуальной собственности, используемые при производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг.
2. Основные средства.

3. Доходные вложения в материальные ценности – доходные вложения в ценности, предоставляемые по договору аренды, лизинга, за плату во временное владение и пользование с целью получения дохода.

4. Долгосрочные финансовые вложения – представляют собой долгосрочные инвестиции организации (на срок более года) в доходные активы – ценные бумаги других организаций, уставные капиталы других организаций, государственные ценные бумаги, предоставленные другим организациям займы [29].

В процессе операционного использования основной капитал имеет ряд недостатков:

- он подвержен моральному износу (особенно активная часть производственных основных средств), в связи с чем, даже будучи временно выведенными из эксплуатации, этот вид активов теряет свою стоимость;

- эти активы тяжело поддаются оперативному управлению, так как слабо изменчивы в структуре в краткосрочном периоде; в результате этого любой временный спад конъюнктуры товарного рынка приводит к снижению уровня полезного их использования, если предприятие не переключается на выпуск других видов продукции;

- большая часть его составляющих относится к группе слаболиквидных активов и не может служить средством обеспечения потока платежей, обслуживающего операционную деятельность предприятия.

Оборотные активы – часть активов предприятия, обеспечивающих его текущую производственно-хозяйственную деятельность, полностью потребляемых в течение одного производственного цикла и возмещаемых из выручки от продаж товаров в течение одного года. Производственный процесс подвергает оборотный капитал моральному и физическому износу. Оборачивается он быстрее основного, поэтому в случае большей его доли в капитале, время оборота всего капитала сокращается и прибавочная стоимость возрастает. Оборотные активы складываются из оборотных производственных фондов и фондов обращения.

Оборотные производственные фонды – оборотные средства, обслуживающие процесс производства. Оборотные производственные фонды предприятий состоят из 3-х частей:

1. Производственные запасы. Производственные запасы – это предметы труда, подготовленные с целью запуска в производственный процесс. Они состоят из сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, тары и тарных материалов, запасных частей для ремонтных работ основных фондов.

2. Незавершенное производство и полуфабрикаты собственного производства. Вторую группу составляют незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления – это предметы труда, вступившие в производственный процесс: материалы, детали, изделия, находящиеся в процессе обработки или сборки, а также полуфабрикаты собственного изготовления, незаконченные полностью производством в одних цехах и подлежащие последующей переработке в других цехах предприятия.

3. Расходы будущих периодов. Третья группа оборотных фондов – расходы будущих периодов – это затраты на подготовку и освоение новой продукции, которые производятся в данном периоде (месяц, квартал, год), но относятся к продукции будущего периода. Они включают: расходы на освоение будущих видов продукции и новых научно-технических процессов; затраты по подписке на периодические издания; арендная плата; связь, налоги, сборы, уплачиваемые за будущий период времени [14].

Фонды обращения – оборотные средства, обслуживающие процесс реализации продукции. Они не принимают участие в образовании стоимости, а являются её носителями.

Фонды обращения состоят из следующих элементов:

- готовая продукция;
- товары в пути (отгруженная продукция);
- денежные средства в кассе и на расчетных счетах;

- дебиторская задолженность;
- краткосрочные финансовые вложения, НДС по приобретенным ценностям.

Определение и поддержание на оптимальном уровне структуры оборотного капитала имеют очень важное значение, так как она в определенной мере характеризует финансовое положение на тот или иной период работы предприятия. Например, чрезмерное увеличение доли дебиторской задолженности, готовой продукции на складе, незавершенного производства свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия. Дебиторская задолженность характеризует отвлечение средств из оборота данного предприятия и использование их дебиторами в своем обороте. Повышение доли незавершенного производства, готовой продукции на складе показывает на отвлечение оборотных фондов из оборота, сокращение объема реализации и прибыли. Все это говорит о том, что оборотными фондами нужно управлять с целью оптимизации их структуры и ускорения их оборачиваемости, насколько это возможно в конкретной отрасли.

Таким образом, представлены различные трактовки понятия «капитал», выдвинутые классиками экономической теории и современными авторами. На основании приведенных подходов, капитал как экономическую категорию можно определить следующим образом: капитал – это средства предприятий, накопленные путем сбережений экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс с целью получения дохода.

Рассмотрена классификация капитала с точки зрения его деления на источники формирования ресурсов и объектов их размещения. Первую группу представляет собственный и заемный капитал, вторую группу составляют оборотные и внеоборотные активы. Раскрыты определения данных категорий, представлены их классификации.

## 1.2 Задачи управления капиталом и факторы, влияющие на его структуру

Уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. Основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и оптимизация его структуры с целью обеспечения эффективности его использования.

Под структурой капитала понимается соотношение источников финансирования деятельности организации в их общем объеме. С позиции управления капиталом важно определить его составляющие элементы. С этой целью можно выделить три подхода:

1. Бухгалтерский, в соответствии с которым, капитал (собственные средства, чистые активы) – это свободное от обязательств имущество предприятия, тот стратегический резерв, который создает условия для его развития, при необходимости покрывает убытки и является одним из важнейших ценообразующих факторов, когда речь идет о цене самой организации.

2. Западный – заключается в том, что под капиталом понимаются долгосрочные пассивы (собственный капитал и долгосрочные заемные средства), поскольку в западной практике учета долгосрочные заемные средства по своему назначению и функциям приравниваются к собственным.

3. В рамках третьего подхода структура капитала представляет собой соотношение всех видов собственных и заемных средств, используемых организацией в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов.

Трактовка понятия «структура капитала» с точки зрения третьего подхода позволяет существенно расширить его сферу применения в практической деятельности организаций по следующим причинам:

– позволяет оптимизировать структуру капитала не только крупных компаний, но и средних и малых организаций, которые активно используют в

качестве источника финансирования кредиторскую задолженность, в том числе оформленную векселями, имеют низкий удельный вес собственного капитала в структуре пассивов и практически не привлекают долгосрочный заемный капитал;

– дает возможность теснее увязать эффективность привлечения капитала с эффективностью использования активов, в которые он инвестирован [15].

Управление капиталом представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

Осуществление процесса управления структурой источников финансирования необходимо для решения следующих задач:

1. Формирование объема капитала, достаточного для достижения необходимых темпов экономического развития предприятия. Эта задача осуществляется посредством установления общей потребности в капитале для финансирования необходимых предприятию активов, определения вариантов финансирования оборотных и внеоборотных активов, разработки системы мероприятий по привлечению различных форм капитала.

2. Обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при приемлемом уровне финансового риска. Максимальная доходность (рентабельность) капитала может быть обеспечена на стадии его формирования за счет минимизации средневзвешенной его стоимости, оптимизации соотношения собственного и заемного капитала, привлечения его в таких объемах, которые в определенных условиях хозяйственной деятельности предприятия генерируют наиболее высокий уровень прибыли. Решая эту задачу, необходимо иметь в виду, что максимизация уровня доходности капитала достигается, как правило, при существенном росте финансовых рисков, связанных с его формированием, так как между этими двумя показателями существует прямая связь. Поэтому максимизация доходности формируемого капитала должна обеспечиваться в

пределах приемлемого финансового риска, конкретный уровень которого устанавливается собственниками или менеджерами предприятия с учетом их финансового менталитета (отношения к степени приемлемого риска при осуществлении хозяйственной деятельности).

3. Обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием капитала, при установленном уровне его доходности. Если уровень доходности формируемого капитала задан или спланирован заранее, важной задачей является снижение уровня финансового риска операций, обеспечивающих достижение этой доходности. Такая минимизация уровня рисков может быть обеспечена путем диверсификации источников привлекаемых средств, оптимизации соотношения составных элементов капитала.

4. Обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития. Равновесие предприятия предполагает высокий уровень финансовой устойчивости и платежеспособности на всех этапах его развития и достигается посредством формирования оптимальной структуры капитала и его инвестирования в необходимых объемах в высоколиквидные активы. Помимо этого, финансовое равновесие может быть обеспечено рационализацией состава формируемого капитала по периоду его привлечения, в частности, за счет увеличения удельного веса перманентного капитала.

5. Обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны его учредителей. Финансовый контроль обеспечивается контрольным пакетом акций (контрольной долей в паевом капитале) в руках первоначальных учредителей компании. На стадии последующего формирования капитала в процессе развития предприятия необходимо следить за тем, чтобы привлечение собственного капитала из внешних источников не привело к утрате финансового контроля и поглощению предприятия сторонними инвесторами.

Таким образом, в процессе решения представленных задач происходит формирование оптимальной структуры капитала организации, то есть подбор оптимального соотношения собственных и заемных источников финансирования,

позволяющих привлечь необходимый объем финансовых ресурсов, повысив рентабельность деятельности и сохранив финансовую устойчивость. Политика формирования структуры капитала предполагает компромисс между максимальной доходностью и минимальным риском. Результатом принятого решения является величина рыночной стоимости предприятия.

Оптимальная комбинация источников финансирования индивидуальна для каждого предприятия, поскольку она варьируется в зависимости от большого количества условий, уникальных для предприятия. На соотношение между собственными и заемными источниками средств огромную роль оказывает влияние таких факторов, как внешние и внутренние условия работы хозяйствующего субъекта и выбранная им финансовая стратегия:

- различие ставок на дивиденды и величины процентных ставок за кредит. Если ставки на дивиденды меньше, чем процентные ставки, то необходимо сократить долю заемных средств, и наоборот;

- сокращение или расширение деятельности хозяйствующих субъектов. Вследствие этого, происходит либо увеличение, либо снижение потребности привлечения заемных средств;

- аккумуляция избыточных или неиспользуемых запасов, материалов и устаревшего оборудования;

- «замораживание» средств в сомнительной дебиторской задолженности, что вызывает потребность в привлечении дополнительных заемных средств [31].

Согласно работам Т.В. Тепловой и А.Н. Гавриловой, выделяется следующая система факторов, влияющих на формирование рациональной структуры капитала:

1. Фаза подъема или спада деловой активности предприятия и прогнозируемые тенденции по их изменению.

2. Рентабельность деятельности. Чем большую доходность обеспечивают активы предприятия, тем, при прочих равных условиях, получаемый денежный поток будет больше, что даст больше возможностей для реинвестирования.



3. Ставка налога на прибыль и налог на доходы физических лиц. Рост финансового рычага дает выгоды предприятиям с высокой ставкой налога на прибыль и оказывает слабое влияние на предприятия с налоговыми льготами. На выбор элемента капитала оказывает влияние налог на доходы физических лиц. Если для инвестора денежный поток, который он получает от владения облигацией, подлежит налогообложению, а прирост капитала от владения акцией нет, то при прочих равных условиях рыночный спрос на акции окажется выше, чем на облигации. Таким образом, при выпуске ценных бумаг предприятию следует учитывать рыночный спрос.

4. Стоимость капитала, привлекаемого из различных источников. В целом стоимость заемного капитала, привлекаемого из различных источников, обычно ниже, чем стоимость собственного капитала.

5. Величина капитала. Предприятия, у которых небольшой капитал, из-за ограниченного доступа к долгосрочному кредиту, банковским ссудам или эмиссии акций, могут в большей мере использовать краткосрочные источники финансирования и нераспределенную прибыль.

6. Структура активов предприятия. Чем больше в составе оборотных активов высоколиквидных, тем большими возможностями предприятие обладает в привлечении заемного капитала.

7. Склонность менеджеров к риску. Использование заемных средств вызывает снижение уровня финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. На принятие решения по формированию оптимальной структуры капитала будет влиять то, какой уровень риска будет считать приемлемым руководство предприятия [4, 13].

В экономической литературе и в практике финансового менеджмента выделяют следующие методы оптимизации структуры капитала:

1. Оптимизация по критерию максимизации уровня прогнозируемой рентабельности собственного капитала. Данная методика при проведении расчетов предполагает использование показателя финансового левериджа

(рычага). Эффект финансового рычага – это приращение рентабельности собственных средств, получаемое за счет использования заемного капитала, проценты по которому относятся на расходы организации. Этот эффект возникает, если организация привлекает заемные средства по ставке более низкой, чем рентабельность активов. Эффект финансового левериджа будет усиливаться с увеличением соотношения между заемными и собственными средствами.

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СНП}) \times (\text{ЭР} - \text{СРСП}) \times \frac{\text{ЗС}}{\text{СС}}, \quad (1)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага;

СНП – ставка налога на прибыль;

ЭР – экономическая рентабельность (рентабельность активов);

СРСП – средняя ставка процента за пользование заемными средствами;

ЗС – средняя сумма заемного капитала;

СС – средняя сумма собственного капитала.

Приведенная формула содержит три основные составляющие.

Налоговый корректор (1-СНП) – уменьшает эффект финансового рычага в зависимости от уровня налогообложения прибыли. На этот показатель предприятие практически не может оказать влияние, так как ставки налога на прибыль устанавливаются законодательно. Тем не менее, фирмы могут быть зарегистрированы в свободных экономических зонах или государствах с более низким уровнем налогообложения.

Дифференциал финансового рычага (ЭР - СРСП) – главный элемент в формировании положительного эффекта. Этот эффект проявляется, если уровень рентабельности активов превышает средний размер процента за пользование заемными средствами. Чем выше значение дифференциала, тем больше вероятность положительного эффекта от финансового воздействия на предприятие. Данный показатель весьма динамичен, вследствие чего требуется

постоянный его мониторинг. Этот динамизм обусловлен действием ряда факторов.

Во-первых, в период повышения ставок на финансовом рынке стоимость заемных средств может резко возрасти, превысив уровень валовой прибыли, генерируемой активами предприятия.

Во-вторых, снижение финансовой устойчивости предприятия в процессе повышения доли используемого заемного капитала приводит к увеличению риска его банкротства, что вынуждает кредиторов увеличивать уровень ставки процента за кредит с учетом включения в нее премии за дополнительный финансовый риск. При определенном уровне этого риска (а, соответственно, и уровне общей ставки процента за кредит) дифференциал финансового рычага может быть сведен к нулю (при котором использование заемного капитала не даст прироста рентабельности собственного капитала) и даже иметь отрицательную величину (при которой рентабельность собственного капитала снизится, так как часть чистой прибыли, генерируемой собственным капиталом, будет уходить на обслуживание используемого заемного капитала по высоким ставкам процента).

Наконец, в период ухудшения конъюнктуры товарного рынка сокращается объем реализации продукции, и, соответственно, размер валовой прибыли предприятия от производственной деятельности. В этих условиях отрицательная величина дифференциала финансового рычага может формироваться даже при неизменных ставках процента за кредит за счет снижения коэффициента рентабельности активов [35].

Коэффициент (плечо) финансового рычага – характеризует силу воздействия положительного или отрицательного эффекта, получаемого за счет дифференциала. Так, если дифференциал имеет положительное значение, то любое увеличение плеча финансового рычага, т.е. повышение доли заемных средств в структуре капитала, будет приводить к еще большему приросту коэффициента рентабельности собственного капитала. Соответственно, при отрицательном значении дифференциала прирост коэффициента финансового

левериджа будет приводить к еще большему темпу снижения коэффициента рентабельности собственного капитала. В этом случае использование организацией заемного капитала дает отрицательный эффект [28].

Эффект финансового рычага возникает из-за расхождения между экономической рентабельностью и ценой заемных средств. Иными словами, предприятие должно изначально наработать такую экономическую рентабельность, чтобы средств хватило, по крайней мере, для уплаты процентов за кредит.

2. Оптимизация по критерию минимизации стоимости капитала. Процесс оптимизации основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществлении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала. Цель проведения расчетов – подобрать такую структуру капитала, которая позволит максимизировать рыночную стоимость организации.

В теории финансового менеджмента концепция стоимости капитала является одной из базовых концепций. Она исходит из того, что привлечение финансовых ресурсов характеризуется определенными затратами для предприятия в виде годовых расходов по обслуживанию задолженности перед инвесторами и кредиторами. Общая стоимость таких затрат называется ценой капитала. Количественно она измеряется в виде отношения общей суммы финансовых издержек к сумме совокупного капитала предприятия.

Цена акционерного капитала компании выражается в ставке доходности, которую требуют владельцы акций компании-эмитента. По отношению к заемному капиталу ценой является ставка доходности, необходимая кредиторам предприятия.

Поскольку цена каждого источника несет определенный уровень затрат на его привлечение, то совокупная цена всех источников будет определяться по средней арифметической взвешенной. Таким образом, средневзвешенная цена капитала (WACC) – это относительный уровень расходов на привлечение и обслуживание

капитала [17].

$$WACC = W_d \times k_d + W_e \times k_e, \quad (2)$$

где WACC – средневзвешенная стоимость капитала;

$W_d$  – доля заемного капитала в структуре источников финансирования;

$k_d$  – стоимость заемных средств;

$W_e$  – доля собственного капитала в структуре источников финансирования;

$k_e$  – стоимость собственного капитала (требуемая доходность собственных средств).

Основой модели WACC является предположение, выдвинутое Ф. Модильяни и М. Миллером: если компания способна выплачивать проценты по привлекаемым заемным средствам и при этом обеспечивать требуемую доходность на вложенный собственниками капитал, то ее текущая структура капитала является оптимальной.

Расчет средневзвешенной цены капитала осуществляется в несколько этапов:

1. Рассчитывается цена капитала в разрезе источников его формирования.
2. Определяется процентная доля для каждого источника финансирования в структуре капитала.
3. Рассчитывается средневзвешенная цена капитала.

Стоимость собственных средств равна стоимости их привлечения и определяется по формуле:

$$k_e = \frac{\text{div}}{S}, \quad (3)$$

где div – выплаченные дивиденды владельцам акций;

S – величина собственных средств.

Для расчета стоимости заемного капитала учитывается процентная ставка займа:

$$k_d = \frac{СП}{ЗС}, \quad (4)$$

где СП – сумма процентов, уплачиваемых предприятием за использование заемных средств;

ЗС – сумма заемных средств предприятия.

Необходимо отметить, что оптимизация структуры капитала только по критерию минимизации его средневзвешенной цены не совсем корректно отражает практику финансирования российских организаций. В условиях, когда большинство из них использует бесплатную кредиторскую задолженность как источник финансирования своей деятельности, имеющий минимальную цену, попытка снизить средневзвешенную цену капитала может привести к увеличению доли кредиторской задолженности, что в свою очередь может привести к снижению финансовой устойчивости [18].

3. Оптимизация по критерию минимизации финансовых рисков. Этот метод оптимизации структуры капитала связан с процессом дифференцированного выбора источников финансирования различных составных частей активов организации, в зависимости от отношения собственников или менеджеров к финансовым рискам. В этих целях все активы предприятия делятся на три группы:

- внеоборотные активы;
- постоянная часть оборотных активов;
- переменная часть оборотных активов.

Постоянная часть оборотных активов – это неизменная часть совокупного их размера, которая не зависит от сезонных и других колебаний объема деятельности организации и не связана с формированием запасов сезонного хранения. Это неснижаемый минимум оборотных активов, необходимый организации для

обеспечения текущей производственной деятельности.

Переменная часть оборотных активов – это изменяемая величина активов от их совокупного объема. Она связана с сезонным возрастанием объема реализации продукции, необходимостью формирования товарных запасов сезонного хранения в определенные периоды деятельности.

В соответствии с приведенной группировкой активов, возможны три подхода к финансированию каждой группы: консервативный, умеренный (компромиссный) и агрессивный. Их различие состоит в соотношении собственного капитала (СК), долгосрочного заемного капитала (ДЗК) и краткосрочного заемного капитала (КЗК).

При консервативном подходе внеоборотные активы и постоянная часть оборотных активов финансируются полностью за счет собственного и долгосрочного заемного капитала, а переменная часть оборотных активов частично финансируется краткосрочной задолженностью.

При умеренном (компромиссном) подходе переменная часть оборотных активов полностью финансируется краткосрочным капиталом, а постоянная их часть и внеоборотные активы – собственными и долгосрочными заемными средствами.

При агрессивном подходе переменная часть оборотных активов и примерно половина их постоянной части финансируется краткосрочным заемным капиталом, а оставшиеся активы – собственным и долгосрочным капиталом [8].

Варианты финансирования групп активов сведены в таблицу 1.4.

Таблица 1.4 – Подходы к финансированию активов предприятия

Группа активов	Консервативный	Умеренный	Агрессивный
Переменная часть оборотных активов	КЗК+СК	КЗК	КЗК
Постоянная часть оборотных активов	СК+ДЗК	СК+ДЗК	КЗК+СК+ДЗК
Внеоборотные активы			

Таким образом, структура источников финансирования – это важный элемент при реализации стратегии долгосрочного функционирования предприятия, отражающий соотношение основных элементов собственного и заемного капитала. Поэтому ключевым вопросом в структуре капитала является оценка рациональности соотношения источников средств, а именно собственного и заемного капитала, а также обоснование управленческих решений по оптимизации соотношений этих двух основных источников финансирования активов. В случае, когда достигнут компромисс между максимальной доходностью и минимальным риском, структура капитала признается оптимальной.

Необходимо отметить, что в процессе функционирования предприятия структура источников финансирования должна постоянно адаптироваться в зависимости от меняющихся условий функционирования, в том числе целей руководства, поэтому главная задача управления состоит в поддержании оптимальности структуры капитала. На это направлены определенные методы оптимизации структуры капитала, выработанные в практике финансового менеджмента. Они основаны на расчете таких показателей, как эффект финансового рычага и средневзвешенной стоимости капитала (WACC), который является главным индикатором определяющим эффективность структуры капитала.

### 1.3 Система показателей оценки структуры капитала

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач финансового менеджмента. Оптимальная структура капитала – это такое соотношение собственных и заемных средств, при котором достигается наивысшая рентабельность и финансовая устойчивость предприятия. Для определения текущего состояния предприятия и структуры его капитала необходимо проведение финансового анализа, который базируется на изучении



основных показателей финансового состояния и финансовых результатов компании с целью принятия управленческих, инвестиционных и иных решений. Значение анализа финансовых результатов деятельности, доходов и расходов трудно переоценить, поскольку именно он является той базой, на которой строится финансовая политика предприятия.

С помощью финансового анализа последовательно решаются следующие задачи:

1. Определение финансового состояния предприятия на текущий момент;
2. Выявление тенденций и закономерностей в развитии предприятия за исследуемый период;
3. Определение факторов, отрицательно влияющих на финансовое состояние компании;
4. Выявление резервов, которые предприятие может использовать для улучшения финансового состояния;
5. Выработка рекомендаций, направленных на улучшение финансового состояния [6].

Основные направления финансового анализа:

1. Анализ структуры баланса (горизонтальный и вертикальный анализ баланса). Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в статьях баланса за анализируемый период, и помочь менеджерам компании принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность.

Горизонтальный (временной) анализ заключается в сопоставлении финансовых данных предприятия за два (и более) прошедших периода (года, квартала). Абсолютные показатели изменения балансовых статей дополняются относительными темпами прироста (снижения). Как правило, изучаются цепные темпы прироста за ряд периодов, что позволяет анализировать динамику отдельных балансовых статей.

Вертикальный (структурный) анализ предполагает определение доли каждой

статьи в общей структуре баланса и ее дальнейшее изменение в рамках анализируемого периода. Вертикальный анализ позволяет сделать вывод о структуре баланса, проанализировать динамику этой структуры, а также выявить влияние каждой позиции отчетности на результат в целом.

2. Анализ ликвидности баланса. Ликвидность баланса – это степень покрытия кредиторской задолженности предприятия его активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения платежных обязательств [12]. При анализе ликвидности баланса активы группируются по степени убывающей ликвидности, а пассивы – по срочности погашения. Затем группы актива и пассива сравнивают между собой, что позволяет выявить платежный избыток или недостаток денежных средств. Таким образом, основной задачей анализа ликвидности баланса является определение той величины текущих обязательств предприятия, которая может быть покрыта с помощью имеющихся ликвидных оборотных активов.

Актив баланса делится на следующие группы: А1 – наиболее ликвидные активы (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения); А2 – быстро реализуемые активы (дебиторская задолженность до 1 года). Ликвидность данной группы зависит от платежеспособности дебиторов, и т.д. ; А3 – медленно реализуемые активы (готовая продукция, производственные запасы, незавершенное производство, товары для перепродажи, приобретенный НДС). Снижение ликвидности данных активов обусловлено тем, что понадобится больше времени для превращения их в готовую продукцию, а затем в денежную наличность; А4 – трудно реализуемые активы (внеоборотные активы, дебиторская задолженность сроком более года, нематериальные активы).

Пассив баланса также делится на 4 группы: П1 – наиболее срочные обязательства, которые необходимо погасить в течение месяца (кредиторская задолженность и кредиты банка); П2 – краткосрочные обязательства до 1 года (краткосрочные займы и кредиты); П3 – долгосрочные обязательства сроком более года; П4 – постоянные пассивы (собственный капитал).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие неравенства:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$$

Абсолютная ликвидность достигается только в случае выполнения первых трех неравенств. Первые два соотношения характеризуют текущую ликвидность. Текущая ликвидность свидетельствует об излишке или недостатке средств, которые могут быть направлены на погашение краткосрочных обязательств. Третье соотношение отражает перспективную ликвидность. Перспективная ликвидность – это прогноз платежеспособности предприятия на основе сравнения будущих поступлений платежей и новых обязательств. Четвертое соотношение показывает достаточность собственных средств.

3. Анализ ликвидности (платежеспособности). Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. В экономической литературе нередко взаимозаменяют понятия платежеспособности и ликвидности. Данные понятия очень близки, так как оценка платежеспособности по балансу осуществляется на основе характеристики ликвидности оборотных активов, но не тождественны. Данные категории отличаются тем, что ликвидность характеризует наличие средств для погашения задолженности, а платежеспособность – возможность погашения задолженности. Расчеты могут показывать хороший уровень ликвидности, положительное финансовое состояние, однако предприятие может быть на самом деле неплатежеспособным из-за того, что в текущих активах значительные средства не могут быть направлены на погашение задолженности (товарные запасы, не пользующиеся спросом, готовая продукция из-за недокомплекта не может быть реализована, дебиторы неплатежеспособны).

Чтобы охарактеризовать уровень платежеспособности предприятия, рассчитывают коэффициенты ликвидности, позволяющие выявить степень обеспеченности текущих обязательств ликвидными средствами.

Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{аб.л.}$ ) – показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющихся денежных средств.

$$K_{аб.л.} = \frac{ДС + КФВ}{КО}, \quad (5)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

КО – краткосрочные обязательства.

Нормальным значением данного показателя является более 0,2. Соответственно, чем выше значение коэффициента, тем лучше платежеспособность предприятия. Однако высокое значение показателя может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, т.е. слишком велика доля «замороженных» активов в виде наличных денежных средств и средств на счетах.

Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности – показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена не только за счет высоколиквидных активов, но и за счет поступлений по краткосрочной дебиторской задолженности. Удовлетворительным считается значение 0,6 – 1.

$$K_{б.л.} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ}{КО}, \quad (6)$$

где  $K_{б.л.}$  – коэффициент быстрой ликвидности;

ДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность.

Из расчета показателя исключаются производственные запасы. Это обусловлено не только тем, что они обладают значительно меньшей ликвидностью, но и тем, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут оказаться существенно ниже затрат по их приобретению. При анализе данного

коэффициента также необходимо иметь в виду, что, если его рост связан с неоправданным ростом дебиторской задолженности, то это обстоятельство негативно характеризует платежеспособность предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) – рассчитывается как отношение всей суммы оборотных активов, в том числе запасов, к общей сумме краткосрочных обязательств. Показатель отражает степень покрытия оборотными активами оборотных обязательств, т.е. сколько рублей текущих активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств [32].

$$K_{т.л.} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (7)$$

где  $K_{т.л.}$  – коэффициент текущей ликвидности.

При расчете показателя не учитывается долгосрочная дебиторская задолженность. Оптимальное значение – от 1 до 3. Высокий финансовый риск характеризует значение ниже 1, так как предприятие не в состоянии стабильно оплачивать свои обязательства. Слишком высокое значение также оценивается отрицательно, так как это говорит о неэффективном использовании средств. Рассматриваемый показатель имеет существенный недостаток – он не учитывает различий в составе оборотных активов, поскольку некоторые из них более ликвидны, чем другие. Это может привести к тому, что у компании возникнут проблемы с денежными средствами, а значение коэффициента останется высоким.

Следует отметить, что указанные нормативные ограничения коэффициентов весьма условны, и могут изменяться в зависимости от вида деятельности, отраслевой принадлежности, размера предприятия.

4. Анализ финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем

эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции [34, с. 24]. Основной задачей анализа финансовой устойчивости является определение финансовых возможностей организации, оценка степени ее независимости от заемных источников финансирования. Одна из традиционных методик анализа финансовой устойчивости подразумевает проведение оценки обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Источники формирования запасов характеризуются тремя основными показателями, которые отражают различную степень охвата разных источников:

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС).

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (8)$$

где СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы.

2. Наличие собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат.

$$\text{СДИ} = (\text{СК} + \text{ДО}) - \text{ВА}, \quad (9)$$

где СДИ – собственные и долгосрочные источники;

ДО – долгосрочные обязательства.

3. Общая величина основных источников формирования запасов.

$$\text{ОИ} = (\text{СК} + \text{ДО} + \text{КО}) - \text{ВА}, \quad (10)$$

где ОИ – общие источники;

КО – краткосрочные обязательства.

В качестве абсолютных показателей финансовой устойчивости используют показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов источниками их

формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств ( $\Delta \text{СОС}$ ).

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{З}, \quad (11)$$

где З – запасы.

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов ( $\Delta \text{СДИ}$ ).

$$\Delta \text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З} \quad (12)$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов ( $\Delta \text{ОИ}$ ).

$$\Delta \text{ОИ} = \text{ОИ} - \text{З} \quad (13)$$

Отмеченные выше показатели обеспеченности запасов источниками их формирования интегрируются в трехкомпонентный показатель S:

$$S = \{\Delta \text{СОС}; \Delta \text{СДИ}; \Delta \text{ОИ}\}.$$

В случае если по одному из компонентов получен излишек, ему присваивается «единица», если недостаток – «ноль» [40]. В связи с этим выделяют четыре типа финансовой устойчивости субъекта хозяйствования. Для более наглядного представления, они сведены в таблицу 1.5.

Таблица 1.5 – Типы финансовой устойчивости [5]

Тип финансовой устойчивости	Характеристика	Трехкомпонентный показатель S
Абсолютная финансовая устойчивость	Свидетельствует об обеспеченности запасов предприятия собственными оборотными активами	$S = \{1; 1; 1\}$
Нормальная финансовая устойчивость	Характеризует обеспеченность запасов	

Окончание таблицы 1.5

Тип финансовой устойчивости	Характеристика	Трехкомпонентный показатель S
Нормальная финансовая устойчивость	предприятия суммой собственных оборотных активов и долгосрочными обязательствами	$S = \{0;1;1\}$
Неустойчивое финансовое состояние	Характеризует обеспеченность запасов предприятия за счет собственных оборотных активов, долговременных и краткосрочных кредитов и займов	$S = \{0;0;1\}$
Кризисное финансовое состояние	Предприятие находится на грани банкротства, поскольку запасы, как основной элемент оборотного капитала не обеспечены источниками их покрытия.	$S = \{0;0;0\}$

Для более полной и точной характеристики финансового состояния предприятия также применяется коэффициентный анализ. Показатели этой группы также называют коэффициентами структуры капитала.

Коэффициент финансовой независимости ( $K_{\text{фн}}$ ) – отражает долю собственных средств в совокупном капитале предприятия, т.е. характеризует его независимость от заемных источников финансирования.

$$K_{\text{фн}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (14)$$

Оптимальное значение коэффициента – более 0,5. Желательно, чтобы сумма собственных средств была больше половины всех средств, которыми располагает предприятие. Чем выше значение показателя, тем выше финансовая устойчивость, стабильность и независимость субъекта от внешних кредиторов.

Коэффициент финансовой зависимости ( $K_{\text{фз}}$ ) – характеризует долю заемных средств в валюте баланса предприятия. Рекомендуемое значение – не более 0,5. Превышение данной границы свидетельствует о росте зависимости организации от внешних источников финансирования.



$$K_{\text{фз}} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (15)$$

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (плечо финансового рычага) – показывает, сколько заемных средств приходится на каждый рубль собственных средств.

$$K_{\text{фр}} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Собственные средства}} \quad (16)$$

где  $K_{\text{фр}}$  – коэффициент финансового рычага.

Рекомендуемое значение меньше 1. Рост данного показателя негативно характеризует финансовую устойчивость организации, т.к. это говорит об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Однако следует иметь ввиду, что уровень финансового рычага может значительно варьироваться в зависимости от отраслевой специфики, финансовой и инвестиционной политики компании.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{\text{сос}}$ ) – показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников и не нуждается в привлечении заемных.

$$K_{\text{сос}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}} \quad (17)$$

Нижняя граница для данного коэффициента – 0,1. При показателе ниже значения 0,1 структура баланса признается неудовлетворительной, а организация неплатежеспособной.

Коэффициент эффективности финансовой политики ( $K_{\text{дз/кз}}$ ) – определяет баланс между дебиторской и кредиторской задолженностью организации, а именно какой объем дебиторской задолженности приходится на каждый рубль кредиторской задолженности.

$$K_{\text{дз/кз}} = \frac{\text{Дебиторская задолженность}}{\text{Кредиторская задолженность}} \quad (18)$$

Рекомендуемым значением коэффициента считается диапазон от 0,9 до 1. Данный показатель имеет важное практическое значение, так как он демонстрирует, насколько рационально компания распоряжается своими финансовыми ресурсами. Значение коэффициента ниже 1 говорит о том, что предприятие привлекло значительный объем заемных средств, однако их использование неэффективно, поскольку они не направлены на увеличение объемов производства продукции, что привело бы к росту дебиторской задолженности. С другой стороны, слишком высокое значение показателя свидетельствует об излишнем отвлечении средств из оборота, что может привести к необходимости привлечения дорогостоящих кредитов для обеспечения текущей производственно-хозяйственной деятельности.

5. Анализ деловой активности – отдельный блок в системе финансового анализа предприятия, значение которого заключается в оценке эффективности использования компанией производственного и финансового капитала. Оценка деловой активности предприятия осуществляется на основе показателей оборачиваемости, так как они помогают оценить эффективность использования ресурсов организации: увеличение показателей оборачиваемости свидетельствует о более эффективном использовании ресурсов компании.

Коэффициент оборачиваемости активов является обобщающим показателем, отражающим скорость оборота (в количестве оборотов за период) всего капитала предприятия. Отношение выручки к общей стоимости активов характеризует эффективность использования предприятием всех имеющихся ресурсов независимо от источников их образования, т.е. показывает, сколько раз за год (анализируемый период) совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий эффект в виде прибыли, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов.

$$K_{OA} = \frac{BP}{\bar{A}}, \quad (19)$$

где  $K_{OA}$  – оборачиваемость активов;

$BP$  – выручка от реализации;

$\bar{A}$  – среднегодовая стоимость активов.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов характеризует интенсивность использования оборотных средств, т.е. сколько раз за анализируемый период организация использовала средний имеющийся остаток оборотных средств. Снижение данного коэффициента – это прямой знак либо к тому, что у компании снизился объем продаж, либо что она стала накапливать лишние оборотные активы.

$$K_{OOA} = \frac{BP}{OA}, \quad (20)$$

где  $K_{OOA}$  – оборачиваемость оборотных активов;

$OA$  – среднегодовая стоимость оборотных активов.

Коэффициент оборота готовой продукции является важным показателем деятельности предприятия, так как характеризует скорость оборота готовой продукции. Иными словами, он показывает, насколько быстро организация получает денежные средства от продажи своего товара. Таким образом, увеличение данного коэффициента говорит о росте спроса на продукцию компании, а уменьшение – о затоваривании готовой продукцией в связи со снижением спроса на нее.

$$K_{OГП} = \frac{BP}{ГП}, \quad (21)$$

где  $K_{OГП}$  – оборачиваемость готовой продукции;

ГП – среднегодовая стоимость готовой продукции.

Коэффициент оборота дебиторской задолженности, характеризующий увеличение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого компанией, дает представление об эффективности работы предприятия по сбору оплаты за свою продукцию. По его значениям в динамике можно судить о жесткой или лояльной политике компании в отношении дебиторов.

$$K_{\text{одз}} = \frac{\text{ВР}}{\text{ДЗ}}, \quad (22)$$

где  $K_{\text{одз}}$  – оборачиваемость дебиторской задолженности;

ДЗ – среднегодовая дебиторская задолженность.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности отражает скорость погашения предприятием своих обязательств перед поставщиками. Текущее финансовое благополучие предприятия напрямую связано с тем, насколько своевременно оно отвечает по своим финансовым обязательствам.

$$K_{\text{окз}} = \frac{\text{С/С}}{\text{КЗ}}, \quad (23)$$

где  $K_{\text{окз}}$  – оборачиваемость кредиторской задолженности;

С/С – себестоимость реализованной продукции;

КЗ – среднегодовая кредиторская задолженность.

Оборачиваемость собственного капитала характеризует деятельность предприятия с разных сторон. С коммерческой точки зрения он определяет либо излишки продаж, либо их недостаток; с финансовой – скорость оборота вложенного собственного капитала; с экономической – активность денежных средств, которыми рискуют собственники предприятия [33].

$$K_{\text{оск}} = \frac{\text{ВР}}{\text{СК}}, \quad (24)$$

где  $K_{\text{оск}}$  – оборачиваемость собственного капитала;

СК – среднегодовая стоимость собственного капитала.

Оборачиваемость в днях рассчитывается как частное от деления количества дней в году на соответствующие коэффициенты оборачиваемости и показывает, сколько требуется дней для осуществления одного оборота.

6. Анализ прибыли и рентабельности. Коэффициенты рентабельности (доходности) показывают, насколько прибыльна деятельность компании, и исчисляются отношением полученной прибыли к используемым источникам средств. Анализ основывается на следующей системе основных показателей.

Общая рентабельность предприятия – показатель является основным и самым распространенным при анализе рентабельности. Характеризует эффективность производственно-коммерческой деятельности предприятия.

$$R_{\text{общ}} = \frac{\text{БП}}{\text{Выручка}} \times 100, \quad (25)$$

где  $R_{\text{общ}}$  – общая рентабельность;

БП – балансовая прибыль.

Рентабельность продаж отражает величину прибыли, которая приходится на единицу реализованной продукции.

$$R_{\text{продаж}} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}} \times 100 \quad (26)$$

где  $R_{\text{продаж}}$  – рентабельность продаж.

Показатель рентабельности активов характеризует эффективность использования всего капитала компании в целом.

$$R_A = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Активы}} \times 100, \quad (27)$$

где  $R_A$  – рентабельность активов (экономическая рентабельность).

Рентабельность производства – данный показатель позволяет определить, сколько прибыли получает предприятие с каждого рубля понесенных затрат. Показатель может рассчитываться как по всей продукции, так и по отдельным номенклатурным группам.

$$R_{пр} = \frac{\text{ВП}}{\text{С/С}} \times 100, \quad (28)$$

где  $R_{пр}$  – рентабельность производства;

ВП – валовая прибыль;

С/С – себестоимость продукции.

Рентабельность собственного капитала – важнейший показатель анализа, как для инвестора, так и для собственника компании. Отражает, насколько эффективно были использованы вложенные средства [22].

$$R_{СК} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \times 100, \quad (29)$$

где  $R_{СК}$  – рентабельность собственного капитала;

ЧП – чистая прибыль;

СК – среднегодовая стоимость собственного капитала.

Таким образом, рассмотрена система показателей, которая позволяет комплексно оценить финансовое положение компании. Ряд показателей имеют нормативные граничные значения, однако следует учесть, что они во многом зависят от отрасли, сферы деятельности компании. Более важным моментом

будет сравнение коэффициентов в динамике, что позволит увидеть благоприятную или отрицательную тенденцию в развитии предприятия.

#### Выводы по разделу один

Различные трактовки понятия «капитал» выдвигались многими классиками экономической теории, а также современными авторами. На основании приведенных подходов, капитал как экономическую категорию можно определить следующим образом: капитал – это средства предприятий, накопленные путем сбережений экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс с целью получения дохода. Являясь весьма обширной категорией, капитал имеет достаточно много критериев классификации, однако в современной экономической литературе капитал чаще всего рассматривают с позиций материально-вещественных ценностей, и с позиции финансовой природы образования и функционирования. Первую группу представляют оборотные и внеоборотные активы, вторую группу составляют собственный и заемный капитал.

Под структурой капитала понимается соотношение источников финансирования деятельности организации в их общем объеме. В процессе управления капиталом одной из главных проблем является проблема оптимизации капитала, так как эффективность деятельности предприятия во многом определяется структурой капитала и эффективностью его использования.

В процессе функционирования предприятия структура источников финансирования должна постоянно адаптироваться в зависимости от меняющихся условий функционирования, в том числе целей руководства, поэтому главная задача управления состоит в поддержании оптимальности структуры капитала. На это направлены определенные методы оптимизации структуры капитала, выработанные в практике финансового менеджмента. Они основаны на расчете

таких показателей, как эффект финансового рычага и средневзвешенной стоимости капитала (WACC), который является главным индикатором определяющим эффективность структуры капитала.



## 2 ОЦЕНКА И АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ООО ТОРГОВЫЙ ДОМ «ЗАВОД ЛЕГКИХ КОНСТРУКЦИЙ»

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО ТД «ЗЛК»

Общество с ограниченной ответственностью «Завод Легких Конструкций» является коммерческой организацией и действует в соответствии с Федеральным законом РФ от 8 февраля 1998 года N 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Полное наименование организации – Торговый Дом «Завод Легких Конструкций». Сокращенное наименование: ТД «ЗЛК»

Сфера деятельности: производство строительных материалов и конструкций.

Место нахождения: 454008, г. Челябинск, Свердловский тракт, 7.

ООО ТД «ЗЛК» отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом, не несет ответственности по обязательствам своих участников.

Уставный капитал ООО ТД "ЗЛК" составляет 10 000 (десять тысяч) рублей.

Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание место нахождения Общества, штампы, бланки со своим фирменным наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства индивидуализации.

Торговый Дом «Завод Легких Конструкций» начал свою работу в мае 2005 года. Предприятие специализируется на производстве армирующего профиля для ПВХ конструкций и строительных профилей для монтажа.

Исходный материал – тонколистовая оцинкованная сталь, поставщиками которой являются ОАО «ММК» (г.Магнитогорск) и ПАО «Северсталь» (г.Череповец).

За время существования компанией получен значительный опыт работы на рынке металлопроката и репутацию надежного поставщика. Расширяется

ассортимент выпускаемой продукции, в производство вводятся новые виды армирующего профиля к оконным системам последнего поколения. В настоящее время предприятие производит более 200 видов армирующего и более 30 видов строительного профиля. Постоянная модернизация оборудования, жесткий контроль качества на всех стадиях производства позволяет ЗЛК успешно конкурировать на рынке армирующего профиля и ежегодно наращивать объемы производства.

За сравнительно небольшой период предприятие успело занять и удержать свою долю рынка. В настоящее время около 60% производителей пластиковых окон г. Челябинска закупают продукцию ООО ТД «ЗЛК», заключено более 400 долгосрочных договоров на поставку армирующего профиля.

ТД «ЗЛК» - динамично развивающееся предприятие, на котором работает команда профессионалов, подробно изучивших рынок сбыта и знающих особенности производства компаний, которым осуществляются поставки армирующего профиля.

ТД «ЗЛК» предлагает своим клиентам:

1. Армирующий профиль высокого качества. Продукция полностью соответствует требованиям и стандартам таких известных марок, как КВЕ, Thyssen, LG, Adeplast.

2. Оцинкованный профиль для монтажа гипсокартона, предназначенный для формирования каркасов, сборных перегородок, облицовок и подвесных потолков.

3. Порезку рулонного металлопроката на ленту (штрипс) шириной от 43 мм, используемую для штамповки и холодного профилирования деталей в различных областях производства.

4. Изготовление продукции в максимально короткие сроки.

Структура управления приведена на рисунке 2.

Заместитель директора по административным вопросам по согласованию с директором и на основании его доверенностей осуществляет руководство хозяйственной деятельностью в области административных вопросов, качества

оказываемых услуг и производимых работ, транспортного и административно-хозяйственного обслуживания, подчиняется непосредственно директору.

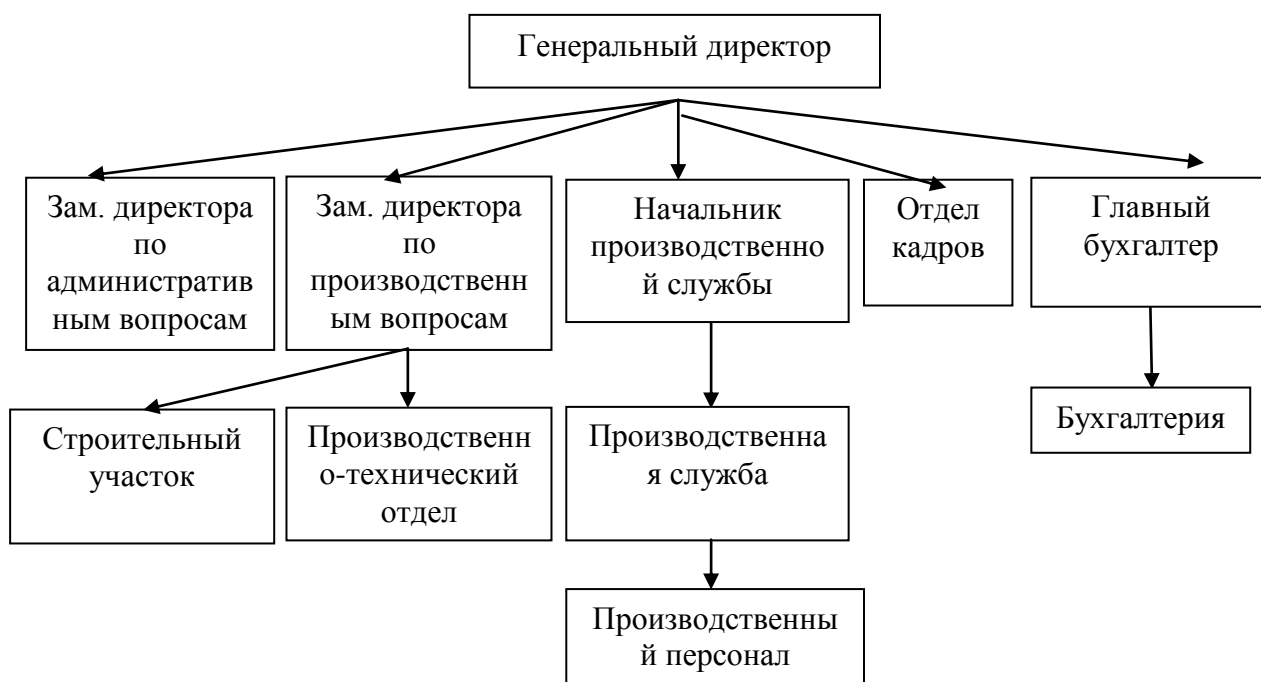


Рисунок 2 – Линейно-функциональная организационная структура управления ООО ТД «ЗЛК»

Бухгалтерия подчиняется непосредственно директору, а также главному бухгалтеру. Бухгалтерский учет ведется в программе 1С.

Заместитель директора по производственным вопросам подчиняется непосредственно директору. По согласованию с директором и на основании его доверенностей осуществляет руководство хозяйственной деятельностью предприятия в области материально-технического обеспечения, качества оказываемых услуг и производимых работ, обеспечивая эффективное и целевое использование материальных и финансовых ресурсов, снижение их потерь, ускорение оборачиваемости оборотных средств.

Начальник производственной службы подчиняется непосредственно директору. Начальник производственной службы выполняет следующие обязанности:

- обеспечивает своевременное оформление, учет и регулирование

выполнения заказов по кооперации и межцеховых услуг;

- руководит работой производственных складов, обеспечивает участие отдела в проведении инвентаризации незавершенного производства.

- руководит работой по оперативному регулированию с использованием средств вычислительной техники, коммуникаций и связи, хода производства, обеспечению ритмичного выпуска продукции в соответствии с планом производства и договорами поставок;

- осуществляет руководство разработкой производственных программ и календарных графиков выпуска продукции по предприятию и его подразделениям, их корректировкой в течение планируемого периода, разработкой и внедрением нормативов для оперативно-производственного планирования;

- организует оперативный контроль за ходом производства, за обеспечением производства технической документацией, оборудованием, инструментом, материалами, комплектующими изделиями, транспортом, погрузочно-разгрузочными средствами и т.п., а также за осуществлением подготовки производства новых видов изделий;

- обеспечивает ежедневный оперативный учет хода производства, выполнения суточных заданий выпуска готовой продукции по количеству и номенклатуре изделий, контроль за состоянием и комплектностью незавершенного производства, соблюдением установленных норм заделов на складах и рабочих местах, за рациональностью использования транспортных средств и своевременностью выполнения погрузочно-разгрузочных работ;

- координирует работу подразделений предприятия, принимает меры по обеспечению ритмичности выполнения календарных планов производства, предупреждению и устранению нарушений хода производственного процесса.

Заместитель директора по производственным вопросам:

- контролирует выполнение взаимных требований и претензий подразделений предприятия, анализирует результаты их деятельности за

предыдущий плановый период с целью выявления возможностей более полной и равномерной загрузки мощностей, оборудования и производственных площадей, сокращения цикла изготовления продукции;

- проводит работу по выявлению и освоению технических новшеств, научных открытий и изобретений, передового опыта, способствующих улучшению технологии, организации производства и росту производительности труда;

- организует разработку мероприятий по совершенствованию оперативного планирования, текущего учета производства и механизации диспетчерской службы, внедрение современных средств вычислительной техники, коммуникаций и связи;

- осуществляет методическое руководство работой производственно-диспетчерских подразделений предприятия, руководит работниками отдела.

Для оценки эффективности деятельности ООО «ЗЛК» в исследуемый период с 2014 по 2016 гг. необходимо рассмотреть основные экономические показатели предприятия, представленные в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Основные экономические показатели деятельности ООО «ЗЛК»

Показатели	2014 год	2015 год	2016 год	Абсолютное изменение		Относительное изменение, %	
				2015 – 2014 гг.	2016 – 2015 гг.	2015 – 2014 гг.	2016 – 2015 гг.
Выручка от реализации, тыс.руб.	23 678	30 483	38 712	6 805	8 229	128,74	127,00
Себестоимость, тыс .руб.	23 333	29 877	37 723	6 544	7 846	128,05	126,26
Валовый доход, тыс.руб.	345	606	989	261	383	175,65	163,20
Уровень валового дохода, %	1,46	1,99	2,55	0,53	0,57	136,44	128,51
Издержки обращения, тыс.руб.	-	-	-	-	-	-	-
Уровень издержек обращения, %	-	-	-	-	-	-	-
Прибыль от продажи товаров, тыс.руб.	345	606	989	261,00	383,00	175,65	163,20

## Окончание таблицы 2.1

Показатели	2014 год	2015 год	2016 год	Абсолютное изменение		Относительное изменение, %	
				2015 – 2014 гг.	2016 – 2015 гг.	2015 – 2014 гг.	2016 – 2015 гг.
Рентабельность продаж, %	1,46	1,99	2,55	0,53	0,57	136,44	128,51
Балансовая прибыль, тыс.руб.	265	512	882	247,00	370,00	193,21	172,27
Рентабельность общая, %	1,12	1,68	2,28	0,56	0,60	150,08	135,65
Налог на прибыль, тыс.руб.	63	102	203	39,00	101,00	161,90	199,02
Чистая прибыль, тыс.руб.	202	410	679	208,00	269,00	202,97	165,61
Среднесписочная численность работников, чел.	273	255	261	-18,00	6,00	93,41	102,35
Производительность труда, тыс. руб.	86,73	119,54	148,32	32,81	28,78	137,83	124,08
Прибыль на одного работника, тыс.руб.	0,74	1,61	2,60	0,87	0,99	217,30	161,80
ФОТ, тыс.руб.	63107	59687,9	61624,7	-3419,15	1936,86	94,58	103,24
Среднегодовая заработная плата одного работника, тыс.руб.	231,16	234,07	236,11	2,91	2,04	101,26	100,87
Фондоотдача, руб./руб.	-	50,14	55,42	-	5,29	-	110,54
Фондовооруженность, руб./чел.	-	2,38	2,68		0,29	-	112,24

Анализируя данные таблицы 2.1 можно сделать вывод, что показатели выручки характеризуются стабильной динамикой. Так, в 2015 году доход от основной деятельности продемонстрировал рост на 6 805 тыс. руб., или 28,74%. По результатам 2016 года увеличение показателя составило 8 229 тыс. руб., однако в относительном выражении несколько ниже – 27%.

Наблюдается постепенный рост себестоимости, что обусловлено соответствующим ростом объема производства. Нужно отметить, что рост данного показателя в 2014-2016 гг. происходит меньшими темпами по сравнению с выручкой, что является положительной тенденцией. В связи с этим наблюдается

ежегодный рост валовой прибыли – в 2015 году темп прироста составил 75,65%, в 2016 году немного ниже – 63,20%.

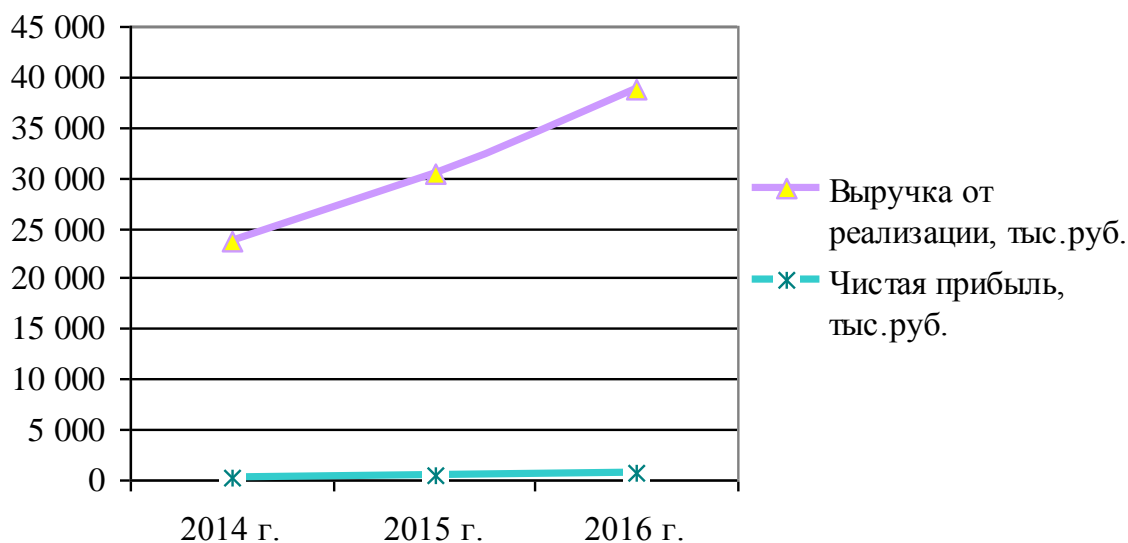


Рисунок 3 – Результаты хозяйственной деятельности ООО «ЗЛК» за 2014- 2016 гг.

Показатели рентабельности в течение анализируемых лет сохраняли положительную динамику, что свидетельствует о стабильном росте эффективности хозяйственной деятельности ООО «ЗЛК».

Несмотря на ежегодный рост всех основных показателей, в 2015 году предприятия провело сокращение штата – среднесписочная численность работников снизилась на 18 человек. Причиной может являться необходимость использования внутренних возможностей снижения издержек благодаря созданию более эффективной организации труда. Данное обстоятельство не привело к снижению производительности труда, поскольку ее рост в 2015 году составил 32,81 тыс.руб. Таким образом, можно говорить об эффективном проведении кадровой политики компании.

Далее определим эффективность текущей хозяйственной деятельности ООО «ЗЛК». Для этого должно соблюдаться следующее соотношение, называемое «золотым правилом экономики предприятия»:

$$Tr_{\text{приб}} > Tr_{\text{ВР}} > Tr_{\text{А}} > 100\%, \quad (30)$$

где  $Tr_{\text{приб}}$  – темп роста прибыли от продаж;

$Tr_{\text{вр}}$  – темп роста выручки;

$Tr_{\text{а}}$  – темп роста активов.

Неравенство 1 означает рост экономического потенциала предприятия, что свидетельствуют об относительном снижении издержек в процессе ведения хозяйственной деятельности.

Неравенство 2 указывает на то, что объем продаж возрастает более высокими темпами, чем активы, что свидетельствует о более результативном использовании ресурсов организации.

Неравенство 3 отражает эффективность экономического роста.

Таблица 2.2 – Соотношение экономических показателей деятельности  
ООО «ЗЛК»

Показатели	В процентах	
	2015 год	2016 год
Темп роста прибыли от продаж	175,65	163,20
Темп роста выручки	128,74	127,00
Темп роста активов	60,5	114,10

Согласно представленным данным, в 2015 году «золотое правило» не выполнялось ввиду снижения темпа роста активов. Это говорит о том, что предприятие не наращивает свой экономический потенциал и масштабы деятельности. Указанное несоответствие объясняется резким спадом величины активов в 2015 году, что отражено в горизонтальном анализе баланса (см. Приложение Б). На конец 2016 года все соотношения в норме, «золотое правило экономики предприятия» выполняется, что свидетельствует о рациональном ведении хозяйственной деятельности.



## 2.2 Анализ динамики и расчет показателей структуры капитала предприятия

Для оценки эффективности деятельности ТД «ЗЛК» необходимо определить текущее финансовое состояние предприятия. На первом шаге необходимо исследовать динамику общего объема капитала и его составных частей, т.е. провести вертикальный и горизонтальный анализ баланса.

Анализ абсолютных показателей предусматривает:

- оценку отчетного баланса на начало и конец периодов;
- оценку изменений в абсолютных величинах;
- оценку структурных характеристик – удельных весов статей баланса;
- оценку динамики удельных весов;
- оценку темпа прироста статей баланса (изменений в процентах к величинам на начало периода).

Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса. Исходными данными для проведения анализа являются данные бухгалтерского баланса, представленные в приложении А.

Результаты проведенного горизонтального и вертикального анализа представлены в приложении Б. Чтобы сопоставить полученные результаты более наглядно, составим таблицы для актива и пассива баланса, включающие оба анализа.

Таблица 2.3 – Анализ структуры и динамики активов предприятия

Виды активов	Значение показателя						Абсолютное изменение 2014-2016 гг., тыс. руб.	Изменение доли 2014-2016 гг., %
	за 2014 год		за 2015 год		за 2016 год			
	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %		
I. Внеоборотные активы	490	11,42	726	27,98	671	22,66	181	11,24
I. Основные средства	490	11,42	726	27,98	671	22,66	181	11,24
II. Оборотные активы	3 799	88,58	1 869	72,02	2 290	77,34	-1 509	-11,24

Окончание таблицы 2.3

Виды активов	Значение показателя						Абсолютное изменение 2014-2016 гг., тыс. руб.	Изменение доли 2014-2016 гг.,%
	за 2014 год		за 2015 год		за 2016 год			
	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %		
1.Запасы	2 918	68,03	1 197	46,13	1 688	57,01	-1 230	-11,03
-сырье и материалы	1 751	40,83	718	27,67	1 013	34,21	-738	-6,61
-готовая продукция и товары для перепродажи	1 167	27,21	479	18,46	675	22,80	-492	-4,41
2.НДС по приобретенным ценностям	640	14,92	262	10,10	370	12,50	-270	-2,43
3.Дебиторская задолженность	231	5,39	402	15,49	201	6,79	-30	1,40
4. Денежные средства	10	0,23	8	0,31	31	1,05	21	0,81
БАЛАНС	4 289	100	2 595	100	2 961	100	-1 328	-

Динамика основных показателей представлена на рисунке 4.

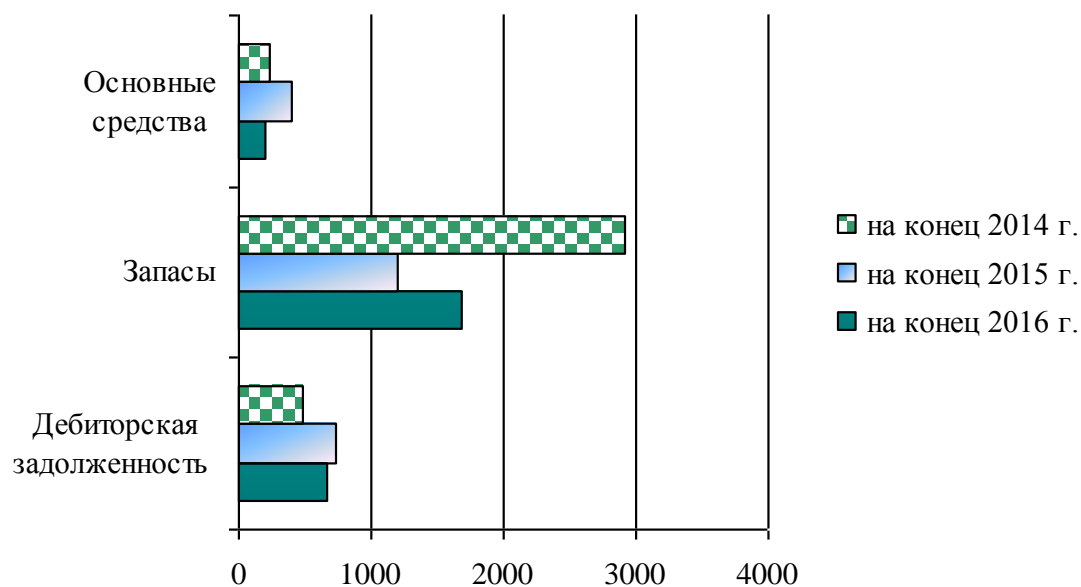


Рисунок 4 – Динамика статей актива баланса ООО «ЗЛК»

Анализируя данные таблицы 2.3, можно отметить, что предприятие не является фондоемким и имеет «легкую» структуру активов – они на 77,34% состоят из мобильных средств. Это связано с отраслью и сферой деятельности ТД

«ЗЛК», т.к. оно занимается не только производственной деятельностью, но осуществляет перепродажу продукции партнеров. За анализируемый период произошло снижение объема оборотных активов на 1 509 тыс. руб. В основном это произошло за счет резкого снижения объема запасов в 2015 году. Дебиторская задолженность предприятия снижается к 2016 году, что говорит о том, что поставщики рассчитываются по своим долгам с предприятием. Учитывая снижение объемов сырья и готовой продукции, и рост дебиторской задолженности в 2015 году, можно предположить, что компания расширяла свое присутствие на рынке, привлекая новых клиентов возможностью отсрочки платежа.

Таблица 2.4 – Анализ структуры и динамики капитала ООО «ЗЛК»

Виды источников финансирования	Значение показателя						Абсолютное изменение 2014-2016 гг., тыс. руб.	Изменение доли 2014-2016 гг.,%
	за 2014 год		за 2015 год		за 2016 год			
	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %		
III. Капитал и резервы	148	3,45	434	16,72	541	18,27	393	14,82
1. Уставный капитал	10	0,23	10	0,39	10	0,34	-	0,10
2. Добавочный капитал	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Резервный капитал	-	-	-	-	-	-	-	-
4.Нераспределенная прибыль	138	3,22	424	16,34	531	17,93	393	14,72
IV. Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Краткосрочные обязательства	4141	96,55	2161	83,28	2420	81,73	-1 721	-14,82
1. Кредиторская задолженность	4141	96,55	2161	83,28	2420	81,73	-1 721	-14,82
-поставщики и подрядчики	2 519	58,73	1 215	46,82	1 624	54,85	-895	-3,89
-перед персоналом	707	16,48	281	10,83	227	7,67	-480	-8,82
-перед государственными ВБФ	235	5,48	157	6,05	120	4,05	-115	-1,43

Окончание таблицы 2.4

Виды источников финансирования	Значение показателя						Абсолютное изменение 2014-2016 гг., тыс. руб.	Изменение доли 2014-2016 гг., %
	за 2014 год		за 2015 год		за 2016 год			
	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %		
-по налогам и сборам	410	9,56	508	19,58	426	14,39	16	4,83
-прочие кредиторы	270	6,3	-	-	23	0,78	-247	-5,52
БАЛАНС	4 289	100	2 595	100	2 961	100	-1 328	-

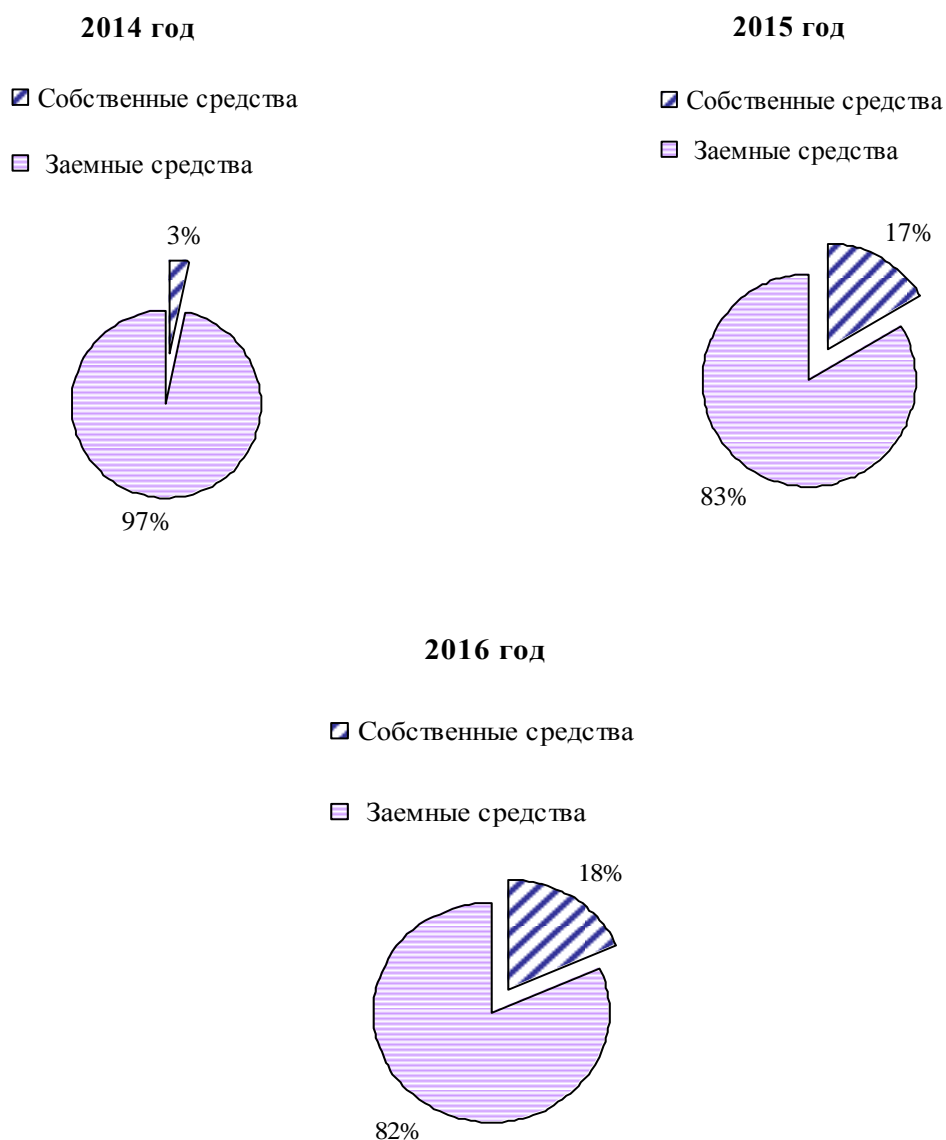


Рисунок 5 – Динамика структуры источников финансирования ООО «ЗЛК»

Анализ источников финансирования ТД «ЗЛК» показал, что предприятие ведет свою хозяйственную деятельность в большей степени за счет краткосрочных обязательств – их доля составляет 81,73%. Несмотря на достаточно высокий показатель кредиторской задолженности, в течение трех лет наблюдалась тенденция на снижение данной величины. В основном это достигалось за счет:

- снижения задолженности перед поставщиками и подрядчиками;
- снижения задолженности перед персоналом организации;
- снижения задолженности перед прочими кредиторами.

Вследствие сокращения доли заемных средств, размер и доля собственного капитала выросли на 393 тыс. руб., или 14,82% соответственно. Этому способствовало ежегодное увеличение нераспределенной прибыли. Дальнейшее увеличение нераспределенной прибыли способствует повышению финансовой устойчивости. Однако, несмотря на это, текущую структуру капитала нельзя назвать рациональной, т.к. значительную часть в общем объеме источников финансирования занимают краткосрочные обязательства (81,73%), что может говорить о высоком риске потери финансовой устойчивости компании.

Для анализа ликвидности баланса сгруппируем активы по степени ликвидности и обязательства по срокам их погашения.

Таблица 2.5 – Группировка активов и пассивов баланса

				В тысячах рублей			
АКТИВ	2014 год	2015 год	2016 год	ПАССИВ	2014 год	2015 год	2016 год
А1. Наиболее ликвидные активы	10	8	31	П1. Наиболее срочные обязательства	4141	2161	2420
А2. Быстрореализуемые активы	231	402	201	П2. Краткосрочные пассивы	0	0	0
А3. Медленно реализуемые активы	3558	1459	2058	П3. Долгосрочные пассивы	0	0	0
А4. Трудно реализуемые активы	490	726	671	П4. Постоянные или устойчивые пассивы	148	434	541
Итого	4289	2595	2961	Итого	4289	2595	2961

Сравнение показателей ликвидности баланса представлено в таблице 2.6.

По данным таблицы 2.6 можно сделать вывод, что на протяжении анализируемого периода ООО «ЗЛК» не обладало абсолютной ликвидностью.

Таблица 2.6 – Сравнительная таблица показателей ликвидности баланса

Условие абсолютной ликвидности	На конец 2014 года			На конец 2015 года			На конец 2016 года		
	$A1 \geq П1$	A1	<	П1	A1	<	П1	A1	<
$A2 \geq П2$	A2	>	П2	A2	>	П2	A2	>	П2
$A3 \geq П3$	A3	>	П3	A3	>	П3	A3	>	П3
$A4 \leq П4$	A4	>	П4	A4	>	П4	A4	>	П4

Анализ таблицы показал, что имеется недостаток наиболее ликвидных активов для покрытия срочной кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам. Так, на конец 2016 года платежный недостаток составил 2 389 тыс. руб. Это говорит о неплатежеспособности организации в ближайшей перспективе, т.е. для немедленного погашения краткосрочных обязательств было бы необходимо прибегнуть к реализации имеющихся запасов и распродаже части основных средств. Также следует отметить, что трудно реализуемые активы превышают постоянные пассивы, что говорит об отрицательном значении собственных оборотных средств предприятия.

Остальные условия абсолютной ликвидности соответствуют нормативным значениям. Из соотношений ( $A1 > П1$ ,  $A2 > П2$ ,  $A3 > П3$ ,  $A4 < П4$ ), выполнение которых необходимо для признания баланса абсолютно ликвидным, выполняется только два, следовательно баланс можно признать неликвидным.

На следующем этапе необходимо определить уровень платежеспособности ООО «ЗЛК» путем расчета соответствующих коэффициентов. Полученные результаты представлены в таблице 2.7.

Из полученных данных видно, что на конец 2016 года все рассчитанные коэффициенты ниже рекомендуемых значений, что негативно характеризует платежеспособность предприятия. Коэффициент абсолютной ликвидности за период с 2014 по 2016 год вырос до 0,01 пункта. Это свидетельствует о том, что

Таблица 2.7 – Показатели ликвидности ООО «ЗЛК»

Наименование показателя	Рекомендованные значения	В долях		
		На конец 2014 года	На конец 2015 года	На конец 2016 года
К текущей ликвидности	1 – 3	0,92	0,86	0,95
К быстрой ликвидности	0,6 – 1	0,06	0,19	0,10
К абсолютной ликвидности	0,2 – 0,4	0,00	0,00	0,01

Более наглядно динамика изменения коэффициентов ликвидности изображена на рисунке 6.

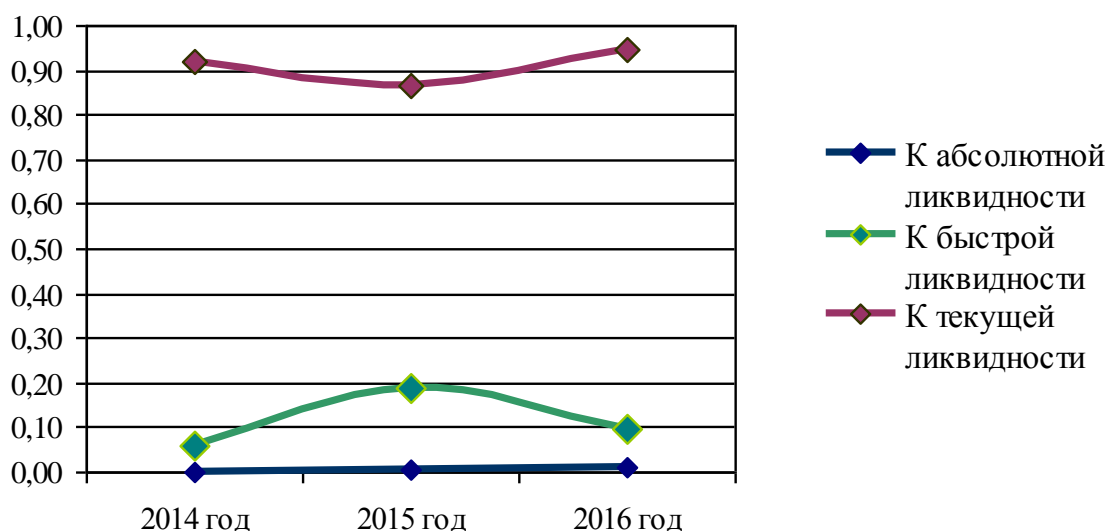


Рисунок 6 – Динамика коэффициентов ликвидности ООО «ЗЛК»

только 1 % краткосрочных обязательств может быть погашен за счет денежных средств предприятия.

Коэффициент быстрой ликвидности достиг наибольшего значения в 2015 году, увеличившись на 13%. Однако, это произошло в основном за счет существенного повышения объема дебиторской задолженности, а не денежных средств. На конец 2016 года показатель снизился до 0,10, что значительно ниже рекомендуемого значения. Это значит, что, даже вернув всю задолженность дебиторов, предприятие погасит свою задолженность только на 10%.

Коэффициенты текущей (общей) ликвидности предприятия наиболее близки к нормативным значениям. Они имеют тенденцию к увеличению, которая связана с тем, что предприятие стабильно снижает свои краткосрочные обязательства, при

этом увеличивая денежные средства. Несмотря на это, предприятие не способно полностью покрыть текущие обязательства только за счет оборотных активов, что влечет за собой нарушение платежеспособности.

Далее необходимо проанализировать финансовую устойчивость ООО «ЗЛК» и определить тип финансовой ситуации. Расчет приведен в таблице 2.8.

Таблица 2.8 –Определение типа финансовой устойчивости ООО «ЗЛК»

В тысячах рублей

Показатели	Значение		
	На конец 2014г.	На конец 2015г.	На конец 2016г.
1. Источники собственных средств	148	434	541
2. Основные средства и иные внеоборотные активы	490	726	671
3. Наличие собственных оборотных средств (п.1 - п.2)	-342	-292	-130
4. Долгосрочные кредиты и заемные средства	0	0	0
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (п.3+п.4)	-342	-292	-130
6. Краткосрочные кредиты и заемные средства	0	0	0
7. Наличие собственных, долгосрочных и краткосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (п.5+п6)	-342	-292	-130
8. Величина запасов и затрат	3558	1459	2058
9. Излишек (+) / недостаток (-) собственных оборотных средств (п.3-п8)	-3900	-1751	-2188
10. Излишек (+) / недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (п.5-п8)	-3900	-1751	-2188
11. Излишек (+) / недостаток (-) общей величины формирования запасов и затрат(п7-п8)	-3900	-1751	-2188
Тип финансовой ситуации	S (0;0;0) кризисное	S (0;0;0) кризисное	S (0;0;0) Кризисное

Таким образом, на протяжении всего анализируемого периода объект исследования находится в кризисном финансовом состоянии. Предприятие не привлекало ни долгосрочных, ни краткосрочных кредитов и займов, чем могло бы покрыть запасы и затраты. В этом случае они обеспечиваются за счет просроченной кредиторской задолженности. Заемный капитал ООО «ЗЛК» представлен только кредиторской задолженностью, большая часть которой приходится на товарные кредиты поставщиков.



Для определения степени финансовой устойчивости ООО «ЗЛК» необходимо рассчитать соответствующие показатели. Расчет коэффициентов на три отчетных даты приведен в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Коэффициенты структуры капитала ООО «ЗЛК»

Показатели	Рекомендованные значения	В долях		
		на конец 2014г.	на конец 2015г.	на конец 2016г.
К. фин. автономии (независимости)	> 0,5	0,03	0,17	0,18
К. фин. зависимости	не более 0,6-0,7	0,97	0,83	0,82
Плечо финансового рычага	< 1	27,98	4,98	4,47
Наличие (недостаток) СОС, тыс. руб.	-	-342	-292	-130
К. обеспеченности СОС	> 0,1	-	-	-
Коэффициент эффективности финансовой политики	0,9-1	-	0,10	0,13
Эффект финансового рычага, %	-	-	128,86	119,34

Анализ полученных данных позволяет сделать вывод, что ООО «ЗЛК» находится в большой зависимости от внешних источников финансирования, и имеет неустойчивое финансовое состояние. Так, доля собственного капитала очень мала, несмотря на положительную динамику. В 2014 году она составляла около 3%, в 2015 году увеличилась до 17%, за 2016 год увеличилась до 18%. В 2015 году наблюдается резкий спад показателя финансового рычага (изменение составило 17,7%) за счет приличного сокращения текущих займов и роста нераспределенной прибыли компании. Чем выше коэффициент финансового рычага, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Тем не менее, допустимый уровень определяется условиями работы предприятия, в первую очередь, скоростью оборота оборотных средств.

Коэффициент эффективности финансовой политики, отражающий

соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, не укладывается в нормативное значение на протяжении анализируемого периода. Оптимальный вариант заключается в сопоставимых темпах роста дебиторской и кредиторской задолженности, причем последняя не должна превышать первую более чем на 10%. В данном случае наблюдается значительный разрыв между их объемами, что говорит о недостаточной эффективности использования заемных средств.

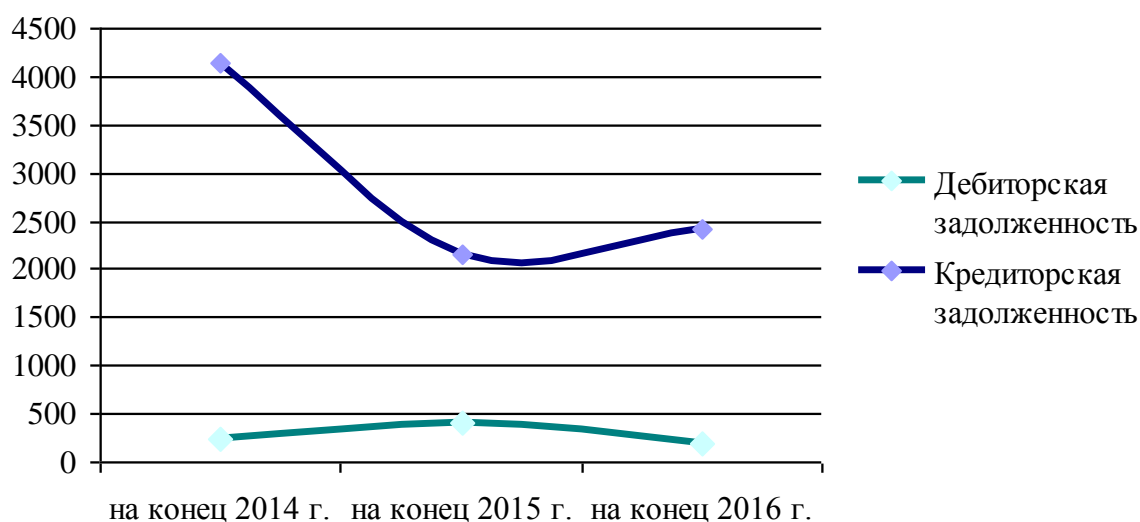


Рисунок 7 – Динамика дебиторской и кредиторской задолженности ООО «ЗЛК»

За весь анализируемый период не рассчитывался коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, ввиду отсутствия у ООО «ЗЛК» собственного оборотного капитала. Это свидетельствует о том, что предприятию необходимо принять управленческие решения относительно пересмотра текущей структуры капитала, направив усилия на увеличение собственного капитала.

Проведя анализ собственных и привлеченных источников финансирования, целесообразно оценить интенсивность использования капитала в целом через показатели деловой активности. Результаты расчета представлены в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Показатели оборачиваемости ООО «ЗЛК»

Наименование показателя	2015 год	2016 год	Темп роста, %
Оборачиваемость активов	8,9	13,9	157,35
Период оборота, дней	41	26	63,55
Оборачиваемость оборотных активов	10,8	18,6	173,07
Период оборота, дней	34	20	57,78
Оборачиваемость готовой продукции	37,0	67,1	181,14
Период оборота, дней	10	5	55,21
Оборачиваемость дебиторской задолженности	96,3	128,4	133,31
Период оборота, дней	4	3	75,01
Оборачиваемость кредиторской задолженности	9	16	173,70
Период оборота, дней	38	22	57,57
Оборачиваемость собственного капитала	104,8	79,4	75,81
Период оборота, дней	3	5	131,91

Данные таблицы 2.10 свидетельствуют о том, что коэффициенты оборачиваемости ежегодно увеличивают свои значения. В целом, это положительно характеризует деловую активность предприятия, поскольку выпускаемая продукция не залеживается на складе, что ведет, например, к снижению затрат на ее хранение. Наибольший рост показал коэффициент оборачиваемости готовой продукции, который к 2016 году вырос на 81,14%.

Также произошло существенное увеличение показателя оборачиваемости оборотных активов, который в 2016 году составил 18,6 об./год, а длительность оборота всего 20 дней. Для такого предприятия как ООО «ЗЛК» рост данного коэффициента особенно важен, т.к. большая часть его активов состоит именно из оборотных средств. Это говорит о том, что нет излишнего «затоваривания» материалами и проблем с реализацией готовой продукции.

Стоит отметить, что период оборачиваемости дебиторской задолженности меньше периода оборачиваемости кредиторской задолженности во всех рассматриваемых периодах, а это значит, что дебиторы рассчитываются с предприятием быстрее, чем предприятие по своим обязательствам. Рост оборачиваемости дебиторской задолженности может отражать изменение политики ООО «ЗЛК» в отношении дебиторов.

Таким образом, показатели оборачиваемости возрастают в динамике, а

периоды оборачиваемости, соответственно, снижаются, что благоприятно характеризует деятельность предприятия.

Далее определим уровень рентабельности ООО «ЗЛК» через систему соответствующих коэффициентов. Полученные показатели эффективности сведены в таблицу 2.11.

Таблица 2.11 – Показатели рентабельности ООО «ЗЛК»

Наименование показателя	В процентах		
	2014 год	2015 год	2016 год
Рентабельность общая	1,12	1,68	2,28
Рентабельности продаж	1,46	1,99	2,55
Рентабельности производства	1,48	2,03	2,62
Экономическая рентабельность (активов)	-	14,88	31,75
Рентабельности собственного капитала	-	140,89	139,28

Общая рентабельность является одним из ключевых показателей оценки хозяйственной деятельности. Согласно полученным результатам, наблюдается ежегодное увеличение данного коэффициента (на 1,16%). Это происходит в том случае, когда компания сокращает издержки производства, или темпы роста выручки выше темпов роста себестоимости. Именно последнее утверждение характеризует рост рентабельности производства к концу 2016 года – со 100 руб. понесенных затрат компания получает 2,6 руб. прибыли.

Сравнивая показатели рентабельности продаж и оборачиваемости готовой продукции, можно заметить характерную особенность предприятий нефондоемких отраслей, к какой и относится ООО «ЗЛК» – продукция имеет высокую оборачиваемость, но более низкую цену. За анализируемый период динамика показателя положительна, но значение достаточно низкое – со 100 рублей выручки предприятие получает 2,5 руб. прибыли.

В большей степени изменился показатель экономической рентабельности – с 14,88% он повысился до 31,75% (+16,87%), что говорит о более эффективном использовании основных и оборотных средств.

Учитывая положение российского рынка ПВХ-конструкций, который в 2016 году сокращался четвертый год подряд, ООО «ЗЛК» не имеет отрицательных

показателей рентабельности, что говорит об эффективности его хозяйственной деятельности.

Проведенное исследование относительно финансового состояния ООО «ЗЛК» и структуры источников финансирования его деятельности позволяет сделать следующие выводы:

1. Предприятие имеет «легкую» структуру активов – 77,34% приходится на оборотные средства. В структуре источников финансирования наибольший удельный вес составляют краткосрочные обязательства, а именно кредиторская задолженность. На конец анализируемого периода ее доля составила 81,73 % против 18,27 % собственного.

2. Выявлены проблемы, касающиеся платежеспособности компании – почти все рассчитанные коэффициенты намного ниже нормативных значений.

3. У ООО «ЗЛК» наблюдается достаточно высокая зависимость от внешних источников финансирования. Кроме того, на конец анализируемого периода предприятие имеет отрицательную величину собственных оборотных средств.

4. Показатели оборачиваемости достаточно высоки, и имеют положительную динамику. Это способствует увеличению генерируемой прибыли. Показатели рентабельности не имеют отрицательных значений, что свидетельствует об эффективном использовании финансовых и материальных ресурсов.

### 2.3 Мероприятия по оптимизации структуры капитала ООО ТД «ЗЛК»

На основании проведенного анализа текущего финансового состояния ООО «ЗЛК» и обобщающих выводов, следует разработать мероприятия, направленные на оптимизацию сложившейся структуры капитала исследуемого предприятия с целью повышения его финансовой устойчивости и платежеспособности.

Структура и стоимость привлекаемого коммерческим предприятием капитала являются сильнейшими факторами эффективности его деятельности. Одним из механизмов управления этими факторами является финансовый левиредж.

Эффект финансового левириджа объективно возникает с вовлечением заемных средств в объем используемого предприятием капитала и открывает предприятию возможность, несмотря на платность заемного капитала, генерировать дополнительную прибыль на собственный капитал.

Поскольку заемный капитал является составной частью общего капитала предприятия, представляется закономерным и рациональным предварительное выявление оптимальной структуры капитала предприятия, то есть определение такого соотношения собственных и заемных средств, при котором достигается наиболее эффективная пропорциональность между максимальной рентабельностью и финансовой устойчивостью предприятия.

Далее перейдем к моделированию оптимальной структуры капитала ООО «ЗЛК» на конец 2016 года, положив в основу метод оптимизации структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности. В таблице 2.12 рассмотрим возможность влиять на величину рентабельности собственного капитала путем изменения структуры источников финансирования.

Для покрытия кредиторской задолженности предлагается взять банковский кредит, который также включим в расчет помимо действующих источников финансирования ООО «ЗЛК». В качестве одного из вариантов предлагается оформление кредита «Бизнес-Доверие» в ПАО Сбербанк России. Срок кредитования варьируется от 3 до 24 месяцев. Минимальная процентная ставка установлена в размере 14,52%. Итоговая ставка зависит от финансового состояния заемщика – если финансовое положение компании ухудшается, кредитные учреждения увеличивают ставку процента на величину премии за риск. Учитывая неблагоприятное финансовое положение ООО «ЗЛК», стоимость заемных средств установим в размере 18%.

Меняя удельные веса собственного капитала (СК), кредиторской задолженности (КЗ) и краткосрочных кредитов (КК), сформируем различные модели структуры заемного капитала, для каждой из которых рассчитаем эффект финансового левириджа. Оставим общую величину средств, за счет которых

финансируется деятельность предприятия постоянной, и равной 2 961 тыс. руб.

Таблица 2.12 – Определение оптимальной структуры капитала по критерию эффекта финансового левериджа

Показатель	Варианты финансирования (СК / КЗ / КК)			
	18/82/0	20/70/10	20/50/30	25/45/30
Сумма собственного капитала, тыс. руб.	532,98	592,2	592,2	740,25
Сумма кредиторской задолженности, тыс. руб.	2 428,02	2 072,7	1 480,5	1 332,45
Сумма краткосрочных кредитов, тыс. руб.	-	296,1	888,3	888,3
Общая сумма капитала, тыс. руб.	2 961	2 961	2 961	2 961
Коэффициент финансирования	4,56	4,00	4,00	3,00
Экономическая рентабельность ( $R_A$ ), %	31,75	31,75	31,75	31,75
Ставка процента за кредит (СП), %	18	18	18	18
$R_A$ -СП, %	13,75	13,75	13,75	13,75
Валовая прибыль без учета процентов, тыс. руб.	882	882	882	882
Сумма процентов за кредит, тыс. руб.	-	53,30	159,89	159,89
Валовая прибыль после уплаты процентов, тыс. руб.	882	828,70	722,11	722,11
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	203	165,74	144,42	144,42
Чистая прибыль, тыс. руб.	679	662,96	577,68	577,68
Рентабельность собственного капитала, %	127,40	111,95	97,55	78,04
Эффект финансового левериджа по краткосрочным займам, %	-	5,5	16,5	13,2
Эффект финансового левериджа по кредиторской задолженности, %	115,71	88,90	63,50	45,72

## Окончание таблицы 2.12

Показатель	Варианты финансирования (СК / КЗ / КК)			
	30/50/20	40/30/30	50/25/25	60/20/20
Сумма собственного капитала, тыс. руб.	888,3	1 184,4	1 480,5	1 776,6
Сумма кредиторской задолженности, тыс. руб.	1 480,5	888,3	740,25	592,2
Сумма краткосрочных кредитов, тыс. руб.	592,2	888,3	740,25	592,2
Общая сумма капитала, тыс. руб.	2 961	2 961	2 961	2 961
Коэффициент финансирования	2,33	1,5	1,0	0,67
Экономическая рентабельность ( $R_A$ ), %	31,75	31,75	31,75	31,75
Ставка процента за кредит (СП), %	18	18	18	18
$R_A$ -СП, %	13,75	13,75	13,75	13,75
Валовая прибыль без учета процентов, тыс. руб.	882	882	882	882
Сумма процентов за кредит, тыс. руб.	106,60	159,89	133,25	106,60
Валовая прибыль после уплаты процентов, тыс. руб.	775,40	722,11	748,76	775,40
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	155,08	144,42	149,75	155,08
Чистая прибыль, тыс. руб.	620,32	577,68	599,00	620,32
Рентабельность собственного капитала, %	69,83	48,77	40,46	34,92
Эффект финансового левириджа по краткосрочным займам, %	7,33	8,25	5,5	3,67
Эффект финансового левириджа по кредиторской задолженности, %	42,33	19,05	12,70	8,47

Таким образом, в таблице 2.12 рассчитан эффект финансового рычага по каждому виду заемных ресурсов. Данный подход является более точным, поскольку отражает вклад каждого вида заемных средств в формирование эффекта финансового левириджа, включая условно бесплатные источники. Это позволяет сразу выявить ту структуру заемных средств, которая в наибольшей степени способствует росту рентабельности собственного капитала.



Так, при фактической структуре капитала предприятия достигается самый высокий эффект финансового левириджа по кредиторской задолженности (115,71%). Высокое значение финансового рычага объясняется тем, что кредиторская задолженность для предприятия является «бесплатным», беспроцентным источником заемных средств, а потому, дифференциал финансового левириджа в такой модели достигает своего максимального значения. Однако кредиторской задолженности как единственного источника заемных средств предприятия недостаточно для осуществления им эффективной текущей деятельности. Поэтому следует рассмотреть модель структуры капитала, включающую платные заемные средства.

Исходя из этого наиболее оптимальной является модель № 3, при которой эффект финансового левириджа по краткосрочным займам достигает наибольшего значения, и составляет 16,5%. Структура капитала в данном случае состоит на 20% из собственных средств, на 50% из кредиторской задолженности, и на 30% из краткосрочных займов. Рентабельность собственного капитала в данном случае составит 97,55 %. Это не максимальное значение показателя среди представленных моделей, но все же достаточно высокое. Из этого следует, что использование краткосрочного кредита для погашения кредиторской задолженности является рациональным решением, и не приведет к резкому падению уровня финансовой рентабельности.

Следует отметить, что в последующих расчетных моделях эффект финансового рычага и рентабельность собственного капитала постепенно снижаются, также происходит снижение коэффициента финансирования. Это характеризует рост финансовой устойчивости предприятия и его независимости от заемных источников финансирования. Предприятие, в зависимости от общей стратегии своего развития, выбирает наиболее приемлемое соотношение между финансовой независимостью и рентабельностью.

Таким образом, согласно полученной оптимальной модели структуры капитала, предприятию необходимо снизить объем краткосрочных

заимствований. Для этого необходимо провести анализ кредиторской задолженности ООО «ЗЛК», рассмотреть динамику и долю каждого составного элемента. Данные представлены в таблице 2.13.

Приведенные значения таблицы 2.13 свидетельствуют о том, что совокупный объем кредиторской задолженности в течение анализируемого периода сократился на 42% в относительном измерении, или на 1 721 тыс. руб. в денежном выражении. В наибольшей степени уменьшились такие статьи, как задолженность перед прочими кредиторами и персоналом организации (изменение составило 91% и 68% соответственно).

Таблица 2.13 – Анализ структуры кредиторской задолженности ООО «ЗЛК»

Статья	Значение показателя						Абсолютное изменение 2014-2016 гг., тыс. руб.	Темп прироста 2014-2016 гг.,%
	за 2014 год		за 2015 год		за 2016 год			
	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %		
Поставщики и подрядчики	2 519	61	1 215	56	1 624	67	-895	-36
Задолженность перед персоналом	707	17	281	13	227	9	-480	-68
Задолженность перед государственными ВБФ	235	6	157	7	120	5	-115	-49
Задолженность по налогам и сборам	410	10	508	24	426	18	16	4
Прочие кредиторы	270	7	0	-	23	1	-247	-91
Итого кредиторская задолженность	4141	100	2161	100	2420	100	-1 721	-42

По данным таблицы можно заметить, что на протяжении анализируемого периода основную долю займов составляет задолженность перед поставщиками и подрядчиками, хотя и она демонстрирует снижение на 36%. На конец 2016 года данная статья в денежном выражении составила 1 624 тыс. руб., что является достаточно высоким значением для данного предприятия.

Исходя из полученных данных, необходимо более детально рассмотреть состав задолженности перед поставщиками. В процессе ведения хозяйственной деятельности ООО «ЗЛК» ведет работу с четырьмя основными поставщиками: ОАО «ММК», ПАО «Северсталь», АО «АрселорМиттал Темиртау», ООО «ЛСТК-Урал». Распределение задолженности в разрезе поставщиков представлено в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Структура кредиторской задолженности ООО «ЗЛК» перед поставщиками

Поставщик	Значение показателя					
	за 2014 год		за 2015 год		за 2016 год	
	в тыс. руб.	доля, %	в тыс. руб.	доля, %	в тыс. руб.	доля, %
ОАО «ММК»	401	15,92	248	20,41	367	22,60
ПАО «Северсталь»	1 200	47,64	637	52,43	887	54,62
АО «АрселорМиттал Темиртау»	758	30,09	230	18,93	249	15,33
ООО «ЛСТК-Урал»	160	6,35	100	8,23	121	7,45
Итого кредиторская задолженность	2 519	100	1 215	100	1 624	100

Для ведения своей основной деятельности ООО «ЗЛК» закупает оцинкованную сталь, основными поставщиками которой являются ОАО «ММК», ПАО «Северсталь» и АО «АрселорМиттал Темиртау». Приведенные данные таблицы 2.14 свидетельствуют о том, что наибольший удельный вес среди поставщиков занимает ПАО «Северсталь», доля которого на конец 2016 года составила 54,62%. Предприятие расположено в г. Череповце, и является наиболее отдаленным поставщиком среди перечисленных. Соответственно, расходы на транспортировку товара будут значительно выше. Кроме того, важно предусмотреть увеличение уровня необходимого запаса материальных ценностей, связанное с более длительным периодом доставки, включая дни просрочки, что ведет к дополнительным расходам.

Согласно данным таблицы 2.15, ОАО «ММК» при своевременной оплате предлагает скидку 2% от суммы заказа, действительную в течение 30 дней. ПАО «Северсталь» устанавливает процент скидки выше, но с теми же временными

рамками. АО «АрселорМиттал Темиртау» более лояльно к ограничению сроков оплаты, однако скидка предоставляется в размере 2%.

Таблица 2.15 – Сравнительная характеристика условий поставки

Элемент сравнения	Поставщики		
	ОАО «ММК»	ПАО «Северсталь»	АО «АрселорМиттал Темиртау»
Цена, р./т.	48 598	51 470	49 900
Условия коммерческого кредита	2/10 net 30	3/10 net 30	2/10 net 50
Условия доставки	Стоимость зависит от веса, места и способа доставки груза	Стоимость зависит от веса, места и способа доставки груза	Стоимость зависит от веса, места и способа доставки груза

Далее определим, насколько эффективны для ООО «ЗЛК» условия поставщиков. Для этого воспользуемся формулой:

$$r = \frac{d}{1-d} \times 100 \times \frac{365}{T-P}, \quad (31)$$

где  $r$  – затраты по коммерческому кредиту (упущенная выгода покупателя), % в год;

$d$  – скидка, % от стоимости закупки;

$T$  – период отсрочки платежа, дн.;

$P$  – период действия скидки, дн.

Полученные результаты сведены в таблицу 2.16.

Таблица 2.16 – Затраты на привлечение кредиторской задолженности

			В процентах
ОАО «ММК»	ПАО «Северсталь»	АО «АрселорМиттал Темиртау»	
37,24	56,44	18,62	

Из расчетов следует, что самый «дорогой» кредит у ПАО «Северсталь». Это говорит о том, что при возникновении договорных обязательств ООО «ЗЛК»

целесообразнее было бы взять краткосрочный банковский кредит, и заплатить за поставку в период, когда действует скидка.

На основании представленных сведений можно сделать вывод, что работа с ПАО «Северсталь» для анализируемого предприятия невыгодна. Это связано с тем, что закупка у территориально удаленного поставщика сопряжена с дополнительными транспортными и иными расходами, такими как расходы на страховые запасы, расходы на экспедирование и т.д. Кроме того, на установленных условиях кредитования предприятие несет наибольшие потери от отказа от скидки и отсрочки платежа. Чтобы этого избежать, потребовалось бы заранее аккумулировать всю сумму заказа, или обратиться в банк. Таким образом, первоначально предлагается покрыть задолженность перед ПАО «Северсталь» путем получения краткосрочного банковского кредита, а в дальнейшем периоде пересмотреть структуру поставщиков, и найти альтернативу ПАО «Северсталь».

Как отмечалось выше, предлагается оформление кредита «Бизнес-Доверие» в ПАО Сбербанк России со сроком кредитования от 3 до 24 месяцев. Сумма кредита – 887 тыс. руб. под 18% годовых. Прогнозный бухгалтерский баланс после реализации мероприятия представлен в приложении В. Согласно данным прогнозного баланса на конец I квартала 2017 года, после привлечения банковского кредита изменились статьи раздела пять – заемные средства увеличились на 887 тыс. руб., а кредиторская задолженность, соответственно снизилась на эту же сумму. Для более наглядного представления проанализируем изменение кредиторской задолженности в таблице 2.17.

Таблица 2.17 – Изменение кредиторской задолженности после мероприятия

Статья	Значение показателя				Абсолютное изменение, тыс. руб.	Относительное изменение, %
	за 2016 год		за I квартал 2017 года			
	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %		
Поставщики и подрядчики	1 624	67,11	737	48,08	-887	-54,62
Задолженность перед персоналом	227	9,38	227	14,81	-	-

Окончание таблицы 2.17

Статья	Значение показателя				Абсолютное изменение, тыс. руб.	Относительное изменение, %
	за 2016 год		за 1 квартал 2017 года			
	в тыс. руб.	уд. вес, %	в тыс. руб.	уд. вес, %		
Задолженность перед государственными ВБФ	120	4,96	120	7,83	-	-
Задолженность по налогам и сборам	426	17,60	426	27,79	-	-
Прочие кредиторы	23	0,95	23	1,50	-	-
Итого кредиторская задолженность	2 420	100,00	1 533	100,00	-887	-36,65

Согласно приведенным данным таблицы 2.17, после погашения задолженности перед ПАО «Северсталь» обязательства ООО «ЗЛК» перед поставщиками и подрядчиками снизились на 54,62%, и составили 737 тыс. руб. С учетом произошедших изменений, совокупная кредиторская задолженность на конец 1 квартала 2017 года составила 1 533 тыс. руб., что на 36,65% меньше, относительно уровня 2016 года.

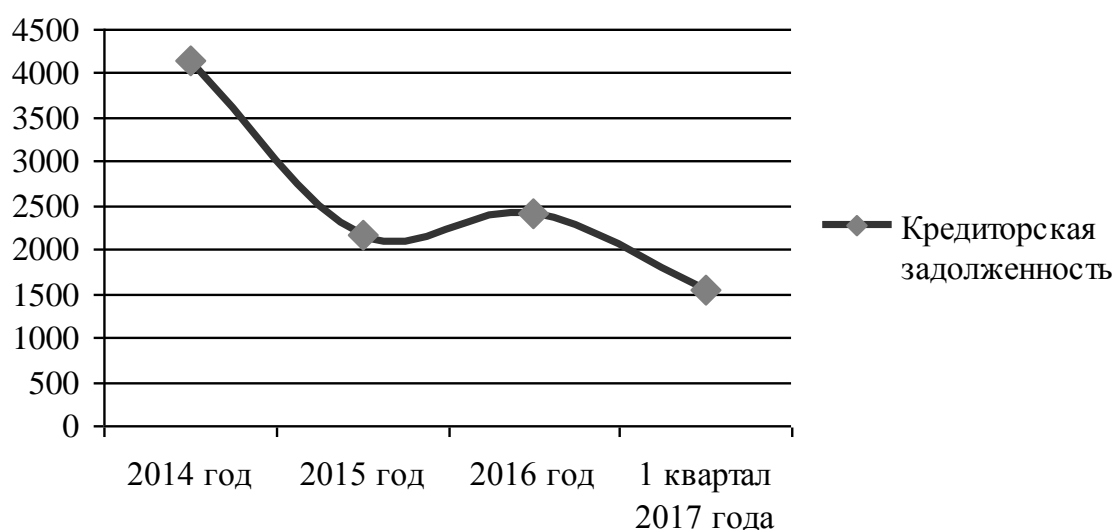


Рисунок 8 – Динамика кредиторской задолженности ООО «ЗЛК»

Далее проведем сравнение сложившейся структуры капитала после мероприятия и выявленной в таблице 2.11 оптимальной моделью источников финансирования.

Таблица 2.18 – Оптимальная и фактическая модели структуры капитала  
В процентах

Показатель	Значение показателя	
	для оптимальной модели	для фактической модели
Собственный капитал	20	18,21
Кредиторская задолженность	50	51,77
Краткосрочные займы	30	29,95

Таким образом, фактическая структура капитала ООО «ЗЛК» в целом соответствует своей оптимальной модели. Однако в дальнейшем необходимо направить усилия на увеличение объема собственных средств, что будет способствовать росту финансовой устойчивости предприятия.

Следующей рекомендацией было предложено пересмотреть структуру поставщиков с целью найти альтернативную замену ПАО «Северсталь». В качестве кандидата рассмотрим компанию ООО «МОС-СТАЛЬ», расположенную в г. Перми. Компания «МОС-СТАЛЬ» является официальным дилером ведущих отечественных и зарубежных производителей металлопроката. ООО «МОС-СТАЛЬ» осуществляет продажу и доставку листового, рулонного и сортового металлопроката с крупнейших металлургических заводов России, таких как Новолипецкий металлургический комбинат «НЛМК», «Северсталь», Магнитогорский металлургический комбинат «ММК», Каширский завод стали с покрытием «КЗСП». Весь поставляемый металл сертифицирован заводом изготовителем, и соответствует стандартам качества ГОСТ.

Главное преимущество состоит в объемах закупаемой продукции, а именно в оптовой цене. При заказе напрямую у производителя предполагается большой объем поставки, соответственно оптовые скидки предоставляются при заказе в среднем от 20-40 тонн стали. Таким образом, осуществляя закупки непосредственно у комбината, ООО «ЗЛК» лишается возможности их получения.

ООО «МОС-СТАЛЬ» предлагает иной подход к предприятиям средне-и мелкосерийного производства, и предоставляет снижение цен уже от 15 тонн стали.

Далее рассчитаем экономический эффект предложенного мероприятия. Для этого используем данные последнего заказа у ПАО «Северсталь» с учетом цен и системы скидок ООО «МОС-СТАЛЬ».

Таблица 2.19 – Стоимость заказа ПАО «Северсталь»

Наименование	Ед. измерения	Количество	Цена, руб./т.	Итого
Рулон оцинкованный 0.25 x 1250 мм *	т	1	55 470	332 820
Рулон оцинкованный 0.55 x 1250 мм	т	1	51 200	307 200
Лист оцинкованный 0.3 x 1250 x 3000 мм	т	3	49 860	149 580
Лист оцинкованный 1.2 x 1250 x 3000 мм	т	2	48 700	97 400
Итого		17		887 000

\*Вес рулона 6 тонн

Таблица 2.20 – Стоимость заказа ООО «МОС-СТАЛЬ»

Наименование	Ед. измерения	Количество	Цена, руб./т.	Итого
Рулон оцинкованный 0.25 x 1250 мм *	т	1	56 120	336 720
Рулон оцинкованный 0.55 x 1250 мм	т	1	50 310	301 860
Лист оцинкованный 0.3 x 1250 x 3000 мм	т	3	50 000	150 000
Лист оцинкованный 1.2 x 1250 x 3000 мм	т	2	47 950	95 900
Итого		17		884 480



Анализируя ценовые предложения поставщиков можно сделать вывод, что у ООО «МОС-СТАЛЬ» на некоторые товарные позиции цены выше, однако общая сумма заказа сократилась на 2 520 руб., и составила 884 480 руб. Согласно системе оптовых скидок, при объеме заказа от 15 тонн, покупатель получает скидку в размере 4% от суммы заказа. Рассчитаем итоговую сумму к оплате:

$$884\,480 \times 0,94 = 849\,101 \text{ (руб.)}$$

Таким образом, экономический эффект при заказе указанных материалов у ООО «МОС-СТАЛЬ» составит:

$$887\,000 - 849\,101 = 37\,899 \text{ (руб.)}$$

Следует учесть, что, по сравнению с ПАО «Северсталь», территориально предлагаемый поставщик расположен намного ближе к покупателю. Это позволит закупать товарно-материальные ценности часто и более мелкими партиями, таким образом, на оплату будет выходить меньшая сумма задолженности. Оплаты будут более регулярны, и сумма одного платежа не будет существенной. В случае работы с отдаленным поставщиком закупка производится единоразово слишком большими партиями. Затоваривание крупной партией на долгий срок приводит к тому, что платеж будет возникать редко, однако единоразово крупной суммой, что при текущем финансовом положении ООО «ЗЛК» затруднительно.

С учетом этого, пересмотрим структуру заказа, представленного в таблицах 2.19-2.20. Будем исходить из того, что основной для производства армирующих и строительных профилей является рулонная сталь, т.к.ее размотка и резка на ленты-заготовки для будущих профилей более удобна. В случае использования оцинкованного листа приходится сталкиваться с ростом удельного веса отходов, соответственно, чистый вес изделий сокращается. Поэтому закупку листов каждого вида сократим на 1 т.

Определим суммарный экономический эффект мероприятия:

$$887\,000 - 755\,069 = 131\,931 \text{ (руб.)}$$

Таблица 2.21 – Скорректированная структура заказа

Наименование	Ед. измерения	Количество	Цена, руб./т.	Итого
Рулон оцинкованный 0.25 x 1250 мм	т	1	56 120	336 720
Рулон оцинкованный 0.55 x 1250 мм	т	1	50 310	301 860
Лист оцинкованный 0.3 x 1250 x 3000 мм	т	2	50 000	100 000
Лист оцинкованный 1.2 x 1250 x 3000 мм	т	1	47 950	47 950
Итого		15		786 530
Скидка, 4%				31 461
Общая сумма задолженности				755 069

Таким образом, сложившаяся на текущий момент структура обязательств ООО «ЗЛК» требует оперативного воздействия на величину кредиторской задолженности. Это позволит улучшить репутацию и финансовое положение предприятия, даст возможность привлечь долгосрочный банковский кредит, с помощью которого расширить производственные мощности, и, соответственно, занять прочные позиции на рынке строительных материалов и металлопроката. С учетом указанных целей были предложены мероприятия, направленные на погашение части кредиторской задолженности путем привлечения краткосрочного кредита и оптимизацию структуры поставщиков.

Реализация первого мероприятия позволит оперативно сократить срочные обязательства, вследствие чего предприятие избежит уплаты нарастающих штрафов за просрочку платежа.

Реализация второго мероприятия направлена на более долговременный период оптимизации структуры капитала. Работая с близко расположенным поставщиком, возникает возможность осуществлять заказ более мелкими партиями, что не будет приводить к крупной суммой задолженности единоразово.

Вместе с этим, сокращаются транспортные расходы на доставку материальных ценностей. Таким образом, это будет способствовать высвобождению денежных средств предприятия, а оплата небольших сумм задолженности станет более регулярной.

#### Выводы по разделу два

Торговый Дом «Завод Легких Конструкций» начал свою работу в мае 2005 года. Предприятие специализируется на производстве армирующего профиля для ПВХ конструкций и строительных профилей для монтажа.

За время существования компанией получен значительный опыт работы на рынке металлопроката. Расширяется ассортимент выпускаемой продукции, в производство вводятся новые виды армирующего профиля к оконным системам последнего поколения. В настоящее время предприятие производит более 200 видов армирующего и более 30 видов строительного профиля.

Проведенный по данным бухгалтерской отчетности 2014-2016 гг. анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия позволил выявить положительную динамику выручки от реализации – темп роста составил 27% относительно 2015 года. Рост себестоимости происходил меньшими темпами, что отразилось на росте чистой прибыли на 65% относительно 2015 года.

На основе проведенного анализа состава и структуры капитала можно сказать, что на протяжении анализируемого периода в структуре капитала ООО ТД «ЗЛК» преобладают заемные источники финансирования. Так, на конец 2016 года их доля составила 81,73%, в то время как на долю собственного капитала приходится 18,27%. В структуре заемного капитала отсутствуют платные заемные средства, т.е. предприятие в процессе текущей деятельности использует только кредиторскую задолженность. Статьей с наибольшим удельным весом является задолженность перед поставщиками и подрядчиками (67%).

Следует отметить, что эффективность использования капитала на предприятии

очень низкая. ООО ТД «ЗЛК» является зависимым с финансовой точки зрения и финансово неустойчивым, так как все показатели оценки структуры капитала и финансовой устойчивости не соответствуют рекомендованным. Предприятие имеет неудовлетворительную структуру капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Однако, несмотря на данные расчетов предприятие продолжает успешно производить продукцию и реализовывать ее клиентам.

Таким образом, сложившаяся на текущий момент структура обязательств ООО «ЗЛК» требует оперативного воздействия на величину кредиторской задолженности. Это позволит улучшить репутацию и финансовое положение предприятия. С учетом указанных целей было предложено мероприятие, направленное на погашение части срочных обязательств при помощи банковского кредитования, а также оптимизацию структуры поставщиков с целью найти альтернативу территориально удаленному поставщику. Это позволит закупать товарно-материальные ценности часто и более мелкими партиями, таким образом, на оплату будет выходить меньшая сумма задолженности. Оплаты будут более регулярны, и сумма одного платежа не будет существенной.

Экономический эффект от реализации предложенного мероприятия был оценен в 131 931 рублей.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Различные трактовки понятия «капитал» выдвигались многими классиками экономической теории, а также современными авторами. На основании приведенных подходов, капитал как экономическую категорию можно определить следующим образом: капитал – это средства предприятий, накопленные путем сбережений экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс с целью получения дохода. Являясь весьма обширной категорией, капитал имеет достаточно много критериев классификации, однако в современной экономической литературе капитал чаще всего рассматривают с позиций материально-вещественных ценностей, и с позиции финансовой природы образования и функционирования. Первую группу представляют оборотные и внеоборотные активы, вторую группу составляют собственный и заемный капитал.

Под структурой капитала понимается соотношение источников финансирования деятельности организации в их общем объеме. В процессе управления капиталом одной из главных проблем является проблема оптимизации капитала, так как эффективность деятельности предприятия во многом определяется структурой капитала и эффективностью его использования.

В процессе функционирования предприятия структура источников финансирования должна постоянно адаптироваться в зависимости от меняющихся условий функционирования, в том числе целей руководства, поэтому главная задача управления состоит в поддержании оптимальности структуры капитала. На это направлены определенные методы оптимизации структуры капитала, выработанные в практике финансового менеджмента. Они основаны на расчете таких показателей, как эффект финансового рычага и средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Торговый Дом «Завод Легких Конструкций» начал свою работу в мае 2005

года. Предприятие специализируется на производстве армирующего профиля для ПВХ конструкций и строительных профилей для монтажа.

За время существования компанией получен значительный опыт работы на рынке металлопроката. Расширяется ассортимент выпускаемой продукции, в производство вводятся новые виды армирующего профиля к оконным системам последнего поколения. В настоящее время предприятие производит более 200 видов армирующего и более 30 видов строительного профиля.

Проведенный по данным бухгалтерской отчетности 2014-2016 гг. анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия позволил выявить положительную динамику выручки от реализации – темп роста составил 27% относительно 2015 года. Рост себестоимости происходил меньшими темпами, что отразилось на росте чистой прибыли на 65% относительно 2015 года.

На основе проведенного анализа состава и структуры капитала можно сказать, что на протяжении анализируемого периода в структуре капитала ООО ТД «ЗЛК» преобладает заемный капитал. Так, на конец 2016 года его доля составила 81,73%, в то время как на долю собственного капитала приходится 18,27%. В структуре заемного капитала отсутствуют платные источники финансирования, т.е. предприятие использует только кредиторскую задолженность. Статьей с наибольшим удельным весом является задолженность перед поставщиками и подрядчиками (67%).

Следует отметить, что эффективность использования капитала на предприятии очень низкая. ООО ТД «ЗЛК» является зависимым с финансовой точки зрения и финансово неустойчивым, так как все показатели оценки структуры капитала и финансовой устойчивости не соответствуют рекомендованным. Предприятие имеет неудовлетворительную структуру капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Однако, несмотря на данные расчетов предприятие продолжает успешно производить продукцию и реализовывать ее клиентам.

Таким образом, сложившаяся на текущий момент структура обязательств ООО

«ЗЛК» требует оперативного воздействия на величину кредиторской задолженности. Это позволит улучшить репутацию и финансовое положение предприятия. С учетом указанных целей было предложено мероприятие, направленное на погашение части срочных обязательств при помощи банковского кредитования, а также оптимизацию структуры поставщиков с целью найти альтернативу территориально удаленному поставщику. Это позволит закупать товарно-материальные ценности часто и более мелкими партиями, таким образом, на оплату будет выходить меньшая сумма задолженности. Оплаты будут более регулярны, и сумма одного платежа не будет существенной.

Экономический эффект от реализации предложенного мероприятия был оценен в 131 931 рублей.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 03.04.2017) (с изм. и доп, вступ. в силу с 04.04.2017). Справочно-правовая система «КонсультантПлюс», 2017 г.
- 2 Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента : в 2 т. / И. А. Бланк. – 4-е изд.. – М. : Омега-Л, 2012. – 1330 с.
- 3 Воробьев, Ю.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.Н. Воробьев. – Симферополь: Таврия, 2013. – 632 с.
- 4 Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова. – 3-е изд. – М.: КноРус, 2012. – 336 с.
- 5 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2012 – 512 с.
- 6 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Проспект, 2013. – 456 с.
- 7 Кудряшов, В.П. Финансы: учебное пособие / В.П. Кудряшов. – Херсон: Олди-плюс, 2012. – 352 с.
- 8 Подолякин, В.И. Основы экономики организации: стоимость и структура капитала: учебное пособие / В.И. Подолякин. – Иваново: ИГТА, 2013. – 212 с.
- 9 Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2011. – 480 с.
- 10 Новашина, Т.С. Экономика и финансы предприятия. Учебник / Т.С. Новашина, В.И. Карпунин, В.А. Леднев. – М.: Синергия, 2014. – 352 с.
- 11 Родионова, В.М. Финансы: учебник / В.М. Родионова – М.: Финансы и статистика, 2011. – 432 с.
- 12 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – Мн.: Новое знание, 2013. – 704 с.
- 13 Теплова, Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и



инвестициями: учебник для вузов / Т.В. Теплова. – М.: ГУ ВШЭ, 2014. – 504 с.

14 Экономика предприятия: учебник для вузов / под ред. В.Я. Горфинкеля, – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 370 с.

15 Абдуллаева, З.И. Основные подходы к проблеме формирования эффективной системы управления капиталом предприятия / З.И. Абдуллаева // Российская наука и образование сегодня: проблемы и перспективы. – 2016. – № 14. – С. 52-59.

16 Арефьев, П.А. Сущность, цели и задачи управления капиталом организации / П.А. Арефьев, А.А. Игнатенко, М.С. Тупчий // Молодежь и наука: шаг к успеху. – 2017. – № 7. – С. 30-32.

17 Борисова, О.Н. Теоретические аспекты формирования и управления структурой капитала предприятия / О.Н. Борисова, Т.Ю. Щукина // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2015. – № 2. – С. 220-224.

18 Вартанова, О.Б. Оптимизация структуры заемного капитала предприятия / О.Б. Вартанова // Научные исследования: от теории к практике. – 2015. – № 5. – С. 342-348.

19 Воробьев, Ю.Н. Формирование заемного капитала предприятия / Ю.Н. Воробьев, Е.И. Воробьева, Е.А. Байрак // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. – 2015. – № 3. – С. 5-14.

20 Воробьева, Е.И. Методы финансового анализа для оценки состояния предприятий / Е.И. Воробьева, О.Г. Блажевич, Н.А. Кирильчук, Н.С. Сафонова // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2016. – № 2 (35). – С. 5-13.

21 Давыдова, Л.В. Особенности формирования структуры капитала предприятия / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансовые отношения. – 2015. – № 115. – С. 42-51.

22 Дзензелюк, Н.С. Экономический анализ деятельности предприятия: учебное пособие / Н.С. Дзензелюк, А.С. Камалова, А.С. Заренкова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2013. – 165 с.

23 Евстафьева, Е.М. Теоретическое исследование дефиниции «капитал» как

экономической и учетной категории / Е.М. Евстафьева // Аудит и финансовый анализ. – 2011. – № 6. – С. 37-44.

24 Жунусов, К.С. Проблемы управления заемным капиталом и пути их преодоления / К.С. Жунусов // Актуальные аспекты современной науки. –2014. – № 6. – С. 165-170.

25 Иртюга, А.С. Экономическая сущность и содержание капитала предприятия на современном этапе развития экономики / А.С. Иртюга, О.В. Демчук // Российская наука и образование сегодня: проблемы и перспективы. – 2015. – № 2(5). – С. 45-47.

26 Караева, Ф.В. Оценка эффективности использования собственного и заемного капитала предприятия / Ф.В. Караева // Научные известия. – 2016. – № 3. – С. 16-22.

27 Курилов, К.Ю. Формирование системы внутреннего аудита с учетом факторов влияния цикличности / К.Ю. Курилов, А.А. Курилова // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия «Экономика и управление». – 2012. – № 4(11). – С. 111-114.

28 Логачева, Е.А. Управление структурой капитала и оценка эффективности использования заемного капитала / Е.А. Логачева, А.С. Обухова // Молодежь и XXI век. – 2014. – № 31. – С. 194-197.

29 Мальцев, А.Г. Внеоборотные активы. Понятие, сущность, методические подходы к анализу / А.Г. Мальцев // Балтийский гуманитарный журнал. – 2014. – № 3. – С. 68-71.

30 Меликов, Ю.И. О сущности и структуре собственного и заемного капитала / Ю.И. Меликов, Б.В. Черский // Инновационные процессы в научной среде: сборник статей Международной научно-практической конференции. – 2016. – Ч.3. – С.138-142.

31 Морозова, Н.С. Характеристика и анализ использования собственного и заемного капитала предприятия / Н.С. Морозова, Е.Ю. Меркулова // Социально-экономические явления и процессы. – 2016. – № 10. – С. 35-40.

32 Мочалова, Л.А. Несостоятельность, платежеспособность и финансовая устойчивость предприятия / Л.А. Мочалова, Т.В. Сабельфельд // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2014. – № 1. – С. 97-104.

33 Нацыпаева, Е.А. Количественные показатели деловой активности предприятия / Е.А. Нацыпаева // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2014. – № 41. – С. 68-72.

34 Погодина, Т.Л. Методика анализа финансовой устойчивости предприятия / Т.Л. Погодина, М.А. Бубнов // Вестник Академии менеджмента и бизнес-администрирования. – 2014. – № 3. – С. 23-27.

35 Руденко, А.М. Совершенствование механизма управления оптимизацией финансовых ресурсов / А.М. Руденко, М.Е. Кулагина // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 113. – С. 31-37.

36 Саклакова, Е.В. Экономическая сущность, содержание и развитие дефиниции «капитал» как экономической категории в современной экономике / Е.В. Саклакова // Вестник СевКавГТИ. – 2016. – № 25. – С. 47-54.

37 Сибиряткина, И.В. Содержание механизма оптимизации собственного и заемного капитала организации / И.В. Сибиряткина, О.В. Фофонова // Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика. – 2016. – № 26. – С. 199-204.

38 Соколов, А.Ю. Структура собственного капитала в российских акционерных обществах / А.Ю. Соколов, Р.Р. Шайхатарова // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. – 2015. – № 2. – С. 89-94.

39 Ткачева, А.В. Развитие системы управления капиталом коммерческой организации: автореферат дис. ... канд. эк. наук / А.В. Ткачева. – Ростов-на-Дону, 2010. – 26 с.

40 Чумакова, Н.В. Методы определения типа финансовой устойчивости предприятия / Н.В. Чумакова, В.С. Краснов // Вестник научных конференций. – 2015. – № 4. – С. 160-164.

41 Яковец, Т.А. Разносторонность трактовок понятия «капитал» и его сущность с точки зрения бухгалтерского (финансового) учета / Т.А. Яковец // Проблемы. Мнения. Решения. – 2013. – № 28. – С. 35-43.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерская отчетность ООО Торговый Дом «Завод Легких Конструкций»  
за 2014-2016 гг.

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс

В тысячах рублей

Статья	Код	на конец 2014 г.	на конец 2015 г.	на конец 2016 г.
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	490	726	671
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
Финансовые вложения	1170	-	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
Итого по разделу I	1100	490	726	671
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	2918	1197	1688
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	640	262	370
Дебиторская задолженность	1230	231	402	201
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	10	8	31
Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
Итого по разделу II	1200	3799	1869	2290
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>4289</b>	<b>2595</b>	<b>2961</b>
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал	1310	10	10	10
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
Резервный капитал	1360			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	138	424	531
Итого по разделу III	1300	148	434	541
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1410	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	-	-	-

## Окончание таблицы А.1

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	-	-	-
Кредиторская задолженность	1520	4141	2161	2420
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	4141	2161	2420
БАЛАНС	1700	4289	2595	2961

## Таблица А.2 – Отчет о прибылях и убытках

В тысячах рублей

Статья	За 2014 год	За 2015 год	За 2016 год
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	23 678	30 483	38 712
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	23 333	29 877	37 723
Валовая прибыль (убыток)	345	606	989
Коммерческие расходы	-	-	-
Управленческие расходы	-	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	345	606	989
Доходы от участия в других организациях	-	-	-
Проценты к получению	-	-	-
Проценты к уплате	-	-	-
Прочие доходы	-	-	-
Прочие расходы	80	94	107
Прибыль (убыток) до налогообложения	265	512	882
Текущий налог на прибыль	63	102	203
Изменение отложенных налоговых обязательств	-	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	-	-	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	202	410	679

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Анализ бухгалтерского баланса ООО Торговый Дом «Завод Легких Конструкций»  
за 2014-2016 гг.

Таблица Б.1 – Горизонтальный анализ баланса

Статья	Сумма			Абсолютное изменение		Относительное изменение, %	
	на конец 2014 г.	на конец 2015 г.	на конец 2016 г.	2014-2015гг.	2015-2016 гг.	2014-2015гг.	2015-2016 гг.
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
Основные средства	490	726	671	236	-55	48,16	-7,58
Итого по разделу I	490	726	671	236	-55	48,16	-7,58
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
Запасы	2918	1197	1688	-1721	491	-58,98	41,02
сырьё и материалы	1751	718	1013	-1033	295	-58,95	41,09
готовая продукция и товары для перепродажи	1167	479	675	-688	196	-58,95	40,92
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	640	262	370	-378	108	-59,06	41,22
Дебиторская задолженность	231	402	201	171	-201	74,03	-50,00
Денежные средства	10	8	31	-2	23	-20,00	287,50
Итого по разделу II	3799	1869	2290	-1930	421	-50,80	22,53
<b>БАЛАНС</b>	<b>4289</b>	<b>2595</b>	<b>2961</b>	<b>-1694</b>	<b>366</b>	<b>-39,50</b>	<b>14,10</b>
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>							
Уставный капитал	10	10	10	0	0	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль	138	424	531	286	107	207,25	25,24
Итого по разделу III	148	434	541	286	107	193,24	24,65
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Итого по разделу IV	-	-	-	-	-	-	-
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Кредиторская задолженность	4141	2161	2420	-1980	259	-47,81	11,99
поставщики и подрядчики	2519	1215	1624	-1304	409	-51,77	33,66
перед персоналом организации	707	281	227	-426	-54	-60,25	-19,22
перед государственными внебюджетными фондами	235	157	120	-78	-37	-33,19	-23,57
по налогам и сборам	410	508	426	98	-82	23,90	-16,14
прочие кредиторы	270	0	23	-270	23	-100,0	-
Итого по разделу V	4141	2161	2420	-1980	259	-47,81	11,99
<b>БАЛАНС</b>	<b>4289</b>	<b>2595</b>	<b>2961</b>	<b>-1694</b>	<b>366</b>	<b>-39,50</b>	<b>14,10</b>

Таблица Б.2 – Вертикальный анализ баланса

Статья	Удельный вес, %			Изменение доли	
	на конец 2014 г.	на конец 2015 г.	на конец 2016 г.	2014- 2015гг.	2015 - 2016 гг.
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
Основные средства	11,42	27,98	22,66	16,55	-5,32
Итого по разделу I	11,42	27,98	22,66	16,55	-5,32
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
Запасы	68,03	46,13	57,01	-21,91	10,88
сырьё и материалы	40,83	27,67	34,21	-13,16	6,54
готовая продукция и товары для перепродажи	27,21	18,46	22,80	-8,75	4,34
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	14,92	10,10	12,50	-4,83	2,40
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	5,39	15,49	6,79	10,11	-8,70
в том числе покупатели и заказчики	5,39	15,49	6,79	10,11	-8,70
Денежные средства	0,23	0,31	1,05	0,08	0,74
Итого по разделу II	88,58	72,02	77,34	-16,55	5,32
БАЛАНС	100,00	100,00	100,00	-	-
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
Уставный капитал	0,23	0,39	0,34	0,15	-0,05
Нераспределенная прибыль	3,22	16,34	17,93	13,12	1,59
Итого по разделу III	3,45	16,72	18,27	13,27	1,55
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Итого по разделу IV	-	-	-	-	-
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	96,55	83,28	81,73	-13,27	-1,55
поставщики и подрядчики	58,73	46,82	54,85	-11,91	8,03
перед персоналом организации	16,48	10,83	7,67	-5,66	-3,16
перед государственными внебюджетными фондами	5,48	6,05	4,05	0,57	-2,00
по налогам и сборам	9,56	19,58	14,39	10,02	-5,19
прочие кредиторы	6,30	0,00	0,78	-6,30	0,78
Прочие краткосрочные пассивы	-	-	-	-	-
Итого по разделу V	96,55	83,28	81,73	-13,27	-1,55
БАЛАНС	100,00	100,00	100,00	-	-



## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### Прогнозный бухгалтерский баланс ООО Торговый Дом «Завод легких конструкций» на конец I квартала 2017 года

Таблица В.1 – Прогнозный бухгалтерский баланс

В тысячах рублей

Статья	Код	на конец I квартала 2017 года
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Нематериальные активы	1110	-
Результаты исследований и разработок	1120	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-
Материальные поисковые активы	1140	-
Основные средства	1150	671
Доходные вложения в материальные ценности	1160	-
Финансовые вложения	1170	-
Отложенные налоговые активы	1180	-
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>671</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>		
Запасы	1210	1688
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	370
Дебиторская задолженность	1230	201
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	31
Прочие оборотные активы	1260	-
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>2290</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>2961</b>
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>		
Уставный капитал	1310	10
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-
Резервный капитал	1360	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	531
<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>541</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		
Заемные средства	1410	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	-
Оценочные обязательства	1430	-
Прочие обязательства	1450	-
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>-</b>

## Окончание таблицы В.1

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заемные средства	1510	887
Кредиторская задолженность	1520	1533
Доходы будущих периодов	1530	-
Оценочные обязательства	1540	-
Прочие обязательства	1550	-
Итого по разделу V	1500	2420
БАЛАНС	1700	2961