

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 «Логистика и экономика торговли»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент,

_____ 2017 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

_____ А.Б. Левина
_____ 2017 г.

УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ КАК
ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ–38.04.01.2017ПЗ ВКР

Руководитель работы, к. э.н.,
доцент

_____ Э.Х. Таипова
_____ 2017 г.

Автор работы
студент группы ЭУ-358

_____ С.Д. Шманина
_____ 2017 г.

Нормоконтролер, ст. преподаватель

_____ Ю.С. Якунина
_____ 2017г.

Челябинск 2017

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 «Логистика и экономика торговли»

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

к.э.н., доцент

_____ А.Б. Левина

_____ 2017 г.

ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу студента

Шманина Светлана Дмитриевна

(Ф. И.О. полностью)

Группа ЭУ-358

1 Тема работы

Управление капиталом промышленного предприятия как фактор повышения экономической безопасности

утверждена приказом по университету от _____ 20____ г. № ____

2 Срок сдачи студентом законченной работы 15 января 2018 г.

3 Исходные данные к работе

Законодательные и нормативные акты РФ и субъекта РФ – Челябинской области; учебно-методическая и специальная научная литература по экономическим и финансовым дисциплинам, в том числе – материалы периодических изданий; сведения из Интернет; документы бухгалтерской (финансовой) отчётности предприятия; материалы Отчёта по преддипломной практике

4 Перечень вопросов, подлежащих разработке:

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА
(глава 1)

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ПРИМЕРЕ ПРОМЫШЛЕННОГО

АННОТАЦИЯ

Шманина С.Д. Управление капиталом промышленного предприятия как фактор повышения экономической безопасности: магистерская диссертация. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ, 2017. – 103 с., 11 ил., 22 табл., библиогр. список – 54 наим., 1 прил.

В магистерской диссертации на основе диагностики структуры капитала на примере промышленного предприятия, предложены мероприятия по повышению эффективности деятельности.

Диагностика структуры капитала на примере промышленного предприятия выполнена по документам бухгалтерской отчетности за 2014–2016 годы, обеспечила возможность разработки оптимизационной модели управления капиталом промышленного предприятия как фактора повышения экономической безопасности.

Предлагаемые мероприятия по повышению экономической безопасности управления капиталом промышленного предприятия предусматривают обязательную разработку концептуальных подходов по управлению капиталом и модели его анализа.

Для обоснования эффективности предлагаемых мероприятий в магистерской диссертации использованы методы: метод системного анализа, обобщения, анализа и синтеза, сравнения и группировки данных; метод финансового анализа; графический и табличный методы.

Результаты магистерской диссертации имеют практическую ценность для ООО «Радуга».

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА.....	8
1.1 Капитал предприятия как объект экономического исследования.....	8
1.2 Экономическая сущность оптимальной структуры капитала и методы ее формирования.....	23
1.3 Методика определения оптимальной структуры капитала.....	30
2 АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ПРИМЕРЕ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ООО «РАДУГА».....	45
2.1 Организационно – экономическая характеристика компании ООО «Радуга».....	45
2.2 Разработка Концепции управление капиталом промышленного предприятия модели его анализа.....	50
2.3 Анализ источников формирования капитала компании ООО«Радуга»...	57
2.4 Анализ показателей, характеризующих структуру капитала компании ООО «Радуга».....	66
3 УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ООО «РАДУГА».....	81
3.1 Определение безопасной оптимальной структуры капитала на примере компании ООО «Радуга».....	81
3.2 Оценка эффективности предлагаемых рекомендаций по безопасной оптимизации структуры капитала компании ООО «Радуга».....	87
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	92
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	94
ПРИЛОЖЕНИЕ А.Бухгалтерская отчетность ООО «Радуга».....	99

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. Функционирование любого хозяйствующего субъекта, в первую очередь, обеспечивается собственными средствами, но для быстрого развития и повышения безопасной эффективности деятельности, у предприятий возникает необходимость в привлечении заемных средств, которые обеспечивают ему получение дополнительной прибыли и расширение инвестиционных возможностей.

Собственный и заемный капитал имеют свои преимущества и недостатки. С одной стороны, предприятие, использующее только собственные средства, обладает наивысшей финансовой устойчивостью, но при этом имеется ограничение возможностей роста прибыли, с другой стороны, предприятие, активно использующее более дешевый источник финансирования – заемный капитал, имеет высокий потенциал и возможности роста рентабельности, но одновременно происходит снижение финансовой устойчивости, и, следовательно, повышение риска неплатежеспособности.

Соотношение заемного и собственного капитала, выраженное в долях или процентах, называют структурой капитала. Задача выбора оптимальной структуры капитала является одной из наиболее серьезных и актуальных для каждого предприятия. Актуальность рассматриваемого вопроса, обусловлена тем, что основной задачей хозяйствующего субъекта, при управлении структурой капитала, является определение оптимальной структуры капитала, которая обеспечит ему максимальную рыночную стоимость предприятия, при минимизации общих затрат на капитал.

Таким образом, актуальность исследования вызвана требованиями к решению проблемы управления капиталом промышленного предприятия как фактора повышения экономической безопасности, переосмыслением в настоящее время мотивов принятия решений. Требуют изучения и факторы, влияющие на долговую нагрузку. Наиболее перспективными являются такие детерминанты леввериджа как макроэкономические циклы и жизненный цикл предприятий.

Необходимость разработки темы исследования вызвана и ее крайне незначительной проработанностью в работах российских ученых.

Степень разработанности проблемы. Вопросы оценки структуры капитала, финансовой устойчивости, финансового левиреджа находят все большее отражение в экономической литературе. Среди известных отечественных авторов следует отметить подходы Н.В. Войтоловского, Н.Д. Дорогана, О.А. Герасименко, Ю.В. Гольченко, Е.В. Губановой, Т.И. Гулюкиной, Т.Г. Гурнович, Л.В. Донцовой, О.В. Ефимовой, В.Р. Имангулова, Ю.В. Кириллова, И.А. Киршина, В.В. Ковалева, Е.С. Марковой, Т.Г. Марсагишвили, А.Е. Пиняевой, Э.Б. Сааковой, Е.В. Саклаковой, Г.В. Савицкой, И.Е. Сорокиной, Л.Р. Хабибуллиной, Р.Д. Хунагова, М.В. Чараевой, А.Д. Шеремета, Л.С. Шохиной и др.

Объектом исследования является промышленного предприятия ООО «Радуга», предмет исследования – источники управления структурой капитала промышленного предприятия ООО «Радуга».

Цель данной работы заключается в разработке практических рекомендаций для определения безопасной оптимальной структуры управления капитала компании.

Для реализации поставленной цели будут решаться следующие задачи:

а) рассмотреть сущность капитала организации и его классификацию; изучить методы оптимизации капитала предприятия;

б) разработать методологию для определения оптимальной структуры капитала;

в) провести анализ структуры капитала на примере организации ООО «Радуга» и оценить влияние структуры капитала на финансовую устойчивость организации;

г) разработать рекомендации по безопасной оптимизации структуры капитала; оценить эффективность предлагаемых рекомендаций.

Информационную основу исследования составили подходы разных авторов в управлении капиталом предприятия, оптимизации его структуры, оценке

эффективности использования, а также бухгалтерская (финансовая) отчетность ООО «Радуга» за 2014-2016 гг.

Научная новизна результатов исследования состоит в обосновании и усовершенствовании подходов к безопасному управлению структурой капитала предприятия. Научные результаты, полученные автором исследования, заключаются в следующем: разработана модель анализа структуры безопасного управления капитала промышленного предприятия, ориентированная на его безопасную оптимизацию, а также предложен алгоритм применения данной модели.

Практическая значимость работы заключается в том, что предложенные подходы к оптимизации структуры капитала ООО «Радуга» позволят повысить эффективность использования собственного капитала, положительно отразятся на уровне финансовой устойчивости этой компании, а также росте ее стоимости за счет увеличения собственных источников финансирования деятельности.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА

1.1 Капитал предприятия как объект экономического исследования

Основной экономической базой для создания и развития компании является капитал, потому как он определяет общую стоимость средств в материальной и нематериальной, а также денежной формах, которые инвестированы в формирование его активов. В процессе своего функционирования капитал определяет интересы собственников и персонала компании, а также государства [16, стр. 95].

Капитал организации представляет собой финансовые средства, которые направлены в финансовую и инвестиционную деятельность организации с целью получения прибыли.

При рассмотрении экономической сущности капитала в первую очередь следует выделить некоторые важные его характеристики:

а) капитал считается основным фактором производства. В системе факторов производства основному капиталу принадлежит главная роль, потому как он связывает все факторы в единый промышленный комплекс;

б) капитал организации определяет финансовые средства организации, которые приносят доход. В данном качестве он может выступать отдаленно от промышленного фактора, то есть в форме ссудного капитала, который обеспечивает формирование доходов компании не только в производственной, но еще и в финансовой сфере его деятельности;

в) капитал является приоритетным источником формирования благосостояния владельцев компании как в текущем, так и в перспективном периоде. Некоторая потребляемая часть капитала выходит из его состава, так как она будет направлена на удовлетворение текущих потребностей его собственников;

г) капитал организации представляет собой главный измеритель его рыночной стоимости. В свою очередь, рыночную стоимость предприятия характеризует собственный капитал, так как он определяет объем чистых активов. В том числе,

объем собственного капитала, используемого предприятием, характеризует потенциал привлечения им заемных финансовых ресурсов, которые обеспечивают получение дополнительной прибыли. База оценки рыночной стоимости предприятия формируется в совокупности с другими менее значимыми факторами;

д) важнейшим показателем уровня эффективности хозяйственной деятельности является динамика капитала организации. Способность к быстрому росту собственного капитала характеризует высокую степень формирования и результативное распределение прибыли, а также способность поддержания финансового равновесия за счет внутренних источников. Сокращение объема собственного капитала в то же время предполагает результат неэффективной и убыточной деятельности организации [22, стр. 105].

Важная роль капитала в экономическом развитии компании и обеспечении благосостояния государства, владельцев и персонала, определяет его как главный объект финансового управления компанией.

Обеспечение результативного использования капитала принадлежит к числу наиболее ответственных задач в каждой компании.

Капитал предприятия определяется не только своей многофакторной сущностью, но и многообразием форм, в которых он может выступать. В процессе промышленного обращения капитал организации характеризуется непрерывным кругооборотом, где проходит три стадии.

Рассмотрим подробнее формы капитала в процессе его промышленного обращения на рисунке 1.1.



Рисунок 1.1 – Формы капитала в процессе его промышленного обращения

На первой стадии капитал представляет собой денежную форму, которая инвестируется в оборотные и внеоборотные активы и преобразуется в производительную форму.

На второй стадии капитал в производительной форме в процессе производства продукции формируется в товарную форму, в том числе, включая и форму производственных услуг.

На третьей стадии капитал в товарной форме в процессе реализации производственных товаров и услуг преобразуется в капитал в денежной форме.

Средняя продолжительность оборота капитала организации определяется сроком его оборота в днях, месяцах или годах [29, стр. 67].

Одновременно с преобразованием форм капитала происходит постоянное изменение стоимостного цикла. Характер движения стоимостного цикла капитала компании осуществляется по спирали, представленной на рисунке 1.2.

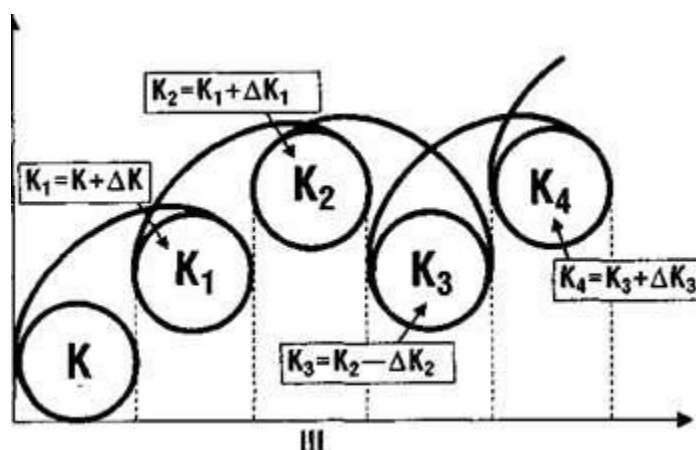


Рисунок 1.2 – Характер движения стоимостного цикла капитала компании по спирали

На рисунке 1.2 видно, что в процессе движения стоимостного цикла капитал организации может за счет рентабельного его использования в отдельные периоды наращивать свою суммарную стоимость или за счет убыточной хозяйственной деятельности частично терять ее.

Основным фактором формирования капитала организации является удовлетворение потребностей в приобретении необходимых активов, а также оптимизация его структуры для обеспечения условий результативного его

использования [31, стр. 281].

В следствии с этим, процесс формирования капитала организации создается на базе следующих принципов:

1. Учет перспектив развития хозяйственной деятельности компании.

Процесс формирования объема и структуры капитала регулируется задачами, обеспечивающими хозяйственную деятельность, как на начальной стадии функционирования организации, так и в ближайшей перспективе.

Формирование капитала имеет смысл только тогда, когда оно достигается путем включения всех расчетов, которые связаны с его формированием [31, стр. 285]; обеспечение соответствия объема заемного капитала к объему активов организации [31, стр. 285];

2. Обеспечение соответствия объема заемного капитала к объему активов организации.

У предприятия возникает потребность в капитале только тогда, когда есть потребность в оборотных и внеоборотных активах. Данная потребность в капитале, который необходим для создания нового предприятия, включает две группы предстоящих расходов:

а) предстартовые затраты;

б) стартовый капитал.

Предстартовые затраты по созданию нового предприятия подразумевают под собой достаточно небольшую часть финансовых ресурсов всего капитала. Эти затраты расходуются на разработку бизнес-плана предприятия, а также для финансирования исследований, связанных с данной разработкой. Естественно, эти расходы носят разовый характер, но несмотря на то, что они требуют определенных затрат капитала, обычно занимают незначительную долю в составе общей потребности [28, стр. 69].

Стартовый капитал направлен на формирование активов, для того, чтобы новая организация могла начать свою финансово – хозяйственную деятельность. Для расширения деятельности предприятия рассматривается увеличение

капитала, которое непосредственно связано с формированием дополнительных финансовых средств [28, стр. 70].

3. Обеспечение оптимальной структуры капитала с позиции результативного его функционирования.

Высокий финансовый результат деятельности организации в большей степени зависит от структуры капитала.

Структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных финансовых ресурсов, которые используются компанией в процессе финансово-хозяйственной деятельности [23, стр. 84].

От структуры капитала зависит насколько будет высоким уровень экономической и финансовой рентабельности организации. Структура капитала позволяет определить систему коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности, к тому же в процессе развития организации она формирует соотношение степени прибыльности и риска.

- обеспечение минимизации затрат, связанных с формированием капитала из разных источников;

- обеспечение высокой эффективности использования капитала в процессе финансово - хозяйственной деятельности.

Реализация данного принципа основывается на максимизации показателя рентабельности собственного капитала по уровню финансового риска, принятого для организации.

Формирование высоких финансовых результатов в большей степени зависит от структуры капитала, используемого предприятием.

Структура используемого капитала определяет многие факторы как финансовой, так и инвестиционной и операционной его деятельности, при этом оказывая непосредственное влияние на конечные финансовые результаты. Также структура капитала воздействует на коэффициент рентабельности чистых активов и собственного капитала, позволяет определить систему коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности и, в конечном итоге, в процессе

развития организационна формирует соотношение степени прибыльности и риска [23, стр. 90].

Структура капитала формируется непосредственно с учетом особенностей его составных частей.

В соответствии с приведенной систематизацией по основным классификационным признакам рассмотрим основные виды капитала организации.

По принадлежности компании выделяют собственный и заемный капитал.

Собственный капитал определяет общую стоимость средств компании, которые находятся в собственности и используются для формирования определенной доли активов. Сформированная за счет инвестированного капитала, эта доля активов представляет собой чистые активы организации [24, стр. 159].

Заемный капитал характеризуется дополнительно привлекаемыми денежными средствами и другими имущественными ценностями, которые предоставляются на возвратной основе, для финансирования развития организации. Все формы заемного капитала организации являются финансовыми обязательствами, которые подлежат погашению в предусмотренные договором сроки [24, стр. 176].

Как известно, собственный капитал определяется следующими наиболее важными положительными особенностями:

1) простота привлечения.

Принятие решения по увеличению собственного капитала оговаривается собственниками организации, при этом не возникает необходимости в получении согласия других хозяйствующих субъектов;

2) получение более высокой прибыли в абсолютно всех сферах деятельности, так как за пользование собственного капитала не требуется уплата процентов во всех его формах банкам и другим кредитным учреждениям;

3) обеспечение финансовой устойчивости организации и платежеспособности на длительный период времени. При выполнении этих условий снижается риск банкротства организации [24, стр. 160].

Вместе с тем, ему свойственны следующие недостатки: ограниченность объема привлечения дополнительных финансовых ресурсов, а, соответственно, и возможности значительного увеличения и расширения инвестиционной и операционной деятельности организации на этапах, когда конъюнктура рынка наиболее благоприятна и на отдельных стадиях жизненного цикла предприятия; стоимость собственного капитала значительно выше по сравнению с другими альтернативными источниками формирования заемного капитала; не используется возможность наращивания коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлеченного заемного капитала, потому как без привлечения заемных финансовых средств коэффициент финансовой рентабельности деятельности организации не превысит экономической рентабельности [24, стр. 163].

Из всего вышеизложенного можно сделать вывод о том, что организация, которая использует только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость и минимальный риск банкротства, но при этом скорость развития такого предприятия существенно снижается и оно не в состоянии использовать в полной мере финансовые возможности

для прироста прибыли на вложенный капитал.

В состав собственного капитала входят уставный, добавочный и резервный капиталы, а также нераспределенная прибыль.

Уставный капитал представляет собой стоимость основных и оборотных средств, внесенных учредителями при создании предприятия и направленного в развитие деятельности, которая указана в учредительных документах организации.

В соответствии со ст. 26 Федерального закона от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» государство устанавливает минимальный размер уставного капитала для акционерных обществ. Так для публичных акционерных обществ минимальный размер должен составлять 100 тыс. руб., а для непубличных акционерных обществ 10 тыс. руб. [4]. Согласно ст. 14.1

Федерального Закона от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» для обществ с ограниченной ответственностью размер уставного капитала должен быть не менее 10 тыс. руб. [5].

В соответствии с пунктом 68 Приказа Минфина РФ от 29.07.1998 г. № 34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» добавочный капитал отражает сумму дооценки основных средств, объектов капитального строительства и других материальных объектов организации, у которых срок полезного использования более 12 месяцев, а также сумму, полученную сверх номинальной стоимости размещенных акций [7].

Он создается за счет:

1) эмиссионного дохода, то есть разницы между продажной и номинальной стоимостью акций предприятия;

2) курсовой разницы – разницы при оплате доли уставного капитала в иностранной валюте, которая регламентируется ПБУ 3/2006, утвержденным приказом Минфина Российской Федерации от 27 ноября 2006 г. №154н [9];

3) разницы при переоценке основных средств – разница при изменении стоимости основных средств.

Добавочный капитал в соответствии с Приказом Минфина РФ от 29.07.1998 г. № 34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» [7] может быть направлен:

– на погашение убытков;

– на увеличение уставного капитала.

Резервный капитал – это размер имущества предприятия, в котором размещается часть нераспределенной прибыли для покрытия убытков, выкупа акций организации и погашения облигаций.

Резервный капитал формируется благодаря прибыли, оставшейся в распоряжении организации.

В соответствии со ст. 35 Федерального закона от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» [4] в акционерных обществах в обязательном порядке формируется резервный капитал, в размере, предусмотренном уставом общества, но не менее 15% от его уставного капитала. Резервный капитал формируется за счет обязательных ежегодных отчислений, размер которых не может быть менее 5% от чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества.

Статьей 30 Федерального закона от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» [5] предусмотрено, что общество может создавать резервный фонд в порядке и в размерах, которые предусмотрены Уставом Общества.

Относительно Обществ с ограниченной ответственностью резервный капитал используется в случаях покрытия убытков, погашения облигаций и выкупа долей.

В соответствии п. 83 Приказа Минфина РФ от 29.07.1998 г. № 34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» [7] конечный финансовый результат деятельности организации, уменьшенный на сумму начисленного и уплаченного налога на прибыль, а также сумму налоговых платежей, называется нераспределенной прибылью организации.

В соответствии с Письмом Минфина РФ от 23.08.2002 г. № 04-02-06/3/60 нераспределенная прибыль прошлых лет является частью прибыли, оставшаяся в распоряжении организации по результатам работы запрошедший отчетный период и принятых решений по ее применению.

Право на распоряжение нераспределенной прибылью принадлежит собственнику. После выплаты доходов учредителям, оставшаяся нераспределенная прибыль, которая осталась в распоряжении организации, составляет прирост собственного капитала организации за отчетный период.

Увеличение собственного капитала инвестируется в развитие организации.

Заемный капитал представляет собой финансовые средства, которые привлекаются организацией для формирования части активов с обязательством вернуть в оговоренные сроки заимодателю.

В соответствии со ст. 209 Налогового Кодекса РФ [1] долговые обязательства представляют собой кредиты, займы, банковские счета, банковские вклады или иные заимствования, независимые от вида их оформления.

Заемный капитал организации делится на долгосрочные и краткосрочные финансовые обязательства.

В соответствии с Федеральным законом от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» [6] долгосрочные финансовые обязательства представлены в виде привлеченного заемного капитала со сроком пользования более 12 месяцев. Основными формами этих обязательств выступают долгосрочные кредиты банков и долгосрочные заемные средства, задолженность по налогам, задолженность по эмитированным облигациям.

Также долгосрочные кредиты и займы могут быть направлены на приобретение имущества долгосрочного использования.

К краткосрочным финансовым обязательствам относятся все формы привлеченного заемного капитала, у которых срок пользования не превышает 12 месяцев. Среди этих средств выделяют текущую кредиторскую задолженность, возникающую в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. Основными формами этих обязательств выступают краткосрочные кредиты банков и краткосрочные заемные средства, задолженность организации по товарам, работам и услугам, по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами, по оплате труда, по расчетам с дочерними предприятиями и с другими кредиторами, а также другие краткосрочные финансовые обязательства. Также некоторые источники оборотных активов формируются за счет краткосрочных кредитов и займов [26, стр. 84].

Заемный капитал определяется следующими наиболее важными положительными чертами:

а) имеет достаточно высокие возможности привлечения, в особенности, если у предприятия высокий кредитный рейтинг, наличие залога либо гарантии поручителей;

б) обеспечивает рост экономического потенциала организации путем значительного увеличения его активов и темпов прироста объема его деятельности;

в) характеризуется более низкой стоимостью по сравнению с собственным капиталом, так как при уплате налога на прибыль из налогооблагаемой базы изымаются расходы по его обслуживанию;

г) способен увеличивать прирост финансовой рентабельности предприятия, а значит и коэффициент рентабельности собственного капитала [24, стр. 182].

Вместе с тем, при использовании заемного капитала возникают следующие недостатки:

а) использование средств заемного капитала в финансово-хозяйственной деятельности организации увеличивает степень возникновения наиболее опасных финансовых рисков, то есть тех рисков, при которых снижается финансовая устойчивость и платежеспособность. Соответственно, при увеличении удельного веса заемного капитала в общей сумме используемого капитала предприятия, увеличивается и уровень этих рисков;

б) активы, которые сформированы за счет средств заемного капитала, имеют меньшую норму прибыли, так как ее уменьшает сумма выплаченного ссудного процента во всех его формах;

в) колебания конъюнктуры финансового рынка влияют на стоимость заемного капитала. Непосредственно, при снижении средней ставки ссудного процента, организации становится не выгодно использование ранее полученных заемных средств, потому как на рынке появляется возможность получения более дешевых кредитных ресурсов;

г) достаточно сложная процедура привлечения заемного капитала потому, что для предоставления кредитных средств обязательным условием должно быть

согласие других хозяйствующих субъектов, а также предоставление соответствующих сторонних гарантий или залога [24, стр. 185].

Из всего вышеизложенного можно сделать вывод о том, что использование заемного капитала позволяет организации наращивать финансовый потенциал своего развития за счет привлечения дополнительных средств. Благодаря этому увеличивается темп прироста финансовой рентабельности деятельности, но при этом возникает наиболее высокий финансовый риск и угроза банкротства, которые возрастают при увеличении доли заемных средств в общей сумме используемого капитала.

По целям использования в составе организации выделяют следующие виды капитала:

а) промышленный капитал выступает как форма капитала, которая используется в производственном процессе. На основании стоимостной оценки средств производства формируется необходимый объем промышленного капитала. В свою очередь, промышленный капитал переносит всю свою стоимость на готовую продукцию в форме арендных платежей или амортизации [18, стр. 193];

б) ссудный капитал – это совокупность денежных средств, которые предоставлены на условиях возвратности во временное пользование и за определенную плату в виде процента. Основной формой получения ссудного капитала является кредит [18, стр. 196];

в) спекулятивный капитал образует часть капитала, используемую в процессе проведения спекулятивных финансовых операций. Эти операции, в основном, основаны на разнице в ценах [18, стр. 198].

По формам инвестирования выделяют капитал в денежной, финансовой, материальной и нематериальной формах. Капитал в этих формах используется только при создании новых организаций либо для увеличения доли уставного капитала [19, стр. 63].

Наиболее распространенным видом капитала, который привлекается фирмой,

является капитал в денежной форме. Эта форма считается более универсальной, так как ее можно трансформировать в любую другую форму капитала, которая необходима организации для ведения финансово- хозяйственной деятельности.

Капитал в финансовой форме представляет собой разнообразие различных финансовых инструментов, вносимых в уставный капитал предприятия. Финансовые инструменты могут выступать в виде акций, облигаций, депозитных счетов и сертификатов банков и в других видах.

Капитал в материальной форме представляет собой разнообразие капитальных товаров, таких как машины, оборудование, здания, помещения, сырье и материалы, полуфабрикаты, а в единичных случаях и в виде потребительских товаров.

Капитал в нематериальной форме выступает в виде различных нематериальных активов, не имеющих вещественной формы, но которые непосредственно принимают участие в финансово-хозяйственной деятельности и формировании прибыли предприятия. К нематериальным активам относят патентные права на использование изобретений, права пользования отдельными природными ресурсами, права на промышленные образцы и модели, компьютерные программы, товарные знаки и другие активы.

По объекту инвестирования капитал подразделяется на основной и оборотный.

Основной капитал характеризует ту часть производительного капитала, которая в течение длительного периода принимает непосредственное участие в производстве, при этом переносит свою стоимость на готовую продукцию постепенно и возвращается в денежной форме по частям. К основному капиталу относятся средства труда, такие как здания, машины, разное оборудование и прочее [21, стр. 429].

Основное отличие оборотного капитала от основного в том, что он характеризует ту часть производительного капитала, которая полностью участвует в производстве и переносит свою стоимость на готовую продукцию сразу. К оборотному капиталу относятся прежде всего рабочая сила и предметы

труда [25, стр. 441].

По форме нахождения в процессе кругооборота капитал различают в денежной, производственной и товарной его формах.

По формам собственности при формировании уставного фонда предприятия капитал делится на частный и государственный.

Частный капитал представляет собой капитал, который находится во владении одного или нескольких физических и юридических лиц.

Собственники этого капитала обладают полным правом распоряжаться средствами капитала или его имуществом по своему усмотрению и в соответствии с действующим законодательством [30, стр. 281].

Государственный капитал характеризует государственные средства, выделенные в виде основных и оборотных средств в постоянное пользование и распоряжение организации. Размер государственного капитала зависит от объема производственной деятельности [30, стр. 285].

По организационно-правовым формам деятельности выделяют следующие виды капитала:

а) акционерный капитал формируется предприятиями, созданными в форме акционерных обществ публичного или непубличного типа.

Акционерные общества формируют капитал из внешних источников благодаря эмиссии акций. Если акционерное общество имеет высокий уровень инвестиционной привлекательности, то их акционерный капитал может быть сформирован и с участием иностранных инвесторов [32, стр. 361];

б) паевой капитал формируется предприятиями, которые созданы в форме обществ с ограниченной ответственностью, коммандитных обществ и т. д. В данное время именно этот вид капитала наиболее распространен;

в) индивидуальный капитал представляется при создании индивидуальных предприятий в форме его привлечения.

По характеру участия в производственном процессе различают функционирующий и нефункционирующий капитал.

Функционирующий капитал принимает непосредственное участие в инвестиционной и финансово-хозяйственной деятельности предприятия [32, стр. 384].

Нефункционирующий капитал определяет ту часть капитала, которая не принимает участия в финансово-хозяйственной деятельности организации и формировании её доходов. К формам нефункционирующего капитала можно отнести не функционирующее оборудование, не используемое в производственном процессе сырье из-за низкого качества или изменения ассортимента продукции, остатки готовой продукции с низким спросом у покупателей и т.д. [32, стр. 389].

По характеру использования собственниками капитал делится на потребляемый и накапливаемый.

Потребляемый капитал характеризует ту часть капитала, которая извлекается из оборотных и внеоборотных активов, и вследствие этого прекращает свое участие в финансово-хозяйственной деятельности организации. Извлечение потребляемого капитала может происходить в связи с необходимостью погашения кредитных обязательств, выплатой дивидендов и т.п. [29, стр. 85].

Накапливаемый капитал представляет собой часть чистой прибыли организации, используемой для приобретения новых активов с целью увеличения объемов финансово-хозяйственной деятельности [29, стр. 87].

По источникам привлечения выделяют национальный и иностранный капитал, инвестированный в организацию.

Национальный капитал позволяет организации соотносить свою финансово-хозяйственную деятельность с финансовой политикой государства. Как правило, национальный капитал более доступен предприятиям малого и среднего бизнеса, но при этом на современном этапе экономического развития государства он очень ограничен, что не позволяет обеспечить предприятиям необходимый темп экономического роста [27, стр. 112].

Иностранный капитал привлекается в основном только средними и крупными

предприятиями, которые осуществляют внешнеэкономическую деятельность. Объем предложения иностранного капитала на мировом рынке достаточно значительный, но при этом существует высокий экономический и политический риск для зарубежных инвесторов [27, стр. 115].

По соответствию правовым нормам выделяют легальный и теневой капитал

Результаты финансово – хозяйственной деятельности, полученные от использования легального капитала, облагаются налогами, установленными государством и местными органами власти [27, стр. 129].

Теневой капитал скрывается от налогов, вследствие очень высокого уровня налогообложения деятельности организаций [27, стр. 132].

1.2 Экономическая сущность оптимальной структуры капитала и методы ее формирования

Структура капитала отображает соотношение собственного и заемного капиталов, которые привлекаются с целью финансирования и долговременного развития предприятия. Реализация финансовой стратегии организации будет более успешна только тогда, когда структура капитала будет лучшим образом оптимизирована. В свою очередь, на оптимальное соотношение непосредственно влияет стоимость собственного и заемного капиталов [35, стр. 17].

Как известно из мировой практики, предприятие, которое использует только средства собственного капитала, уменьшает многие финансовые риски, но при этом сокращает прирост развития бизнеса, а соответственно и уменьшает размер прибыли. Однако при правильной финансовой стратегии привлечение средств заемного капитала способствует увеличению доходов собственников организации тем, что при увеличении финансовых ресурсов увеличивается объем реализованной продукции, от которой напрямую зависит размер чистой прибыли [33, стр. 2].

Если структура капитала организации перегружена заемными средствами, то к

доходности этой организации предъявляются более высокие требования, так как возрастает вероятность неплатежей, и увеличиваются риски для инвестора. Также возникает риск того, что если клиентов и поставщиков не устроит высокий уровень привлеченного заемного капитала, то они могут отказаться работать с этой организацией, что повлечет за собой уменьшение выручки [33, стр. 4].

Если же в структуре капитала низкая доля заемных средств, это может означать, что организация недоиспользовала потенциально более дешевый, чем собственный капитал, источник финансирования. Это обычно приводит к тому, что организация будет иметь более высокие затраты на капитал и завышенные требования к доходности будущих инвестиций.

Главная задача управления структурой капитала заключается в том, чтобы определить оптимальное соотношение собственных и заемных средств, то есть такое соотношение, которое способно обеспечить максимальную рыночную цену не только всего капитала, но и организации в целом. Формирование оптимальной структуры капитала представляет собой сложную, неоднозначную проблему в корпоративных финансах [41, стр. 50]. При определении оптимальной структуры собственного и заемного капитала, возникают некоторые трудности, которые можно разделить на несколько аспектов:

- на первоначальном этапе анализ финансовой отчетности организации учитывает те факторы, которые влияют на структуру капитала, поэтому анализ проводится согласно данным прошлых периодов;

- для определения оптимальной структуры капитала используются различные модели, которые включают в себя ряд необходимых показателей, позволяющих оценить оптимальность структуры капитала;

- количественные оценки должны быть сопоставлены с качественным анализом, который представляет собой оценку влияния внешних и внутренних факторов на структуру капитала предприятия.

Структура капитала будет оптимальна только тогда, когда учитывается специфика предприятия при выборе источников финансирования в определенный

период времени, потому как только в конкретных условиях будет сохраняться оптимальность структуры, а при изменении условий структура перестает отвечать этому требованию. Также при изменении условий необходимо урегулировать соотношение собственного и заемного капиталов, в рамках которого выделяется набор инструментов для финансирования хозяйственной деятельности организации [36, стр. 56].

На сегодняшний день имеется ряд объективных и субъективных факторов, учет которых позволит сформировать ту структуру капитала, которая обеспечит оптимальные условия для эффективного его использования в каждой конкретной компании. Рассмотрим основные из этих факторов:

а) отраслевые особенности операционной деятельности компании. Характер отраслевых особенностей помогает определить структуру активов и их ликвидность, а также продолжительность операционного цикла в производстве. Чем ниже продолжительность операционного цикла, тем больше вероятность использования заемного капитала на предприятии [44, стр. 9];

б) стадия жизненного цикла организации.

На ранних стадиях жизненного цикла растущие организации, выпускающие конкурентоспособную продукцию, могут использовать достаточно большую часть заемного капитала для своего развития, но при этом цена такого капитала будет выше среднерыночной. Для организаций, находящихся на стадии зрелости и также выпускающие конкурентную продукцию, свойственно использование по большей части собственного капитала [44, стр. 10];

в) конъюнктура товарного рынка.

Стабильность конъюнктуры товарного рынка обеспечивает стабильный спрос на продукцию организации, тем самым становится безопаснее использовать заемный капитал. Но в то же время если ситуация на рынке неблагоприятна и сокращается объем реализованной продукции, то использование заемных средств может повлечь за собой снижение платежеспособности и уровня прибыли [44, стр. 11];

г) конъюнктура финансового рынка.

Состояние конъюнктуры финансового рынка находится в прямой зависимости с ценой заемного капитала. При значительном увеличении цены заемного капитала дифференциал финансового левеиджа может достигать отрицательного показателя, а при снижении использование долгосрочного заемного капитала становится менее эффективным [44, стр. 12];

д) уровень рентабельности операционной деятельности предприятия.

При увеличении уровня рентабельности соответственно возрастает кредитный рейтинг организации и расширяется потенциал для использования средств заемного капитала. В большинстве случаев этот потенциал так и остается невостребованным так, как собственники предпочитают инвестировать полученную прибыль в свою организацию, которая обеспечивает более высокий уровень отдачи капитала нежели при использовании средств заемного капитала [45, стр. 6];

е) коэффициент операционного левеиджа.

Эффект финансового и операционного левеиджа обеспечивают рост прибыли организации. Именно поэтому организации, у которых непосредственно увеличивается объем реализованной продукции и имеют относительно невысокий коэффициент операционного левеиджа, могут предпринимать действия, направленные на увеличение коэффициента финансового левеиджа путем использования большей доли заемных средств в общей сумме капитала [45,стр.7];

ж) отношение кредиторов к компании.

При оценке кредитного рейтинга компании кредиторы часто используют свои критерии, которые иногда не совпадают с критериями, которые использовала сама организация для оценки собственной кредитоспособности. В некоторых случаях, даже если организация имеет высокую финансовую устойчивость, кредиторы могут использовать иные критерии, которые могут повлиять на снижение кредитного рейтинга.

Вследствие этого складывается негативное воздействие на возможность

привлечения заемного капитала, снижается финансовая гибкость предприятия, то есть снижается возможность оперативного формирования капитала из внешних источников [45, стр. 9];

з) уровень налогообложения прибыли.

В то время когда ставка налога на прибыль не высока или предприятие использует налоговые льготы на прибыль, снижается разница в стоимости собственного и заемного капиталов, которые привлекаются для финансирования из внешних источников. Это происходит в результате того, что уменьшается эффект налогового корректора при использовании средств заемного капитала. В связи с этим капитал предпочтительно формировать из внешних источников путем выпуска дополнительных акций или увеличением паевого капитала. Однако если ставка налогообложения прибыли будет достаточно высокой, то существенно повышается эффективность привлечения заемного капитала [45,стр.10];

и) финансовый менталитет собственников предприятия. Если собственники предприятия не принимают финансирование для развития компании с высокими уровнями рисков, то данное условие формирует консервативный подход, основу которого составляет собственный капитал. Если же наоборот, собственники стремятся получить максимальную прибыль на собственный капитал путем финансирования с большими финансовыми рисками, то формируется агрессивный подход, который использует в максимально возможном размере средства заемного капитала [44, стр. 12];

к) уровень концентрации собственного капитала.

Для сохранения финансового контроля за менеджментом организации, владельцам необходимо формировать дополнительный капитал не с помощью привлечения из внешних источников добавочного собственного капитала, а с помощью дополнительных заемных средств. [45, стр. 11] Для обеспечения выполнения этих факторов управление структурой капитала в компании сводится к выполнению следующих условий:

1) установить для данной компании оптимальные пропорции использования собственного и заемного капиталов;

2) обеспечить необходимым объемом и различными видами капитала предприятие для расчета необходимых показателей его структуры.

Однако при всем разнообразии факторов не существует единого метода определения оптимального соотношения собственного и заемного капиталов даже для одной и той же компании на разных стадиях ее развития и при различной конъюнктуре финансового и товарного рынков. Поэтому для оптимизации структуры капитала организации применяют различные методы [37, стр. 70].

Один из наиболее применяемых считается метод затрат на капитал, или метод оптимизации структуры капитала по критерию его стоимости. Этот метод подразумевает, что стоимость капитала зависит от источников его формирования. Для этого производится предварительная оценка стоимости собственного и заемного капиталов при различных условиях его привлечения, и осуществляются многовариантные расчеты средневзвешенной стоимости общего капитала, исходя из возможности минимизации этой стоимости [42, стр. 11].

Метод оптимизации по соотношению операционного и финансового рычагов анализирует различные соотношения показателей финансово – хозяйственной деятельности предприятия, а также оценивает влияние этих показателей на чистую прибыль. К показателям деятельности компании относятся выручка, операционная прибыль, производственные и финансовые расходы. Преимущество данного метода заключается в том, что при выборе различной структуры капитала учитывается влияние коммерческих условий производства на чистую прибыль и доходность собственников предприятия [37, стр. 71].

Метод EBIT-EPS предполагает поиск оптимального соотношения собственного и заемного капиталов, основываясь на прямой зависимости доходности от риска. Исходя из этого, оптимальность структура капитала достигается путем максимизации уровня чистой прибыли при минимальном финансовом риске, который определяется уровнем финансового

рычага.

Основными недостатками данного метода являются следующие аспекты:

1) при рассмотрении других различных вариантов финансирования не предоставляется возможность их комбинировать;

2) рассчитывается максимальное значение чистой прибыли, а не рыночной цены организации.

Метод оценки эффекта финансового рычага основывается на оценке максимизации уровня рентабельности собственного капитала путем соотношения валовой прибыли к чистой прибыли и заемному капиталу предприятия. К недостатку данного метода относится то, что не учитывается внутренняя структура собственных и заемных средств, и собственный капитал предприятия определяется как бесплатный, что не соответствует действительности [37, стр. 72].

Метод операционной прибыли определяет допустимый уровень доли заемного капитала в общей структуре капитала на основе изменчивости прибыли предприятия посредством изменения уровня риска банкротства.

Для каждого уровня финансового рычага рассчитывается риск банкротства и сравнивается с неким нормативным значением, при этом оптимальным значением финансового рычага считается то, при котором риск банкротства соответствует нормативному значению. К недостатку рассматриваемого метода можно отнести независимость размера прибыли от финансового рычага предприятия. Преимуществом является то, что данный метод позволяет дать предварительную оценку для нахождения оптимального соотношения собственного и заемного капиталов [37, стр. 73].

При оптимизации структуры капитала нужно помнить о том, что деятельность организации подчинена определенным жизненным циклам, и для оценки структуры капитала и принятия решения о ее оптимизации необходимо понимать, на каком этапе развития находится компания в данное время. Достаточный уровень капитала организации способствует поддержанию ее жизнеспособности в течение всего периода функционирования, сохраняя ее ликвидность,

рентабельность, устойчивости платежеспособность. Достижение оптимальной структуры капитала осуществляется посредством адекватного управления собственными и заемными средствами собственниками организации. Каждой организации при разработке политики формирования капитала необходимо учитывать стратегию своего развития. В связи с этим определение оптимальной структуры капитала является важной задачей для любой организации [37, стр. 75].

1.3 Методика определения оптимальной структуры капитала

Главная цель управления капиталом состоит не только в том, чтобы приобрести необходимые активы для ведения финансово-хозяйственной деятельности, но и оптимизировать структуру капитала, таким образом, чтобы обеспечить минимальную стоимость источников финансирования и максимизировать стоимость фирмы [35, стр. 60].

Структура капитала формируется исходя из соотношения собственных и заемных средств, которые используются организацией в процессе её финансово-хозяйственной деятельности. Она непосредственно имеет влияние на уровень финансовой и экономической рентабельности компании и формирует систему коэффициентов финансовой устойчивости что, в конечном итоге, позволяет определить соотношение доходности к риску [38, стр. 63].

Процесс оптимизации структуры капитала организации осуществляется по следующим этапам:

- а) анализ структуры капитала организации;
- б) определение общей потребности в капитале;
- в) оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности;
- г) оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости;

д) оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков;

е) формирование показателя целевой структуры капитала.

Рассмотрим более подробно каждый этап процесса оптимизации.

а) анализ структуры капитала организации.

Основная цель данного анализа состоит в том, чтобы выявить тенденции динамики объема и состава капитала в предплановом периоде, и рассмотреть их влияние на финансовую устойчивость и эффективность использования капитала [39, стр. 72].

Анализ структуры капитала можно разбить на три этапа.

На первой стадии анализа:

- рассматривается динамика собственного и заемного капиталов и тенденции их развития;

- определяется динамика изменений структуры доходов и расходов;

- определяется соотношение динамики общего объема и составных элементов капитала с динамикой объема производства и реализации продукции;

- изучается соотношение внеоборотных и оборотных активов в составе собственного капитала;

- изучается соотношение долгосрочных и краткосрочных финансовых обязательств в составе заемного капитала.

На второй стадии анализа рассматриваются коэффициенты финансовой устойчивости организации, которые определяются на основании ее структуры капитала. Анализ финансовой устойчивости дает возможность оценивать уровень стабильности финансового развития и степень финансовых рисков организации, угрожающих ее банкротству [39, стр. 73].

В ходе проведения такого анализа рассчитываются и исследуются в динамике следующие коэффициенты:

а) коэффициент автономии.

Этот коэффициент определяет соотношение собственного капитала и общую

сумму активов предприятия. Чем меньше значение коэффициента, тем предприятие в большей степени зависит от заемных источников финансирования, и соответственно менее устойчивое у него финансовое положение. В существующей практике считается, что доля собственного капитала должна составлять 50% всех активов. В этом случае, если значение коэффициента автономии свыше 0,5, то предприятие сможет погасить свою кредиторскую задолженность, реализовав свои собственные активы. Но если значение коэффициента автономии близко к 1, то это является признаком того, что предприятие лишается возможности дополнительного финансирования, даже, несмотря на его финансовую независимость от внешних заимствований автономии рассчитывается по формуле:

$$K_a = \frac{СК}{A},$$

[36, стр. 58]. Коэффициент по формуле:

(1)

где K_a – коэффициент автономии;

СК – сумма собственного капитала;

A – общая сумма предприятия.

б) коэффициент финансирования.

Он показывает, на сколько собственные средства предприятия преобладают над привлеченными, и наоборот определяет наличие дефицита собственных средств. Данный показатель характеризует структуру капитала и оценивает финансовую устойчивость предприятия [36, стр. 59].

Рекомендуемое значение коэффициента больше либо равно 1.

Коэффициент финансирования оказывает непосредственное влияние на уровень риска банкротства организации, так как при чрезмерном увеличении доли заемного капитала увеличивается финансовая зависимость от кредиторов и повышается риск неплатежеспособности. Коэффициент финансирования определяется по формуле:

$$K_{\phi} = \frac{CK}{ЗК}, \quad (2)$$

где K_{ϕ} – коэффициент финансирования;

CK – сумма собственного капитала;

$ЗК$ – сумма заемного капитала.

в) коэффициент финансового левериджа устанавливает какая сумма заемных средств привлечена компанией на 1 рубль собственных средств и определяется по следующей формуле:

$$K_{\phi л} = \frac{ЗК}{CK}, \quad (3)$$

где $K_{\phi л}$ – коэффициент финансового левериджа;

CK – сумма собственного капитала;

$ЗК$ – сумма заемного капитала.

Оптимальное значение показателя достигается при равном соотношении заемных средств и собственного капитала, то есть коэффициент финансового левериджа должен быть равен 1. Если значение коэффициента выше оптимального, то организация теряет свою финансовую независимость и ее финансовое положение становится менее устойчивым. Как правило, таким организациям сложнее привлечь дополнительные займы. Но при этом если значение показателя ниже оптимального, то это говорит об упущенной возможности использовать финансовый рычаг, то есть возможности повысить за счет заемных средств рентабельность собственного капитала [36, стр. 60].

г) коэффициент платежеспособности определяет соотношение общего объема заемного капитала и суммарных активов предприятия. Коэффициент платежеспособности отображает степень независимости предприятия от заемных средств, а также долю капитала, которую вложили собственники предприятия в имущество [36, стр. 61]. Коэффициент платежеспособности рассчитывается по

следующей формуле:

$$K_{\Pi} = \frac{ЗК}{A}, \quad (4)$$

где K_{Π} – коэффициент платежеспособности;

$ЗК$ – сумма заемного капитала;

A – общая сумма активов предприятия.

Чем меньше значение этого показателя, тем лучше. Если же значение коэффициента платежеспособности приближается к 0,5, то предприятию необходимо убедиться достаточно ли у него средств, чтобы покрывать свои обязательства перед кредиторами [36, стр. 61].

д) коэффициент долгосрочной финансовой независимости определяет соотношение собственных и долгосрочных заемных средств к общей сумме капитала, что позволяет выявить финансовый потенциал будущего развития предприятия [36, стр. 62].

Данный коэффициент отражает ту часть активов предприятия, которая сформирована за счет собственных средств и не зависит от краткосрочных заемных средств. Рекомендуемое значение этого коэффициента не должно быть менее 0,7, но при этом необходимо учитывать отрасль, к которой относится предприятие. Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

$$K_{\text{дфн}} = \frac{СК + ЗК_{\text{д}}}{A}, \quad (5)$$

где $K_{\text{дфн}}$ – коэффициент долгосрочной финансовой независимости;

$СК$ – сумма собственного капитала;

$ЗК_{\text{д}}$ – долгосрочный заемный капитал;

A – общая сумма активов предприятия.

е) коэффициент маневренности собственного капитала определяет, какую долю собственные оборотные средства занимают в структуре собственного капитала организации, и рассчитывается как соотношение собственных

оборотных средств к размеру собственного капитала [36, стр. 63]. Формула расчета коэффициента маневренности собственного капитала следующая:

$$K_m = \frac{COC}{СК}, \quad (6)$$

где K_m – коэффициент маневренности собственного капитала;

СОС – собственные оборотные средства;

СК – сумма собственного капитала.

Рекомендуемое значение коэффициента находится в пределах от 0,2 до 0,5 в зависимости от структуры капитала и специфики отрасли. Финансовая устойчивость и платежеспособность организации определяются значениями показателя маневренности. Соответственно при росте коэффициента маневренности, возрастает финансовая устойчивость и платежеспособность.

Но при этом сверхвысокие значения коэффициента маневренности могут говорить о том, что резко увеличился объем долгосрочных обязательств, а это снижает финансовую независимость организации [36, стр. 63].

ж) коэффициент обеспеченности собственными средствами отражает ту долю оборотных активов, которая финансируется за счет собственных средств организации [38, стр. 64].

Коэффициент обеспеченности собственными средствами рассчитывается для оценки платежеспособности компании по следующей формуле:

$$K_{оос} = \frac{COC}{ОА}, \quad (7)$$

где $K_{оос}$ – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

СОС – собственные оборотные средства;

ОА – сумма оборотных активов.

Нормативное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами равно 0,1. Если на конец отчетного периода данный коэффициент имеет значение менее 0,1, то структура баланса компании признается

неудовлетворительной [38, стр. 65].

На третьей стадии анализа производится оценка эффективности использования общего капитала и его составляющих посредством рассмотрения и расчета в динамике следующих показателей:

а) период оборота капитала определяет количество дней, на протяжении которых осуществляется один полный оборот собственного и заемного капитала. Так как при каждом обороте капитала происходит прирост дополнительной прибыли, предприятию необходимо уменьшать срок оборота капитала, тем самым увеличивая эффективность от его использования [33, стр. 3]. Формула для определения периода оборота капитала следующая:

$$ПО_k = \frac{K}{P_o}, \quad (8)$$

где $ПО_k$ – период оборота капитала, дни;

K – средняя сумма капитала организации за определенный период;

P_o – объем реализованной продукции за один день.

б) коэффициент рентабельности совокупного капитала показывает эффективность использования капитала предприятия. Совокупный капитал включает в себя как оборотные, так и внеоборотные средства. Их рентабельность показывает доходность совокупного капитала предприятия в условиях хозяйственной деятельности [33, стр. 4]. Коэффициент рентабельности совокупного капитала определяется по формуле:

$$УР_k = \frac{П \times 100}{K}, \quad (9)$$

где $УР_k$ – уровень рентабельности всего используемого капитала, %;

$П$ – сумма прибыли предприятия за определенный период;

K – средняя сумма капитала предприятия за определенный период.

Нормативное значение для данного показателя не регламентировано и оценивается тенденция его изменения. При повышении рентабельности

совокупного капитала наблюдается рост эффективности производства и увеличение реализации продукции. Снижение коэффициента свидетельствует о падении спроса на продукцию и о перенакоплении активов [33, стр. 4].

в) коэффициент рентабельности собственного капитала показывает величину прибыли, которую получит организация на единицу стоимости собственного капитала [42, стр. 13]. Рентабельность собственного капитала

представляет собой отношение чистой прибыли предприятия к средней величине собственного капитала и определяется следующей формулой:

$$УР_{ск} = \frac{\Pi \times 100}{СК}, \quad (10)$$

где $УР_{ск}$ – уровень рентабельности собственного капитала, %;

Π – сумма прибыли предприятия за определенный период;

$СК$ – средняя сумма собственного капитала предприятия за определенный период.

г) капиталоемкость показывает стоимость продукции, которая производится в расчете на один рубль стоимости основных средств. Рост этих показателей свидетельствует о повышении эффективности использования ресурсов [33, стр. 5]. Он рассчитывается как отношение стоимости произведенной продукции к стоимости основного капитала.

$$К_о = \frac{Р}{К}, \quad (11)$$

где $К_о$ – капиталоемкость;

$Р$ – сумма реализации товаров за определенный период;

$К$ – средняя сумма капитала за определенный период.

д) капиталоемкость реализации продукции отражает стоимость затрат основного капитала на единицу произведенной продукции и является базовым показателем для определения потребности в капитале в предстоящем периоде с учетом отраслевых особенностей хозяйственной деятельности [33, стр. 5].

$$K_e = \frac{K}{P}, \quad (12)$$

где K_e – капиталоемкость товарооборота;

K – средняя сумма капитала за определенный период;

P – сумма реализации товаров за определенный период.

б) определение общей потребности в капитале.

Для того чтобы определить общую потребность в капитале, предприятию необходимо определить плановую сумму оборотных и внеоборотных активов, которые обеспечивают инвестиционную и операционную деятельность. Совокупность данных активов и будет отражать необходимый объем капитала и общую потребность в нем. Разность между общей потребностью в капитале и фактическим его объемом, используемом в процессе производства определяет необходимый прирост капитала для формирования пропорций привлечения собственных и заемных средств [40, стр. 28].

Для определения прироста капитала в связи с другими показателями используется модель финансовой поддержки экономического роста, которая позволяет оптимизировать основные пропорции, связанные с приростом объема реализации продукции в предстоящем периоде. Эта модель имеет следующий вид:

$$\frac{\Delta S_n}{s} = \frac{b \times \frac{NP}{S} \times 1 + \frac{D}{E}}{\frac{A}{S} - b \times \frac{NP}{S} \times 1 + \frac{D}{E}}, \quad (13)$$

где $\frac{\Delta S_n}{s}$ – задаваемый темп экономического роста, определяемый уровнем прироста продажи продукции;

ΔS_n – прирост суммы реализации продукции в плановом периоде;

s – сумма реализованной продукции в отчетном периоде;

b – коэффициент капитализации прибыли, выраженный десятичной дробью;
 NP – общая сумма чистой прибыли организации;
 E – сумма используемого собственного капитала;
 D – сумма используемого заемного капитала;
 A – общая сумма активов организации.

1. Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности.

Для оптимизации структуры капитала этим методом, предприятие проводит многовариантные расчеты коэффициента финансового левериджа путем рассмотрения различных вариантов объема заемного капитала. То значение коэффициента финансового левериджа, при котором обеспечивается максимальный уровень финансовой рентабельности, определяет оптимальную структуру капитала [44, стр. 13].

2. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости.

Процесс этой оптимизации основан на рассмотрении различных вариантов соотношений собственного и заемного капитала предприятия. Тот вариант, при котором средневзвешенная цена капитала будет минимальной, обеспечивает оптимальную структуру всего капитала [42, стр. 11].

3. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков.

Данный метод оптимизации структуры капитала направлен на дифференцированный выбор различных составных частей активов организации [41, стр. 52]. Все активы организации в этих целях делятся на три группы:

- а) внеоборотные активы;
- б) постоянная часть оборотных активов.

Она состоит из тех активов, которые не связаны с формированием и хранением сезонных запасов и не зависят от сезонных и других изменений объема хозяйственной деятельности организации. Эти активы можно

рассматривать как минимально необходимую величину оборотных активов, которые требуются для поддержания финансово-хозяйственной деятельности организации [41, стр. 53].

в) переменная часть оборотных активов.

Переменная часть отображает изменение в оборотных активах текущей потребности, которая определяется изменениями рыночной конъюнктурой, сезонными колебаниями, текущей финансово-хозяйственной ситуацией в организации. Эти активы возникают по мере необходимости при сезонном возрастании объема реализации продукции, для формирования товарных запасов сезонного хранения в отдельные периоды деятельности организации, при досрочном завозе материалов и при других факторах [41, стр. 54].

Существует три модели финансирования различных групп активов предприятия. Рассмотрим подробнее сущность каждой из этих моделей финансирования.

При консервативной модели финансирования активов внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и половина переменной части оборотных активов финансируются за счет собственных и долгосрочных заемных средств. Другая половина переменной части оборотных активов финансируется за счет краткосрочных заемных средств. При такой модели финансирования активов обеспечивается высокий уровень финансовой устойчивости компании, наименьший финансовый риск и наибольший уровень затрат на привлечение финансирования [39, стр. 75].

В таблице 1.1 представлена структура баланса при консервативной модели финансирования активов.

Таблица 1.1 – Структура баланса при консервативной модели финансирования активов предприятия

Оборотные активы предприятия	Консервативная модель финансирования
1	2
Переменная часть оборотных активов	Краткосрочный заемный капитал Долгосрочный заемный капитал + Собственный капитал
Постоянная часть оборотных активов	
Внеоборотные активы	

При агрессивной модели финансирования активов внеоборотные активы финансируются за счет собственных и долгосрочных заемных средств, в тоже время все оборотные активы финансируются за счет краткосрочных заемных средств капитала.

Агрессивная модель финансирования активов характеризуется наибольшим риском и минимальным уровнем затрат на привлечение финансирования. Использование краткосрочных заемных средств как источника финансирования непосредственно приводит к увеличению уровня риска в выборе этой модели. Однако при повышенном риске, как следствие происходит снижение расходов на привлечение средств финансирования, так как краткосрочные заемные средства точнее соответствуют реальной потребности предприятия в оборотных активах. Таким образом, при выборе данной модели у предприятия не возникает излишков оборотных активов и связанных с ними расходов, а также отсутствует необходимость переплачивать за фактически ненужные источники [39, стр. 77].

Такая модель финансирования активов создает серьезные проблемы в обеспечении платежеспособности и финансовой устойчивости компании, но при

этом позволяет осуществлять операционную деятельность с минимальной потребностью в собственном капитале.

В таблице 1.2 представлена структура баланса при агрессивной модели финансирования активов.

Таблица 1.2 – Структура баланса при агрессивной модели финансирования активов предприятия

Оборотные активы предприятия	Агрессивная модель финансирования
1	2
Переменная часть оборотных активов	Краткосрочный заемный капитал
Постоянная часть оборотных активов	
Внеоборотные активы	Долгосрочный заемный капитал + Собственный капитал

В компромиссной модели финансирования активов за счет собственных и долгосрочных заемных средств капитала финансируются внеоборотные активы и постоянная часть оборотных активов, а за счет краткосрочных заемных источников капитала — весь объем переменной части оборотных активов [39, стр. 78].

Компания выбирает компромиссную модель финансирования активов с учетом эффекта совместного влияния финансового и операционного рычагов, а также исходя из желаемого уровня риска. В дальнейшем модель уточняется, то есть определяется размер оборотных активов, которые финансируются за счет собственного капитала – наименее рискованного, но при этом самого дорогого из долгосрочных источников финансирования.

При такой модели финансирования активов обеспечивается приемлемый уровень финансовой устойчивости компании [39, стр. 78].

В таблице 1.3 представлена структура баланса при компромиссной модели финансирования активов.

Таблица 1.3 – Структура баланса при компромиссной модели финансирования активов предприятия

Оборотные активы предприятия	Компромиссная модель финансирования
1	2
Переменная часть оборотных активов	Краткосрочный заемный капитал
Постоянная часть оборотных активов	Долгосрочный заемный капитал + Собственный капитал
Внеоборотные активы	

В компромиссной модели финансирования активов за счет собственных и долгосрочных заемных средств капитала финансируются внеоборотные активы и постоянная часть оборотных активов, а за счет краткосрочных заемных источников капитала — весь объем переменной части оборотных активов [39, стр. 78].

Компания выбирает компромиссную модель финансирования активов с учетом эффекта совместного влияния финансового и операционного рычагов, а также исходя из желаемого уровня риска. В дальнейшем модель уточняется, то есть определяется размер оборотных активов, которые финансируются за счет собственного капитала – наименее рискованного, но при этом самого дорогого из долгосрочных источников финансирования.

При такой модели финансирования активов обеспечивается приемлемый уровень финансовой устойчивости компании [39, стр. 78].

Собственники компании выбирают один из предложенных вариантов финансирования активов в зависимости от своего отношения к финансовым рискам. Учитывая тот факт, что на современном этапе долгосрочные займы и ссуды компаниям практически не предоставляются,

выбранная модель финансирования активов будет представлять соотношение собственного и заемного капитала, то есть оптимизировать его структуру с этих позиций [39, стр. 79].

е) формирование показателя целевой структуры капитала.

Процесс оптимизации подразумевает под собой формирование целевой структуры капитала. Целевая структура капитала определяет такое соотношение собственного и заемного капитала, которое обеспечивает в полной мере достижение избранного критерия ее оптимизации, при этом, она обеспечивает конкретный уровень доходности и риска в финансово – хозяйственной деятельности организации, минимизирует средневзвешенную стоимость капитала и максимизирует рыночную стоимость организации.

Показатель целевой структуры капитала организации входит в систему стратегических целевых нормативов ее развития и отражает финансовую идеологию её собственников [34, стр. 54].

Таким образом, в первом разделе выпускной квалификационной (магистерской) работы определены основы оптимизации структуры капитала. Также изучен теоретический материал, посвященный экономической сущности оптимальной структуры капитала и методам ее формирования.

2 АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ПРИМЕРЕ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ООО «РАДУГА»

2.1 Организационно - экономическая характеристика компании ООО «Радуга»

Группа Компаний «Радуга» образовалась в 2014 году в виде промышленного предприятия по специализации изготовления узлов и деталей рабочего оборудования для путевой техники.

Организационно-правовая форма ООО «Радуга» – Общество с ограниченной ответственностью.

Юридический адрес компании: г. Челябинск, ул. Танкистов, д. 5.

Общество с ограниченной ответственностью «Радуга» – Общество, имеющее нескольких учредителей, у которого уставный капитал в соответствии с учредительными документами разделен на доли. Участники Общества с ограниченной ответственностью несут риск убытков, связанных с его деятельностью, и отвечают по его обязательствам, в рамках стоимости внесенных ими вкладов.

Учредительными документами Общества являются утвержденный Устав, подписанный его учредителями и Учредительный договор.

Уставный капитал Общества состоит из вкладов его участников и определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов, в соответствии с Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 № 14-ФЗ [5].

Компания ООО «Радуга» разрабатывает годовые, квартальные и месячные планы производственно-хозяйственной деятельности в целом и по подразделениям, а также утверждает показатели. Все подразделения руководствуются приказами и указаниями.

Компания ООО «Радуга» имеет свой штамп, печать с изображением своего

наименования и фирменный знак.

Компания ООО «Радуга» является самостоятельным хозяйствующим субъектом, имеющим право вести свою коммерческую деятельность от собственного лица.

Компания осуществляет следующие виды деятельности:

– производственная деятельность (производство подбоек, ремонт узлов, колесных пар, железнодорожной техники, производство запасных частей к железнодорожной технике);

– офисно-складской комплекс «Радуга», предоставляющий офисы различной площади в аренду и оказывающий услуги ответственного хранения как на складах, оборудованные с использованием новейших технологий, так и на открытых площадках; подразделение грузоперевозок, обеспечивающее надежную доставку грузов как по Челябинску, так и всей России; служба заказчика, которая обеспечивает полный контроль за строительством объекта; светодиодное освещение улиц, фасадов зданий, офисов, внутреннее и наружное освещение любых объектов промышленного и социального назначения;

– завод нефтехимического машиностроения, который осуществляет свою деятельность в сфере нефтегазового и химического машиностроения, общего машиностроения и стройиндустрии народного хозяйства.

Компания осуществляет свою деятельность в соответствии с Уставом Общества и нормативно-правовыми законами и актами. К ним относятся:

- 1) Гражданский кодекс РФ, ч.1 и 2 [2];
- 2) Налоговый кодекс РФ, ч.1и 2 [1];
- 3) Трудовой кодекс РФ [3];
- 4) Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» с изменениями и дополнениями [6];
- 5) Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/2008 с изменениями и дополнениями [8];
- 6) Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01 с

изменениями и дополнениями [11];

7) Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01 с изменениями и дополнениями [10];

8) Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99 с изменениями и дополнениями [12];

9) Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99 с изменениями и дополнениями [13].

Предприятие самостоятельно осуществляет свою деятельность и распоряжается полученной прибылью, оставшейся в его распоряжении после уплаты налогов и других обязательных платежей. Основным видом деятельности предприятия является производственная деятельность.

Организационная структура предприятия изображена на рисунке 2.1.

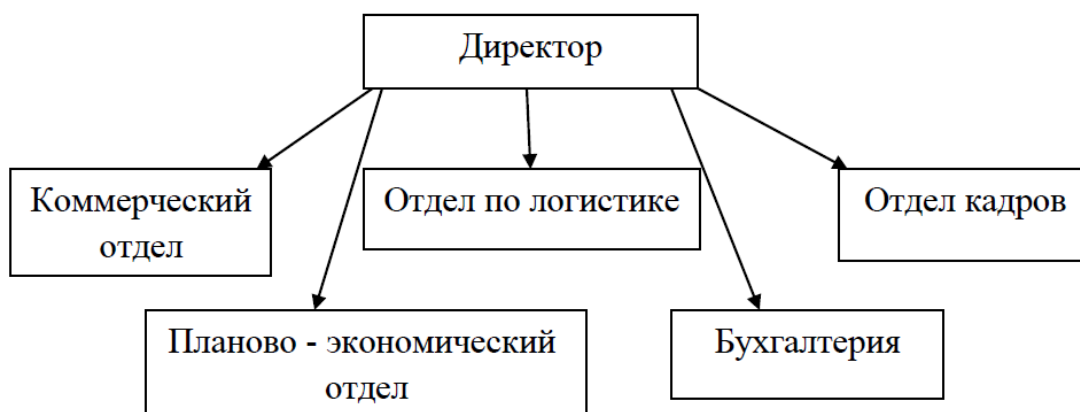


Рисунок 2.1 – Организационная структура предприятия ООО «Радуга»

Директор предприятия руководствуется действующим законодательством для управления финансово-экономической и производственно-хозяйственной деятельностью предприятия, при этом несет всю полноту ответственности за сохранность и эффективное использование имущества предприятия, за последствия принимаемых решений, а также финансово-хозяйственные результаты деятельности предприятия. В обязанности директора входит организация работы и эффективное взаимодействие всех структурных подразделений, цехов и производственных единиц, направление их деятельность на развитие и совершенствование производства с учетом

рыночных и социальных приоритетов, повышение эффективности работы предприятия, увеличение роста объемов сбыта товаров и услуг и, как следствие, увеличение прибыли, качества и конкурентоспособности производимых товаров и оказываемых услуг.

Директор предприятия обеспечивает выполнение предприятием всех обязательств перед федеральным, региональным и местным бюджетами, государственными внебюджетными фондами, поставщиками, заказчиками и кредиторами, включая учреждения банка, а также соблюдение хозяйственных и трудовых договоров и бизнес-планов.

Коммерческий отдел выполняет следующие функции:

а) определяют долговременную стратегию финансовых планов и коммерческой деятельности предприятия;

б) контролируют материально-техническое обеспечение предприятия, реализацию товаров и услуг, финансовые и экономические показатели деятельности предприятия, правильное расходование оборотных средств;

в) участвуют в составлении перспективных и текущих планов производства и реализации товаров и услуг;

г) обеспечивают финансово-хозяйственную деятельность предприятия в области материально-технического снабжения, заготовки и хранения сырья, сбыта продукции на рынке и по договорам поставки, транспортного и административно-хозяйственного обслуживания.

Отдел по логистике осуществляет следующие функции:

а) планируют, организуют, контролируют и управляют материальными и нематериальными операциями, которые совершаются в процессе доведения сырья, материалов, готовой продукции и услуг до потребителя в соответствии с интересами и требованиями последнего, а также обрабатывают, анализируют и хранят соответствующую информацию;

б) организуют, планируют и контролируют обеспечение деятельности складского хозяйства.

В соответствии с основными задачами отдел кадров выполняет следующие основные функции:

а) участие в разработке единой кадровой политики и осуществление ее через повседневную кадровую работу;

б) прогнозирование перспективной и определение текущей потребности в кадрах, определение источников ее удовлетворения;

в) содействие в успешной адаптации новых работников в коллективе;

г) формирование кадрового резерва для выдвижения на руководящие должности, составление планов работы с ним, разработка схем замещения;

д) организация подготовки, переподготовки, повышение квалификации рабочих;

е) участие в разработке мотивационной системы эффективного стимулирования работников в соответствии с их трудовым вкладом;

ж) принятие мер по укреплению трудовой дисциплины, обеспечение социального равновесия, предупреждение трудовых конфликтов;

з) содействие проведению мероприятий воспитательного характера;

и) разработка и реализация смет финансовых расходов, которые связаны с развитием кадров, оформлением приема на работу, приобретения бланков трудовых книжек и другое;

Задачи и функции планово-экономического отдела:

а) формируют единую экономическую политику предприятия на основе анализа состояния и тенденций развития отрасли;

б) формируют и определяют экономическую стратегию развития компании с целью адаптации его хозяйственной деятельности и системы управления к изменяющимся внешним и внутренним экономическим условиям;

в) организуют и координируют исследования для определения условий повышения конкурентоспособности выпускаемых товаров и оказываемых услуг, а также разрабатывают соответствующие мероприятия на основе полученных результатов;

- г) подготавливают предложения по конкретным направлениям изучения рынка для определения перспектив развития компании;
- д) планируют и анализируют экономическое состояние организации;
- е) разрабатывают прогнозы экономического развития компании в соответствии с текущими потребностями рынка;
- ж) разрабатывают плановые технико-экономические нормативы материальных и трудовых затрат, проектов оптовых и розничных цен на продукцию предприятия, тарифов на работы и услуги с учетом спроса предложения и с целью обеспечения запланированного объема прибыли.

Основные функции, выполняемые бухгалтерией:

- а) учитывают материально-технические ценности;
- б) учитывают расчеты по оплате труда;
- в) учитывают затраты на производство;
- г) учитывают финансовую деятельность;
- д) учитывают денежные операции;
- е) составляют бухгалтерскую отчетность.

2.2 Разработка Концепции управления капиталом промышленного предприятия и модели его анализа

Для того чтобы успешно проводить безопасную оптимизацию структуры капитала, не достаточно проведения анализа источников финансирования деятельности, выделения доли собственного и заемного капитала, определения соотношения между собственным и заемным капиталом (финансового левериджа), оценки уровня рентабельности и деловой активности. Важная четко сформулированная Концепция, которая позволит выявить негативные моменты в структуре источников финансирования деятельности, определить финансово-экономический потенциал развития компании, оценить возможности повышения эффективности использования собственного и заемного капитала в деятельности организации.

В связи с чем, на рисунке 2.2 представим основные положения предлагаемой

Концепции управления капиталом промышленного предприятия.

Представим описание тех средств данной Концепции, которые будут использованы для реализации процесса безопасного управления структуры капитала. Для этого представляется возможным использование двух типов средств:

1) методических – это использование приемов группировки данных, приемов и методов анализа (горизонтальный анализ, вертикальный анализ, коэффициентный анализ, обобщение), позволяющих определить проблемы в структуре капитала предприятия и эффективном его использовании;

2) управленческих – это методы управления финансовыми ресурсами (капиталом предприятия), включая распределение ресурсов при исполнении бюджетов и реализации проектов;

3) финансовых – это сам капитал и источники его привлечения (учредители, контрагенты, кредиторы).

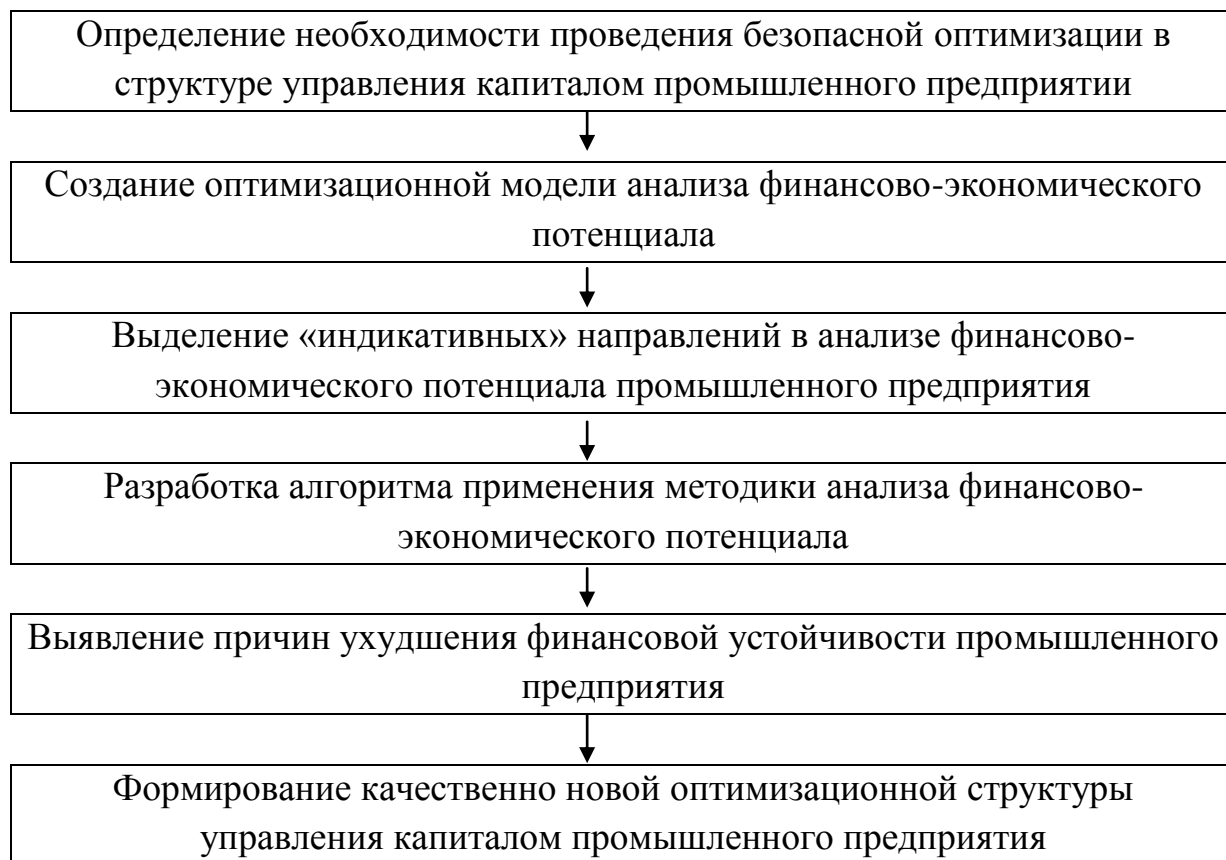


Рисунок 2.2 – Концепции управления капиталом промышленного предприятия

Основными принципами Концепции управления капиталом промышленного предприятия являются следующие:

1. Принцип эффективного использования собственного капитала. Данный принцип предполагает высокий уровень рентабельности собственного капитала, капитализацию чистой прибыли в развитие компании. При этом для промышленного предприятия очень важна доля распределения собственного капитала в активах (изначально – это вложение средств во внеоборотные активы, приобретение необходимого оборудования для производства и других объектов основных фондов; в последствии – формирование запасов за счет собственных источников средств). Для торгового предприятия основные фонды не имеют существенного значения. При определении рентабельности собственного капитала следует иметь в виду, что от чистой прибыли уплачиваются дивиденды собственникам, поэтому заложенного уровня чистой рентабельности должно быть достаточно как для выплаты дивидендов, так и рост собственного капитала компании за счет капитализации части чистой прибыли.

2. Принцип эффективного использования заемного капитала. Данный принцип предполагает высокий уровень рентабельности заемного капитала. При разработке ценовой политики компании, прогнозировании уровня рентабельности, привлекая заемные средства в виде банковских кредитов, следует учитывать объем расходов на обслуживание кредитов. Уровень рентабельности заемного капитала не должен быть ниже процентной ставки по банковскому кредиту.

3. Принцип эффективности и экономности использования материальных и финансовых ресурсов предприятия;

4. Принцип сбалансированности источников финансирования деятельности (стремление к финансовой независимости за счет постепенного превышения доли собственного капитала над долей обязательств);

5. Принцип повышения инвестиционной привлекательности предприятия (за счет реализации новых эффективных инвестиционных проектов, привлечения

средств инвесторов).

Взаимодействие целей и принципов предлагаемой Концепции управления капиталом промышленного предприятия представим на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 – Взаимодействие принципов и целей Концепции управления капиталом промышленного предприятия

Реализация Концепции будет выполняться посредством проведения анализа капитала промышленного предприятия. Для этого разработаем модель анализа капитала промышленного предприятия. При этом целесообразно разделить анализ на следующие этапы:

- 1) анализ динамики и структуры капитала предприятия;
- 2) оценка финансовой устойчивости предприятия;
- 3) оценка эффективности и интенсивности использования капитала;

4) индикаторы оптимизации структуры капитала компании.

Представим описание каждого из выбранных направлений анализа капитала производственной компании для целей безопасности оптимизации структуры капитала в порядке проведения анализа по следующим этапам.

Первый этап – анализ динамики и структуры капитала предприятия. Включает проведение анализа изменения стоимости собственного и заемного капитала организации как основных источников финансирования деятельности. Оценка динамики проводится методами горизонтального анализа и предполагает расчет абсолютного и относительного отклонения или то, как изменилась стоимость собственного и заемного капитала в отчетном году в сравнении с предыдущим годом. Оценка структуры проводится методом вертикального анализа и позволяет определить долю собственного и заемного капитала (а также по его элементам) в общей структуре источников финансирования деятельности предприятия.

Второй этап – оценка финансовой устойчивости предприятия. Данный анализ позволяет выявить зависимость организации от заемных источников финансирования деятельности (банковских кредитов, займов других организаций, кредиторской задолженности). При этом проводится абсолютная и относительная оценка финансовой устойчивости. Абсолютная оценка направлена на выявление возможности предприятия финансировать оборотные активы в части запасов за счет собственного капитала и формировать так называемый собственный оборотный капитал (СОС).

В таблице 2.1 представим модель анализа капитала промышленного предприятия.

Таблица 2.1 – Модель анализа капитала промышленного предприятия

Наименование оценки	Показатели, применяемые для оценки	Нормативное значение показателя
1 этап – анализ динамики и структуры капитала предприятия		
1.1 Динамика собственного и заемного капитала	Абсолютное отклонение, определяемое как разница между показателем отчетного и предыдущего года	–
	Относительное отклонение (прирост), определяемое как соотношение суммы показателя за отчетный год и показателя за предыдущий год к показателю за предыдущий год, умноженное на 100.	–

Наименование оценки	Показатели, применяемые для оценки	Нормативное значение показателя
1.2 Структура .собственного и заемного капитала	Удельный вес каждого элемента в структуре собственных источников финансирования	–
	Удельный вес каждого элемента в структуре обязательств	–
	Удельный вес собственного и заемного капитала в общей структуре источников финансирования деятельности	–
2 этап – оценка финансовой устойчивости предприятия		
2.1 Относительная оценка	Коэффициент обеспеченности средствами собственными	0,1
	Коэффициент автономии	0,5
	Коэффициент финансирования	1
	Коэффициент маневренности собственного капитала	-
	Коэффициент маневренности	0,2-0,5
	Коэффициент финансового левериджа	–
	Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	>0,7
3 этап – оценка эффективности и интенсивности использования капитала		
3.1 оценка эффективности и интенсивности использования капитала	Коэффициент рентабельности совокупного капитала	>0
	Коэффициент рентабельности собственного капитала	>0
	Капиталоотдача	-
	Капиталоемкость	-
	Период оборота капитала	-
4 этап – индикаторы оптимизации структуры капитала компании		
4.1 оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности	Многовариантные расчеты коэффициента финансового левериджа путем различных вариантов объема заемного капитала	–
4.2 оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости	Оценка соотношений собственного и заемного капитала предприятия	–
4.3 оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков	Оценка дифференцированного выбора различных составных частей активов предприятия	-

Использование данной модели позволит провести оценку структуры источников финансирования деятельности промышленного предприятия, эффективности использования собственного и заемного капитала, разработать управленческие решения, направленные на безопасную оптимизацию структуры капитала для повышения капиталоотдачи.

Для успешного применения данной модели и принятия управленческих

решений, направленных на управление капиталом, разработаем алгоритм ее применения (рисунок 2.4).

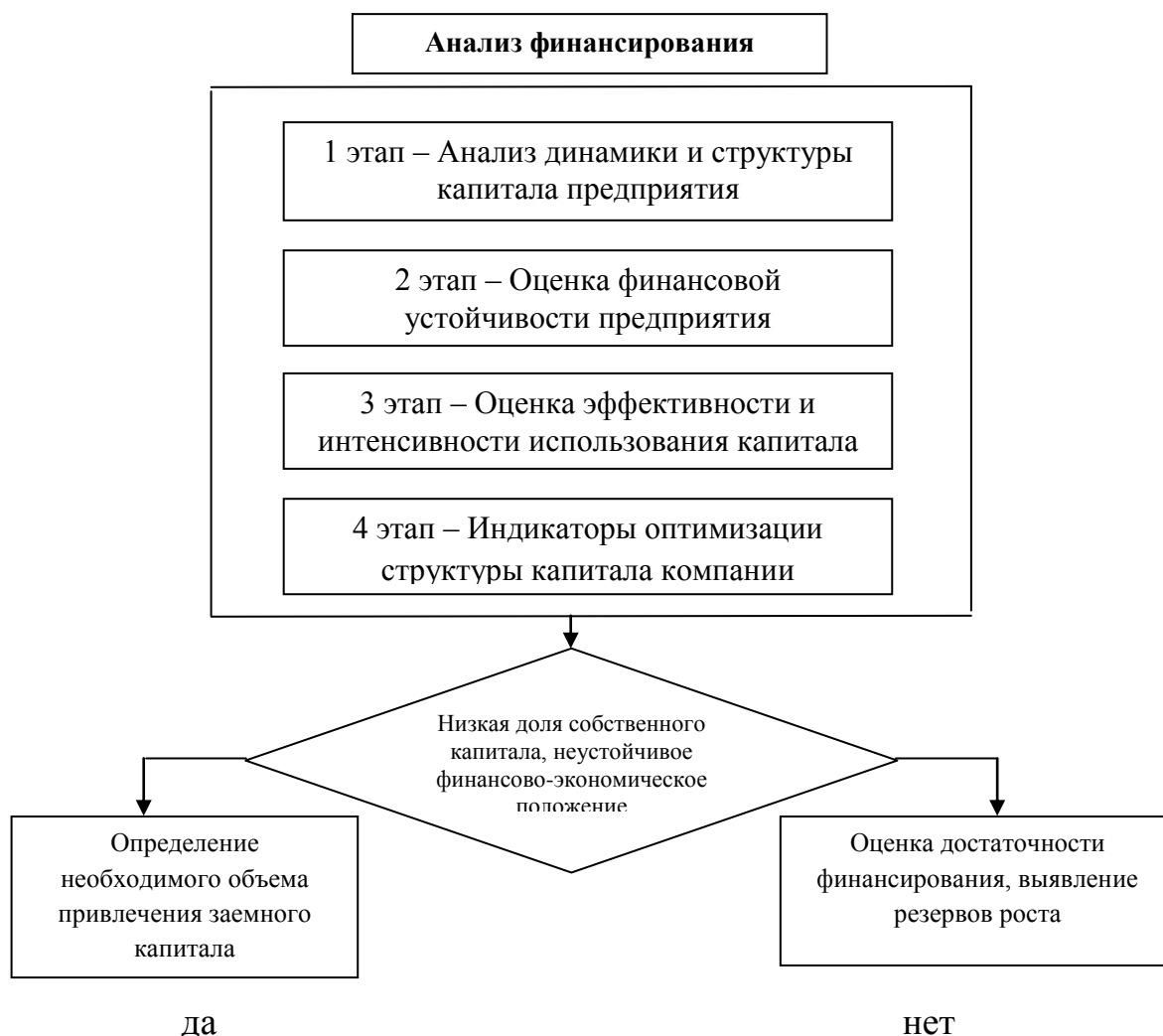


Рисунок 2.4 – Алгоритм применения модели управления капиталом промышленного предприятия

Принятие Концепции призвано достичь следующих результатов:

- 1) повысить чистую прибыль предприятия и как следствие эффективность использования собственного и заемного капитала;
- 2) повысить финансовый леверидж предприятия.

В процессе выбора оптимального источника финансирования целесообразно провести качественный и количественный анализ каналов финансирования для расчета степени их надежности. Поэтому предлагаемый алгоритм позволит

провести анализ капитала предприятия и определить степень доступности заемного капитала и надежности его поступления, а также эффективности использования собственных средств.

2.3 Анализ источников формирования капитала компании ООО «Радуга»

Структура капитала отображает соотношение собственного и заемного капиталов, которые используются в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Она оказывает непосредственное влияние на уровень финансовой и экономической рентабельности компании, определяет систему коэффициентов финансовой устойчивости и, в конечном итоге, формирует соотношение доходности и риска в процессе ее развития [33, стр. 3].

Оптимальная структура капитала может говорить как об эффективной деятельности компании, так и предупреждать о ряде проблем. Для внутренней оценки деятельности компании и для определения практических рекомендаций по улучшению ее финансового состояния целесообразно проводить финансовый анализ по бухгалтерскому балансу предприятия (Приложение А). Главная цель данного анализа заключается в выявлении тенденций динамики состава и объема капитала в анализируемом периоде, и рассмотрении их влияния на финансовую устойчивость и эффективность использования капитала. На первой стадии анализа рассмотрим динамику основных составных элементов капитала и общего объема в сопоставлении с динамикой объема производства и реализации товаров и услуг, а также определим соотношение собственного и заемного капитала и его тенденции.

В таблице 2.2 представлен анализ структуры активов ООО «Радуга».

Таблица 2.2 – Анализ структуры активов ООО «Радуга»

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Удельные веса в общей величине активов, %		Изменения		Т _{пр}
	2015г.	2016г.	2015г.	2016г.	В абсолютных величинах, тыс. руб.	В удельных весах, %	
1	2	3	4	5	6	7	8
Внеоборотные активы	133946	138274	26,95	44,24	4328	17,29	3,23
Оборотные активы	363135	174299	73,05	55,76	-188836	-17,29	-52
Итого активов	497081	312573	100,00	100,00	-184508	0	-37,12

Исходя из анализа структуры активов компании ООО «Радуга» можно сделать следующие выводы:

а) наибольшую долю в структуре активов компании ООО «Радуга» в течение всего анализируемого периода занимают оборотные активы. Их динамика в течении 2016 года уменьшается с 73,05% до 55,76%, или на 188836 тыс. руб., и к концу анализируемого периода составила 174299 тыс. руб.;

б) увеличивается размер внеоборотных активов с 133946 тыс. руб. до 138274 тыс. руб., при этом темп прироста составил 3,23%;

в) сумма активов компании ООО «Радуга» за анализируемый период уменьшается на 184508 тыс. руб., или на 37,12%, что является отрицательным фактором для развития компании и говорит о замедлении оборачиваемости средств компании.

Рассмотрим структуру активов компании ООО «Радуга» на примере проведения анализа структуры внеоборотных активов (Приложение А). Результаты анализа приведены в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Анализ структуры внеоборотных активов ООО «Радуга»

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Удельные веса в общей величине активов, %		Изменения		Т _{пр}
	2015г.	2016г.	2015г.	2016г.	В абсолютных величинах, тыс. руб.	В удельных весах, %	
Нематериальные активы	48	40	0,03	0,03	-8	0	-16,67
Результаты исследований и разработок	120	120	0,09	0,09	0	0	0
Основные средства	122729	124331	91,63	89,92	1602	-1,71	1,31
Доходные вложения в материальные ценности	9685	9124	7,23	6,6	-561	-0,63	-5,79
Финансовые вложения	-	2000	0	1,44	2000	1,44	0
Отложенные налоговые активы	1364	2659	1,02	1,92	1295	0,9	94,94
Итого внеоборотных активов	133946	138274	100,00	100,00	4328	0	3,23

На основании проведенного анализа структуры внеоборотных активов компании ООО «Радуга» можно заключить следующее:

а) наибольшую долю в структуре внеоборотных активов компании ООО «Радуга» в течение всего периода занимают основные средства, их удельный вес в общей величине активов равен 89,92%, сумма к концу года составила 124331 тыс. руб., при этом темп прироста равен 1,31%;

б) доля доходных вложений в материальные ценности в структуре внеоборотных активов к концу 2016 г. уменьшается на 0,63%, темп прироста снижается на 5,79%, и в итоге общая сумма равна 9124 тыс. руб.;

в) финансовые вложения в 2016 г. увеличиваются на 2000 тыс.руб., их удельный вес в структуре внеоборотных активов равен 1,44%;

г) отложенные налоговые активы увеличиваются на 1295 тыс.руб., или на 0,9%, и составили на конец 2016 г. 2659 тыс. руб.;

д) за анализируемый период сумма внеоборотных активов компании увеличивается на 4328 тыс.руб., темп прироста при этом составил 3,23%, что свидетельствует о приобретении имущества или вложений инвестиций в строительство.

Продолжением анализа активов компании ООО «Радуга» является анализ структуры оборотных активов (Приложение А). Результаты данного анализа приведены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Анализ структуры оборотных активов ООО «Радуга»

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Удельные веса в общей величине активов, %		Изменения		Т _{пр}
	2015г.	2016г.	2015г.	2016г.	В абсолютных величинах, тыс. руб.	В удельных весах, %	
Запасы	277068	114562	76,3	65,73	-162506	-10,57	-58,65
НДС по приобретенным ценностям	62	50	0,02	0,03	-12	0,01	-19,35
Дебиторская задолженность	76588	53286	21,09	30,57	-23302	9,48	-30,42
Финансовые вложения	2000	0	0,55	0	-2000	-0,55	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	6801	6065	1,87	3,48	-736	1,61	-10,82
Прочие оборотные активы	616	336	0,17	0,19	-280	0,02	-45,45
Итого оборотных активов	363135	174299	100,00	100,00	-188836	0	-52

Анализ структуры оборотных активов компании ООО «Радуга» позволил заключить следующее:

а) наибольшую долю в структуре оборотных активов компании ООО «Радуга» в течение анализируемого периода занимают запасы, их удельный вес в структуре оборотных активов уменьшается с 76,3% до 65,73%, или на 162506 тыс. руб. Уменьшение объема запасов является положительным явлением, потому как высокое замораживание оборотных средств в запасах не является оптимальной финансовой стратегией для любой компании, поэтому уменьшая их сумму, предприятие движется в правильном направлении;

б) дебиторская задолженность за 2016 г. снижается на 23302 тыс. руб., или на 30,4%, что может свидетельствовать об улучшении ситуации с оплатой товаров и услуг и является позитивным изменением;

в) уменьшается размер денежных средств, их динамика изменяется от 1,87% до 3,48%, и к концу 2016 г. равна 6065 тыс. руб., что на 736 тыс. руб., или на 10,82% меньше, чем в 2015 г. Низкая доля денежных средств и высокий уровень дебиторской задолженности свидетельствуют преимущественно о продаже товаров, работ и услуг с отсрочкой и проблемах с их оплатой, а также уменьшение объемов денежных средств может поставить компанию в состояние невозможности вовремя рассчитаться по обязательствам;

г) в целом размер оборотных активов сильно сократился с 363135 тыс. руб. до 174299 тыс. руб., удельный вес при этом снизился на 52%.

Как естественное продолжение оценки финансового состояния компании является проведенный анализ структуры пассивов в таблице 2.5 (Приложение А).

В таблице 2.5 представлен анализ структуры пассивов ООО «Радуга».

Таблица 2.5 – Анализ структуры пассивов ООО «Радуга»

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Удельные веса в общей величине пассивов, %		Изменения		Т _{пр}
	2015г.	2016г.	2015г.	2016г.	В абсолютных величинах, тыс. руб.	В удельных весах, %	
Собственный капитал	51398	53698	10,34	17,18	2300	6,84	4,47
Долгосрочные обязательства	95	136	0,02	0,04	41	0,02	43,16
Краткосрочные обязательства	445588	258739	89,64	82,78	-186849	-6,86	-41,93
Заемный капитал	445683	258875	89,66	82,82	-186808	-6,84	-41,91
Итого пассивов	497081	312573	100,00	100,00	-184508	0	-37,12

Динамика изменения структуры пассивов ООО «Радуга» за 2015 - 2016 г. изображена на рисунке 2.5.

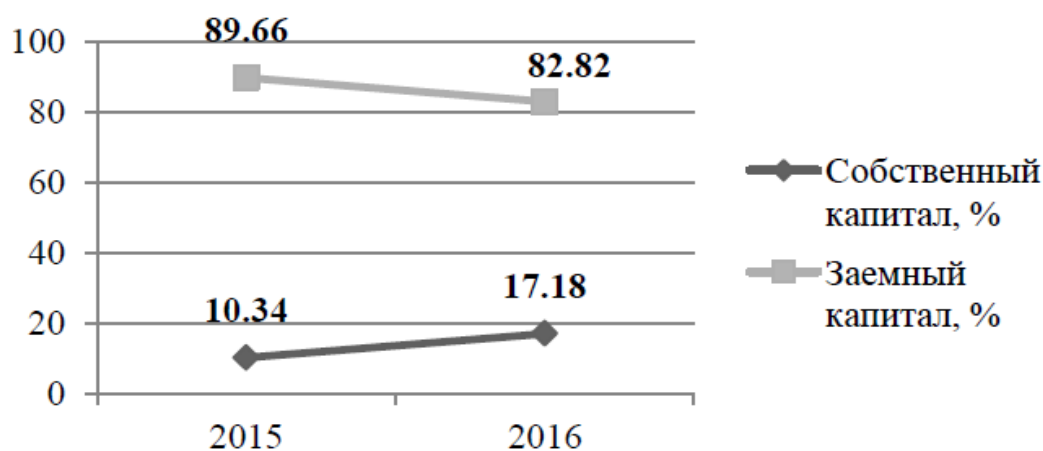


Рисунок 2.5 – Динамика структуры пассивов ООО «Радуга» за 2015-2016 г.

Исходя из анализа структуры пассивов компании ООО «Радуга» можно заключить следующее:

а) в структуре пассивов компании ООО «Радуга» за анализируемый период преобладают краткосрочные обязательства, их динамика изменяется от 89,64% до 82,78%. К концу 2016 г. краткосрочные обязательства уменьшаются с 445588 тыс.

руб. до 258739 тыс. руб., что говорит своевременной оплате товаров, работ и услуг поставщикам и грамотной работе компании;

б) сумма собственного капитала увеличивается за 2016 г. на 2300 тыс. руб., при этом темп прироста равен 4,47%, что является положительным фактором и говорит о повышении финансовой независимости от кредиторов компании;

в) долгосрочные обязательства увеличиваются на 41 тыс. руб., а темп прироста равен 43,16%. Это позволяет сделать вывод о том, что компания в качестве источника финансирования ее деятельности использует долгосрочные кредиты и займы и погашает часть своих краткосрочных обязательств;

г) сумма пассивов компании ООО «Радуга» за 2016 г. уменьшается на 184508 тыс. руб., что безусловно говорит о положительной тенденции развития, потому как уменьшение пассивов способно улучшить финансовое состояние компании при условии сохранения оптимальной структуры капитала.

Продолжением анализа источников компании является анализ структуры собственных средств (Приложение А). Результаты данного анализа приведены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Анализ структуры собственного капитала ООО «Радуга»

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Удельные веса в общей величине пассивов, %		Изменения		Т _{пр}
	2015г.	2016г.	2015г.	2016г.	В абсолютных величинах, тыс. руб.	В удельных весах, %	
Уставный капитал	12	12	0,02	0,02	0	0	0
Добавочный капитал	1	1	0,01	0,01	0	0	0
Нераспределенная прибыль	51385	53685	99,97	99,97	2300	0	4,48
Итого собственный капитал	51398	53698	100,00	100,00	2300	0	4,48

На основании анализа структуры собственных средств компании ООО «Радуга» можно сделать следующее заключение:

а) собственный капитал компании ООО «Радуга» за 2016 г. увеличивается на 2300 тыс. руб., темп прироста при этом равен 4,48%. Это произошло за счет увеличения объема нераспределенной прибыли к концу года с 51385 тыс. руб. до 53685 тыс. руб., удельный вес в составе пассивов равен 99,97%, а темп прироста составил 4,48%;

б) размер уставного и добавочного капитала в течение 2016 года не изменяется, и их удельный вес в составе собственных средств равен: уставный капитал – 0,02%; добавочный капитал – 0,01%.

Следующим шагом в проведении анализа структуры пассивов компании ООО «Радуга» будет анализ долгосрочных обязательств (Приложение А). Результаты данного анализа приведены в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Анализ структуры долгосрочных обязательств ООО «Радуга»

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Удельные веса в общей величине пассивов, %		Изменения		Т _{пр}
	2015г.	2016г.	2015г.	2016г.	В абсолютных величинах, тыс. руб.	В удельных весах, %	
Отложенные налоговые обязательства	95	136	100,00	100,00	41	0	43,16
Итого долгосрочных обязательств	95	136	100,00	100,00	41	0	43,16

Анализ структуры долгосрочных обязательств компании ООО «Радуга» позволил сделать следующий вывод, что в течение 2016 г. сумма долгосрочных обязательств увеличивается с 95 до 136 тыс. руб., темп прироста при этом равен 43,16%. Это произошло за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 41 тыс. руб., темп прироста отложенных налоговых обязательств равен 43,16%.

Продолжением анализа пассивов компании ООО «Радуга» является анализ структуры краткосрочных обязательств (Приложение А). Результаты данного анализа приведены в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Анализ структуры краткосрочных обязательств ООО «Радуга»

Показатель	Сумма, тыс. руб.		Удельные веса в общей величине пассивов, %		Изменения		Т _{пр}
	2015г.	2016г.	2015г.	2016г.	В абсолютных величинах, тыс. руб.	В удельных весах, %	
Заемные средства	3	4	0,01	0,01	1	0	33,33
Кредиторская задолженность	445441	258572	99,96	99,93	-186869	-0,03	-41,95
Оценочные обязательства	144	163	0,03	0,06	19	0,03	13,19
Итого краткосрочных обязательств	445588	258739	100,00	100,00	-186849	0	-37,12

На основании анализа структуры краткосрочных обязательств предприятия ООО «Радуга» можно заключить следующее:

а) в течение 2016 г. размер краткосрочных обязательств уменьшился с 445558 тыс. руб. до 258739 тыс. руб., темп прироста при этом составил 37,12%. Это произошло за счет уменьшения кредиторской задолженности на 186869 тыс. руб., или на 41,9%;

б) заемные средства увеличились на 1 тыс. руб., темп прироста при этом составил 33,33%;

в) оценочные обязательства увеличились на 19 тыс. руб. или на 13,19%, при этом удельный вес в структуре краткосрочных обязательств увеличился на 0,03%.

Из вышесказанного можно сделать вывод, что уменьшение суммы активов является отрицательным фактором для развития предприятия и свидетельствует о замедлении оборачиваемости средств предприятия, при этом уменьшение суммы пассивов способно улучшить финансовое состояние предприятия при условии

сохранения оптимальной их структуры.

Нельзя однозначно сказать, являются ли подобные изменения структуры активов и пассивов положительным или отрицательным фактором, поэтому для того чтобы определить насколько эффективно предприятия распоряжается своими ресурсами, необходимо провести анализ показателей, характеризующих структуру капитала. Проведем анализ показателей, характеризующих структуру капитала в следующем пункте.

2.4 Анализ показателей, характеризующих структуру капитала компании ООО «Радуга»

Одной из характеристик стабильного положения компании служит ее финансовая устойчивость. Она зависит как от стабильности экономической среды, в которой осуществляется финансово-хозяйственная деятельность компании, так и от результатов ее функционирования, ее активного и эффективного реагирования на изменение внутренних и внешних факторов [44, стр. 9]. Для того чтобы оценить финансовое положение компании и определить целесообразность инвестирования в нее, необходимо провести анализ финансовой устойчивости. Для этого рассмотрим значение коэффициентов структуры капитала, представленных в таблице 2.9, показывающие соотношение собственных и заемных источников финансирования по абсолютным показателям актива и пассива бухгалтерского баланса (Приложение А), а также проанализируем их изменение в динамике и сравним с нормативными значениями.

Таблица 2.9 – Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «Радуга» за 2015-2016 г.

Показатель	Нормативное значение	2015г.	2016г.	Изменения за год, ±
Коэффициент автономии	0,5-0,7	0,1	0,17	0,07
Коэффициент финансирования	≥1	0,12	0,21	0,09

Окончание таблицы 2.9

Показатель	Нормативное значение	2015г.	2016г.	Изменения за год, ±
Коэффициент финансового левериджа	1	8,67	4,82	-3,85
Коэффициент платежеспособности	<0,5	0,9	0,83	-0,07
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	>0,7	0,1	0,17	0,07
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,2-0,5	-1,61	-1,57	0,04
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,1	-0,23	-0,48	-0,25
Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов	>1	2,71	1,26	-1,45

На рисунке 2.6 представлен график изменения коэффициента финансовой независимости и коэффициент платёжеспособности заемного капитала.

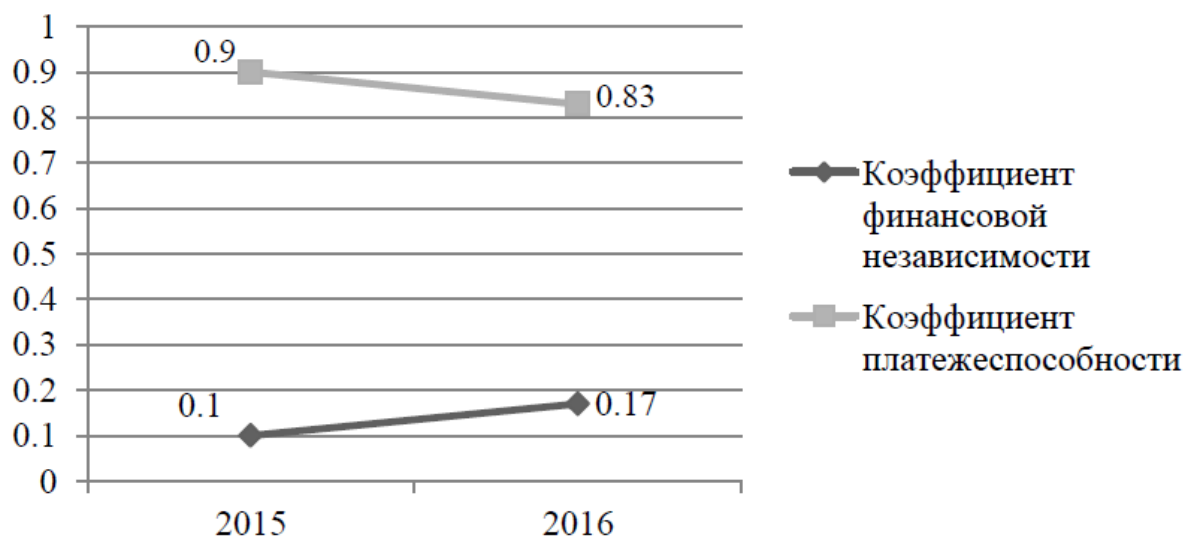


Рисунок 2.6 – Динамика коэффициента финансовой независимости и коэффициента платежеспособности за 2015-2016 г.

Коэффициент финансовой независимости показывает размер доли активов компании, которые профинансированы из устойчивых источников и могут быть использованы в долгосрочной перспективе. Значение коэффициента в 2015 году составило 0,1, в 2016 году – 1,17. Показатель находится за нижним пределом

оптимального значения, поэтому для того, чтобы компания могла быть платёжеспособной, и прибыли было достаточно для эффективного функционирования в длительном периоде времени, следует детально пересмотреть структуру источников финансирования, как заемных, так и собственных.

Коэффициент платёжеспособности заемного капитала в 2015 году равен 0,9, в 2016 году – 0,83. Спад этого показателя демонстрирует увеличение доли собственного капитала в общем объеме капитала компании.

Например, в 2016 году доля активов, которая финансируется за счёт краткосрочных и долгосрочных источников составляет 83%, что ниже по сравнению с 2015 годом на 7%. Таким образом, чем ниже значение этого коэффициента, тем меньше задолженность компании.

Далее рассмотрим изменение таких показателей, как коэффициента автономии и коэффициента финансирования. На рисунке 2.7 представлен график изменения этих коэффициентов.

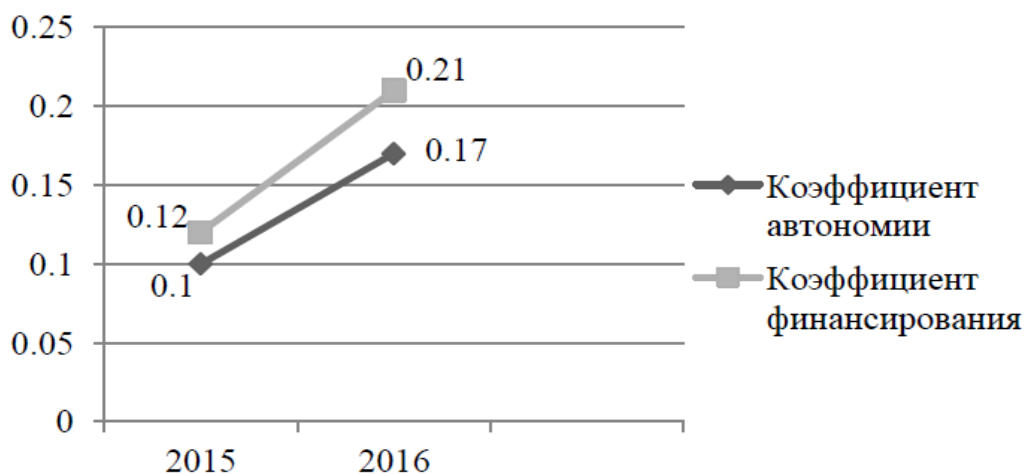


Рисунок 2.7 – Динамика коэффициента финансовой независимости и платёжеспособности за 2015-2016 г.

Коэффициент финансовой независимости показывает размер доли активов компании, которые профинансированы из устойчивых источников и могут быть использованы в долгосрочной перспективе. Значение коэффициента в 2015 году составило 0,1, в 2016 году – 1,17. Показатель находится за нижним пределом

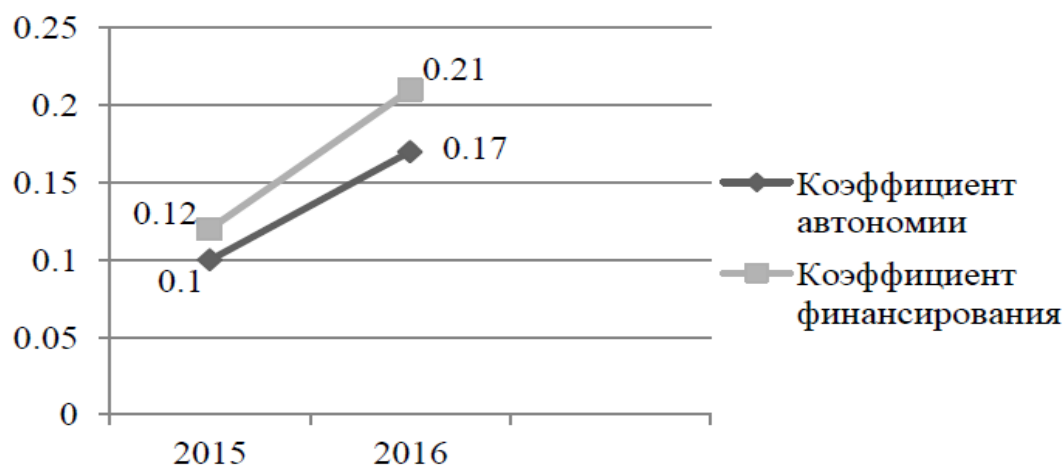
оптимального значения, поэтому для того, чтобы компания могла быть платёжеспособной, и прибыли было достаточно

для эффективного функционирования в длительном периоде времени, следует детально пересмотреть структуру источников финансирования, как заемных, так и собственных.

Коэффициент платёжеспособности заемного капитала в 2015 году равен 0,9, в 2016 году – 0,83. Спад этого показателя демонстрирует увеличение доли собственного капитала в общем объеме капитала компании.

Например, в 2016 году доля активов, которая финансируется за счёт краткосрочных и долгосрочных источников составляет 83%, что ниже по сравнению с 2015 годом на 7%. Таким образом, чем ниже значение этого коэффициента, тем меньше задолженность компании.

Далее рассмотрим изменение таких показателей, как коэффициента автономии и коэффициента финансирования. На рисунке 2.8 представлен график изменения этих коэффициентов.



Коэффициент автономии, который показывает независимость компании от заемных источников финансирования, не соответствует нормативному значению. За анализируемый период в 2015 году он равен 0,1, в 2016 году – 0,17. Наблюдается увеличение данного показателя в динамике, что является положительным фактором и означает повышение степени независимости от внешних займов.

Коэффициент финансирования, показывающий величину заемных средств, которые приходятся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы, также не соответствует нормативному значению. За рассматриваемый период в 2015 году на 1 рубль собственных средств приходилось 12 копеек заемных средств. В 2016 году наблюдается повышение значение на 9 копеек по сравнению с 2015 годом, и на 1 рубль собственных средств приходится уже 21 копейка.

Далее рассмотрим изменение коэффициента финансового левериджа.

На рисунке 2.9 представлен график изменения этого коэффициента.

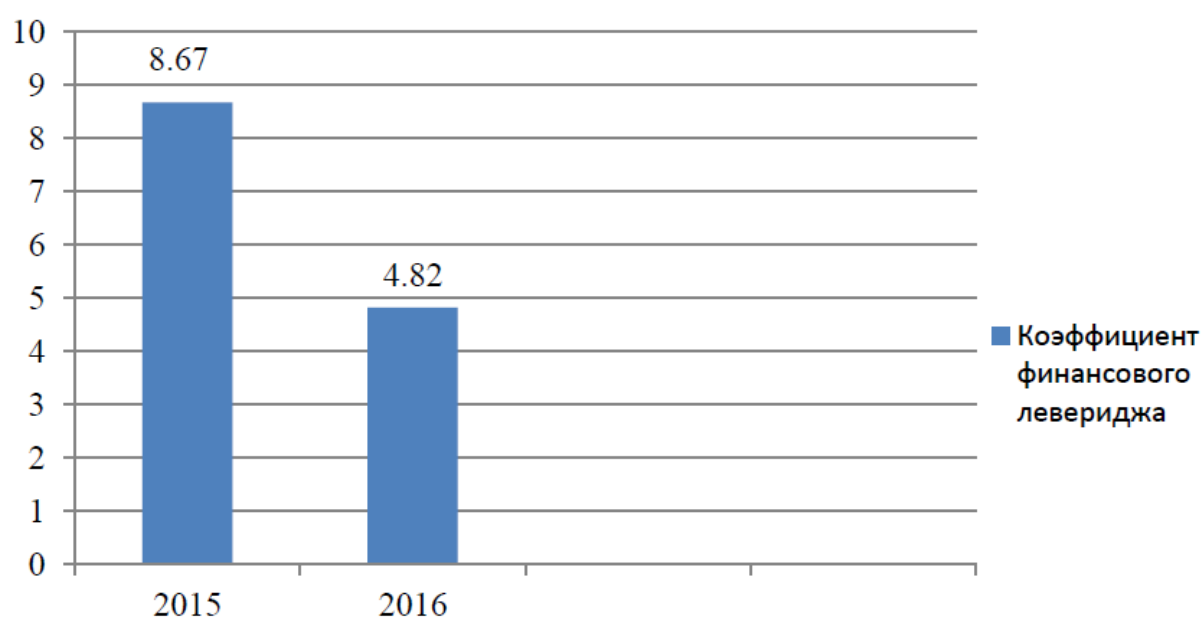


Рисунок 2.9 – Динамика коэффициента финансового левериджа за 2015-2016г.

Коэффициент финансового левериджа отражает соотношение между собственными и заемными средствами компании. Значение коэффициента значительно превышает нормативное значение, так в 2015 году он был равен 8,67, в 2016 году – 4,82, при этом коэффициент уменьшился на 3,85. Это свидетельствует о том, что у компании ООО «Радуга» крайне неустойчивое финансовое положение, но при этом повышается финансовая независимость, постепенно уменьшая долю заемных средств. Чем ниже значение этого показателя, тем выше степень защиты кредиторов в случае наступления неблагоприятных событий, которые могут возникнуть в результате хозяйственной деятельности анализируемого предприятия.

Рассмотрим изменение таких показателей как коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент обеспеченности собственными средствами и коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов. Динамика их изменения за 2015-2016 г. представлена на рисунке 2.10.

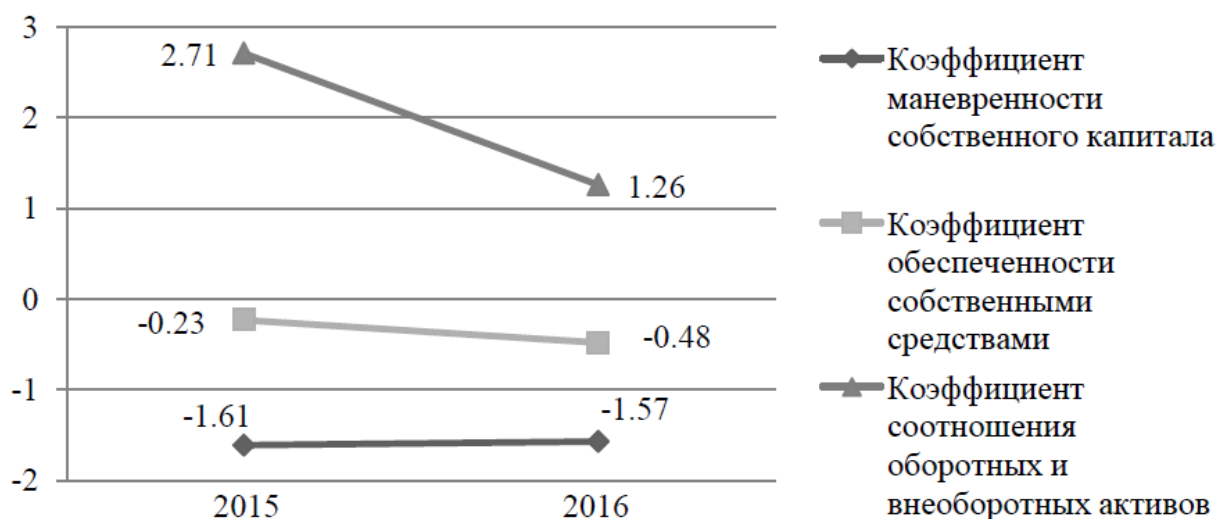


Рисунок 2.10 – Динамика коэффициента маневренности собственного капитала, коэффициента обеспеченности собственными средствами и коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов за 2015-2016 г.

Коэффициент маневренности собственного капитала, несмотря на его увеличение на 0,04, имеет отрицательное значение и не находится в пределах нормы, то есть собственные источники средств компании не мобильны и оптимальная доля собственного капитала не находится постоянно в обороте.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами за период с 2015 года по 2016 год уменьшился с -0,23 до -0,48 и показывает, что 23% оборотных активов на 2015 год и 48% на 2016 год финансируются за счет заемных средств.

Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов к концу 2016г. уменьшился на 1,45 и равен 1,26. Это означает что на 1 рубль оборотных активов приходится 26 копеек внеоборотных активов, соответственно такое преимущество свидетельствует о хорошей финансовой устойчивости компании,

так как оборотные активы более ликвидны, поэтому способны принести деньги в короткое время.

Исходя из анализа показателей финансовой устойчивости можно сделать вывод о том, что все рассмотренные коэффициенты не соответствуют нормативному уровню, поэтому финансовое положение компании находится в критическом состоянии, что увеличивает долю ее финансовых рисков.

Внешним проявлением финансовой устойчивости является ликвидность и платежеспособность, то есть возможность собственными ресурсами своевременно погасить свои платежные обязательства.

Ликвидность баланса означает наличие оборотных средств в размере, потенциально достаточном для погашения краткосрочных обязательств.

Платежеспособность организации обусловлена степенью обеспеченности оборотных активов долгосрочными источниками [41, стр. 50].

Для оценки ликвидности и платежеспособности компании ООО «Радуга» произведём необходимые группировки и оценим имеющийся излишек либо недостаток. Результаты анализа приведены в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Анализ ликвидности и платежеспособности баланса

Группировка активов	2015г.	2016г.	Группировка пассивов	2015г.	2016г.	Измене-ние на н.г.	Измене-ние на к.г.
Наиболее ликвидные активы А ₁	8801	6065	Наиболее срочные обязательства П ₁	445441	258572	- 436640	- 252507
Быстрореализуемые активы А ₂	76588	53286	Краткосрочные пассивы П ₂	147	167	76441	53119
Медленнореализуемые активы А ₃	277746	114948	Долгосрочные пассивы П ₃	95	136	277651	114812
Труднореализуемые активы А ₄	133946	138274	Постоянные пассивы П ₄	51398	53698	82548	84576
Итого активы	497081	312573	Итого пассивы	497081	312573	-	-

Результаты таблицы 2.11 показывают следующие изменения в группе активов:

1) в сторону увеличения изменился объем труднореализуемых активов с 133946 тыс. руб. до 138274 тыс. руб.;

2) в сторону уменьшения – снижение объема наиболее ликвидных активов на 2736 тыс. руб., быстрореализуемых активов с 76588 тыс. руб. до 53286 тыс. руб. и медленно реализуемых активов с 277746 тыс. руб. до 114948 тыс. руб.

В рассматриваемом периоде в структуре пассивов также произошли изменения:

1) в сторону увеличения, в частности, изменился объем краткосрочных пассивов с 147 тыс. руб. до 167 тыс. руб., долгосрочных пассивов с 95 тыс. руб. до 136 тыс. руб. и постоянных пассивов с 51398 тыс. руб. до 53698 тыс. руб.;

2) в сторону уменьшения – снижение объема наиболее срочных обязательств на 186869 тыс. руб. с 445441 тыс. руб. до 258572 тыс. руб. В компании ООО «Радуга» сопоставление групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

а) на начало года – А1<П1, А2>П2, А3>П3, А4>П4;

б) на конец года – А1<П1, А2>П2, А3>П3, А4>П4.

Исходя из этого, можно охарактеризовать ликвидность баланса как недостаточную. Особенно тревожная ситуация сложилась с первым неравенством. Сопоставление итогов I группы по активу и пассиву отражает значительный недостаток поступлений, так 436640 тыс. руб. на начало года и 252507 тыс. руб. на конец года, так как наиболее срочные обязательства на предприятии уменьшились, но при этом превышают сумму наиболее ликвидных активов, соответственно предприятие не в состоянии рассчитаться по своим наиболее срочным обязательствам с помощью наиболее ликвидных активов в срок и в случае такой необходимости придется задействовать другие виды активов или заемные средства.

По второму неравенству излишек огромен, так как сумма краткосрочных обязательств на предприятии составляет на конец 2016 г. 167 тыс. руб., а величина быстрореализуемых активов чрезвычайно велика и превышает

краткосрочные пассивы на конец рассматриваемого периода на 53119 тыс. руб., то можно сделать вывод о том, что предприятие в состоянии будет рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам с помощью быстрореализуемых активов в срок.

Сопоставление итогов III группы по активу и пассиву отражает значительное превышение поступлений над текущими платежами, так 277651 тыс. руб. на начало года и 114812 тыс. руб. на конец года. Исходя из этого можно сделать вывод, что предприятие в состоянии рассчитаться по своим долгосрочным пассивам с помощью медленно реализуемых активов.

По четвертому неравенству в 2015 г. и 2016 г. г. имеется излишек в размере 82548 тыс. руб. и 84576 тыс. руб. соответственно, следовательно выполнение этого условия свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости организации и наличия у нее достаточного объема собственных оборотных средств.

В таблице 2.12 представлен анализ относительных показателей ликвидности компании ООО «Радуга»

Таблица 2.12– Анализ относительных показателей ликвидности компании ООО «Радуга»

Показатель	Нормативное значение	2015г.	2016г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,5-2,5	0,81	0,67
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7-1	0,19	0,23
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2	0,02	0,02
Коэффициент общей ликвидности	1,5-2,5	0,29	0,26

На основании анализа относительных показателей ликвидности баланса компании ООО «Радуга» можно сделать следующие выводы:

а) коэффициент текущей ликвидности в течение 2016 г. уменьшается с 0,81 до 0,67. Нормативным считается значение коэффициента 1,5 - 2,5 в зависимости от отрасли экономики. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, который связан с тем, что компания не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Для повышения коэффициента текущей ликвидности необходимо сократить кредиторскую задолженность и снизить оборотные активы;

б) коэффициент быстрой ликвидности увеличивается за анализируемый период с 0,19 до 0,23, вследствие этого увеличивается платежеспособность и возможность погашать текущие обязательства с помощью быстрореализуемых активов. Нормативное значение коэффициента быстрой ликвидности находится в промежутке от 0,7 до 1, это свидетельствует о том, что компания сможет получать кредиты под большой процент, сумма залогового имущества увеличится или возможен отказ в кредитовании;

в) коэффициент абсолютной ликвидности за анализируемый период не меняется и равен 0,02. Нормативное значение для данного коэффициента должно быть более 0,2, следовательно такая ситуация говорит о том, что компания не в состоянии немедленно оплачивать обязательства за счет денежных средств всех видов, а также средств, полученных от реализации ценных бумаг;

г) коэффициент общей ликвидности свидетельствует о том, что за анализируемый период с точки зрения ликвидности изменение финансовой ситуации ухудшилось. Показатель общей ликвидности баланса на конец 2016 г. равен 0,26, что меньше на 0,03 по сравнению с предыдущим годом.

Нормативным считается значение коэффициента в пределах 1,5 - 2,5 в зависимости от отрасли экономики. Значение ниже 1 указывает на высокий финансовый риск, который связан с тем, что компания не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета.

Исходя из анализа относительных показателей ликвидности компании ООО «Радуга» можно заключить, что финансовое положение компании ухудшилось, так как все рассмотренные коэффициенты не находятся в пределах нормативных

значений, это говорит о том, что компания не в состоянии отвечать по своим обязательствам.

Поскольку оборачиваемость капитала тесно связана с его финансовой устойчивостью и ликвидностью, а также служит одним из важнейших показателей, который характеризует интенсивность использования средств компании и его деловую активность, в процессе анализа необходимо более детально изучить показатели оборачиваемости капитала и установить, на каких стадиях кругооборота произошло замедление или ускорение движения средств.

В таблице 2.13 представлены коэффициенты оборачиваемости капитала ООО «Радуга» за 2015-2016 г.

Таблица 2.13 – Коэффициенты оборачиваемости капитала ООО «Радуга» за 2015-2016 г.

Показатель	2015г.	2016г.	Изменения за год, ±
Коэффициент оборачиваемости активов	0,77	0,61	-0,16
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	7,17	4,7	-2,47
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,1	0,92	-0,18
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	2,53	1,81	-0,72
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	0,86	0,7	-0,16
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	5,64	3,8	-1,84
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,89	0,7	-0,19
Продолжительность оборота активов	467	590	123
Продолжительность оборота собственного капитала	50	77	27
Продолжительность оборота оборотных активов	327	391	64
Продолжительность оборота внеоборотных активов	142	199	57
Продолжительность оборота заемного капитала	419	514	95
Продолжительность оборота дебиторской задолженности	64	95	31
Продолжительность оборота кредиторской задолженности	404	514	110

Исходя из анализа оборачиваемости капитала можно сделать следующие выводы:

а) коэффициент оборачиваемости активов к концу 2016 года уменьшается на 0,16, и становится равен 0,61, при этом продолжительность оборота активов увеличивается на 123 дня и полный цикл составляет 590 дней, что приводит к снижению эффективности использования средств в целом по компании;

б) коэффициент оборачиваемости собственного капитала за период с 2015 года по 2016 год уменьшается с 7,17 до 4,7, продолжительность оборота собственного капитала увеличивается с 50 до 77 дней, что говорит о недостаточно эффективном использовании собственного капитала, а также влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и рисков для кредиторов, в связи с чем компания может иметь серьезные затруднения, которые обусловлены уменьшением доходов или общей тенденцией к снижению цен;

в) коэффициент оборачиваемости оборотных активов за анализируемый период уменьшается на 0,18, и становится равен 0,92, а продолжительность оборота оборотных активов увеличивается и в 2016 году составляет 391 день. Снижение коэффициента указывает на относительное увеличение производственных запасов и незавершенного производства или о снижении спроса на товары, работы и услуги;

г) коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов с начала года понижается с 2,53 до 1,81, а продолжительность оборота внеоборотных активов увеличивается с 142 до 199 дней. Это говорит о том, что компания вводила новую технику либо росли затраты на технику безопасности и эргономику;

д) коэффициент оборачиваемости заемного капитала снижается на 0,16 и на конец периода становится равен 0,7, продолжительность оборота в 2016 г. увеличивается с 419 до 514 дней, это свидетельствует о том, что компания стала медленнее расплачиваться со своими поставщиками и подрядчиками, медленнее выплачивает задолженность персоналу, а также государственным органам,

соответственно все эти факторы негативно сказываются на деятельности компании;

е) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности за период с 2015 года по 2016 год уменьшается с 5,64 до 3,8, продолжительность оборота дебиторской задолженности увеличивается с 64 до 95 дней, но при этом рассмотренные показатели остаются на достаточно высоком уровне, что непосредственно влияет на своевременное погашение покупателями задолженности перед компанией, или сокращение продаж с отсрочкой платежа;

ж) коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности снижается на конец 2016 г. на 0,19, при этом соответственно увеличивается продолжительность оборота кредиторской задолженности на 110 дней, вследствие этого можно сказать о том, что ухудшается платежная дисциплина компании в отношениях с поставщиками, бюджетом и внебюджетными фондами, персоналом компании и прочими кредиторами, то есть уменьшается своевременное погашение компанией своей задолженности перед кредиторами или сокращаются покупки с отсрочкой платежа.

Исходя из анализа оборачиваемости капитала можно сделать вывод о том, что снижение всех рассмотренных коэффициентов и увеличение продолжительности оборота указывает на то, что снижается деловая активность, что в свою очередь приводит к неэффективному использованию активов и уменьшению выручки компании.

Рентабельность капитала, которая характеризует соотношение прибыли и капитала, использованного для получения этой прибыли, является одним из наиболее важных и широко используемых показателей эффективности деятельности любого предприятия. Этот показатель позволяет сравнивать его значение с тем, которое было бы при альтернативном использовании капитала. Он используется для оценки качества и эффективности управления компанией, оценки способности компании получать достаточную прибыль на инвестиции и для прогнозирования величины прибыли [41, стр. 54].

Результаты анализа показателей рентабельности компании ООО «Радуга» отображены в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Показатели рентабельности капитала компании ООО «Радуга» за 2015-2016 г.

Показатель	2015г.	2016г.	Изменения за год, ±
Рентабельность активов по чистой прибыли	1	1,38	0,38
Рентабельность оборотных активов по чистой прибыли	1,37	2,47	1,1
Рентабельность внеоборотных активов по чистой прибыли	3,7	3,11	-0,59
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли	9,66	8,01	-1,65
Рентабельность заемного капитала по чистой прибыли	1,11	1,66	0,55

На основании анализа показателей рентабельности капитала компании ООО «Радуга» можно сделать следующие выводы:

а) рентабельность активов у компании ООО «Радуга» выросла с 1 в 2015 году до 1,38 в 2016 году. Это говорит о том, что эффективность использования всего имущества компании в целом повысилась. Вызвано это было тем, что сумма активов в 2016 году была значительно меньше, чем в предыдущие годы;

б) рентабельность оборотных активов увеличилась на 1,1 за рассматриваемый период, следовательно, оборотные активы более эффективно используются;

в) рентабельность внеоборотных активов в период с 2015 по 2016 год изменилась с 3,7 до 3,11 соответственно, что говорит об увеличении затрат компании на их приобретение;

г) рентабельность собственного капитала за рассматриваемый период уменьшилась на 1,65 и составила на конец периода 8,01. Высокое значение данного коэффициента говорит об успехе компании, что ведет к относительной легкости привлечения новых капиталов для его развития;

д) рентабельность заемного капитала увеличилась за период с 2015 по 2016 год на 0,55 с 1,11 до 1,66, соответственно у компании увеличилась отдача и возросла инвестиционная привлекательность.

Исходя из вышерассмотренных показателей можно сделать вывод, что деятельность компании ООО «Радуга» за рассматриваемый период характеризуется эффективным использованием в своей деятельности всех активов, собственного и заемного капитала, что позволяет в свою очередь приносить более высокий доход на вложенный капитал.

Однако исследуемое предприятие имеет и негативную тенденцию – невозможность в срок отвечать по своим обязательствам, снижение деловой активности, что приводит к уменьшению выручки предприятия, и общее финансовое положение предприятия находится в критическом состоянии, что увеличивает долю финансовых рисков предприятия.

Поэтому, несмотря на положительную тенденцию изменения отдельных показателей, характеризующих организационно-экономическую деятельность, можно сделать вывод о том, что предприятие неэффективно использует собственный и заемный капитал и структура капитала не является оптимальной, что влияет на снижение эффективности всей деятельности предприятия. Для повышения эффективности использования собственных и заемных ресурсов необходимо найти оптимальную структуру капитала, при которой финансовое положение предприятия выйдет из критического состояния и, в соответствии с этим, уменьшатся финансовые риски. Определение оптимальной структуры капитала представлено в разделе 3.

3 УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ПРОМЫШЛЕННОГО КАПИТАЛА КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ООО «РАДУГА»

3.1 Определение безопасной оптимальной структуры капитала на примере компании ООО «Радуга»

Эффективность функционирования любой компании зависит от правильной стратегии управления ее капиталом. Оптимизация структуры капитала является одной из самых сложных процедур в управлении капиталом компании. Поэтому первостепенная задача руководства состоит в формировании наиболее приемлемой структуры капитала компании для ее дальнейшей эффективной деятельности. Она выражает такое соотношение собственного и заемного капитала, которое обеспечивает наиболее эффективную взаимосвязь между риском и доходностью. Повышение эффективности использования активов, улучшение финансовых результатов и обеспечение платежеспособности невозможно без проведения политики оптимизации структуры источников формирования имущества [14, стр. 493].

При всем этом под оптимальной структурой капитала понимается такое соотношение собственных и заемных средств, при котором: средняя взвешенная цена капитала принимает минимальное значение; рыночная стоимость компании принимает максимальное значение; обеспечивается максимизация эффективности финансово-хозяйственной деятельности компании; обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем финансовой устойчивости и уровнем рентабельности собственного капитала.

В соответствии с представленными выше определениями можно выделить следующие критерии к оптимизации структуры капитала компании:

- а) оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня

финансовой рентабельности.

Для оптимизации структуры капитала по этому критерию, компания проводит многовариантные расчеты коэффициента финансового левериджа путем рассмотрения различных вариантов объема заемного капитала. То значение коэффициента финансового левериджа, при котором обеспечивается максимальный уровень финансовой рентабельности, определяет оптимальную структуру капитала [37, стр. 70].

б) оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости.

Процесс оптимизации по данному критерию основан на рассмотрении различных вариантов соотношений собственного и заемного капитала компании. Тот вариант, при котором средневзвешенная цена капитала будет минимальной, обеспечит оптимальную структуру всего капитала [33, стр. 5].

в) оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков.

Данный критерий оптимизации структуры капитала направлен на дифференцированный выбор различных составных частей активов компании.

Рассмотрим подробнее каждый метод оптимизации структуры капитала на примере компании ООО «Радуга», и определим оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, при котором будут соблюдаться вышеописанные критерии [37, стр. 75].

В таблице 3.1 представлена матричная оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности.

Таблица 3.1 – Матричная оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности

Показатели	Варианты расчета						
	1	2	3	4	5	6	7
Сумма собственного капитала, млн. руб.	54	54	54	54	54	54	54

Доля собственного капитала в общей сумме капитала, %	100	51,9	35,06	26,47	21,26	20,85	18
--	-----	------	-------	-------	-------	-------	----

Окончание таблицы 3.1

Показатели	Варианты расчета						
	1	2	3	4	5	6	7
Возможная сумма заемного капитала, млн. руб.	0	50	100	150	200	259	300
Доля заемного капитала в общей сумме капитала, %	0	48,1	64,94	73,53	78,74	79,15	82
Общая сумма капитала, млн. руб.	54	104	154	204	254	313	354
Коэффициент финансового левериджа	0	0,93	1,85	2,78	3,7	4,8	5,56
Валовая рентабельность активов, %	17	17	17	17	17	17	17
Ставка процента за кредит без риска, %	10	10	10	10	10	10	10
Премия за риск, %	0	0,5	1	2	3,5	5	7
Ставка процента за кредит с учетом риска, %	10	10,5	11	12	13,5	15	17
Сумма валовой прибыли без процентов за кредит, млн.руб.	9,18	17,68	26,18	34,68	43,18	53,21	60,18
Сумма уплачиваемых процентов за кредит, млн.руб.	0	5,25	11	18	27	38,85	51
Сумма валовой прибыли с учетом уплаты процентов за кредит, млн.руб.	9,8	12,43	15,18	16,68	16,18	14,36	9,18
Ставка налога на прибыль	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Сумма налога на прибыль, млн.руб.	1,96	2,49	3,04	3,34	3,24	2,87	1,84
Сумма чистой прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия, млн.руб.	7,84	9,94	12,14	13,34	12,94	11,49	7,34
Рентабельность собственного капитала, %	14,52	18,41	22,48	24,7	23,96	21,28	13,59

$$P_a = \frac{ВП}{A} \times 100\% , \quad (14)$$

где P_a – валовая рентабельность активов;

ВП – валовая прибыль;

A – общая сумма активов предприятия.

$$P_a = \frac{52845}{312573} \times 100\% = 17\% \quad (15)$$

На основании данной расчетной таблицы можно сделать вывод, что наибольший коэффициент рентабельности собственного капитала достигается при коэффициенте финансового левириджа равном 2,78, что в свою очередь определяет долю собственного и заемного капитала в соотношении 26,47% : 73,53% соответственно.

Таблица 3.2 – Матричная оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости

Показатели	Варианты расчета						
	1	2	3	4	5	6	7
Общая потребность в капитале, млн.руб.	100	100	100	100	100	100	100
Вариант структуры капитала, %	100	80	60	40	17,18	10	0
а) Собственный капитал							
б) Заемный капитал	0	20	40	60	82,82	90	100
Уровень предполагаемых дивидендных выплат	1	1,5	2	2,5	3	3,5	4
Уровень ставки за кредит с учетом премии за риск, %	10	10,5	11	12	13,5	15	17
Ставка налога на прибыль	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Налоговый корректор	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Уровень ставки процента за кредит с учетом налогового корректора	8	8,4	8,8	9,6	10,8	12	13,6
Стоимость составных элементов капитала, %							
а) Собственный капитал	1	1,2	1,2	1	0,51	0,35	0
б) Заемный капитал	0	0,42	3,52	5,76	8,94	10,8	13,6
Средневзвешенная стоимость капитала, %	1	0,18	2,13	3,86	7,49	9,76	13,6

$$WACC = \frac{K_s \times W_s + K_d \times W_d}{100}, \quad (16)$$

где WACC – средневзвешенная стоимость капитала,

K_S – стоимость собственного капитала,

W_S – доля собственного капитала,

K_d – стоимость заемного капитала,

W_d – доля заемного капитала.

$$WACC_1 = \frac{1 \times 100 + 0 \times 0}{100} = 1,$$

$$WACC_2 = \frac{1,2 \times 80 + 0,42 \times 20}{100} = 0,18,$$

$$WACC_3 = \frac{1,2 \times 60 + 3,52 \times 40}{100} = 2,13,$$

$$WACC_4 = \frac{1 \times 40 + 5,76 \times 60}{100} = 3,86,$$

$$WACC_5 = \frac{0,51 \times 17,18 + 8,94 \times 82,82}{100} = 7,49,$$

$$WACC_6 = \frac{0,35 \times 10 + 10,8 \times 90}{100} = 9,76,$$

$$WACC_7 = \frac{0 \times 0 + 13,6 \times 100}{100} = 13,6.$$

Исходя из расчетных данных можно отметить, что минимальная средневзвешенная стоимость капитала достигается при соотношении собственного и заемного капитала в отношении 80% : 20% соответственно.

Такая структура капитала позволит максимизировать рыночную стоимость компании даже в других равных условиях.

Исходя из критерия минимизации финансового риска, оптимизация структуры капитала связана с выбором более дешевых источников финансирования активов компании. В этих целях активы подразделяют на три группы: внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов, переменная часть оборотных активов. Для определения оптимальной структуры капитала используют три разных подхода к финансированию различных групп активов за счет пассивов баланса компании: консервативный, умеренный и агрессивный [29, стр. 85].

Проведем анализ структуры капитала исходя из критерия минимизации финансового риска. В таблице 3.3 представлены исходные данные для проведения данного анализа.

Таблица 3.3 – Исходные данные для матричной оптимизации структуры по критерию минимизации финансового риска

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Внеоборотные активы	138274
Постоянная часть оборотных активов	114562
Переменная часть оборотных активов	59737

В таблице 3.4 представлена матричная оптимизация структуры капитала по критерию минимизации финансового риска.

Таблица 3.4 – Матричная оптимизация структуры капитала по критерию минимизации финансового риска

Показатели	Консервативный подход	Умеренный подход	Агрессивный подход
Собственный капитал, тыс. руб.	282704,5	252836	138274
Заемный капитал, тыс. руб.	29868,5	59737	174299
Общая сумма капитала, тыс. руб.	312573	312573	312573
Доля собственного капитала в общей сумме капитала предприятия, %	90,44	80,89	44,24
Доля заемного капитала в общей сумме капитала предприятия, %	9,56	19,11	55,76

Так как компания ООО «Радуга» использует умеренный подход к финансированию различных групп активов за счет пассивов баланса, то соотношение собственного и заемного капитала, при котором финансовые риски минимальны, составляет 80,89% и 19,11% соответственно.

Ранее с помощью различных критериев определения оптимальной структуры капитала были определены соотношения собственного и заемного капитала для

компании ООО «Радуга». Возникает вопрос, по какому критерию оптимизировать структуру капитала.

Структура капитала играет огромную роль в формировании рыночной стоимости компании. Эта связь определяется показателем средневзвешенной стоимости капитала. Используя этот критерий можно одновременно минимизировать средневзвешенную стоимость капитала и максимизировать рыночную стоимость компании [42, стр. 11].

Исходя из того, что экономический смысл средневзвешенной стоимости капитала состоит в том, что компания может принимать любые решения, в том случае если уровень их рентабельности выше текущего значения показателя средневзвешенной стоимости капитала. Стоимость капитала характеризует уровень рентабельности инвестированного капитала, который необходим для обеспечения высокой рыночной стоимости компании. Таким образом, стоимость капитала является ключевым фактором для принятия решений инвестиционного характера [42, стр. 12].

Так как любая компания финансирует свою деятельность за счет собственных и заемных средств, которые имеют свою стоимость, в качестве критерия матричной оптимизации структуры капитала компании ООО «Радуга» выберем средневзвешенную стоимость капитала, что, в свою очередь, позволит максимизировать рыночную стоимость компании.

Таким образом, для того чтобы не утратить платежеспособность и повысить рыночную стоимость компании ООО «Радуга», необходимо пересмотреть структуру капитала таким образом, чтобы минимальная доля собственного капитала составляла 80%, а максимальная доля заемного капитала – 20%.

3.2 Оценка эффективности предлагаемых рекомендаций по безопасной оптимизации структуры капитала компании ООО «Радуга»

В результате оптимизации структуры капитала, значение средневзвешенной стоимости капитала уменьшится на 7,31 и примет значение 0,18. В таблице 3.5 представлена структура капитала компании ООО «Радуга» до ее оптимизации и после.

Таблица 3.5 – Структура капитала ООО «Радуга» до и после оптимизации

Показатель	До оптимизации		После оптимизации		Изменение, ±	
	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес в общем объеме капитала, %	Сумма, тыс.руб.	Удельный вес в общем объеме капитала, %	В абсолютных величинах, тыс.руб.	В удельных весах, %
Собственный капитал	53698	17,18	250058,4	80	196360,4	62,82
Заемный капитал	258875	82,82	62514,6	20	-196360,4	-62,82

Далее рассчитаем показатели, характеризующие структуру капитала, для того, чтобы оценить эффективность изменения структуры капитала. В таблице 3.6 представлены результаты расчетов, отражающие структуру капитала компании ООО «Радуга» до и после ее оптимизации.

Таблица 3.6 – Значение показателей, характеризующих структуру капитала до и после оптимизации структуры капитала

Показатель	До оптимизации	После оптимизации	Изменение, ±
Коэффициент автономии	0,17	0,8	0,63
Коэффициент финансирования	0,21	4	3,79
Коэффициент финансового левериджа	4,82	0,25	-4,57
Коэффициент платежеспособности	0,83	0,2	-0,63
Рентабельность собственного капитала, %	8,01	1,72	-6,29

Рентабельность заемного капитала, %	1,66	6,88	5,22
Средневзвешенная сумма капитала, %	7,49	0,18	-7,31

Таким образом, принимая во внимание результаты расчетов показателей, представленных в таблице 3.6, можно сказать, что наблюдается эффективность оптимизации структуры капитала. Выражается это в следующем:

а) повышение коэффициента автономии говорит о повышении доли собственного капитала и характеризует снижение зависимости. После оптимизации структуры капитала снижается риск неплатежеспособности из-за увеличения степени независимости;

б) коэффициент финансирования, показывающий величину заемных средств, приходящихся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы, после оптимизации структуры капитала увеличился. Отсюда следует, что ситуация, после оптимизации структуры капитала улучшилась и на 1 рубль собственных средств приходится 4 рубля заемных средств;

в) коэффициент финансового левериджа уменьшился на 4,57, что является положительной тенденцией и после оптимизации структуры капитала составляет 0,25. Снижение показателя свидетельствует о сокращении единиц заемных средств на каждую единицу собственных, и повышении степени независимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов;

г) снижение коэффициента платежеспособности демонстрирует, снижение доли активов ООО «Радуга», которая финансируется за счет заемных средств;

д) рентабельность собственного капитала после оптимизации структуры капитала уменьшилась на 6,29% и принимает значение 1,72%.

Уменьшение значения рентабельности собственного капитала свидетельствует об отрицательных сдвигах. Данное изменение характеризуется снижением эффективности использования капитала, инвестированного капитала собственниками, то есть о снижении доходности;

е) рентабельность заемного капитала увеличилась после оптимизации на

5,22% и принимает значение 6,88%, соответственно у предприятия увеличилась отдача и возросла инвестиционная привлекательность;

ж) понижение значения средневзвешенной стоимости капитала на 7,31% свидетельствует о повышении стоимости компании ООО «Радуга».

По результатам оценки структуры капитала за анализируемый период можно сделать вывод о том, что компания ООО «Радуга» не имеет объема собственного капитала, который необходим для устойчивой финансовой деятельности, и, вследствие этого, имеет значения показателей, характеризующих структуру капитала, которые не соответствуют нормативным значениям. Эффективность использования капитала характеризуется его доходностью, то есть рентабельностью. Для того чтобы повлиять на сложившуюся ситуацию, необходимо дать ряд рекомендаций по увеличению объема собственного капитала:

- увеличивать сумму уставного капитала компании за счет привлечения дополнительных инвестиций с целью повышения финансовых гарантий;

- накапливать нераспределенную прибыль для целей основной деятельности, а также ограничивать ее использование на непроизводственные цели; распределение чистой прибыли в резервные фонды, которые образуются в соответствии с учредительными документами компании.

Для привлечения заемного капитала необходимо решить следующие противоречивые задачи:

- минимизировать финансовый риск, который связан с привлечением заемного капитала;

- рассмотреть все возможные варианты получения долгосрочных кредитов и займов для поддержания финансовой устойчивости;

- увеличить рентабельность собственного капитала за счет использования заемных средств. Для этого необходимо определить границу экономической целесообразности для привлечения заемных средств. При этом условием эффективности привлечения заемного капитала будет превышение

рентабельности активов над средней расчетной ставкой процента по займам.

Оценка структуры соотношения собственных и заемных средств очень важна. Те компании, у которых в финансовой деятельности преобладает собственный капитал, риск будет минимальным, но при этом доходность деятельности таких компаний невысока, потому как эффективность использования заемного капитала в большинстве случаев оказывается более высокой. Пути оптимизации структуры капитала заключаются в создании смешанной структуры капитала, которая представляет такое оптимальное сочетание собственных и заемных источников, при котором минимизируются общие затраты на капитал и максимизируется рыночная стоимость компании.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Управление финансами – это, прежде всего, управление капиталом предприятия. Капитал – одна из наиболее важных и часто используемых экономических категорий, а обеспечение его эффективного использования относится к наиболее ответственным задачам для каждого предприятия.

Главная задача при формировании структуры капитала предприятия – достичь оптимального соотношения между риском и доходностью.

Для оценки текущей структуры капитала компании ООО «Радуга» для начала было рассмотрено изменение размера капитала и изменение долей собственных и заемных источников финансирования в общей структуре капитала за анализируемый период 2015-2016 г. Далее были рассмотрены показатели, характеризующие структуру капитала. На основании их расчетов были сделаны следующие заключения:

а) анализ показателей финансовой устойчивости позволяет сделать вывод о том, что все рассмотренные коэффициенты не соответствуют нормативному уровню, поэтому финансовое положение предприятия находится в критическом состоянии, что увеличивает долю финансовых рисков предприятия;

б) анализ ликвидности предприятия ООО «Радуга» говорит о том, что финансовое положение предприятия ухудшилось, так как все рассматриваемые коэффициенты не находятся в пределах нормы, что указывает на то, что предприятие не в состоянии отвечать по своим обязательствам;

в) анализ оборачиваемости капитала показал, что уменьшение всех рассматриваемых коэффициентов и увеличение продолжительности оборота показывает, что снижается деловая активность и это приводит к неэффективному использованию активов и уменьшению выручки предприятия;

г) исходя из анализа рентабельности капитала можно сделать вывод о том, что предприятие за рассматриваемый период эффективно использует в своей деятельности все активы, собственный и заемный капитал, что позволяет в свою

очередь приносить более высокий доход на вложенный капитал.

Таким образом, исходя из проведенных анализов можно сделать вывод, что деятельность ООО «Радуга» за рассматриваемый период характеризуется эффективным использованием в своей деятельности всех активов, собственного и заемного капитала, что позволяет в свою очередь приносить более высокий доход на вложенный капитал.

Однако исследуемое предприятие имеет и негативную тенденцию – невозможность в срок отвечать по своим обязательствам, снижение деловой активности, что приводит к уменьшению выручки предприятия, и общее финансовое положение предприятия находится в критическом состоянии, что увеличивает долю финансовых рисков предприятия.

Поэтому, несмотря на положительную тенденцию изменения отдельных показателей, характеризующих организационно – экономическую деятельность, можно сделать вывод о том, что предприятие неэффективно использует собственный и заемный капитал и структура капитала не является оптимальной, что влияет на снижение эффективности всей деятельности предприятия. Для повышения эффективности использования собственных и заемных ресурсов необходимо найти оптимальную структуру капитала, при которой финансовое положение предприятия выйдет из критического состояния и, в соответствии с этим, уменьшатся финансовые риски.

На основании критериев для определения оптимальной структуры капитала ООО «Радуга» была определена структура, при которой доля собственного капитала составляет 80%, а доля заемного капитала 20%, при этом были приведены расчеты, при которых наблюдается эффективность данной структуры.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ) от 31 июля 1998 года № 146-ФЗ.
- 2 Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ) от 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ.
- 3 Трудовой кодекс Российской Федерации от 30.12.2001 № 197-ФЗ.
- 4 Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ.
- 5 Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 № 14-ФЗ.
- 6 Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ.
- 7 Приказ Минфина России от 29.07.1998 № 34н (ред. от 29.03.2017) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации».
- 8 Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету» (вместе с «Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008))».
- 9 Приказ Минфина РФ от 27.11.2006 № 154н (ред. от 24.12.2010) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» (ПБУ 3/2006))».
- 10 Приказ Минфина России от 09.06.2001 № 44н (ред. от 16.05.2016) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01».
- 11 Приказ Минфина России от 30.03.2001 № 26н (ред. от 16.05.2016) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01».
- 12 Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 32н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99».

- 13 Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 33н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99».
- 14 Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента / И.А. Бланк. – М, 2014.
- 15 Брусов, П.Н. Инвестиционный менеджмент: учебник /П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 333 с.
- 16 Брусов, П.Н. Современные корпоративные финансы и инвестиции: монография / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.П. Орехова; Фин. ун-т при Правительстве РФ. – М.: КНОРУС, 2014. – 392 с.
- 17 Брусов, П.Н. Финансовая математика: учебное пособие для магистров /П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: ИНФРА – М, 2014. – 480 с.
- 18 Воронина М.В. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров Воронина М.В. – М.: Дашков и К, 2016 – 268 с.
- 19 Галиаскаров, Ф.М. Теория финансового менеджмента: учебное пособие Ф.М. Галиаскаров, А.А. Мозалев, Р.М. Сагатгареев. – М.: Вузовский учебник, 2013. – 192 с.
- 20 Герасименко, А.М. Финансовый менеджмент – это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов [Электронный ресурс] А.М. Герасименко. – М.: Альпина Паблишер, 2013. – 531 с.
- 21 Ермасова, Н.Б. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Н.Б. Ермасова; – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: Юрайт,2015. – 621с.
- 22 Жилкина, А.Н. Финансовый анализ: учебник и практикум для приклад. бакалавриата / А.Н. Жилкина. – М.: Юрайт, 2015. – 285 с.
- 23 Ионова, А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс]: Учеб. пособие для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014 г. – 472 с.
- 24 Карпова, Е.Н. Долгосрочная финансовая политика организации: Учебное пособие / Е.Н. Карпова, О.М. Кочановская, А. М. Усенко, А.А. Коновалов. – М.:Альфа-М: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 208 с.

- 25 Кокин, А.С. Корпоративные финансы: Учебное пособие / Кокин А.С., Яшин Н.И. и др. – М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 369 с.
- 26 Кузнецов, Б.Т. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для академ. бакалавриата / Б.Т. Кузнецов. – М.: Юрайт, 2015. – 361 с.
- 27 Кукушкина, В.В. Антикризисный менеджмент: Монография / В.В. Кукушкина. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 328 с.
- 28 Левчаев, П.А. Финансы корпораций и оценка стоимости: Учебное пособие / Левчаев П.А. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 175 с.
- 29 Никитушкина, И.В. Структура капитала корпорации: теория и практика [Электронный ресурс]: Монография / под ред. к. э. н., доц. И.В. Никитушкиной, к.э.н., доц. С.Т. Макаровой. - М.: РГ-Пресс, 2014. – 112 с.
- 30 Савицкая, Г.В. Экономический анализ: Учебник / Г.В. Савицкая. – 14-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 591 с.
- 31 Томилина, Е.П. Финансы [Электронный ресурс]: Учебник / И.И. Глотова, Е.П. Томилина, О.Н. Углицких, Ю.Е. Клишина. – Ставрополь: АГРУС Ставропольского гос. аграрного ун-та, 2013. – 492 с.
- 32 Шимко, П.Д. Международный финансовый менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Д. Шимко; 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2015. – 494 с.
- 33 Брусов, П.Н. Механизм формирования оптимальной структуры капитала компании, отличный от предлагаемого традиционной теорией компромисса / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.П. Орехова // Финансы и кредит. – 2014. – №21. – С. 2-11.
- 34 Брусов, П.Н. Отсутствие оптимальной структуры капитала в теории компромисса / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.П. Орехова // Вестник Финансового университета. – 2013. – №2. – С. 52-64.
- 35 Иголина, Л.Л. Оптимизация структуры источников финансирования инвестиционной деятельности компаний: принципы, подходы, модель Л.Л. Иголина, Е.Л. Опрышко // Финансы и кредит. – 2014. – № 1. – С. 17-23.

- 36 Кириллов, Ю.В. Решение многокритериальной задачи оптимизации структуры капитала / Ю.В. Кириллов, Е.Н. Назимко // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – №28. – С. 55-63.
- 37 Киршин, И.А. Метод оптимизации структуры капитала фирмы с учетом издержек финансовых затруднений / И.А. Киршин // Финансовый менеджмент. – 2016. – №2. – С. 69-76.
- 38 Луценко, С.М. Влияние финансовой гибкости компании на решения, связанные со структурой капитала / С.М. Луценко // Финансовый менеджмент. – 2013. № 6. – С. 60-68.
- 39 Луценко, С.И. Рефлексия изменения структуры капитала компаний в ответ на макроэкономическую политику государства / С.И. Луценко // Эффективное антикризисное управление. – 2013. – №6. – С. 72-80.
- 40 Мешкова, Е.И. Соглашение по капиталу Базель III: как сочетать устойчивость банковского сектора и задачи экономического роста? / Е.И. Мешкова // Финансы и кредит. – 2016. – №40. – С. 17-32.
- 41 Постников, В.П. Формирование оптимальной структуры капитала на промышленном предприятии / В.П. Постников // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – №15. – С. 49-58.
- 42 Сысоева, Е.Ф. Оптимизация структуры капитала организации с использованием метода минимизации его средневзвешенной цены / Е.Ф. Сысоева // Финансы и кредит. – 2014. – №18. – С.10-14.
- 43 Танрывердиева, Г.К. К вопросу о структуре капитала акционерного общества в системе финансового менеджмента / Г.К. Танрывердиева // Финансовая аналитика. – 2014. – №13 – С.62-65.
- 44 Федорова, Е.А. Влияние внутренних и внешних факторов на структуру капитала в российских компаниях: эмпирический анализ / Е.А. Федорова, М.А. Муратов // Финансы и кредит. – 2015. – №1. – С. 9-18.
- 45 Федорова, Е.А. Исследование влияния внутренних факторов на структуру капитала на разных стадиях жизненного цикла российских компаний

- Е.А. Федорова Е.Ю. Персидская // Финансы и кредит. – 2016. – №42. – С. 2-12.
- 46 Черемушкин, С.В. Предупреждение ошибок в оценке инвестиционных проектов: формулировки денежных потоков / С.В. Черемушкин // Финансовый менеджмент. – 2013. – №6. – С. 69-87.
- 47 Глухова, И.М. Этапы управления затратами на предприятии [Электронный ресурс] / И.М. Глухова, О.Н. Кушнерова // Ученые заметки Тихоокеанского государственного университета. – 2015. – № 2. – С. 47-51. – Режим доступа: <http://elibrary.ru>
- 48 Давыденко, Д.А. Проблемы организации финансового планирования и контроля на отечественных предприятиях [Электронный ресурс] / Д.А. Давыденко. – Режим доступа: <http://www.finman.ru/>
- 49 Как рассчитать премию сотрудника на основе КРІ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://hr-portal.ru/article/kak-rasschitat-premiyu-sotrudnika-na-osnove-kri>
- 50 Карпова, В.В. Индивидуализация модели бюджетирования: концептуальные подходы и инструменты построения [Электронный ресурс] / В.В. Карпова // Учет. Анализ. Аудит. – 2016. – №3. – С. 42-49. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-aspekty-byudzhetrovaniya-kak-tehnologii-upravleniya-finansami-predpriyatiya>
- 51 Корнева, О.В. Теоретические аспекты бюджетирования как технологии управления финансами предприятия [Электронный ресурс] / О.В. Корнева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – № 34. – С. 55-62. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-aspekty-byudzhetrovaniya-kak-tehnologii-upravleniya-finansami-predpriyatiya>
- 52 Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>
- 53 Официальный сайт Министерства экономического развития Челябинской области [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.econom-chelreg.ru/>

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерская отчетность ООО «Радуга»

Таблица А1- Баланс предприятия ООО «Радуга»

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	40	48	30
Результаты исследований и разработок	1120	120	120	120
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	124 331	122 729	133 119
в том числе: основные средства в организации	11501	97 742	106 423	116 966
Доходные вложения в материальные ценности	1160	9 124	9 685	10 246
Финансовые вложения	1170	2 000	-	-
Отложенные налоговые активы	1180	2 659	1 364	503
Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
Итого по разделу I	1100	138 274	133 946	144 019
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	114 562	277 068	227 278
в том числе: материалы	12101	28 199	74 591	86 386
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	50	62	1
Дебиторская задолженность	1230	53 286	76 588	48 327
в том числе: расчеты с поставщиками и подрядчиками (авансы выданные)	12301	4 304	2 198	7 492
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	2 000	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 065	6 801	152
Прочие оборотные активы	1260	336	616	849
Итого по разделу II	1200	174 299	363 135	276 607

Окончание таблицы А1

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	12	12	12
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1	1	1
Резервный капитал	1360	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	53 685	51 385	46 806
Итого по разделу III	1300	53 698	51 398	46 819
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	136	95	49
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	136	95	49
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	4	3	24 076
в том числе:				
краткосрочные кредиты		-	-	23 747
Кредиторская задолженность	1520	258 572	445 441	349 571
в том числе:				
расчеты с поставщиками и подрядчиками	15201	252 192	438 944	338 422
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	163	144	110
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	258 739	445 588	373 757
БАЛАНС	1700	312 573	497 081	420 625

Отчет о финансовых результатах

За Январь - Декабрь 2016 г.

			Коды		
	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	0710001		
Организация <u>Общество с ограниченной ответственностью "Оптимум"</u>		по ОКПО	31	12	2016
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	36913874		
Вид экономической деятельности <u>Оптовая торговля</u>		по ОКВЭД	7451052656		
Организационно-правовая форма/форма собственности <u>Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность</u>		по ОКОПФ/ОКФС	51.70		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	12165	16	
			384		

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
Выручка	2110	246 888	352 090
Себестоимость продаж	2120	(194 043)	(295 622)
Валовая прибыль (убыток)	2100	52 845	56 468
Коммерческие расходы	2210	(1 879)	(1 335)
Управленческие расходы	2220	(40 519)	(42 833)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	10 447	12 300
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	40	37
Проценты к уплате	2330	(1 215)	(381)
Прочие доходы	2340	13 491	26 312
Прочие расходы	2350	(17 242)	(31 887)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 521	6 381
Текущий налог на прибыль	2410	(2 476)	(2 232)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(123)	(136)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(41)	(46)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 296	860
Прочее	2460	-	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	4 300	4 963