

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования

«Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет)»

Высшая школа экономики и управления

Кафедра «Финансовые технологии»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой, проф., д.э.н.

И.А. Баев

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

Анализ управления капиталом на примере предприятия ООО «СервисСтрой»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.03.01.2019.301.1155.ВКР

Руководитель работы,

д.э.н., профессор кафедры

А.Г. Бутрин

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

Автор работы,

студент группы ЗЭУ–518

Д.В. Белозерова

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

Нормоконтролёр,

ст. преподаватель кафедры

Е.Ю. Куркина

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

Челябинск 2019

## АННОТАЦИЯ

Белозерова. Д.В. Анализ управления капиталом на примере предприятия ООО «СервисСтрой». – Челябинск: ЮУрГУ, ЭиУ-518, 81 с., 14 ил., 18 табл., библиограф. список – 34 наим., 2 прил.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью анализа управления капиталом и разработки мер по совершенствованию управления капиталом на предприятии ООО «СервисСтрой».

В работе рассмотрены теоретические основы анализа управления капиталом, дана экономическая характеристика предприятия ООО «СервисСтрой», произведен анализ эффективности управления капиталом на данном предприятии. В завершение предложены пути совершенствования эффективности управления капиталом в ООО «СервисСтрой».

## ANNOTATION

Belozerova. D.V. Analysis of capital management on the example of the company LLC «Servicestroy». – Chelyabinsk: SUSU, EiU-518, 81 pages, 14 drawings, 18 tables, bibliography – 34 names, 2 applications.

The final qualifying work was performed with the aim of analyzing capital management and developing measures to improve capital management at the company LLC «ServisStroy».

The paper reviews the theoretical foundations of the analysis of capital management, gives the economic characteristics of the company LLC «ServisStroy», and analyzes the effectiveness of capital management in this enterprise. In conclusion, the proposed ways to improve the efficiency of capital management in LLC «ServiceStroy».

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ	10
1.1 Капитал предприятия: понятие и классификация .....	10
1.2 Показатели эффективности использования собственного и заемного капитала предприятия.....	17
1.3 Принципы и методы управления капиталом предприятия.....	25
2 УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ НА ПРЕДПРИЯТИИ ООО «СТРОЙСЕРВИС»	33
2.1 Экономическая характеристика предприятия.....	33
2.2 Анализ эффективности управления капиталом.....	54
2.3 Пути совершенствования эффективности управления капиталом.....	63
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	78
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	81

## ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия – его платежеспособность и ликвидность, финансовую устойчивость, рентабельность деятельности. В связи с этим особо актуальной является проблема грамотного и оптимального управления капиталом на предприятии.

Оценка структуры источников средств предприятия проводится как внутренними, так и внешними пользователями бухгалтерской информации.

Внешние пользователи (банки, кредиторы, инвесторы) оценивают изменение доли собственных средств предприятия в общей сумме источников средств с точки зрения финансового риска при заключении сделок. Внутренний анализ структуры капитала связан с оценкой альтернативных вариантов финансирования деятельности предприятия.

Актуальность темы исследования заключается в том, что на сегодняшний день уделяется недостаточное внимание оценке эффективности капитала на предприятии. Однако именно капитал и является объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности предприятия.

Объект исследования: ООО «СервисСтрой».

Предмет исследования: Оценка эффективности управления капиталом компании.

Актуальность исследования позволили определить цель и задачи работы.

Цель выпускной квалификационной работы – произвести анализ деятельности ООО «СервисСтрой» и оценить эффективность управления капиталом в исследуемой компании, а также разработать предложения по улучшению.

Для достижения цели были поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические основы управления капиталом на предприятии;
- произвести анализ деятельности компании ООО «СервисСтрой» и оценить эффективность управления капиталом;

– разработать пути совершенствования системы управления капиталом в компании ООО «СервисСтрой» и методы по минимизации выявленных недостатков в деятельности объекта исследования.

Теоретические и практические аспекты работы обусловили необходимость использования таких методов научного исследования как анализ, экономико-статистический анализ, графический метод, сравнения и группировок.

Структура работы, обусловленная целью исследования, состоит из введения, двух глав основной части, объединяющих 6 параграфов, заключения, списка литературы.

В первой главе были рассмотрены теоретические аспекты управления капиталом. В частности, изучено понятие «капитала», дана его классификация и основные характеристики. Также рассмотрены показатели эффективности использования собственного и заемного капитала предприятия, принципы и методы управления капиталом предприятия.

Во второй главе был осуществлен анализ эффективности управления капиталом на предприятии ООО «СервисСтрой». В частности, дана экономическая характеристика предприятия, произведен анализ эффективности управления капиталом и предложены пути совершенствования эффективности управления капиталом на предприятии ООО «СервисСтрой».

В качестве информационной базой были использованы учебники, учебные пособия, научные публикации, теоретические материалы российских и западных исследователей, практические статьи, а также бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах ООО «СервисСтрой».

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ

## 1.1 Капитал предприятия: понятие и классификация

В современных экономических условиях России огромную роль играет наличие и состав различных экономических ресурсов применяемых предприятием, а именно определенного запаса ресурсов длительного пользования – капитала.

С целью наилучшего принятия и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, необходимо осуществлять эффективное управление капиталом предприятия. Для этого предприятию требуется знать экономическую сущность капитала и его виды, основные принципы и методы управления капиталом, а также иметь понимание о ключевых показателях своей деятельности, позволяющей оценивать эффективность использования собственного и заемного капитала.

Капитал предприятия – совокупность денежных, материальных и интеллектуальных ценностей, которые инвестированы в формирование активов предприятия с целью создания новой стоимости [34].

Капитал предприятия можно рассматривать с нескольких точек зрения. Прежде всего, целесообразно различать капитал реальный, т.е. существующий в форме средств производства, и капитал денежный, т.е. существующий в форме денег и используемый для приобретения средств производства, как совокупность источников средств для обеспечения хозяйственной деятельности предприятия. Рассмотрим сначала денежный капитал

Капитал характеризуется следующими чертами [2]:

- капитал служит основным фактором производства и главной экономической базой создания и развития субъекта хозяйствования;
- динамика капитала и его рентабельность служат важнейшими индикаторами измерения эффективности хозяйственной деятельности;
- величина капитала определяет рыночную стоимость организации.

Структура капитала – фактор, оказывающий непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия: долгосрочную платежеспособность, величину дохода, рентабельность деятельности. Оценка структуры источников средств предприятия проводится как внутренними, так и внешними пользователями бухгалтерской информации.

Внешние пользователи (банки, инвесторы, кредиторы) оценивают изменение доли собственных средств предприятия в общей сумме источников средств с точки зрения финансового риска при заключении сделок. Риск нарастает с уменьшением доли собственного капитала.

Внутренний анализ структуры капитала связан с оценкой альтернативных вариантов финансирования деятельности предприятия. При этом основными критериями выбора являются условия привлечения заемных средств, их цена, степень риска, возможные направления использования и так далее [33].

Источниками формирования капитала являются:

- внутренние собственные средства (прибыль, амортизационные отчисления, эмиссионный доход и другие ресурсы);
- внешние поступления, мобилизационные на финансовом рынке, а также полученные в порядке перераспределения средств.

В рамках темы дипломной работы представляется целесообразным более подробно рассмотреть собственный и заемный капитал – структуру, экономическую сущность, функции каждого элемента [4].

Собственный капитал является экономической основой всех хозяйствующих субъектов. Значение собственного капитала в деятельности организации заключается в следующем [23]:

- собственный капитал обеспечивает организации платежеспособность и финансовую устойчивость в свете долгосрочной перспективы;
- сумма собственного капитала формирует чистые активы организации;



– собственный капитал является одним из критериев инвестиционной привлекательности и решающим фактором определения цены организации как целостного комплекса;

– собственный капитал является источником благосостояния его собственников.

Классификация капитала по различным признакам представлена в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Классификация капитала по различным признакам [33]

Признак классификации	Виды капитала
По принадлежности	<ul style="list-style-type: none"><li>– Собственный – характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности.</li><li>– Заемный капитал включает в себя денежные средства или другие имущественные ценности, привлекаемые на возвратной основе для финансирования развития деятельности предприятия.</li></ul>
По объекту инвестирования	<ul style="list-style-type: none"><li>– Основной капитал представляет собой ту часть используемого капитала, который инвестирован во все виды внеоборотных активов, а не только в основные средства.</li><li>– Оборотный капитал – это часть капитала, инвестированного в оборотные средства предприятия.</li></ul>
В зависимости от целей использования	<ul style="list-style-type: none"><li>– Производительный – характеризует те средства, которые инвестированы в активы предприятия для осуществления хозяйственной деятельности.</li><li>– Ссудный капитал – характеризует средства, которые используются в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия.</li><li>– Спекулятивный – используется в процессе осуществления спекулятивных финансовых операций.</li></ul>
По форме нахождения в процессе кругооборота	Капитал в денежной, производительной, товарной форме. В процессе постоянного кругооборота происходит трансформация денежной формы капитала в оборотные и внеоборотные активы, т.е. в производительную форму, далее производительный капитал принимает товарную форму в процессе производства продукции, работ или услуг.

Собственный капитал представляет общую стоимость средств, принадлежащих организации на праве собственности. Величина собственного капитала отражает сумму сформированных в прошлые отчетные периоды фондов и резервов организации, суммы прибыли отчетного года и прошлых лет, поступившие поступления под будущие расходы и затраты [25].

Собственный капитал включает в себя четыре элемента – рисунок 1.1.

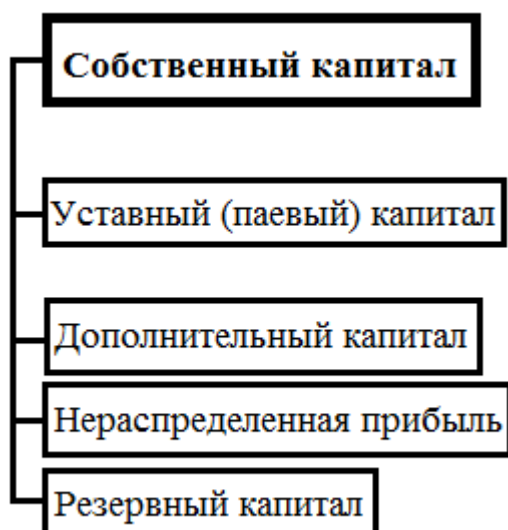


Рисунок 1.1 – Составляющие собственного капитала [1]

Рассмотрим каждый компонент более подробно.

Уставный капитал – совокупность средств (вкладов, взносов, долей) учредителей (участников) в имущество при создании предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами. Уставный капитал является первоначальным, исходным капиталом для предприятия. Его величина определяется с учетом предполагаемой хозяйственной (производственной) деятельности и фиксируется в момент государственной регистрации предприятия.

Добавочный капитал – капитал, который формируется в результате дооценки внеоборотных активов (получение дохода от эмиссии акций, получение активов на безвозмездной основе, поступления от учредителей, превышающих долю в объявленном капитале, формирование курсовой разницы, если взнос в уставный капитал произведен в иностранной валюте).

Добавочный капитал позволяет поддерживать необходимый предприятию уровень капитала, но не применяется для текущего потребления.

Нераспределенная прибыль – доля прибыли, полученной компанией, которая осталась свободной после налогообложения и перечисления дивидендов акционерам [24].

Резервный капитал – доля прибыли фирмы, отчисляемая на различные цели, предусмотренные Уставом компании.

Анализ собственного капитала имеет следующие основные цели [8]:

- выявить основные источники формирования собственного капитала и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости предприятия;

- определить правовые, договорные и финансовые ограничения в распоряжении текущей и нераспределенной прибылью;

- оценить приоритетность прав на получение дивидендов;

- выявить приоритетность прав собственников при ликвидации предприятия.

Анализ состава статей собственного капитала позволяет выявить его основные функции:

- обеспечение непрерывности деятельности;

- гарантии защиты капитала кредиторов и возмещения убытков;

- участие в распределении полученной прибыли; участия в управлении предприятием.

Основными факторами роста собственного капитала являются: рост доходов и прибыли, снижение налоговой нагрузки, повышение доли капитализируемой чистой прибыли, оптимальная политика в области заимствования средств.

Перейдем к рассмотрению заемного капитала компании, который представляет собой долгосрочные (все виды займов, кредитов и прочих обязательств, срок исполнения которых свыше 1 года.) и краткосрочные (кредиты, займы и прочие обязательства компании, срок исполнения по которым меньше 1 года) обязательства предприятия [25].

Структура заемного капитала представлена на рисунке 1.2.

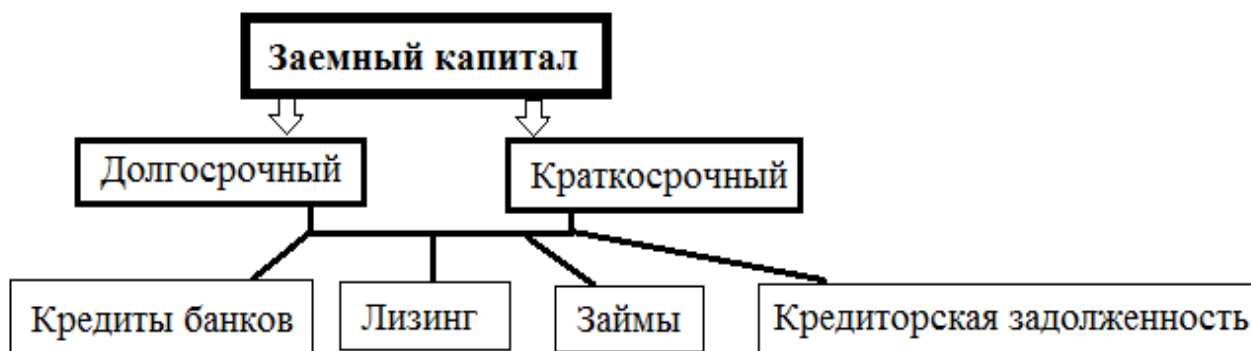


Рисунок 1.2 – Структура заемного капитала [9]

Рассмотрим более подробно структуру заемного капитала.

Краткосрочные кредиты и займы, которые служат источником покрытия оборотных активов. Краткосрочной считают задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой согласно условиям договора не превышает 12 месяцев.

Долгосрочные кредиты и займы - это задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой по условиям договора превышает 12 месяцев.

Кредиторская задолженность, которая делится на срочную и просроченную. Срочной считают задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой по условиям договора не наступил или продлен в установленном порядке. Просроченной считают задолженность по полученным займам и кредитам, договорный срок погашения долга по которым истек.

Выделяют следующие формы заемного капитала [12]:

- банковские коммерческие кредиты – средства, предоставляемые банком предприятию на установленный срок под определенные проценты для целевого использования;

- лизинг – это пользование юридическим или физическим лицом не принадлежащими ему средствами труда вместо приобретения их в свою собственность;

– факторинг – разновидность посреднической деятельности, при которой фирма-посредник (факторинговая компания) за определенную плату получает от предприятия право взыскивать и зачислять на его счет причитающиеся ему от покупателей суммы денег. Одновременно с этим посредник кредитует оборотный капитал клиента и принимает на себя его кредитный и валютный риски;

– облигация – долговая ценная бумага, предполагающая регулярные выплаты фиксированных от номинальной стоимости процентов – купонные выплаты, и обязательство лица, выпустившего облигацию, погасить номинальную стоимость облигации в установленный срок.

Несмотря на способность заемного капитала обеспечивать рост финансового потенциала предприятия, данный элемент имеет как положительные, так и отрицательные стороны использования – таблица 1.2.

Таблица 1.2 – Преимущества и недостатки использования заемного капитала на предприятии [26]

Преимущества	Недостатки
<ul style="list-style-type: none"> <li>– широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге заемщика;</li> <li>– способность обеспечения роста финансового потенциала предприятия путем увеличения активов при расширении объема производства и продаж;</li> <li>– возможность повысить рентабельность собственного капитала за счет эффекта финансового рычага;</li> <li>– более низкая стоимость кредитов по сравнению с эмиссией акций, поскольку проценты за краткосрочный банковский кредит относят к операционным расходам.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– привлечение заемных средств в больших объемах порождает наиболее опасные для предприятия финансовые риски: кредитный, процентный, риск потери ликвидности и другие;</li> <li>– высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний на кредитном рынке (особенно при долгосрочном заимствовании средств);</li> <li>– сложность процедуры привлечения заемных средств, так как предоставление кредитных ресурсов зависит от возможностей банков, требующих залога имущества, или солидарных гарантий других хозяйствующих субъектов.</li> </ul>

Если проводить сравнительный анализ собственного и заемного капитала, то можно выделить ряд различий, представленных в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Различия между собственным и заемным капиталом [27]

Признак	Вид капитала в структуре капитала предприятия	
	Собственный	Заемный
Непосредственное право на участие в управлении предприятием	Дает такое право	Не дает такого права
Отношение к финансовому риску	Увеличение доли собственного капитала снижает финансовый риск	Увеличение доли заемного капитала увеличивает финансовый риск
Право на получение прибыли	По остаточному принципу	Первоочередные
Очередность удовлетворения требований при банкротстве	По остаточному принципу	Первоочередные
Срок и условия оплаты и возврата капитала	Однозначно не установлены	Четко определены кредитным соглашением
Основное направление финансирования	Долгосрочные активы	Краткосрочные активы
Снижение налога на прибыль за счет отнесения финансовых издержек на затраты	Такая возможность отсутствует	Такая возможность присутствует
Источники финансирования	Внутренние и внешние источники	Внешние источники финансирования
Связь дохода владельца капитала с прибылью предприятия	Доход владельца капитала непосредственно связан с финансовым результатом	Доход владельца капитала не связан с финансовым результатом

Таким образом, собственный и заемный капитал предприятия являются важными компонентами деятельности любого предприятия, которые позволяют оценить источники формирования капитала, эффективность его использования, соотношение собственных и заемных средств.

## 1.2 Показатели эффективности использования собственного и заемного капитала предприятия

Финансовое состояние любого предприятия определяется наличием достаточного количества финансовых ресурсов и эффективностью их использования. Однако дефицит как собственных, так и заемных источников финансирования основной деятельности является сдерживающим фактором в адаптации предприятий к динамичным изменениям внешней среды

Анализ эффективности использования собственного и заемного капитала позволяет оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, обосновать темпы развития организации, выявить доступные источники средств и оценить рациональные способы их мобилизации, а также спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов [13].

Существуют различные методы анализа эффективности использования капитала организации – таблица 1.4.

Таблица 1.4 – Методы анализа эффективности использования капитала организации [28]

Метод анализа	Сущность
Дескриптивные модели (модели описательного характера)	Являются основными как для проведения анализа капитала, так и для оценки финансового состояния организации: – построение системы отчетных балансов; – представление бухгалтерской отчетности в различных аналитических разрезах; – структурный и динамический анализ отчетности; – коэффициентный и факторный анализ; – аналитические записки к отчетности. Все эти модели основаны на использовании информации бухгалтерской отчетности.
Структурный анализ	Представляет совокупность методов исследования структуры, основан на представлении бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, характеризующих структуру, т.е. рассчитывается доля (удельный вес) частных показателей в обобщающих итоговых данных о собственном и заемном капитале.
Динамический анализ	Позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей собственного и заемного капитала или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности.
Трендовый	Сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний
Сравнительный (пространственный)	Представляет собой анализ показателей отчетности дочерних фирм, структурных подразделений, а также сравнительный анализ с показателями конкурентов, среднеотраслевыми показателями.

Продолжение таблицы 1.4

Метод анализа	Сущность
Факторный анализ	Представляет собой анализ влияния отдельных факторов (причин) на результирующий показатель. Может быть как прямым (собственно анализ), когда результирующий показатель дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяются в общий показатель.
Коэффициентный анализ	Ведущий метод анализа эффективности использования капитала организации, применяемый различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами и др.

В данной работе с целью проведения оценки эффективности управления собственным и заемным капиталом будут использоваться следующие виды анализа – структурный, динамический и коэффициентный. Рассмотрим относительные показатели более подробно.

Существует огромное множество коэффициентов для определения эффективности управления собственным и заемным капиталом, рассмотрим основные из них, классифицировав их по группам [5]:

- коэффициенты оценки движения капитала предприятия;
- коэффициенты деловой активности;
- коэффициенты структуры капитала;
- коэффициенты рентабельности.

К коэффициентам оценки движения капитала (активов) предприятия относят коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим.

1) Коэффициент поступления всего капитала (А) показывает, какую часть средств от имеющихся на конец отчетного периода составляют новые источники финансирования:

$K_{\text{поступления всего капитала (А)}} = \text{Поступивший капитал (А пост)} / \text{Стоимость капитала на конец периода (А}_{\text{кг}})$



2) Коэффициент поступления собственного капитала (СК) показывает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства:

$$K_{\text{поступления СК}} = \text{Поступивший СК} / \text{СК на конец периода}$$

3) Коэффициент поступления заемного капитала (ЗК) показывает, какую часть заемного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие долгосрочные и краткосрочные заемные средства:

$$K_{\text{поступления ЗК}} = \text{Поступившие заемные средства (ЗК}_{\text{пост}}) / \text{ЗК на конец периода}$$

4) Коэффициент использования собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала, с которым предприятие начало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта:

$$K_{\text{использования СК}} = \text{Использованная часть СК} / \text{СК на начало периода}$$

Коэффициент выбытия заемного капитала показывает, какая его часть выбыла в течение отчетного периода посредством возвращения кредитов и займов и погашения кредиторской задолженности:

$$K_{\text{выбытия ЗК}} = \text{Выбывшие заемные средства} / \text{ЗК на начало периода}$$

Источниками информации служат: форма №3 «Отчёт о движении капитала», форма №5 «Приложение к балансу», а также данные первичного и аналитического учёта [11].

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свой капитал. Как правило, к этой группе относятся различные коэффициенты оборачиваемости:

- оборачиваемость собственного капитала;
- оборачиваемость инвестированного капитала;
- оборачиваемость кредиторской задолженности;
- оборачиваемость заемного капитала.

1) Оборачиваемость собственного капитала, исчисляемая в оборотах, определяется как отношение объема реализации (продаж) (N) к среднегодовой стоимости собственного капитала (СК):

Оборачиваемость собственного капитала (обороты) =  $N / \text{Среднегодовая стоимость СК}$

Показатель характеризует различные аспекты деятельности: с коммерческой точки зрения он отражает либо излишки продаж, либо их недостаточность; с финансовой – скорость оборота вложенного капитала; с экономической – активность денежных средств, которыми рискует вкладчик.

Если он значительно превышает уровень реализации над вложенным капиталом, то это влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, за которым кредиторы начинают активнее участвовать в деле, чем собственники компании.

Низкий показатель означает бездействие части собственных средств. В этом случае показатель оборачиваемости собственного капитала указывает на необходимость вложения собственных средств в другой более подходящий источник доходов.

2) Оборачиваемость инвестиционного капитала (ИК) определяется как частное от деления объема реализации на стоимость собственного капитала плюс долгосрочные обязательства.

Оборачиваемость инвестиционного капитала (обороты) =  $N / \text{СК} + \text{Долгосрочные обязательства}$

3) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается как частное от деления себестоимости реализованной продукции на среднегодовую стоимость кредиторской задолженности (КЗ) и показывает, сколько компании требуется сделать оборотов инвестиционного капитала для оплаты выставленных ей счетов [7]:

Оборачиваемость кредиторской задолженности (обороты) = Себестоимость реализованной продукции / Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности

4) Коэффициент оборачиваемости заемного капитала характеризует интенсивность использования заемного капитала организации и показывает, сколько раз за период средняя сумма ее заемного капитала возмещается выручкой, или сколько рублей выручки дает каждый рубль заемного капитала. другое его название - показатель отдачи заемного капитала.

Коэффициент оборачиваемости заемного капитала = выручка / средняя сумма заемного капитала

Коэффициенты структуры капитала характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность. Коэффициенты этой группы называются также коэффициентами платежеспособности. Речь идет о коэффициенте собственного капитала, коэффициенте заемного капитала и коэффициенте соотношения собственного капитала к заемному.

1) Коэффициент собственного капитала характеризует долю собственного капитала в структуре капитала (А) компании, а следовательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Этот коэффициент еще называют коэффициентом автономии (независимости):

$$K_{СК} = СК / А$$

В практике считается, что данный коэффициент желательно поддерживать на достаточно высоком уровне, поскольку в таком случае он свидетельствует о стабильной финансовой структуре средств, которой отдают предпочтение кредиторы. Коэффициентом собственного капитала, характеризующим достаточно стабильное положение при прочих равных условиях в глазах инвесторов и кредиторов, является отношение собственного капитала к итогу на уровне 60%. При этом оптимальное значение рассматриваемого показателя для предприятия является больше 0,5.

2) Коэффициент заемного капитала – выражает долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования валюты баланса (ВБ). Этот коэффициент является обратным коэффициенту независимости (автономии):

$$K_{ЗК} = ЗК / А = ЗК / ВБ$$

3) Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала характеризует степень зависимости организации от внешних займов (кредитов):

$$K_{соотн} = ЗК / СК$$

Он показывает, сколько заемных средств приходится на 1 рубль собственных. Чем выше этот коэффициент, тем больше займов у компании и тем рискованнее ситуация, которая может привести в конечном итоге к банкротству. Высокий уровень коэффициента отражает также потенциальную опасность возникновения в организации дефицита денежных средств.

Считается, что коэффициент соотношения заемного и собственного капитала в условиях рыночной экономики не должен превышать единицы. Высокая зависимость от внешних займов может существенно ухудшить положение организации в случае замедления темпов реализации, поскольку расходы по выплате процентов на заемный капитал причисляются к группе условно-постоянных.

Кроме того, высокий коэффициент соотношения заемного и собственного капитала может привести к затруднениям с получением новых кредитов по среднерыночной ставке. Этот коэффициент играет важнейшую роль при решении вопроса о выборе источников финансирования.

Коэффициенты рентабельности – показатели отражающие степень эффективности деятельности предприятия. Коэффициенты рентабельности служат инструментом управления в инвестиционной, инновационной, кадровой, ценовой, производственной и маркетинговой стратегии предприятия [10].

1) Рентабельность собственного капитала (ROE) – показатель указывает, насколько эффективно используется собственный капитал, то есть, сколько прибыли было сгенерировано на каждый рубль привлеченных собственных

средств. Этот индикатор является наиболее важным для собственников (акционеров, участников), так как позволяет определить рост их благосостояния за анализируемый период. Также этот показатель используется при оценке стоимости акций предприятия, ведь рентабельность собственного капитала позволяет понять, на какие дивиденды могут рассчитывать собственники акций или на сколько вырастит стоимость акций.

Рентабельность собственного капитала = Чистая прибыль / Собственный капитал

Тенденция стабильного роста коэффициента рентабельности собственного капитала означает увеличение способности компании генерировать прибыль собственникам. Тем не менее, снижение собственного капитала (которое может быть вызвано, например, выкупом акций) приводит к увеличению коэффициента рентабельности собственного капитала. Высокий уровень долга также вызывает увеличение показателя, так как это означает, что компания использует кредитный капитал вместо собственного в качестве источника финансирования [29].

2) Рентабельность заемного капитала (доходность заемного капитала) – показатель характеризующий прибыльность использования заемного капитала, и отражает доходность на 1 рубль заемных средств. Коэффициент рентабельности заемного капитала называется также эффект финансового рычага. Данный показатель используется в финансовом и инвестиционном анализе компаний. Применяется также для оценки прибыльности инвест. проекта или бизнес-плана.

$K_{\text{рентЗК}} = \text{Чистая прибыль} / (\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства})$

Нормативное значение у данного показателя отсутствует, необходимо анализировать его изменение в динамике и в сопоставлении с аналогичными предприятиями отрасли. При сравнении двух компаний, чем выше рентабельность заемного капитала, тем больше эффективность управления менеджментом заемными средствами. Повышающая динамика показателя

является индикатором роста качества управления привлеченным капиталом, что повышает инвестиционную привлекательность и стоимость компании [30].

Таким образом, можно сделать вывод, что существует огромное множество различных коэффициентов, позволяющих оценить эффективность управления капиталом предприятия.

### 1.3 Принципы и методы управления капиталом предприятия

Управление капиталом является важной и необходимой составляющей системы управления предприятием в целом, обеспечивающей стабильность его работы в современных рыночных условиях.

Система управления капиталом предприятия представляет собою совокупность взаимосвязанных элементов, которые включают принципы и методы управления, направленные на формирование оптимальной величины и структуры капитала, эффективное его использование в хозяйственной деятельности предприятия.

Система управления капиталом предприятия включает в себя следующие подсистемы [6]:

- управление собственным капиталом, сформированным как из внутренних, так и из внешних источников;
- управление заимствованным капиталом, привлеченным с использованием таких внутренних источников как взносы участников, выпуск акций и др.;
- управление заемным капиталом (банковский, товарный кредиты, эмиссия облигаций и др.);
- оптимизация структуры капитала.

Целью управления капиталом является обеспечение финансовой устойчивости и безопасности предприятия в долгосрочном периоде с учетом максимизации его рыночной стоимости.

Задачи управления капиталом предприятия, позволяющие достигать обеспечение финансовой устойчивости, представлены на рисунке 1.3.

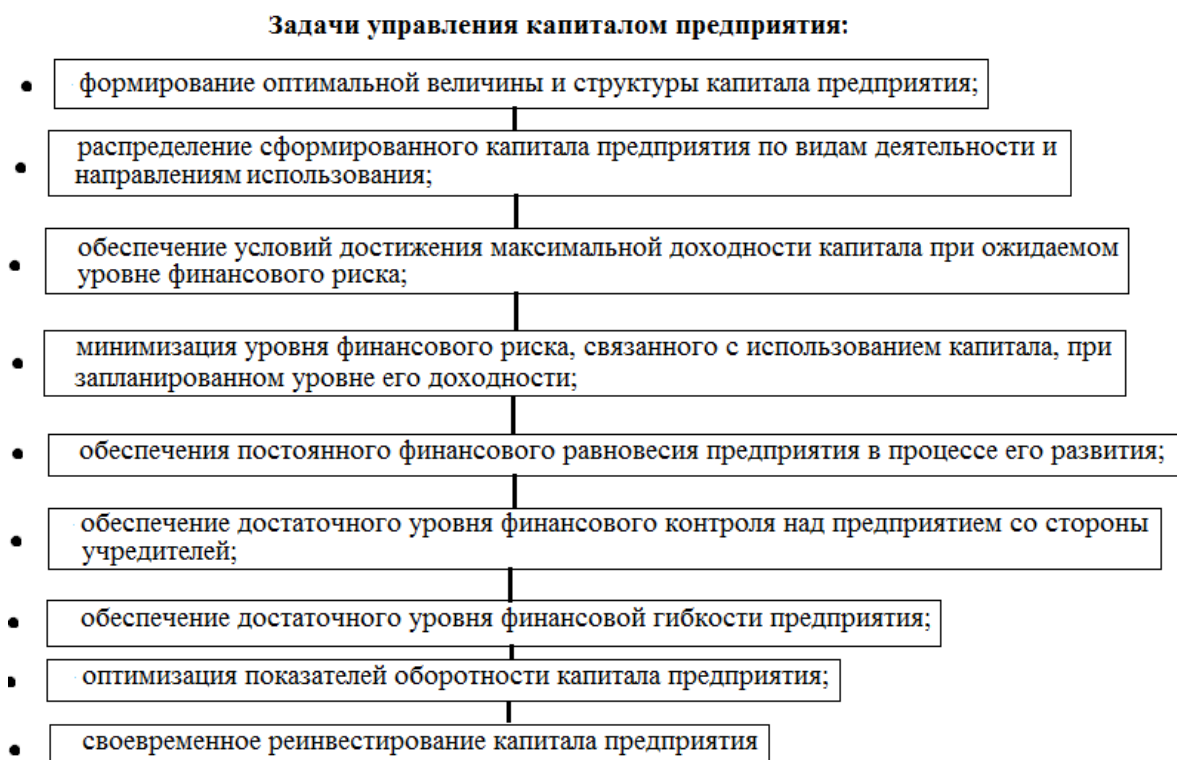


Рисунок 1.3 – Задачи управления капиталом предприятия [31]

Управление капиталом предприятия основывается на стратегии и тактике управления. Стратегией является выбранное направление деятельности предприятия для достижения поставленных целей, тактика управления предусматривает использование конкретных методов и приемов для достижения поставленной цели в определенной ситуации и в определенный момент времени.

Принципы, на которых основывается система управления капиталом предприятия, представлены на рисунке 1.4.

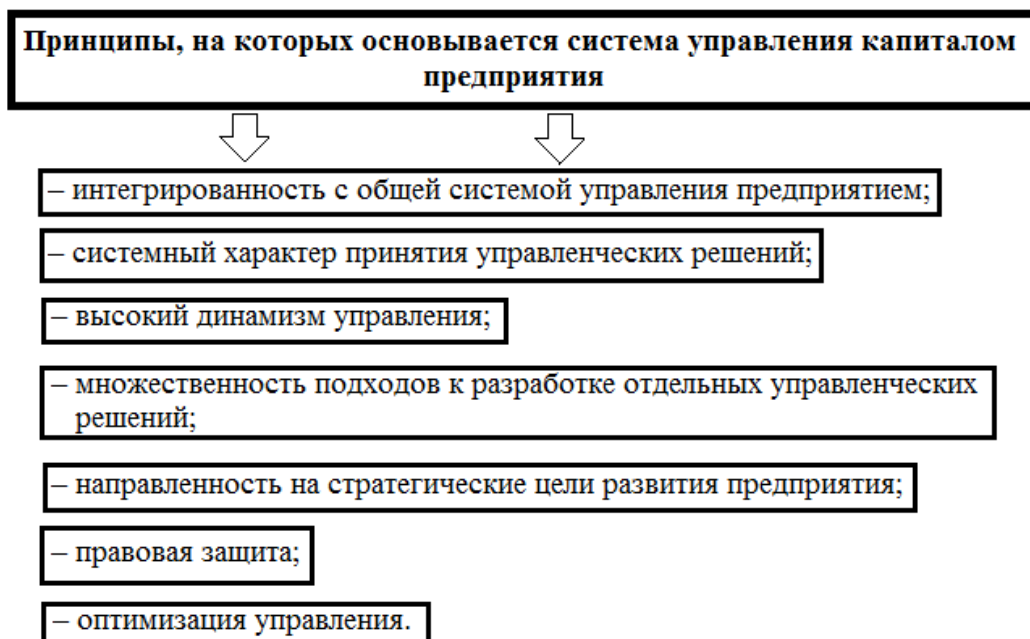


Рисунок 1.4 – Принципы, на которых основывается система управления капиталом предприятия [31]

Управление капиталом предприятия предполагает использование двух групп инструментов:

– внешние инструменты – совокупность определенных рычагов на макроуровне, которые влияют на процессы формирования и использования капитала на микроуровне (государственное нормативно-правовое регулирование деятельности предприятий, рынка ценных бумаг, валютное регулирование; доступность кредитных ресурсов).

– внутренние инструменты управления капиталом – направлены на повышение эффективности его формирования и использования за счет оптимизации влияния внутренних факторов развития предприятия, выявления скрытых возможностей и резервов (стратегия формирования капитала и целевая финансовая политика, методика выбора оптимального источника финансирования, система внутренних нормативов по отдельным аспектам формирования капитала) [16].

Рассмотрим более подробно методы и этапы управления собственным и заемным капиталом.



Управление собственным капиталом – многоступенчатый процесс. Его порядок предполагает решение задач в рамках алгоритма, включающего нескольких ключевых этапов [14]:

1. Определение целей управления собственным капиталом, а также соответствующих им задач.
2. Определение ключевых субъектов и объектов управления собственного капитала.
3. Определение основных принципов управления собственным капиталом.
4. Определение ключевых методов управления собственного капитала.
5. Внедрение системы управления собственным капиталом на предприятии и реализация действий, способствующих достижению целей, поставленных на предыдущих этапах.

Прежде всего, перед топ-менеджерами фирмы стоит задача по определению целей управления собственным капиталом:

- обеспечение достаточности объемов собственного капитала с точки зрения реализации основных механизмов бизнес-модели компании;
- обеспечение достаточной рентабельности бизнеса посредством эффективного распределения собственного капитала;
- обеспечение достаточной финансовой устойчивости организации посредством использования ресурсов собственного капитала.

Каждая из отмеченных целей управления собственным капиталом коррелирует с определенным кругом задач, рассмотрим некоторые из них более подробно.

Задачи управления собственным капиталом предприятия представлены в таблице 1.5.

При осуществлении управления собственным капиталом необходимо также четко определять субъекты управления, распределение полномочий между различными органами управления компанией могут быть единоличными (представленными генеральным директором) либо коллегиальными (в форме правления, общего собрания акционеров) [15].

Таблица 1.5 – Задачи управления собственным капиталом предприятия [20]

Задачи	Содержание
Привлечение требуемых объемов капитала	Состоит из следующих этапов: – поиск источников собственного капитала; – обеспечение соответствия сделок по привлечению собственного капитала законодательству; – определение направлений инвестирования собственного капитала.
Достижение приемлемой рентабельности	Состоит из следующих параметров: – эффективное инвестирование СК в средства производства, влияющие на уровень издержек (например, приобретение более технологичного оборудования); – эффективное инвестирование СК в расширение рынков сбыта (например, это могут быть вложения в рекламу, SEO, брендинг, международные активности); – эффективное инвестирование СК в повышение уровня производительности труда (например, организация курсов обучения сотрудников новым методам производства).
Обеспечение финансовой устойчивости	Состоит из следующих параметров: – инвестирование СК в проекты, способствующие формированию более устойчивых потоков выручки (например, продвижение фирмы на рынках с «длинными» контрактами); – инвестирование СК в резервные активы на случай возникновения просадок в доходах вследствие кризисных явлений на рынке; – инвестирование СК в диверсификацию производства и сбыта товаров или услуг, поставляемых фирмой; – использование СК с целью оптимизации обязательств фирмы (например, досрочного погашения кредитов).

Внедрение системы управления капиталом на предприятии является необходимым элементом его успешного функционирования и сопровождается базовыми этапами реализации [17]:

– подготовка внутрикорпоративных механизмов информационного взаимодействия – сотрудники, вовлеченные в управление собственным капиталом фирмы, должны иметь четкое представление о том, посредством каких каналов следует взаимодействовать с коллегами в процессе принятия решений в рамках управления собственным капиталом.

– подготовка внутрикорпоративной инфраструктуры – задействование различных технических средств, с помощью которых осуществляется

распределение собственного капитала, мониторинг эффективности его использования, формирование различных отчетных процедур.

– обеспечение следования принятым принципам и методам управления собственным капиталом на каждом участке соответствующего управления.

Наряду с собственным капиталом предприятия в хозяйственной деятельности вынуждены использовать заемные средства. Управление заемным капиталом – одна из важнейших функций финансового менеджмента.

Политика привлечения заемных средств должна лежать в основе управления ими и объединять все отдельные его процедуры.

Данная политика осуществляется в следующей последовательности [22].

1. Анализ сложившейся практики привлечения и использования заемных средств, в результате которого принимается решение о целесообразности применения последних в сложившихся объемах и формах.

2. Определение целей привлечения заемных средств в будущем периоде; при этом возможными целями могут выступать:

- формирование недостающих объемов инвестиционных ресурсов;
- пополнение постоянной части оборотных активов;
- обеспечение формирования переменной части оборотных активов.

3. Определение предельного объема заимствований в хозяйственной деятельности, который определяется следующими факторами:

- эффектом финансового левериджа;
- финансовой устойчивостью организации в долгосрочной перспективе с позиций самого хозяйствующего субъекта и возможных его кредиторов.

4. Оценка стоимости привлечения заемного капитала из различных источников (внешних и внутренних) и общий размер средств, необходимых для обслуживания желаемого объема заимствований.

5. Определение структуры заемных средств, привлекаемых на краткосрочной и долгосрочной основе, и состав основных кредиторов; формирование приемлемых условий привлечения заимствований.

6. Обеспечение эффективного использования кредитов и своевременных расчетов по ним.

Эффективность управления заемным капиталом должна обязательно оцениваться, таким образом проверяется эффективность политики управления заемным капиталом и реализации финансовой стратегии. Для этого могут использоваться показатели рентабельности, оборачиваемости, структуры и динамики заемного капитала и т. д. Эффективность управления заемным капиталом должна постоянно отслеживаться с целью принятия оперативных и своевременных решений [18].

К методическому инструментарию, обеспечивающему управление капиталом, можно отнести [21]:

- анализ эффективности использования отдельных элементов и всей системы совокупности основного капитала;
- планирование;
- контроль;
- способы начисления амортизации по основным средствам;
- методы оценки стоимости основного капитала во времени;
- оценку степени риска в процессе реального инвестирования.

Таким образом, управление капиталом предприятия предусматривает поиск и принятие наиболее рациональных управленческих решений с целью повышения эффективности его использования, посредством влияния на величину, структуру и источники формирования капитала.

При этом механизм управления капиталом предприятия предусматривает:

- определение целей и задач управления, контроль над их выполнением;
- разработку стратегии и тактики управления капиталом;
- использование современных методов и моделей в процессе управления;
- своевременный анализ эффективности использования капитала;
- оптимизацию управления капиталом предприятия с учетом внешних и внутренних факторов [19].

## Выводы по первой главе

В данной главе были рассмотрены теоретические аспекты управления капиталом. В частности, дано определение понятию «капитал», рассмотрены его основные характеристики, классификация по различным признакам, а также экономическая сущность для определения эффективности функционирования предприятия.

Также было выявлено, что финансовое состояние любого предприятия определяется наличием достаточного количества финансовых ресурсов и эффективностью их использования.

С целью определения эффективности и экономической целесообразности функционирования предприятия производится анализ эффективности использования собственного и заемного капитала, который позволяет оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, обосновать темпы развития организации, выявить доступные источники средств и оценить рациональные способы их мобилизации, а также спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов.

Существует огромное множество коэффициентов для определения эффективности управления собственным и заемным капиталом по группам: коэффициенты оценки движения капитала предприятия; коэффициенты деловой активности; коэффициенты структуры капитала; коэффициенты рентабельности.

Система управления капиталом предприятия представляет собою совокупность взаимосвязанных элементов, которые включают принципы и методы управления, направленные на формирование оптимальной величины и структуры капитала, эффективное его использование в хозяйственной деятельности предприятия.

Таким образом, управление капиталом предприятия предусматривает поиск и принятие наиболее рациональных управленческих решений с целью повышения эффективности его использования, посредством влияния на величину, структуру и источники формирования капитала.

## 2 УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ НА ПРИМЕРЕ КОМПАНИИ ООО «СЕРВИССТРОЙ»

### 2.1 Экономическая характеристика компании ООО «СервисСтрой»

Объектом настоящей выпускной квалификационной работы является общество с ограниченной ответственностью «СервисСтрой». Основным видом деятельности общества с ограниченной ответственностью «СервисСтрой» является деятельность агентов по оптовой торговле лесоматериалами и строительными материалами. ООО «СервисСтрой» зарегистрировано по адресу г. Челябинск, Свердловский тракт, д.5, офис 218. Дополнительные виды деятельности по ОКВЭД ООО «СервисСтрой» представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Дополнительные направления деятельности ООО «СервисСтрой»

Код	Вид деятельности
43.21	Производство электромонтажных работ
43.31	Производство штукатурных работ
43.33	Работы по устройству покрытий полов и облицовке стен
43.34	Производство малярных и стекольных работ
43.39	Производство прочих отделочных и завершающих работ
43.99	Работы строительные специализированные прочие, не включенные в другие группировки
43.99.1	Работы гидроизоляционные
46.12	Деятельность агентов по оптовой торговле топливом, рудами, металлами и химическими веществами
46.14.1	Деятельность агентов по оптовой торговле вычислительной техникой, телекоммуникационным оборудованием и прочим офисным оборудованием
46.15	Деятельность агентов по оптовой торговле мебелью, бытовыми товарами, скобяными, ножевыми и прочими металлическими изделиями
46.15.3	Деятельность агентов по оптовой торговле электротоварами и бытовыми электроустановочными изделиями
46.15.9	Деятельность агентов по оптовой торговле прочими бытовыми товарами, не включенными в другие группировки
46.43	Торговля оптовая бытовыми электротоварами
46.43.1	Торговля оптовая электрической бытовой техникой
46.44	Торговля оптовая изделиями из керамики и стекла и чистящими средствами
46.49	Торговля оптовая прочими бытовыми товарами
46.63	Торговля оптовая машинами и оборудованием для добычи полезных ископаемых и строительства
46.66	Торговля оптовая прочей офисной техникой и оборудованием
46.72	Торговля оптовая металлами и металлическими рудами
46.73	Торговля оптовая лесоматериалами, строительными материалами

## Продолжение таблицы 2.1

Код	Вид деятельности
46.74	Торговля оптовая скобяными изделиями, водопроводным и отопительным оборудованием и принадлежностями
47.43	Торговля розничная аудио- и видеотехникой в специализированных магазинах
47.52	Торговля розничная скобяными изделиями, лакокрасочными материалами и стеклом в специализированных магазинах
47.54	Торговля розничная бытовыми электротоварами в специализированных магазинах
47.7	Торговля розничная прочими товарами в специализированных магазинах
47.99	Торговля розничная прочая вне магазинов, палаток, рынков

Компания ООО «СервисСтрой» начала свою деятельность в конце 2015 года, общий срок работы компании – 3 года и 2 месяца. В следствие этого, необходимо произвести анализ деятельности предприятия в динамике за три последовательных года: 2016 год, 2017 год, 2017 год.

Представляется целесообразным рассмотреть экономическую характеристику компании ООО «СервисСтрой», в частности, произвести вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах ООО «СервисСтрой» за 2016 – 2018 годы, произвести расчет основных показателей групп ликвидности, платежеспособности.

С целью анализа экономического состояния ООО «СервисСтрой» за 2016 – 2018 годы, произведем вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах [32].

Агрегированный бухгалтерский баланс ООО «СервисСтрой» за исследуемый нами период представлен в таблице 2.2. Отчет о финансовых результатах ООО «СервисСтрой» за 2017 – 2018годы представлен в таблице 2.3.

По данным таблицам далее будет произведен подробный анализ деятельности объекта исследования, в частности вертикальный и горизонтальный анализ представленных форм отчетности ООО «СервисСтрой» за исследуемый период: с 2016 года по 2018 годы.

Таблица 2.2 – Бухгалтерский баланс ООО «СервисСтрой» за 2016 – 2018 гг. [32]

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2018 г.
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Итого по разделу I	1100	-	-	-
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	57	240	595
Дебиторская задолженность	1230	1 113	2 076	1 928
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	698	469	28
Итого по разделу II	1200	1 868	2 784	2 551
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>1 868</b>	<b>2 784</b>	<b>2 551</b>
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	61	192	340
Итого по разделу III	1300	71	202	350
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Итого по разделу IV	1400	-	-	-
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1510	730	-	-
Кредиторская задолженность	1520	1 067	2 582	2 201
Итого по разделу V	1500	1 797	2 582	2 201
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>1 868</b>	<b>2 784</b>	<b>2 551</b>

На основании представленных выше таблиц – бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах, произведем анализ удельного веса статей и разделов, а также вычислим относительное и абсолютное их отклонение для данных форм отчетности компании ООО «СервисСтрой» за 2017 – 2018 годы.

Вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы представлен в таблице 2.4.

Вертикальный и горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы представлен в таблице 2.5.



Таблица 2.3 – Отчет о финансовых результатах ООО «СервисСтрой» за период с 2017 – 2018 гг. [32]

Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2018 г.
Выручка	2110	4 137	7 348	6 153
Себестоимость продаж	2120	(4 061)	(7 184)	(5 968)
Валовая прибыль (убыток)	2100	76	164	185
Коммерческие расходы	2210	-	-	-
Управленческие расходы	2220	-	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	2200	76	164	185
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-	-
Проценты к получению	2320	-	-	-
Проценты к уплате	2330	-	-	-
Прочие доходы	2340	-	-	-
Прочие расходы	2350	-	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	76	164	185
Текущий налог на прибыль	2410	(15)	(33)	(37)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-	-
Прочее	2460	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	61	131	148

Рассмотрим более детально вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за исследуемый нами период (таблица 2.4).

Как показывают данные бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за все исследуемые нами периоды у компании активная часть была представлена одним разделом – «Оборотные активы», в связи с этим более детально рассмотрим данный раздел.

Удельный вес статьи «Оборотные активы» бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. представлен на рисунке 2.1.

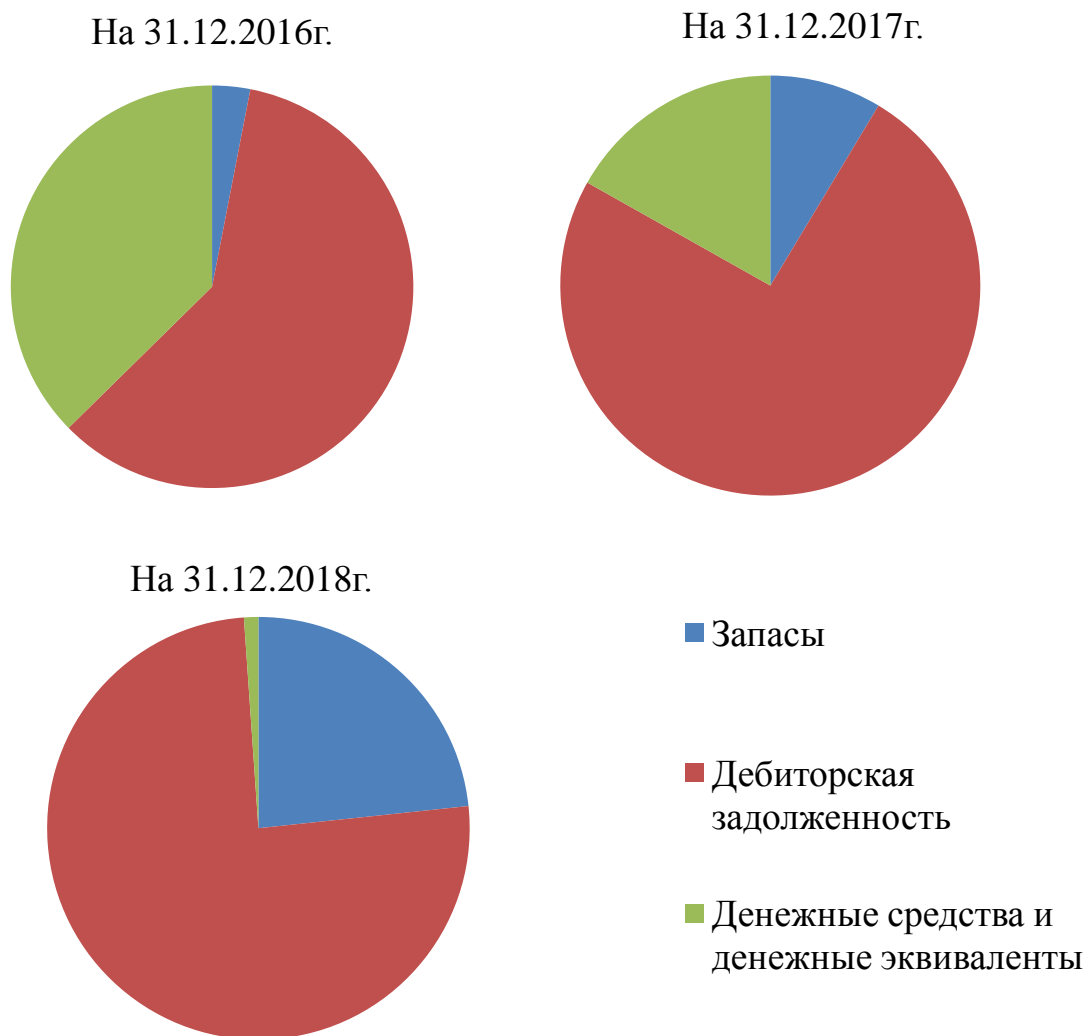


Рисунок 2.1 – Удельный вес статьи «Оборотные активы» бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. (вертикальный анализ) [32]

Таблица 2.4 – Вертикальный и горизонтальный анализ баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. [32]

Наименование показателя	Сумма, в тыс.руб.			Удельный вес, в процентах			Отклонение			
							абсолютное, в тыс.руб.		относительное, в процентах	
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	за 2017г.	за 2018г.	за 2017г.	за 2018г.
<b>АКТИВ</b>										
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	0	0	0	0,0	0,0	0	0	0	0,0	0
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	1 868	2 785	2 551	100,0	100,0	100,0	917	-234	49,1	-8,4
Запасы	57	240	595	3,1	8,6	23,3	183	355	321,1	147,9
Дебиторская задолженность	1 113	2 076	1 928	59,6	74,5	75,6	963	-148	86,5	-7,1
Денежные средства и денежные эквиваленты	698	469	28	37,4	16,8	1,1	-229	-441	-32,8	-94,0
БАЛАНС	1 868	2 785	2 551	100,0	100,0	100,0	917	-234	49,1	-8,4
<b>ПАССИВ</b>										
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	71	202	350	3,8	7,3	13,7	131	148	184,5	73,3
Уставный капитал	10	10	10	0,5	0,4	0,4	0	0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	61	192	340	3,3	6,9	13,3	131	148	214,8	77,1
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 797	2 582	2 201	96,2	92,7	86,3	785	-381	43,7	-14,8
Заемные средства	730	0	0	39,1	0,0	0,0	-730	0	-100,0	0,0
Кредиторская задолженность	1 067	2 582	2 201	57,1	92,7	86,3	1 515	-381	142,0	-14,8
БАЛАНС	1 868	2 784	2 551	100,0	100,0	100,0	916	-233	49,0	-8,4

Таблица 2.5 – Вертикальный и горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. [32]

Наименование показателя	Сумма, в тыс.руб.			Удельный вес, в процентах			Отклонение			
	за 2016г.	за 2017г.	за 2018г.	за 2016г.	за 2017г.	за 2018г.	абсолютное, в тыс.руб.		относительное, в процентах	
							2017г./2016г.	2018г./2017г.	2017г./2016г.	2018г./2017г.
Выручка	4 137	7 348	6 153	100,00	100,00	100,00	3 211	-1 195	77,6	-16,3
Себестоимость продаж	-4 061	-7 184	-5 968	-98,16	-97,77	-96,99	-3 123	1 216	76,9	-16,9
Валовая прибыль (убыток)	76	164	185	1,84	2,23	3,01	88	21	115,8	12,8
Прибыль (убыток) от продаж	76	164	185	1,84	2,23	3,01	88	21	115,8	12,8
Прибыль (убыток) до налогообложения	76	164	185	1,84	2,23	3,01	88	21	115,8	12,8
Текущий налог на прибыль	-15	-33	-37	-0,36	-0,45	-0,60	-18	-4	120,0	12,1
Чистая прибыль (убыток)	61	131	148	1,47	1,78	2,41	70	17	114,8	13,0

Как видно по данным рисунку 2.1, за все исследуемые нами периоды наибольшей вес в разделе «Оборотные активы» принадлежит дебиторской задолженности, так, в 2016 году дебиторская задолженность составила 59,6%, в 2017 – 74,5%, в 2018 – 75,6%. Делаем вывод, что данная статья показывает динамику роста, что косвенно свидетельствует о неосмотрительной кредитной политике предприятия по отношению к покупателям либо об увеличении объема продаж, либо неплатежеспособности и банкротстве части покупателей.

Однако, учитывая тот факт, что валюта баланса за период с 2016 года по конец 2018 года увеличивается в динамике непрерывно, что может быть связано с расширением деятельности и увеличением масштаба компании ООО «СервисСтрой».

В связи с этим, можно предположить, что рост дебиторской задолженности был обусловлен об увеличении продаж со стороны исследуемой нами компании.

Что касается денежных средств, на конец 2016 года данная статья составляла 37,4%, и на конец 2018 года снизилась до 1,1%. Данное перераспределение произошло за счет значительного увеличения доли запасов с начала исследуемого нами временного интервала.

Что касается пассивной части баланса ООО «СервисСтрой», наибольший удельный вес принадлежит разделу «Краткосрочные обязательства», которые в динамике имели тенденцию понижения за счет увеличения доли раздела «Капитал и резервы».

Удельный вес разделов пассивной части бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы представлен на рисунке 2.2.

Так, на конец 2016 года доля краткосрочных обязательств составляла 96,2%, в 2017 году – 92,7%, в 2018 году – 86,3%. То есть, с конца 2016 года по конец 2018 года доля данного раздела сократилась на 9,9%.

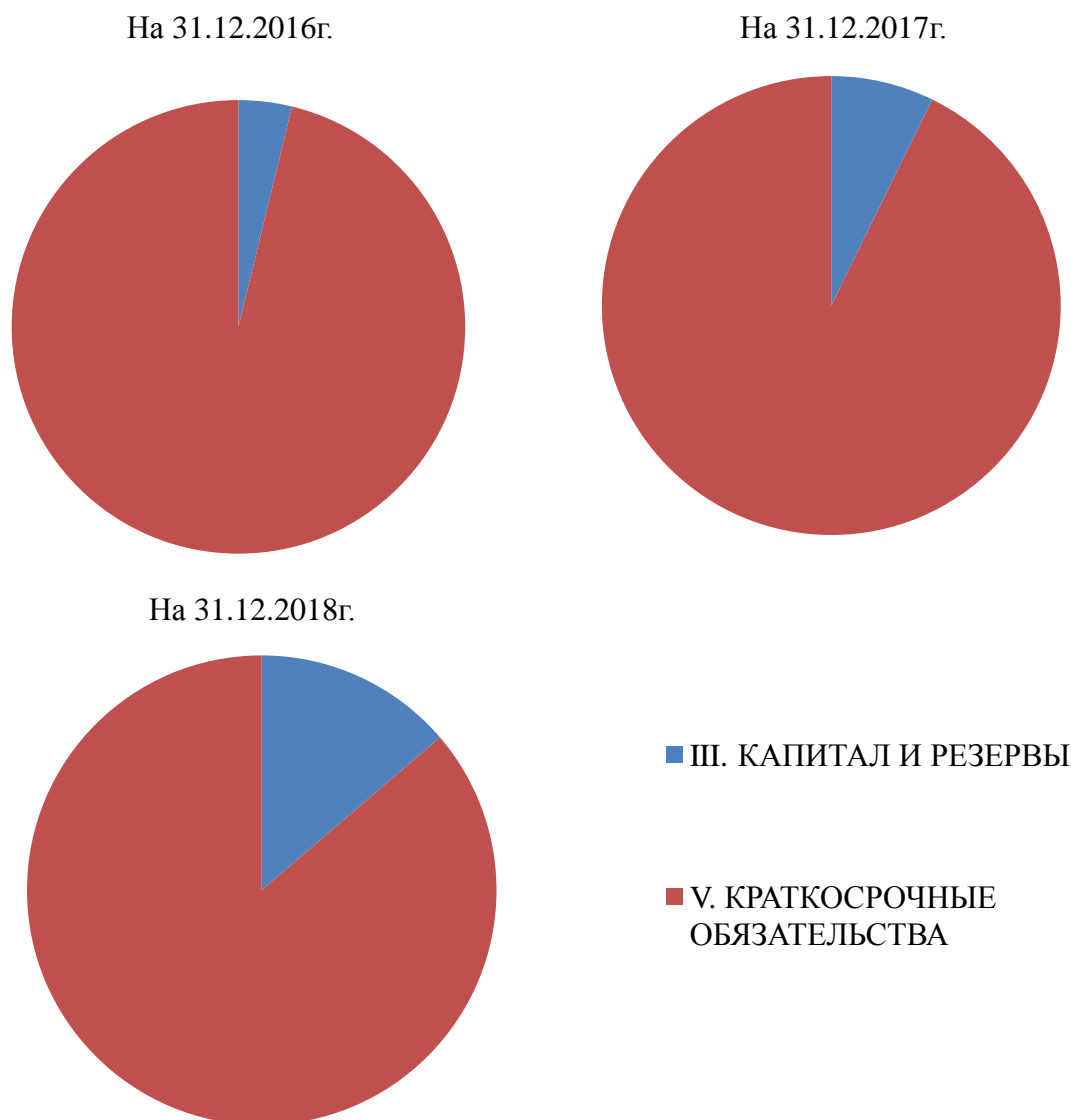


Рисунок 2.2 – Удельный вес разделов пассивной части бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. (вертикальный анализ) [32]

Рассмотрим более детально раздел «Капитал и резервы».

Основной удельный вес за все исследуемые периоды принадлежит статье «Кредиторская задолженность». На конец 2016 года значение данной статьи равнялось 57,1%, к концу 2018 года составило 86,3%. Рост кредиторской задолженности ООО «СервисСтрой» перед своими кредиторами свидетельствует об увеличении зависимости компании от заемных средств и ухудшении финансового положения и в целом носит негативный характер. Данное

перераспределение произошло вследствие сокращения статьи «Заемные средства».

Далее предлагается целесообразным рассмотреть изменение статей в динамике, используя горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы.

Относительное отклонение разделов бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. представлено на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 – Относительное отклонение разделов бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. (горизонтальный анализ) [32]

Как показывают данные рисунка 2.3, наибольшее изменение претерпел следующий раздел баланса – «Капитал и резервы». Рассмотрим каждый из разделов более подробно.

Так, раздел «Оборотные активы» на конец 2018 года сократился по сравнению с концом 2017 года на 234 тыс.руб. в абсолютном выражении, или на 8,4%. Однако, если сравнивать конец 2017 года и конец 2016 года, значение данного раздела увеличилось на 917 тыс.руб., или на 49,1%.

Относительное отклонение раздела «Оборотные активы» бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы по статьям представлено на рисунке 2.4.

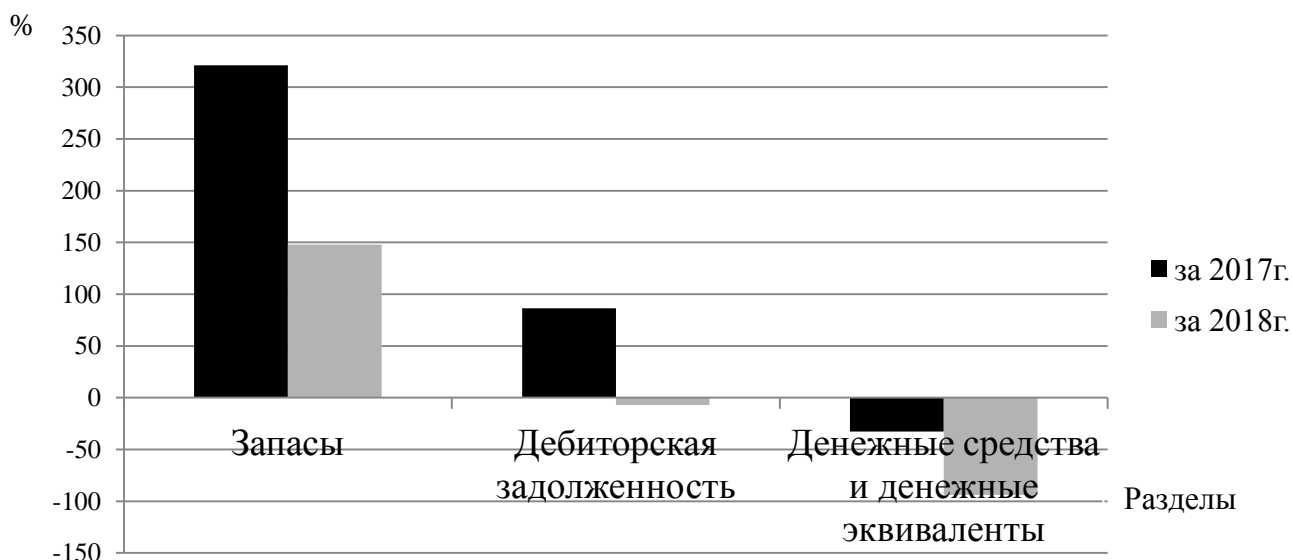


Рисунок 2.4 – Относительное отклонение раздела «Оборотные активы» бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. (горизонтальный анализ) [32]

Данное изменение произошло за счет значительного увеличения запасов с 2016 года (57 тыс.руб.) по 2018 год (595 тыс.руб.), что косвенно может свидетельствовать о наращивании производства, что является положительным фактором.

Что касается дебиторской задолженности, за 2017 год она выросла на 86,5% в относительном выражении, за 2018 год сократилась на 7,1%. В целом, данная статья в динамике показывает скачкообразный рост, что может означать увеличение объемов производства, то есть, большее количество покупателей, либо больший объем покупок на единицу потребителя.

Перейдем к рассмотрению пассивной части бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы.

Раздел «Капитал и резервы» значительно увеличился в динамике, за 2017 год увеличение составило 131 тыс.руб., или +184,5%, за 2018 год 148 тыс.руб, или +73,3% .

Данное изменение произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы, что свидетельствует об увеличении деловой активности компании.



Относительное отклонение раздела «Краткосрочные обязательства» бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы представлено на рисунке 2.5

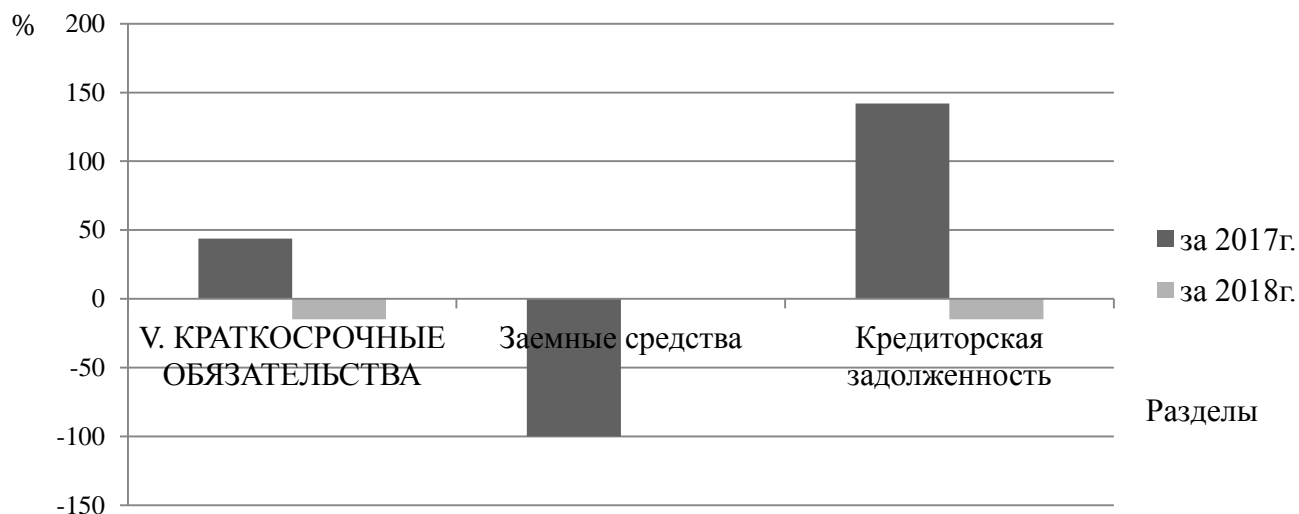


Рисунок 2.5 – Относительное отклонение раздела «Краткосрочные обязательства» бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. (горизонтальный анализ) [32]

Долгосрочные обязательства у ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы отсутствуют, так как имеются краткосрочные.

Раздел «Краткосрочные обязательства» в динамике изменялся скачкообразно, за 2017 год произошло увеличение данной статьи на 43,7%, за 2018 год – уменьшение на 14,8%.

Динамика статей «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за исследуемые нами периоды представлена на рисунке 2.6.

В целом данный раздел характеризуется тенденцией роста, что обуславливается ростом кредиторской задолженности. Значительный рост кредиторской задолженности произошел за 2017 год – +142,0%, к концу 2018 года значение данной статьи несколько уменьшилось – на 14,8%.

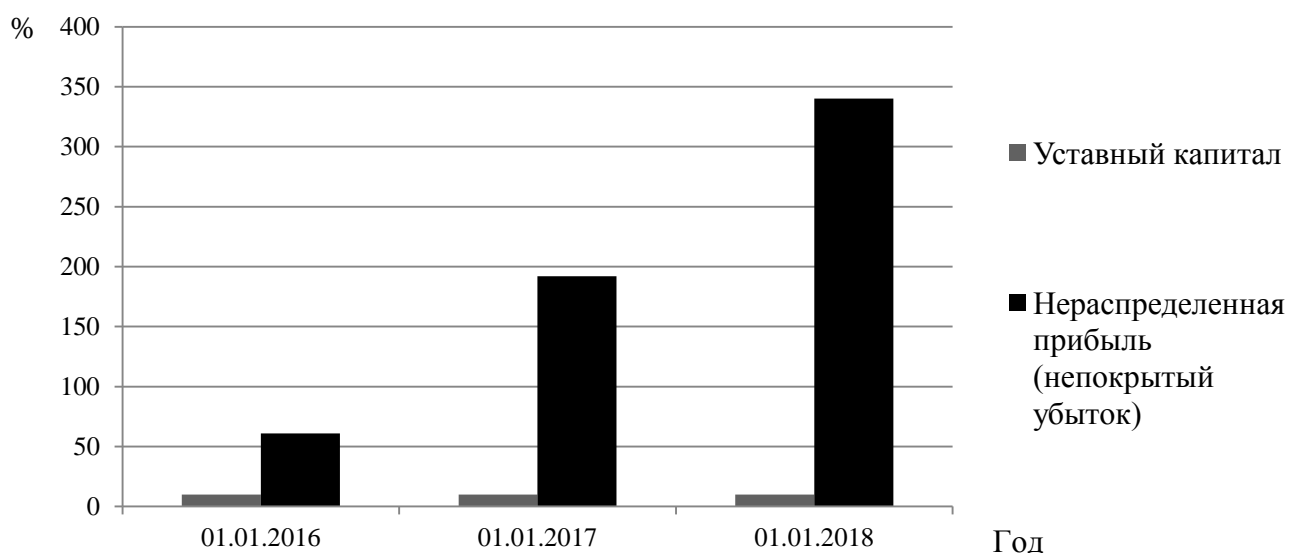


Рисунок 2.6 – Динамика статей «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. [32]

В целом, наблюдается положительная динамика пассивной части бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы. Происходит увеличение собственных средств на фоне снижающейся динамики краткосрочных заемных средств. Однако удельный вес собственных средств (на конец 2018 года – 13,7%) значительно меньше кредиторской задолженности (на конец 2018 года – 86,3%). Данное соотношение собственных и заемных средств неблагоприятно характеризует состояние ООО «СервисСтрой», компания не всегда сможет покрывать свои обязательства и сильно зависит от своих кредиторов. Во втором параграфе будет более подробно произведен анализ структуры капитала посредством коэффициентного метода.

Перейдем к рассмотрению и анализу отчета о финансовых результатах компании ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы. Как показывают данные таблицы 10, валовая прибыль (3,01%), прибыль от продаж (3,01%), прибыль до налогообложения (3,01%) на конец 2018 года имели равный удельный вес. Аналогичная ситуация характерна и для 2016 года, и для 2017 года. В связи с увеличением чистой прибыли на фоне увеличения прочих видов прибыли удельный вес чистой прибыли в динамике увеличивался и на конец 2018 года составил 2,41%.

Перейдем к проведению анализа горизонтального анализа ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы. Как показывают данные таблицы 10, выручка за исследуемый нами период в динамике скачкообразно возрастает, за 2017 год рост составил 3 210 тыс.руб., или 77,6% в относительном выражении, за 2018 год произошло снижение на 1 195 тыс.руб. в абсолютном, или на 16,3% в относительном.

Валовая прибыль в динамике возрастает непрерывно, за 2017 год рост составил 115,8% в относительном выражении, за 2018 год – 12,8%. Аналогичная динамика роста характерна и для прибыли от продаж, прибыли до налогообложения. В связи с этим произошло увеличение налога на прибыль.

Что касается чистой прибыли, данный показатель за исследуемый нами временной интервал возрастает, так, за 2017 год увеличение составило 70 тыс.руб. в абсолютном выражении, или 114,8% в относительном, за 2018 год увеличение составило 17 тыс.руб. в абсолютном выражении, или 13,0% в относительном.

Относительное отклонение показателей отчета о финансовых результатах ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. представлено на рисунке 2.7.

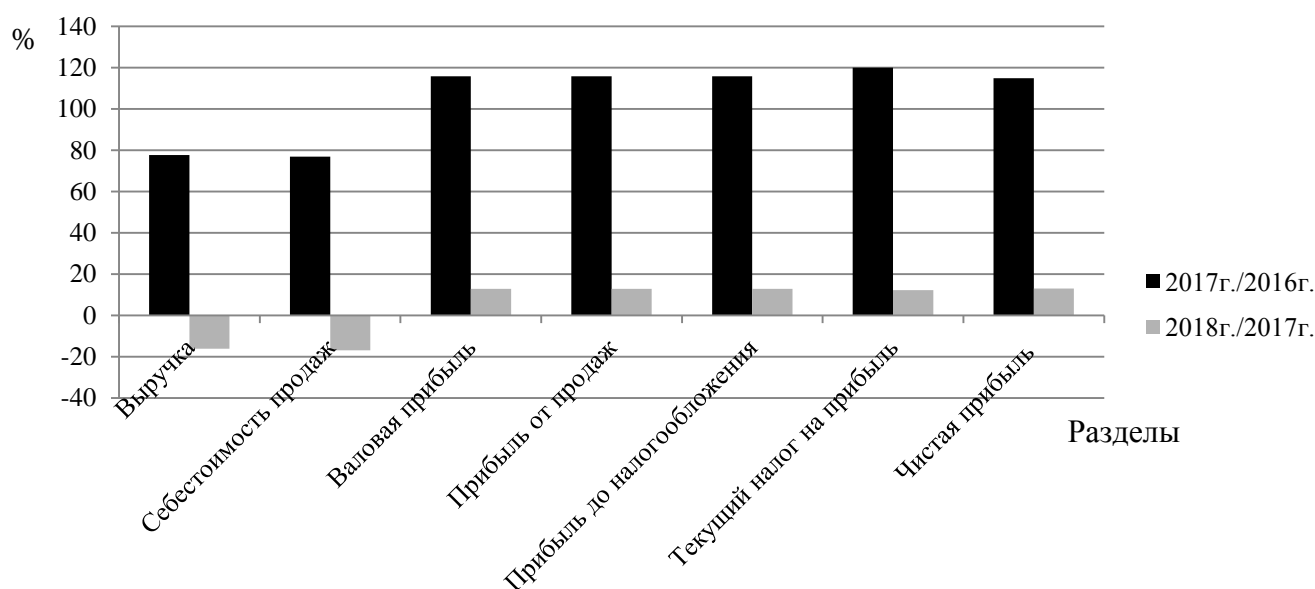


Рисунок 2.7 – Относительное отклонение показателей отчета о финансовых результатах ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. (горизонтальный анализ) [32]

Таким образом, на основании проведенного вертикального и горизонтального анализа бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы, можно сделать следующие выводы. Валюта баланса увеличилась, что косвенно может свидетельствовать о расширении деятельности компании, оборотные активы также увеличились на конец 2018 года за счет увеличения дебиторской задолженности. Можно предположить, что рост дебиторской задолженности обуславливается ростом количеством покупателей или увеличением объема покупки на каждого покупателя.

В пассивной части бухгалтерского баланса ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы произошло перераспределение разделов «Капитал и резервы» и «Краткосрочные обязательства». Произошло увеличение нераспределенной прибыли на конец 2018 года на 77,1% в относительном выражении, при одновременном сокращении заёмных средств.

Обобщая все выше перечисленное, можно сделать вывод, что компания ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы увеличивает масштабы своей деятельности, однако соотношение заемных и собственных средств характеризуют структуру компании несбалансированной. Так как удельный вес собственных средств на конец 2018 года равен 13,7%, а краткосрочных заемных на аналогичный период 2018 года равен 86,3%. Более подробно соотношение частей капитала ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы будет рассмотрена в следующем параграфе посредством коэффициентного анализа.

Для проведения финансового анализа ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы все коэффициенты финансового анализа целесообразно разделить на четыре большие группы показателей: ликвидность (краткосрочная платежеспособность), финансовая устойчивость (долгосрочная платежеспособность), рентабельность (финансовая эффективность), деловая активность (нефинансовая эффективность).

В каждой группе выделим только по топ-3 коэффициента. Это будут самые важные и главные коэффициенты, потому что именно они наиболее полно

описывают деятельность предприятия. Остальные коэффициенты, не вошедшие в топ, как правило, являются следствием этих.

Таблица 2.6 – Расчет коэффициентов финансового анализа ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. [32]

	Коэффициенты	Формула	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Норматив
Коэффициенты ликвидности						
1	Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} = OA/КО$	1,04	1,08	1,16	>2
2	Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{абл} = (ДС + КФВ) / КО$	0,39	0,18	0,01	>0,2
3	Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{бл} = (OA - Запасы) / КО$	0,39	0,18	0,01	>1
Коэффициенты финансовой устойчивости						
1	Коэффициент автономии	$K_{авт} = СК / Активы$	0,04	0,07	0,14	>0,5
2	Коэффициент капитализации	$K_{кап} = (ДО + КО) / СК$	25,31	12,78	6,29	<0,7
3	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_{ос} = (СК - ВА) / OA$	0,04	0,07	0,14	>0,5
Коэффициенты рентабельности						
1	Рентабельность активов (ROA)	$ROA = ЧП / Активы$	0,03	0,05	0,06	>0
2	Рентабельность собственного капитала (ROE)	$ROE = ЧП / СК$	0,86	0,65	0,42	>0
3	Рентабельность продаж (ROS)	$ROS = ЧП / Выручка$	0,01	0,02	0,02	>0
Коэффициенты деловой активности						
1	Коэффициент оборачиваемост и дебиторской задолженности		-	4,03	2,57	динамика
2	Коэффициент оборачиваемост и кредиторской задолженности		-	3,86	3,07	динамика
3	Коэффициент оборачиваемост и запасов		-	49,48	14,74	динамика

Охарактеризуем каждый рассчитанный коэффициент и сравним полученное значение с нормативным.

Группа коэффициентов ликвидности.

Полученные расчетные значения коэффициентов ликвидности ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы представлены на рисунке 2.8.

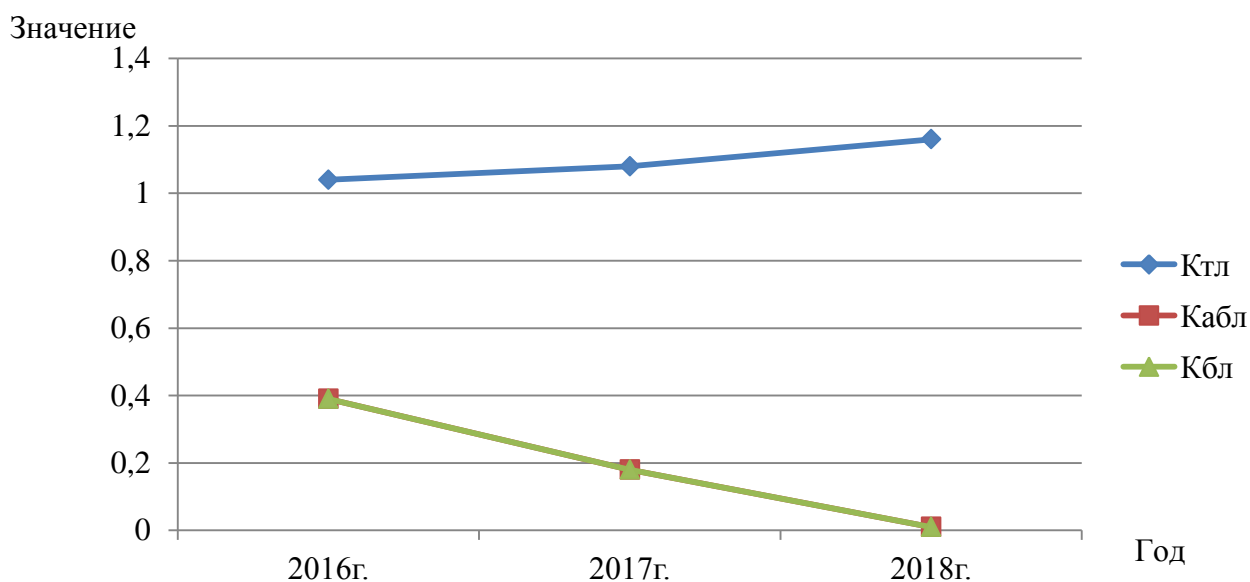


Рисунок 2.8 – Расчетные значения коэффициентов ликвидности ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. [32]

Рассмотрим каждый из коэффициентов данной группы более подробно в динамике.

1) Коэффициент текущей ликвидности во всех исследуемых нами периодах значительно ниже нормативного, значение 1 свидетельствует о достаточно высоком финансовом риске, – компания ООО «СервисСтрой» не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета на всем исследуемом периоде. Однако в динамике значение данного показателя показывает положительную динамику роста, так, на конец 2016 года данный коэффициент был равен 1,04, на конец 2017 года – 1,08, на конец 2018 года – 1,16.

2) Коэффициент абсолютной ликвидности также ниже нормативного значения ( $>0,2$ ) за период с 2017 года по 2018 год включительно. Низкое значение данного показателя указывает на то, что исследуемая нами компания не сможет вовремя

погасить долги в случае, если срок платежей наступит в скором времени. Однако в конце 2016 года значение данного показателя находилось в рамках нормы (0,39).

3) Коэффициент быстрой ликвидности ООО «СервисСтрой» ниже нормы, что может свидетельствовать о вероятных трудностях в погашении компанией своих текущих обязательств. Значения коэффициента абсолютной ликвидности и быстрой ликвидности равны в соответствующих периодах, так как у исследуемой нами компании отсутствуют финансовые вложения.

Таким образом, как показал анализ группы коэффициентов ликвидности, все основные показатели имеют значения ниже нормативных. Данный фактор может крайне отрицательно сказываться на деятельности ООО «СервисСтрой». Именно поэтому исследуемой нами компании рекомендуется более тщательно отслеживать свои текущие обязательства его рискованности стать банкротом.

1) Коэффициент автономии характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов.

За все исследуемые нами периоды значение данного коэффициента значительно ниже нормативного, что означает высокую зависимость компании ООО «СервисСтрой» от заемных источников финансирования, а, следовательно, указывает на ее не достаточно высокое устойчивое финансовое положение. Тем не менее, рост коэффициента автономии свидетельствует о том, что организация все больше полагается на собственные источники финансирования.

Так, на конец 2016 года данный коэффициент.

Следующая группа коэффициентов – коэффициенты финансовой устойчивости. За все исследуемые периоды данная группа коэффициентов имеет значения, не являющиеся нормативными. Что свидетельствует о неустойчивом финансовом положении ООО «СервисСтрой»,

был равен 0,04, на конец 2017 года вырос до отметки 0,07, на конец 2018 года увеличился до отметки 0,14.

2) Коэффициент капитализации представляет собой показатель, сравнивающий размер долгосрочной кредиторской задолженности с совокупными источниками долгосрочного финансирования, включающими помимо долгосрочной кредиторской задолженности собственный капитал организации.

В исследуемой нами компании значение данного показателя значительно превышает нормативное значение, чем выше значение данного коэффициента, тем больше компания ООО «СервисСтрой» зависима в своем развитии от заемного капитала, соответственно, тем ниже финансовая устойчивость.

Однако в динамике значение данного показателя имеет динамику уменьшения с 2016 года (25,31) по 2018 год (6,29).

3) Коэффициент обеспеченности собственными средствами показывает, долю оборотных активов компании, финансируемых за счет собственных средств компании. На всем исследуемом нами временном интервале значение данного коэффициента ниже нормативного, однако больше единицы, что свидетельствует об удовлетворительной структуре баланса ООО «СервисСтрой».

Перейдем к расчетам финансовых коэффициентов группы рентабельности. 1) Рентабельность активов ROA показывает способность организации генерировать прибыль без учета структуры его капитала (финансового левериджа), качество управления активами.

Так, рентабельность активов ROA за период с 2016 года по 2018 год имела нормативные значения. В 2018 году значение данного коэффициента составляло 0,06, то есть, сколько единиц прибыли получено предприятием с единицы стоимости активов.

2) Рентабельность собственного капитала ROE является важнейшим финансовым показателем отдачи для любого инвестора, собственника бизнеса, показывающий, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал. Более подробно данный коэффициент будет рассмотрен в следующем параграфе.



Так, за все исследуемые периоды значение данного коэффициента находится в пределах нормы, то есть, превышают нулевой порог. Однако в динамике наблюдается уменьшение значений данного коэффициента. На конец 2016 года значение данного показателя равнялось 0,86, на конец 2017 года – 0,65, на конец 2018 года – 0,42.

3) Коэффициент рентабельности продаж ROS находится в нормативном диапазоне на всем исследуемом нами периоде, что показывает способность исследуемой нами компании генерировать прибыль без учета структуры его капитала. По данным расчета наблюдается тенденция роста данного показателя за период с 2016 года по 2018 год.

Расчетные значения коэффициентов группы рентабельности представлены в динамике на рисунке 2.9.

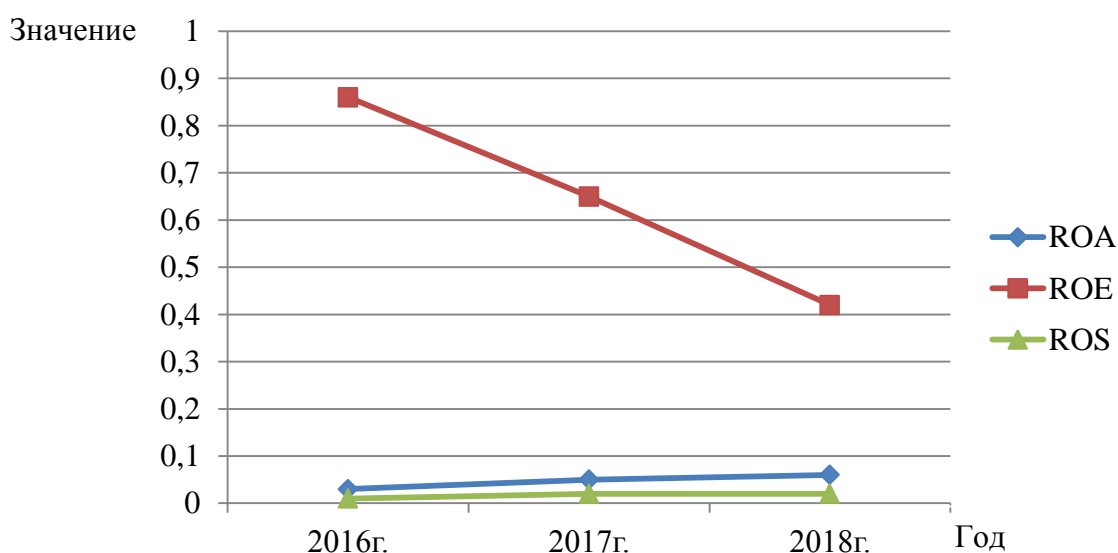


Рисунок 2.9 – Расчетные значения коэффициентов группы рентабельности ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. [32]

Группа коэффициентов деловой активности не имеет нормативных значений, рассмотрим значения данных коэффициентов в динамике.

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает эффективность управления запасами на предприятии, определяет сколько раз за анализируемый период, предприятие использовало свои запасы, коэффициент показывает

скорость, с которой товарные запасы производятся и отпускаются со склада предприятия.

По данным расчетов данного коэффициента, можно сделать вывод, что в динамике данный показатель уменьшается, косвенно данный факт может свидетельствовать о сокращении продаж компании, а также об увеличении излишек запасов.

Коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности имеют тенденцию уменьшения за исследуемые нами периоды.

Таким образом, обобщая все вышеперечисленное, по данным вертикального и горизонтального анализа бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках, делаем вывод, что компания ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы увеличивает масштабы своей деятельности. Однако соотношение заемных и собственных средств характеризуют структуру компании несбалансированной.

Так как удельный вес собственных средств на конец 2018 года равен 13,7%, а краткосрочных заемных на аналогичный период 2018 года равен 86,3%. Более подробно соотношение частей капитала ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы будет рассмотрена в следующем параграфе посредством коэффициентного анализа.

Что касается коэффициентного анализа, коэффициент текущей ликвидности во всех исследуемых нами периодах был значительно ниже нормативного, что свидетельствует о достаточно высоком финансовом риске. Коэффициент абсолютной ликвидности также ниже нормативного значения за период с 2017 года по 2018 год включительно, низкое значение данного показателя указывает на то, что исследуемая нами компания не сможет вовремя погасить долги в случае, если срок платежей наступит в скором времени. Коэффициент быстрой ликвидности ООО «СервисСтрой» ниже нормы, что может свидетельствовать о вероятных трудностях в погашении компанией своих текущих обязательств.

Коэффициенты финансовой устойчивости. За все исследуемые периоды данная группа коэффициентов имеет значения, не являющиеся нормативными.

Что свидетельствует о неустойчивом финансовом положении ООО «СервисСтрой», его рискованности стать банкротом.

Рентабельность собственного капитала показала, что собственник компании ООО «СервисСтрой» эффективно вкладывает средства в деятельность компании, так как значения данного коэффициента за 2017 год и 2018 год значительно выше альтернативного способа вложения денежных средств, в частности, банковский депозит.

По данным расчетов коэффициента оборачиваемости запасов, можно сделать вывод, что в динамике данный показатель уменьшается, косвенно данный факт может свидетельствовать о сокращении продаж компании, а также об увеличении излишек запасов. Коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности имеют тенденцию уменьшения за исследуемые нами периоды.

Таким образом, экономическое состояние ООО «СервисСтрой» имеет ряд проблем, которые необходимо устранять. Однако в целом деятельность компании имеет положительную динамику развития. С целью более детального изучения деятельности ООО «СервисСтрой» произведем анализ эффективности управления капиталом компании.

## 2.2 Анализ эффективности управления капиталом компании ООО «СервисСтрой»

С целью проведения анализа эффективности управления капиталом компании ООО «СервисСтрой» за период с 2016 года по 2018 год включительно, произведем расчет основных показателей, характеризующих структуру капитала, по группам: коэффициенты оценки движения капитала предприятия, коэффициенты деловой активности, коэффициенты структуры капитала и коэффициенты рентабельности капитала.

Рассмотрим коэффициенты структуры капитала для ООО «СервисСтрой» за исследуемые нами периоды – таблица 2.7.

Таблица 2.7 – Коэффициенты структуры капитала ООО «СервисСтрой» за период 2016–2018 гг. [32]

Коэффициент	Формула	Значение			Норматив
		2016 г.	2017 г.	2018 г.	
Коэффициент собственного капитала	$K_{СК} = СК / А$	0,04	0,07	0,14	$\geq 0,5$
Коэффициент заемного капитала	$K_{ЗК} = ЗК / ВБ$	0,96	0,93	0,86	$< 0,5$
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	$K_{ЗК/СК} = ЗК / СК$	25,31	12,78	6,29	$< 1$

Представим полученные значения коэффициентов группы структуры капитала ООО «СервисСтрой» за исследуемый нами период в виде графика на рисунке 2.10.

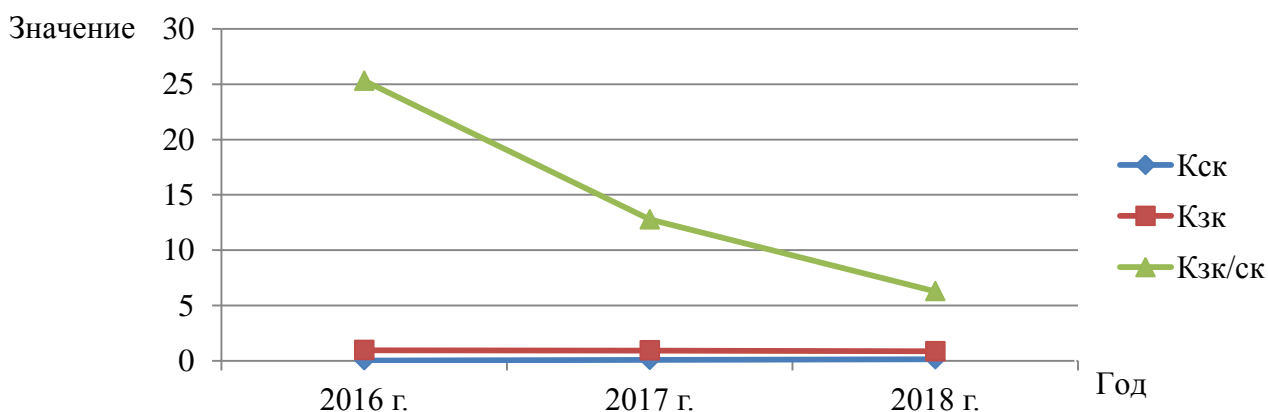


Рисунок 2.10 – Динамика коэффициентов структуры капитала ООО «СервисСтрой» за 2017–2018 годы [32]

Произведем анализ каждого коэффициента группы структуры капитала.

1) Коэффициент собственного капитала показывает долю активов организации, которые покрываются за счет собственного капитала (обеспечиваются собственными источниками формирования). Оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств.

На 2016 год (0,04) и 2017 год (0,07) значение данного коэффициента было ниже нормативного, однако прослеживалась динамика роста, что свидетельствует о положительной тенденции, так как чем выше значение коэффициента, тем лучше финансовое состояние компании.

На конец 2018 года значение данного показателя составило уже 0,14, то есть доля собственного капитала в источниках финансирования деятельности предприятия составляет всего 0,14, что также значительно меньше норматива.

2) Коэффициент заемного капитала, напротив, не должен превышать 50%. Однако, не смотря на понижающуюся тенденцию, на конец 2018 года данный показатель составил 0,86 – доля заемного капитала в источниках финансирования деятельности предприятия.

Сумма коэффициента заемного капитала и коэффициента концентрации собственного капитала равняется единице за все исследуемые нами периоды. Уровень данного коэффициента выше 1 свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

3) Экономический смысл коэффициента соотношения заемных и собственных средств состоит в определении, сколько единиц заемных финансовых ресурсов приходится на единицу источников собственных средств.

Однако за все исследуемые нами периоды значение данного показателя значительно превышает норматив – 1, тем не менее, с 2016 года по 2018 год происходит снижение данного коэффициента, что свидетельствует о положительной динамике развития компании.

Компании ООО «СервисСтрой» необходимо снизить значение данного коэффициента до 1 меньше, так иначе компания подвергается потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

Таким образом, проанализировав группу показателей, характеризующих структуру капитала ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы, можно отметить, что

доля концентрации собственного капитала компании ниже нормативного значения. Соответственно, коэффициент заемного капитала превышает норматив. Данные факты могут привести к возникновению недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

В связи с полученными данными анализа данной группы коэффициентов, видится целесообразным увеличивать долю собственных средств или сокращать долю заемных средств.

Рассмотрим коэффициенты рентабельности капитала для ООО «СервисСтрой» за исследуемые нами периоды – таблица 2.8.

Таблица 2.8 – Коэффициенты рентабельности капитала ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. [32]

Коэффициент	Формула	Значение			Норматив
		2016 г.	2017 г.	2018 г.	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$ROE = \text{ЧП} / \text{СК}$	0,86	0,65	0,42	-
Рентабельность заемного капитала	$\text{КрентЗК} = \text{ЧП} / (\text{КО} + \text{ДО})$	0,08	-	-	-
Рентабельность перманентного капитала	$\text{КрентПК} = \text{ЧП} / \text{СК}$	0,86	0,65	0,42	-

Проведем анализ каждого из рассчитанных показателей и сравним с нормативными показателями, а также в динамике.

1) Рентабельность собственного капитала показывает величину прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости собственного капитала.

За исследуемые нами периоды значение данного показателя снизилось, однако необходимо сравнить полученные расчеты с возможным альтернативным вложением средств в акции других предприятий, облигации, банковский депозит и т.д.

Для простоты расчета возьмем среднюю ставку по банковским депозитам на 2019 год – 8%.

Рассчитаем минимальное нормативное значение показателя Рентабельности собственного капитала (ROE) по формуле:

$$\text{Крнк} = \text{Сд} * (1 - \text{Снп}) \quad (1),$$

где

Крнк – нормативная величина рентабельности собственного капитала;

Сд – средняя ставка по банковским депозитам за отчетный период;

Снп – ставка налога на прибыль.

Согласно формуле (1) получим:

$\text{Крнк} = \text{Сд} * (1 - \text{Снп}) = 8\% * (1 - 0,2) = 0,064$  – альтернативное вложение средств на банковский депозит.

Рентабельность собственного капитала на конец 2016 года составляла 0,86 (>0,064), на конец 2017 года составила 0,65 (>0,064), на конец 2018 года 0,72 (>0,064), следовательно, делаем вывод, что собственник эффективно вкладывает свои средства в компанию. Однако наблюдается динамика уменьшения значений показателей рентабельности собственного капитала за исследуемый нами период в компании ООО «СервисСтрой».

2) Рентабельность заемного капитала – показывает, сколько прибыли приходится на заемный капитал.

Однако анализировать показатель нужно в динамике, для него нет оптимального значения. Но объем заемных средств в 2017 году и 2018 году равнялся нулю, следовательно, данный коэффициент в указанные периоды не был рассчитан.

3) Рентабельность перманентного капитала показывает эффективность использования капитала (собственного и заемного), вложенного в деятельность организации на длительный срок.

Так как рентабельность перманентного капитала говорит о том, насколько эффективно менеджмент предприятия инвестирует средства в основную

деятельность предприятия, а значение данного коэффициента с 2016 года (0,86) по 2018 год (0,42) снижается, можно сделать косвенный вывод, что эффективность инвестирования средств в основную деятельность предприятия снижается.

Таким образом, по результатам анализа группы коэффициентов рентабельности, делаем вывод, что величина прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости собственного капитала, превышает величину альтернативного дохода от вложения денежных средств на депозит. Тем не менее, наравне с этим, рентабельность перманентного капитала сокращается, что требует более эффективного управления инвестируемыми средствами, вложенными в основную деятельность ООО «СервисСтрой».

Рассмотрим коэффициенты оценки движения капитала для ООО «СервисСтрой» за исследуемые нами периоды – таблица 2.9.

Таблица 2.9 – Коэффициенты оценки движения капитала (активов) ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. [32]

Коэффициент	Формула	Значение		Норматив
		2017 г.	2018 г.	
Коэффициент поступления всего капитала	$K_{\text{поступления}} = \frac{\text{Поступивший капитал (A пост)}}{\text{Стоимость капитала на конец периода (Акг)}}$	0,33	-0,09	-
Коэффициент поступления собственного капитала	$K_{\text{поступления СК}} = \frac{\text{Поступивший СК}}{\text{СК на конец периода}}$	0,65	0,42	-
Коэффициент поступления заемного капитала	$K_{\text{поступления ЗК}} = \frac{\text{Поступившие заемные средства (ЗКпост)}}{\text{ЗК на конец периода}}$	0,30	-0,17	-

1) Коэффициент поступления всего капитала в динамике уменьшается, часть средств от имеющихся на конец 2017 года составляют новые источники финансирования в размере 0,33.



2) Коэффициент поступления собственного капитала в динамике уменьшается, данный коэффициент показывает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства, на конец 2017 года данный показатель равнялся значению 0,65.

3) Коэффициент поступления заемного капитала показывает, какую часть заемного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие долгосрочные и краткосрочные заемные средства, на конце 2017 года значение данного показателя составило 0,3.

Делаем вывод, что коэффициенты поступления капитала, в том числе, собственного и заемного, в период с 2017 года по 2018 год имели динамику снижения.

Рассмотрим коэффициенты оборачиваемости капитала для ООО «СервисСтрой» за исследуемые нами периоды – таблица 2.10.

Таблица 2.10 – Коэффициенты оборачиваемости капитала ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 гг. [32]

Коэффициент	Формула	Значение			Норматив
		2016 г.	2017 г.	2018 г.	
Оборачиваемость собственного капитала	$\text{КоборСК} = \text{Выр} / \text{СКср}$	-	53,83	22,29	-
Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	$\text{КоборИнв.К} = \text{Выр} / \text{СКср} + \text{ДОср.}$	-	53,83	22,29	-
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$\text{КоборДЗ} = \text{Выр} / \text{ДЗср.}$	-	3,86	3,07	-
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$\text{КоборЗК} = \text{Выр} / \text{КЗср.}$	-	4,03	2,57	-
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	$\text{КоборЗК} = \text{Выр} / \text{КОср.}$	-	3,36	2,57	-

Представим полученные показатели группы оборачиваемости капитала ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы в виде графика на рисунке 2.11.

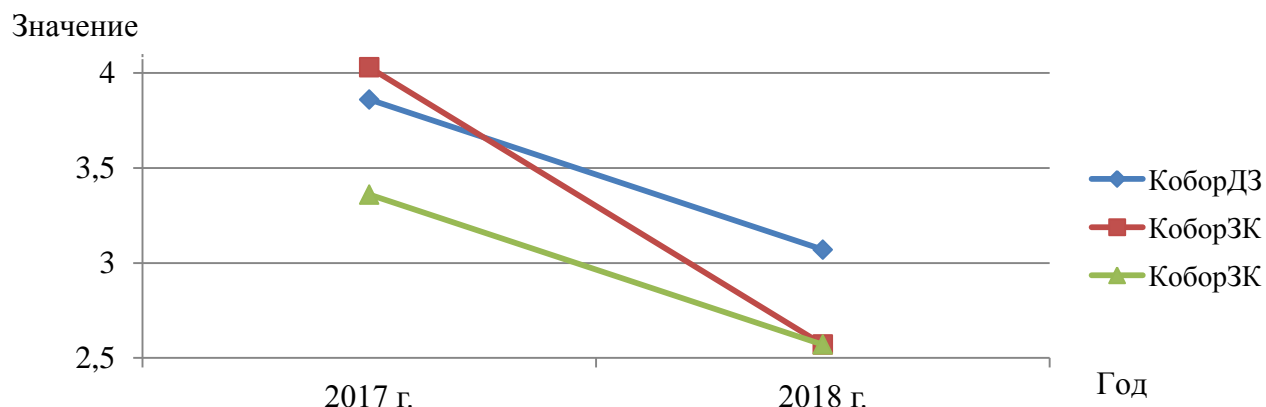


Рисунок 2.11 – Динамика коэффициентов оборачиваемости капитала ООО «СервисСтрой» за 2017–2018 гг. [32]

На основании таблицы 2.11 произведем анализ каждого из рассчитанных показателей.

1) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала – один из самых значимых индикаторов, но в то же время это весьма неоднозначный показатель качества бизнес-модели компании.

Выраженная в больших значениях (от 10 и выше) оборачиваемость собственного капитала показывает, что дела у компании в общем случае идут хорошо, однако это довольно приближенные значения.

Тем не менее, значение данного показателя у ООО «СервисСтрой» значительно превышает значение 10. Данный показатель необходимо учитывать при комплексной оценке деятельности компании.

2) Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала показывает скорость оборота долгосрочных и краткосрочных инвестиций предприятия, включая инвестиции в собственное развитие.

Так как у компании отсутствуют долгосрочные обязательства, то значение коэффициента оборачиваемости инвестированного капитала равняется оборачиваемости собственного капитала за 2017 год и 2018 год.

При анализе этих коэффициентов в динамике можно увидеть, насколько быстрее или медленнее оборачивается капитал, выведенный на время из производственной деятельности, в сравнении с капиталом, задействованным в производстве. Значение данных коэффициентов в динамике уменьшается, что свидетельствует об отрицательной динамике.

3) Коэффициент показывает скорость оборота дебиторской задолженности, измеряет скорость погашения дебиторской задолженности организации, насколько быстро компания получает оплату за проданные товары (работы, услуги) от своих покупателей.

Так, на конец 2017 года коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности равняется 3,86, на конец 2018 года – 3,07.

Снижение оборачиваемости может означать как проблемы с оплатой счетов, так и более эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, обеспечивающую более выгодный, отложенный график платежей и использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов.

4) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности –показатель скорости погашения предприятием своей задолженности перед поставщиками и подрядчиками. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает, сколько раз за год предприятие оплачивает среднюю величину своей кредиторской задолженности, иными словами коэффициент показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию.

В динамике у компании данный показатель имеет уменьшающуюся динамику, что косвенно может свидетельствовать об уменьшении среднего срока возврата долгов предприятия.

5) Коэффициент оборачиваемости заемного капитала показывает скорость оборота краткосрочных заемных средств ООО «СервисСтрой».

На конец 2017 года значение данного показателя равнялось 3,36, на конец 2018 года – 2,57. То есть, значение данного коэффициента на исследуемом нами периоде показало динамику снижения, что косвенно может свидетельствовать о снижении скорости оборота заемного капитала.

Таким образом, на основании проведенного анализа коэффициентов оборачиваемости капитала, можно сделать следующие выводы – оборачиваемость собственного капитала показывает, что дела у ООО «СервисСтрой» в общем случае идут хорошо; снижение оборачиваемости дебиторской задолженности снижается, что может означать как проблемы с оплатой счетов, так и более эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, обеспечивающую более выгодный, отложенный график платежей и использующую кредиторскую задолженность как источник получения дешевых финансовых ресурсов.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в динамике у компании ООО «СервисСтрой» также имеет уменьшающуюся динамику, что косвенно может свидетельствовать об уменьшении среднего срока возврата долгов предприятия. Коэффициенты оборачиваемости инвестированного капитала и заемного капитала также уменьшается в динамике.

На основе выявленных недостатков в системе управления капиталом кампании ООО «СервисСтрой», рассмотрим предлагаемые нами пути совершенствования эффективности управления капиталом.

### 2.3 Пути совершенствования эффективности управления капиталом

В результате проведения нескольких видов анализа деятельности компании ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы, в частности, вертикального и горизонтального анализа бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, был выявлен ряд проблем. Однако, учитывая тот факт, что компания начала свою деятельность в конце 2015 года, и отработала на конец 2018 года суммарно три года и два месяца, можно сказать, что компания имеет

положительную динамику развития и управление капиталом предприятия в целом осуществляется достаточно эффективно.

Так, компания ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы увеличивает масштабы своей деятельности. Однако соотношение заемных и собственных средств характеризуют структуру компании несбалансированной, наблюдается значительное превышение заемных средств над собственными источниками финансирования.

Что касается коэффициентного анализа, все коэффициенты ликвидности во всех исследуемых нами периодах были ниже нормативных, что свидетельствует о достаточно высоком финансовом риске и указывает на то, что исследуемая нами компания не сможет вовремя погасить долги в случае, если срок платежей наступит в скором времени. По данным коэффициентов финансовой устойчивости, нами был сделан вывод о неустойчивом финансовом положении ООО «СервисСтрой», его рискованности стать банкротом.

Рентабельность собственного капитала показала, что собственник компании ООО «СервисСтрой» эффективно вкладывает средства в деятельность компании, так как значения данного коэффициента за 2017 год и 2018 год значительно выше альтернативного способа вложения денежных средств, в частности, банковский депозит.

По данным расчетов коэффициента оборачиваемости запасов, был сделан вывод о сокращении продаж компании, а также об увеличении излишек запасов.

Данные проблемы управления капиталом компании возникли, в частности, несбалансированного управления. Так как управление финансами происходит на уровне бухгалтерской службы и руководителя компании ООО «СервисСтрой». В связи с этим организовать службу управления финансами и провести ряд мероприятий по улучшению финансового состояния в соответствии с описанными ниже рекомендациями.

Компании ООО «СервисСтрой» представляется целесообразным изменить принципы управления своей деятельностью, для этого ей необходимо

пересмотреть в целом структуру управления компанией. Рассматриваемому хозяйственному субъекту рекомендуется создать такую структуру управления, при которой в основе права на принятия решений лежит компетентность специалистов, а не занятие официального поста.

Руководителю компании ООО «СервисСтрой» необходимо уделить особое значение подбору кадров, но в силу того, что управляющий не в силах осуществить данную работу, эти функции возлагаются на работников отдела кадров, которые в свою очередь должны быть подготовлены для выполнения данной работы на высоком профессиональном уровне.

С целью повышения квалификации сотрудников руководителю компании ООО «СервисСтрой» предлагается производить обучение своих сотрудников на регулярной основе, так как кадровый потенциал является также одним из важнейших элементов капитала компании.

Помимо этого, предлагается внедрить в организационную структуру компании ООО «СервисСтрой» финансового менеджера, который будет производить финансовый анализ данной компании на регулярной основе, осуществлять расчет основных коэффициентов деятельности предприятия, следить за соотношением собственного и заемного капитала, просчитывать риски. Данный сотрудник позволит компании ООО «СервисСтрой» увеличивать масштабы деятельности компании, сохраняя при этом высокий уровень ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и платежеспособности исследуемой компании.

Цели финансового менеджера подчинены общим целям коммерческой организации. Предельно обобщенное понимание главной цели финансового менеджмента кроется в обеспечении постоянного роста прибылей владельца компании ООО «СервисСтрой».

Предполагается, что финансовым менеджером будут решаться следующие задачи:

- концентрация денежных ресурсов в объемах, требуемых для покрытия потребностей ООО «СервисСтрой»;
- укрепление устойчивости финансового положения и наращивание экономического потенциала компании;
- эффективная инвестиционная политика;
- внедрение современных технологий управления денежными ресурсами;
- оптимизация денежных потоков с учетом требований по снижению рисков, увеличению прибылей, уплате налогов.

Персональную ответственность за решение задач и достижение целей финансового менеджмента будет нести финансовый менеджер, поэтому круг полномочий данного должностного лица будет достаточно широк:

- поиск эффективных способов привлечения денежных ресурсов, начиная от субсидий и кредитов, заканчивая реализацией ценных бумаг и иных активов предприятия;
- отыскание объектов вложения средств и принятие инвестиционных решений (включая реинвестирование);
- эффективная реструктуризация долгов и кредитов, позволяющая максимально удовлетворить потребности кредиторов с учетом интересов коммерческой организации;
- погашение предусмотренных законодательством платежей в бюджет (все виды сборов и налогов, обязательные отчисления в социальные фонды).

Эффективность финансового менеджмента напрямую зависит от того, насколько финансовый менеджер разбирается в тонкостях функционирования финансовых рынков и владеет научно-обоснованными методами финансового управления. В связи с этим отдел кадров компании ООО «СервисСтрой» должен тщательным образом производить отбор потенциального кандидата на данную должность, иметь четкое понимание о функционале данной организационной единицы компании.

Финансовый менеджмент представляет собой гибкий механизм управления, ориентированный на быстрые изменения во внутренней и внешней экономической среде.

Роль финансового менеджмента состоит в том, что он помогает руководству компании получить ответы на следующие практические вопросы:

- какой объем финансовых ресурсов необходим для успешной работы предприятия в условиях конкурентной среды;

- из каких источников можно получить необходимые финансовые ресурсы и каково их соотношение между собственными, заемными и привлеченными средствами;

- каким образом следует осуществлять оперативное управление финансовыми ресурсами и капиталом для обеспечения финансовой устойчивости, доходности и платежеспособности предприятия в краткосрочном и долгосрочном периодах;

- какими способами можно снизить коммерческие риски, возникающие в текущей инвестиционной и финансовой деятельности;

Также нами было выявлена динамика сокращения продаж (по данным расчета коэффициента рентабельности), в следствие чего предлагается осуществлять увеличение продаж посредством активной маркетинговой политики.

В частности, компании ООО «СервисСтрой» необходимо провести конкурентный анализ своих конкурентов с целью выявления своих основных соперников. С целью данного анализа компании необходимо использовать модель пяти конкурентных сил Майкла Портера, которая позволит выявить зависимость ООО «СервисСтрой» от власти поставщиков, потребителей, легкости вхождения в отрасль и так далее.

Нами были рассмотрены сильные и слабые стороны компании – внутренний потенциал и недостатки, потенциальные угрозы и имеющиеся возможности с позиции внешней среды. Для этого проведем SWOT-анализ ООО «ЦементСтройТранс» – таблица 2.12.



Таблица 2.12 – SWOT-анализ ООО «СервисСтрой»

СИЛЬНЫЕ СТОРОНЫ		СЛАБЫЕ СТОРОНЫ	
Рейтинг	Параметр	Рейтинг	Параметр
1	Уровень сервиса и пост продажного обслуживания (свойство товара)	1	Качество (свойства товара)
2	Квалификация персонала (персонал)	2	Наличие технологий, позволяющих снижать себестоимость продукции (технологии)
3	Мотивация и вовлеченность персонала (персонал)	3	Уникальность каналов продвижения (продвижение товара)
4	Уровень конвертации контакта в покупку (продвижение товара)	4	Уровень знания товара на рынке (знание и лояльность)
5	Ликвидность каждой единицы ассортимента (широта ассортимента)	5	Гибкость в отношении ценовой политики (цена)
6	Готовность рекомендовать товар знакомым (знание и лояльность)	6	Широта выбора товара в линейке (широта ассортимента)
7	Уникальность стратегии продвижения (продвижение товара)	7	Образы, сформировавшиеся мнения и имидж, улучшающие восприятие товара (имидж бренда)
8	Современные технологии обслуживания (свойство товара)	8	Качество креатива и рекламных материалов (продвижение товара)
		9	Удобство упаковки (внешний вид)
		10	Возможность инвестирования в развитие (инвестиции и развитие)
ВОЗМОЖНОСТИ		УГРОЗЫ	
Рейтинг	Параметр	Рейтинг	Параметр
1	Новые товарные группы	1	Изменение уровня дохода аудитории
2	Охват новых потребностей текущих потребителей	2	Ухудшение экономического положения в стране
3	Новые потребители на текущих рынках	3	Утрата преимущества продукта
4	Выход на интернет-аудиторию (как один из способов привлечения новых покупателей)	4	Развитие технологий
5	Поиск и отслеживание способов снижения стоимости аренды, стоимости затрат на хранение товара, на ведение бухгалтерии, на персонал и прочие организационные расходы (оптимизация работы)	5	Снижение фактических располагаемых средств у покупателя, как следствие роста ипотечного кредитования и потребительских кредитов

На основании проведенного анализа внутренней и внешней среды, нами были выявлены сильные и слабые стороны компании, одновременно с этим потенциальные возможности и имеющиеся угрозы. Тем не менее, деятельность компании ООО «СервисСтрой» характеризуется балансом сильных и слабых сторон, а также равным соотношением возможностей и угроз.

Также компании ООО «СервисСтрой» рекомендуется запускать рекламу в социальных сетях, в интернете, как дополнительный источник поиска клиентов. Принимать участие в конференциях по строительству и прочим тематикам, приближенным к деятельности компании ООО «СервисСтрой». Данные меры позволят привлекать большее количество заказчиков и увеличивать объемы продаж.

Также нами была выявлена диспропорция структуры соотношения собственного и заемного капитала с преобладанием краткосрочных заемных источников финансирования. Но, как известно, перегруженная заемными средствами структура капитала предъявляет чрезмерно высокие требования к его доходности, поскольку повышается вероятность неплатежей и растут риски для инвестора. Кроме того, клиенты и поставщики компании, заметив высокую долю заемных средств, могут начать искать более надежных партнеров, что приведет к падению выручки.

С другой стороны, слишком низкая доля заемного капитала означает недоиспользование потенциально более дешевого, чем собственный капитал, источника финансирования. Такая структура приводит к более высоким затратам на капитал и завышенным требованиям к доходности будущих инвестиций. Оптимальная структура капитала представляет собой такое отношение собственных и заемных источников, при котором обеспечивается оптимальное соотношение между уровнем финансовой устойчивости и уровнем рентабельности собственного капитала.

Универсальных критериев формирования оптимальной структуры капитала нет. Подход к каждому предприятию должен быть индивидуальным и учитывать

как отраслевую специфику компании, так и стадию её развития. Именно этими вопросами и будет заниматься финансовый менеджер, должность которого мы предложили внедрить в деятельность исследуемой нами компании ранее.

С целью повышения эффективности использования собственного капитала компанией ООО «СервисСтрой», ей предлагается увеличить долю собственных средств.

Основным источником прироста собственного капитала фирмы является чистая прибыль. Кроме того, увеличить собственный капитал организации возможно в результате следующих операций:

- увеличение уставного капитала;
- взнос учредителя в имущество общества (без изменения уставного капитала). Этот вариант не предполагает возвратности вложенных средств (как, например, займ). Согласно пп. 3.4 п. 1 ст. 251 Налогового кодекса РФ средства, внесенные участником или акционером для увеличения чистых активов, не облагаются налогом на прибыль. В качестве вноса лучше использовать деньги, а не имущество, чтобы у передающей стороны (если это организация, а не физическое лицо) не возникла база по НДС с безвозмездной передачи имущества.

Перейдем к методам повышения показателей ликвидности.

Что касается текущей ликвидности, предлагаемый нами способ повысить текущую ликвидность ООО «СервисСтрой» – уменьшить долю краткосрочных обязательств в пассивах организации, это подразумевает перевод части краткосрочной задолженности в долгосрочную. Иными словами, привлечение долгосрочных кредитов и займов взамен краткосрочных, что актуально для исследуемой нами компании, так в пассивной части её баланса долгосрочные обязательства отсутствуют за все исследуемые периоды.

Показатели быстрой ликвидности можно повысить следующим образом:

- уменьшить текущую кредиторскую задолженность организации, в том числе за счет изменения источников финансирования в пользу долгосрочных заимствований;

– снизить долю менее ликвидных активов (в частности, запасов), переведя их в более ликвидные (дебиторскую задолженность, финансовые вложения и денежные средства). Например, реализовать неиспользуемые или излишние объекты, запасы.

Финансовая устойчивость компании также находится в неблагоприятном состоянии, с целью повышения финансовой устойчивости исследуемой нами компании предлагается пересмотреть структуру собственного и заемного капитала в сторону увеличения собственного (например, путем дополнительной эмиссии акций). Также, чтобы увеличить финансовую устойчивость, целесообразно выяснить причины увеличения запасов, в случае наличия излишек обоснованно снизить уровень запасов и затрат.

Расчет коэффициента оборачиваемости запасов показывает, что в динамике данный показатель уменьшается, косвенно данный факт может свидетельствовать о сокращении продаж компании, а также об увеличении излишек запасов. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности превышает коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, что может привести к дефициту финансовых средств и кассовым разрывам.

Управление дебиторской задолженностью сводится к увеличению коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности посредством увеличения выручки от продаж, а также уменьшая дебиторскую задолженность за период. Для построения рациональной системы управления дебиторской задолженностью необходимо следить за соотношением показателей дебиторской и кредиторской задолженности, осуществлять контроль за сроками погашения обязанностей и планирование поступления денежных средств от дебиторов предприятия.

С целью минимизации рисков невозврата дебиторской задолженности компании предлагается составлять договора со своими заказчиками, осуществляя ряд последовательных этапов:

– этап 1 – анализ потенциального контрагента;

- этап 2 – заключение договора с контрагентом;
- этап 3 – контроль за исполнением условий договора.

Проанализировав группу показателей, характеризующих структуру капитала ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы, можно отметить, что доля концентрации собственного капитала компании ниже нормативного значения. Соответственно, коэффициент заемного капитала превышает норматив. Данные факты могут привести к возникновению недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов. В частности, для повышения доли собственного капитала компании рекомендуется производить новые взносы от имеющегося собственника, привлечь новых собственников, а также воздерживаться от выплат в пользу собственников (в разумных пределах) и реинвестировать свободные денежные средства в бизнес.

Таким образом, на основе всех вышеперечисленных проблем и методов их решения, связанных со структурой баланса, его экономическими показателями, а также в целом в системой управления капиталом в компании ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы, составим сводную таблицу 2.13.

Таблица 2.13 – Проблемы в управлении капиталом в компании ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы и рекомендации по их минимизации

Проблемы	Рекомендации
Слабая информированность сотрудников компании об основах финансового менеджмента.	<p>Только обладая знаниями в области экономики, финансового менеджмента сотрудник может эффективно справляться с возложенными на него должностными обязанностями.</p> <p>В целях повышения общей грамотности работников исследуемой нами компании предлагается производить обучение персонала на регулярной основе посредством проведения различных тренингов, семинаров, консультаций и прочих обучающих мероприятий.</p> <p>Сотрудники компании также являются ценным капиталом компании, в развитие которого необходимо вкладывать денежные ресурсы.</p> <p>Предполагается, что при наличии финансово грамотных сотрудников деятельность компании станет более эффективной и будет генерировать больший объем чистой прибыли.</p>

Продолжение таблицы 2.13

Проблемы	Рекомендации
<p>Отсутствие финансового менеджмента и контроля, в частности, четких методов по управлению капиталом компании. Отсутствие единой системы управления капиталом.</p>	<p>Предлагается внедрить должность финансового менеджера, задачами которого будет:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– концентрация денежных ресурсов в объемах, требуемых для покрытия потребностей ООО «СервисСтрой»;</li> <li>– укрепление устойчивости финансового положения и наращивание экономического потенциала компании;</li> <li>– эффективная инвестиционная политика;</li> <li>– внедрение современных технологий управления денежными ресурсами;</li> <li>– оптимизация денежных потоков с учетом требований по снижению рисков, увеличению прибылей, уплате налогов.</li> </ul> <p>На данный момент управлением занимается бухгалтер и руководитель, не обладающие достаточными знаниями и компетенциями в сфере финансового аудита и менеджмента. В следствие чего отсутствуют четкие методы по управлению капиталом и соотношению всех разделов баланса в оптимальной пропорции.</p> <p>Полагается, что после внедрения данной должности, у исследуемой нами компании увеличатся масштабы деятельности за счет увеличения объемов продаж и наращивания прибыли.</p>
<p>Невысокий уровень объема продаж.</p>	<p>Отсутствие анализа конкурентов компании негативно сказывается на экономических показателях компании, так отсутствует четкий план по дальнейшему продвижению деятельности ООО «СервисСтрой».</p> <p>В связи с этим предлагается расширить круг должностных обязанностей отдела маркетинга, в частности, проводить на регулярной основе анализ конкурентов по модели конкурентных сил Портера, SWOT-анализ для выявления сильных и слабых сторон, возможностей и угроз данной компании.</p> <p>Также целесообразно привлекать новых заказчиков, с этой целью предлагается активно развивать рекламу через социальные сети, Интернет-ресурсы. Разработать систему скидок и бонусов для постоянных покупателей и оптовых заказчиков.</p>
<p>Диспропорц. структуры соотношения собственного и заемного капитала с преобладание краткосроч. заемных источников финансир-ия</p>	<p>С целью повышения эффективности использования собственного капитала компанией ООО «СервисСтрой», ей предлагается увеличить долю собственных средств.</p> <p>Основным источником прироста собственного капитала фирмы является чистая прибыль (один из вариантов её наращивания – увеличение продаж).</p> <p>Кроме того, увеличить собственный капитал организации возможно в результате следующих операций:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– увеличение уставного капитала;</li> <li>– взнос учредителя в имущество общества.</li> </ul>

Окончание таблицы 2.13

Проблемы	Рекомендации
Показатели ликвидности ниже нормативных значений.	<p>Что касается текущей ликвидности, предлагаемый нами способ повысить текущую ликвидность ООО «СервисСтрой» – уменьшить долю краткосрочных обязательств в пассивах организации, это подразумевает перевод части краткосрочной задолженности в долгосрочную. Показатели быстрой ликвидности можно повысить следующим образом:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– уменьшить текущую кредиторскую задолженность организации, в том числе за счет изменения источников финансирования в пользу долгосрочных заимствований;</li> <li>– снизить долю менее ликвидных активов (в частности, запасов), переведя их в более ликвидные (дебиторскую задолженность, финансовые вложения и денежные средства).</li> </ul>
Проанализировав группу показателей, характеризующих структуру капитала ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы, можно отметить, что доля концентрации собственного капитала компании ниже нормативного значения.	<p>Соответственно, коэффициент заемного капитала превышает норматив. В частности, для повышения доли собственного капитала компании рекомендуется производить новые взносы от имеющегося собственника, привлечь новых собственников, а также воздерживаться от выплат в пользу собственников (в разумных пределах) и реинвестировать свободные денежные средства в бизнес.</p>
Рост дебиторской задолж-ти	<p>Установить причины роста дебиторской задолженности (наличие безвозвратной дебиторской задолженности или увеличение объема продаж).</p> <p>Для построения рациональной системы управления дебиторской задолженностью необходимо следить за соотношением показателей дебиторской и кредиторской задолженности, осуществлять контроль за сроками погашения обязанностей и планирование поступления денежных средств от дебиторов предприятия.</p> <p>С целью минимизации рисков невозврата дебиторской задолженности компании предлагается составлять договора со своими заказчиками, осуществляя ряд последовательных этапов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– этап 1 – анализ потенциального контрагента;</li> <li>– этап 2 – заключение договора с контрагентом;</li> <li>– этап 3 – контроль за исполнением условий договора.</li> </ul>

Таким образом, обобщая все вышеперечисленное, можно сделать вывод, что компания ООО «СервисСтрой» имеет ряд проблем, связанных с управлением капиталом. С целью устранения данной проблемы исследуемой нами компании предлагается внедрить в свою организационную структуру должность

финансового менеджера, в функции и задачи которого будет входить управление структурой капитала, постоянный мониторинг и расчет основных экономических показателей деятельности компании.

Также видится целесообразным проводить активную маркетинговую политику, обучать свой персонал с целью увеличения объема продаж в ООО «СервисСтрой».

Помимо этого нами были подробно даны рекомендации по улучшению рассчитанных нами показателей, значения которых по результатам расчета были ниже или выше нормативных. В частности, это касается структуры пассивной части бухгалтерского баланса. Удельный вес собственных средств значительно меньше заемных средств компании. В связи с этим были предложены мероприятия по увеличению собственного капитала (увеличение уставного капитала, привлечение дополнительного вкладчика и так далее), что приведет к большей финансовой устойчивости компании.

#### Выводы по второй главе

Во второй главе данной выпускной квалификационной работы был произведен анализ эффективности управления капиталом в ООО «СервисСтрой». Основным видом деятельности общества с ограниченной ответственностью «СервисСтрой» является деятельность агентов по оптовой торговле лесоматериалами и строительными материалами.

В результате проведения нескольких видов анализа деятельности компании ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы, в частности, вертикального и горизонтального анализа бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, был выявлен ряд проблем. Однако, учитывая тот факт, что компания начала свою деятельность в конце 2015 года, и отработала на конец 2018 года суммарно три года и два месяца, можно сказать, что компания имеет



положительную динамику развития и управление капиталом предприятия в целом осуществляется достаточно эффективно.

Так, компания ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы увеличивала масштабы своей деятельности. Однако соотношение заемных и собственных средств характеризовали структуру компании несбалансированной, наблюдалось значительное превышение заемных средств над собственными источниками финансирования.

Что касается коэффициентного анализа, все коэффициенты ликвидности во всех исследуемых нами периодах были ниже нормативных, что свидетельствует о достаточно высоком финансовом риске и указывает на то, что исследуемая нами компания не сможет вовремя погасить долги в случае, если срок платежей наступит в скором времени. По данным коэффициентов финансовой устойчивости, нами был сделан вывод о неустойчивом финансовом положении ООО «СервисСтрой», его рискованности стать банкротом.

Рентабельность собственного капитала показала, что собственник компании ООО «СервисСтрой» эффективно вкладывает средства в деятельность компании, так как значения данного коэффициента за 2017 год и 2018 год значительно выше альтернативного способа вложения денежных средств, в частности, банковский депозит.

По данным расчетов коэффициента оборачиваемости запасов, был сделан вывод о сокращении продаж компании, а также об увеличении излишек запасов.

Данные проблемы управления капиталом компании возникли, в частности, несбалансированного управления. Так как управление финансами происходит на уровне бухгалтерской службы и руководителя компании ООО «СервисСтрой».

С целью устранения перечисленных выше проблем исследуемой нами компании было предложено внедрить в организационную структуру должность финансового менеджера, в функции и задачи которого будет входить управление структурой капитала, постоянный мониторинг и расчет основных экономических показателей деятельности компании.

Также целесообразным будет проводить активную маркетинговую политику, обучать свой персонал с целью увеличения объема продаж в ООО «СервисСтрой».

Помимо этого нами были подробно даны рекомендации по улучшению рассчитанных нами показателей, значения которых по результатам расчета были ниже или выше нормативных. В частности, это касается структуры пассивной части бухгалтерского баланса. Удельный вес собственных средств значительно меньше заемных средств компании. В связи с этим были предложены мероприятия по увеличению собственного капитала (увеличение уставного капитала, привлечение дополнительного вкладчика и так далее), что приведет к большей финансовой устойчивости компании.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Актуальности изучения управления капиталом на предприятии нашла свое подтверждение. Именно капитал является объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности любого предприятия.

В рамках первой задачи нами были исследованы теоретические аспекты управления капиталом, рассмотрены различные методы и механизмы, а также показатели эффективности использования собственного и заемного капитала предприятия. В частности, дано определение понятию «капитал», рассмотрены его основные характеристики, классификация по различным признакам, а также экономическая сущность для определения эффективности функционирования предприятия.

Также было выявлено, что финансовое состояние любого предприятия определяется наличием достаточного количества финансовых ресурсов и эффективностью их использования.

С целью определения эффективности и экономической целесообразности функционирования предприятия производится анализ эффективности использования собственного и заемного капитала, который позволяет оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, обосновать темпы развития организации, выявить доступные источники средств и оценить рациональные способы их мобилизации, а также спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов.

Существует огромное множество коэффициентов для определения эффективности управления собственным и заемным капиталом по группам: коэффициенты оценки движения капитала предприятия; коэффициенты деловой активности; коэффициенты структуры капитала; коэффициенты рентабельности.

Система управления капиталом предприятия представляет собою совокупность взаимосвязанных элементов, которые включают принципы и методы управления, направленные на формирование оптимальной величины и

структуры капитала, эффективное его использование в хозяйственной деятельности предприятия.

В рамках решения второй задачи нами была произведена характеристика деятельности компании ООО «СервисСтрой», в частности, анализ вертикального и горизонтального анализа бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. Компания ООО «СервисСтрой» за 2016–2018 годы увеличивала масштабы своей деятельности. Однако соотношение заемных и собственных средств характеризовали структуру компании несбалансированной, наблюдалось значительное превышение заемных средств над собственными источниками финансирования.

Что касается коэффициентного анализа, все коэффициенты ликвидности во всех исследуемых нами периодах были ниже нормативных, что свидетельствует о достаточно высоком финансовом риске и указывает на то, что исследуемая нами компания не сможет вовремя погасить долги в случае, если срок платежей наступит в скором времени. По данным коэффициентов финансовой устойчивости, нами был сделан вывод о неустойчивом финансовом положении ООО «СервисСтрой», его рискованности стать банкротом.

Рентабельность собственного капитала показала, что собственник компании ООО «СервисСтрой» эффективно вкладывает средства в деятельность компании, так как значения данного коэффициента за 2017 год и 2018 год значительно выше альтернативного способа вложения денежных средств, в частности, банковский депозит. По данным расчетов коэффициента оборачиваемости запасов, был сделан вывод о сокращении продаж компании, а также об увеличении излишек запасов.

Данные проблемы управления капиталом компании возникли, в частности, в результате несбалансированного управления. Так как управление финансами происходит на уровне бухгалтерской службы и руководителя компании ООО «СервисСтрой».

В рамках решения третьей задачи, с целью устранения перечисленных выше проблем исследуемой нами компании было предложено внедрить в организационную структуру должность финансового менеджера, в функции и задачи которого будет входить управление структурой капитала, постоянный мониторинг и расчет основных экономических показателей деятельности компании.

Также было предложено проведение активной маркетинговой политики, обучение персонала компании с целью увеличения объема продаж в ООО «СервисСтрой».

Помимо этого нами были подробно даны рекомендации по улучшению рассчитанных нами показателей, значения которых по результатам расчета были ниже или выше нормативных. В частности, это касается структуры пассивной части бухгалтерского баланса. Удельный вес собственных средств значительно меньше заемных средств компании. В связи с этим были предложены мероприятия по увеличению собственного капитала (увеличение уставного капитала, привлечение дополнительного вкладчика и так далее), что приведет к большей финансовой устойчивости компании.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Балдин, К. В. Антикризисное управление капиталом и финансами предприятия / К. В. Балдин, О. Ф. Быстров, Н. В. Гапоненко, С. В. Зверев. МПСИ, МОДЭК - ,:М 2017. - 336 с.
- 2 Тихомиров, Е. Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия / Е. Ф. Тихомиров. - ,:М Академия 2017. - 384 с.
- 3 Роберт, С. Хиггинс. Финансовый менеджмент. Управление капиталом и инвестициями / Р. С. Хиггинс, Р. М. Вильямс – М.: Москва, 2016. - 464 с.
- 4 Бахрамов, Ю. М. Финансовый менеджмент / Ю. М. Бахрамов, В. В. Глухов. Лань – М.: Москва, 2018. - 736 с.
- 5 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности / В.В. Ковалев. - М.: Финансы и статистика; Издание 2-е, перераб. и доп. - Москва, 2015. - 512 с.
- 6 Бланк, И. А. Энциклопедия финансового менеджера. В 4 томах. Том 4. Управление финансовой стабилизацией предприятия / И. А. Бланк. Омега-Л - Москва, 2016. - 488 с.
- 7 Савчук, В. П. Управление финансами предприятия / В. П. Савчук. Бином. Лаборатория знаний - Москва, 2017. - 480 с.
- 8 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности / В.В. Ковалев. М.: Финансы и статистика; Издание 2-е, перераб. и доп. - Москва, 2016. - 512 с.
- 9 Рогова, Е. М. Управление финансами предприятия в условиях кризиса. С комментариями экспертов / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко, А.С. Соболев. Издательство Вернера Регена - Москва, 2017. – 216
- 10 Реген Вернер. Управление комплексным финансовым развитием предприятия / Реген Вернер, Е. А. Ткаченко . Издательство Вернера Регена - Москва, 2016. - 256 с.

- 11 Ермасова, Н. Б. Финансовый менеджмент предприятия. Конспект лекций / Н. Б. Ермасова. Высшее образование, Юрайт - Москва, 2017. - 168 с.
- 12 Леонтьев, В. Е. Финансовый менеджмент / В. Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н. П. Радковская. ЭЛИТ - Москва, 2017. - 560 с.
- 13 Быкадоров, В.Л. «Финансово - экономическое состояние предприятия» / В. Л. Быкадоров, П. Д. Алексеев. М.: 2008. - 106 с.
- 14 Фицджеральд Рэй Управление финансами предприятия / Р. Фицджеральд. Баланс-Клуб; Издание 3-е - Москва, 2016. - 456 с.
- 15 Бригхем Юджин, Ф. «Энциклопедия финансового менеджмента», под ред. А. М. Емельянова , В. В. Воронова ., / Ф. Ю. Бригхем . РАГС «Экономика», 2017. - 356 с.
- 16 Проданова, Н. А. Финансовый менеджмент / Н. А. Проданова. Феникс - Москва, 2015. - 336
- 17 Артюхов, А. А. Управление собственным и заемным капиталом компаний / А. А. Артюхов. Москва, 2018. - 176 с.
- 18 Ван Хорн Дж. К.В. Основы управления финансами / К.В. Ван Хорн Дж. - М: Финансы и статистика, 2017. – 198 с.
- 19 Никулина, Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика / 19 Н. Н. Никулина, В. Д. Суходоев, Д. Н. Эриашвили. Юнити-Дана - Москва, 2017. - 92 с.
- 20 Архипов, А. П. Финансовый менеджмент в страховании / А. П. Архипов. Финансы и статистика, Инфра-М - Москва, 2017. - 320 с.
- 21 Шимко, П. Д. Международный финансовый менеджмент / П. Д. Шимко. Высшая школа - Москва, 2017. - 432 с.
- 22 Казакова, Н. А. Диагностика и прогнозирование банкротства на предприятии / Н. А. Казакова. Финансовый менеджмент. – 2016. – №6. – С. 17–33.
- 23 Патласов, О. Ю. Антикризисное управление на предприятии. Финансовое моделирование и диагностика банкротства коммерческой организации. – Москва / О. Ю. Патласов. Книжный мир, 2016. – 512 с.

- 24 Ермасова, Н. Б. Финансовый менеджмент / Н. Б. Ермасова, С. В. Ермасов. Юрайт, Юрайт - Москва, 2016. - 624 с.
- 25 Интернет-портал «stud» [Электронный ресурс]. – Режим доступа / <https://studfiles.net/preview/5405156/page:5/>
- 26 Учебные материалы [Электронный ресурс]. – Режим доступа / <https://works.doklad.ru/view/BUcG22gbgXY/all.html>
- 27 Интернет-портал «grandars.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа / <http://www.grandars.ru/college/ekonomika-firmy/finansovy-risk-predpriyatiya.html>
- 28 Центр дополнительного образования «elitarium.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа / <http://www.elitarium.ru/koefficient-sobstvennogo-kapitala-oborachivaemost-analiz-zadolzhennost-predpriyatie-pokazatel-kredit-finansirovanie/>
- 29 Интернет-портал «Анализ финансового состояния предприятия» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj\\_analiz\\_fin\\_koeffitcienti\\_analiz\\_rentabelnosti/3-1-0-8](http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz_fin_koeffitcienti_analiz_rentabelnosti/3-1-0-8)
- 30 Финансово-инвестиционный блог «finzz.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://finzz.ru/rentabelnost-zaemnogo-kapitala.html>
- 31 Интернет-портал «media.miu» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://media.miu.by/files/store/items/uses/xx/mim\\_uses\\_xx\\_03012.pdf](http://media.miu.by/files/store/items/uses/xx/mim_uses_xx_03012.pdf)
- 32 Бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах ООО «СервисСтрой»
- 33 Интернет-портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://works.doklad.ru/view/BUcG22gbgXY/all.html>
- 34 Интернет-портал «allegri.org» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://allegri.org.ua/capital/400/>