

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет)»  
Филиал в г. Златоусте  
Факультет «Сервис, экономика и право»  
Кафедра «Экономика и право»  
Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Заведующий кафедрой,  
к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ Т.И. Гусева  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Управление капиталом предприятия  
ООО «Картель»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА  
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ  
ЮУрГУ – 080200.2017.411. ПЗ ВКР

Руководитель работы  
зав. кафедрой, доц., к.э.н.

\_\_\_\_\_ Т.И. Гусева  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Автор работы  
студент группы ФСЭиП-405

\_\_\_\_\_ Э.О. Быковская  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Нормоконтролер  
доцент, к.э.н.

\_\_\_\_\_ И.И. Турсукова  
\_\_\_\_\_ 2017 г.

Златоуст 2017

## АННОТАЦИЯ

Быковская Э.О. Управление капиталом  
предприятия (на примере ООО «Картель»). –  
Златоуст: ЮУрГУ, ЭиП, 2017, 105 с., 9  
ил., 30 табл., библиогр. список – 39  
наим., 4 приложения.

Выпускная квалификационная работа посвящена раскрытию теоретических и методологических аспектов управления капиталом предприятия, а также разработке управленческих решений, позволяющих оптимизировать структуру капитала с целью снижения финансовых рисков, повышения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

В первом разделе выпускной квалификационной работы рассматриваются теоретические и методические основы управления капиталом предприятия. Раскрывается экономическая сущность и дается классификация капитала. Описывается методика анализа и процесс управления капиталом на предприятии.

Во втором разделе работы приводится краткая организационно–экономическая характеристика ООО «Картель». Проводится анализ состава, динамики, структуры капитала предприятия и направлений его размещения. Анализируется эффективность использования капитала предприятия.

В третьем разделе выпускной квалификационной работы разработаны мероприятия по совершенствованию управления капиталом в ООО «Картель», проведена оценка экономического эффекта от их внедрения. Разработанные мероприятия касаются увеличения собственного капитала за счет нераспределенной прибыли, оптимизации остатков материальных оборотных средств, контроля состояния и уровня кредиторской задолженности.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ .....	10
1.1 Экономическая сущность, классификация капитала и его размещение .....	10
1.2 Методика анализа капитала предприятия .....	17
1.3 Процесс управления капиталом и пути повышения эффективности его формирования и использования .....	29
2 ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В ООО «КАРТЕЛЬ» .....	38
2.1 Краткая организационно–экономическая характеристика предприятия .....	38
2.2 Анализ состава, динамики, структуры капитала предприятия и направлений его размещения .....	44
2.3 Анализ эффективности использования капитала предприятия .....	63
3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ В ООО «КАРТЕЛЬ» .....	77
3.1 Рекомендации по совершенствованию управления капиталом .....	77
3.2 Оценка экономического эффекта от внедрения разработанных рекомендаций по совершенствованию управления капиталом .....	86
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	91
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	96
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Преимущества и недостатки собственного и заемного капитала предприятия .....	100
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Бухгалтерский баланс ООО «Картель» .....	101
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Отчет о финансовых результатах ООО «Картель» .....	103
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Горизонтальный и вертикальный анализа бухгалтерского баланса ООО «Картель» .....	104

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы.** Предпринимательская деятельность в любой сфере ставит перед руководством и собственниками предприятия множество задач, важнейшими из которых являются определение производственного потенциала, поиск источников финансирования и определение их оптимального состава, формирование эффективной системы управления финансами для достижения поставленных целей предприятия и обеспечения его финансовой устойчивости. Забота о финансах является отправным моментом и конечным результатом деятельности любого предприятия.

Вопросы управления капиталом современного предприятия выдвигаются на первый план и требуют решения, так как от этого во многом зависит эффективность и устойчивое развитие микроэкономической системы хозяйствования. Управление капиталом предприятия является одним из наиболее важных звеньев системы финансового менеджмента. Оно получает в последние годы все более глубокий теоретический базис и эффективные формы практической реализации. Круг вопросов, решаемых этим видом функционального финансового управления предприятием, довольно обширен, так как принимаемые управленческие решения в этой области неразрывно связаны со всеми основными видами деятельности предприятия и всеми стадиями его жизненного цикла, начиная с создания и заканчивая его закрытием. От того, каким капиталом располагает предприятие, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды, зависит финансовое благополучие предприятия и результаты его деятельности. Поэтому оценка эффективности управления капиталом имеет важное практическое значение.

Выбор темы исследования обусловлен тем, что существование и успешная деятельность предприятия в современных экономических условиях невозможны без оптимального формирования и эффективного использования капитала предприятия. Формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего

необходимые темпы экономического развития предприятия, обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при допустимом финансовом риске следует рассматривать как важнейшие задачи для достижения стратегических целей предприятия, обеспечения его финансовой устойчивости.

**Объект исследования** – ООО «Картель», основным видом деятельности которого является производство мебели.

**Предмет исследования** – система управления капиталом в ООО «Картель».

**Цель работы** – разработать рекомендации по совершенствованию управления капиталом на исследуемом предприятии.

Для достижения поставленной цели в работе необходимо решить следующие **задачи**:

1) Раскрыть теоретические и методические основы управления капиталом предприятия.

2) Провести анализ и дать оценку эффективности управления капиталом на предприятии ООО «Картель».

3) Разработать рекомендации по повышению эффективности управления капиталом ООО «Картель», оценить экономическую эффективность разработанных рекомендаций.

В процессе исследования применялись методы анализа и синтеза, группировки и сравнения, научной абстракции и моделирования, методы финансово-экономического анализа и экспертных оценок, методы анализа научной литературы.

Теоретической основой работы послужили научная и учебная литература авторов, специализирующихся в области управления финансами предприятий. Экономическая сущность и классификация капитала предприятий широко освещена в работах И.А. Бланка, В.Г. Белолипецкого, Т.П. Варламовой, И.В. Ворониной, А.Н. Гавриловой, Е.Ю. Меркуловой, О.С. Немыкиной и многих других. Использование методов и приемов финансового менеджмента в практике управления предприятиями предусматривает использование различных аспектов

управления капиталом, теоретические основы которых освещены в работах отечественных и зарубежных ученых: И.Т. Балабанова, И.А. Бланка, Р. Брейли, С. Майерса, Ю. Бригхема, М. Эрхардта, Д.К. Ван Хорна, С.В. Галицкой, В.В. Ковалева, Г.В. Савицкой, Н.Ф. Самсонова и многих других.

Методологической основой исследования послужили методики анализа и оценки эффективности формирования и использования капитала предприятия, представленные в современных работах авторов, таких как В.Р. Банк, В.В. Бочаров, Т.Г. Вакуленко, Л.В. Донцова, В.Г. Когденко, И.С. Колчина, Н.С. Пласкова, Г.В. Савицкая, Н.Н. Селезнева, А.Д. Шеремет и других. Проблеме оптимизации структуры капитала предприятия в условиях неопределенности, обусловленной влиянием различных факторов на результаты деятельности предприятия, посвящены работы Е.М. Ганевич, И.Н. Ивашковской, Е.П. Коптевой, Е.Б. Сааковой и многих других авторов.

Информационной базой в работе являлась бухгалтерская финансовая отчетность ООО «Картель» за период 2014–2016 гг.

Практическая значимость работы состоит в возможности применения предложенных рекомендаций по совершенствованию управления капиталом в деятельности предприятия.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Экономическая сущность, классификация капитала и его размещение

Категория «капитал» является ключевым понятием в теории финансов и одним из основных объектов управления финансовой деятельностью предприятий. Изучение литературы по финансовому менеджменту показало, что под понятием «капитал предприятия» понимаются самые различные его виды, характеризующиеся несколькими десятками терминов. При этом, представляя классификацию капитала, авторы в первую очередь делают акцент на том, что капитал, с одной стороны, – совокупность ресурсов, а с другой – категория, отражающая отношение собственности на экономические блага, вовлекаемые в экономический процесс. То есть основой классификации капитала большинство авторов выделяют его деление в зависимости от источников формирования имущества, подразделяя капитал на собственный и заемный.

Основу финансово–хозяйственной деятельности предприятия представляет сформированный его владельцами собственный капитал. В экономической литературе встречаются различные определения собственного капитала, характеризующие его сущность. И.А. Бланк дает следующее понятие «Под собственным капиталом понимается общая сумма средств, принадлежащих предприятию на правах собственности и используемых им для формирования активов» [7]. По определению Е.Ю. Меркуловой «Под собственным капиталом понимается стоимость активов, которые относятся к собственнику предприятия на правах собственности, используемые с целью получения дохода» [27]. В.Г. Белолипецкий отмечает, что собственный капитал представляет собой «капитал, включающий две составляющие: инвестированный капитал, то есть капитал, вложенный собственниками в предприятие, и накопленный капитал, то есть созданный на предприятии сверх того, что было первоначально авансировано» [6]. По мнению Т.П. Варламовой «Собственный капитал

предприятия – это источник части активов, остающихся после вычитания из совокупных активов всех обязательств» [13].

Обобщив приведенные понятия, можно дать следующее определение – под собственным капиталом понимается общая стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности; разность между активами предприятия и его обязательствами.

Общая сумма собственного капитала отражается в бухгалтерском балансе в составе пассивов итогом третьего раздела баланса «Капитал и резервы». Структура статей этого раздела позволяет четко идентифицировать первоначально инвестированную его часть и накопленную его часть в процессе осуществления эффективной хозяйственной деятельности. Собственный капитал предприятия состоит из следующих элементов:

1) Уставный капитал (складочный капитал, уставной фонд, вклады товарищей в зависимости от организационно–правовой формы) – это совокупность средств, которые основатели предприятия вложили в него при его основании. Уставный капитал необходим для обеспечения первоначальной работы предприятия и для обеспечения возврата средств кредиторам.

2) Переоценка внеоборотных активов – это суммы прироста стоимости внеоборотных активов, выявляемого по результатам их переоценки (приведения к рыночным ценам).

3) Добавочный капитал (без переоценки) – это сумма средств, сформированная за счет эмиссионного дохода, представляющего собой разницу между продажной и номинальной стоимостью акций (долей); курсовой разницы, связанной с расчетами с учредителями по вкладам, в том числе вкладам в уставный (складочный) капитал организации, выраженным в иностранной валюте.

4) Резервный капитал – это определенная часть от уставного капитала (от 5 до 25 % – в зависимости от вида организации), предназначенная для хранения части полученной прибыли и последующего ее распределения на покупку акций, а также погашения задолженностей в случае наличия таковых; сумма резервного капитала задается в уставе компании, создание которого является обязательным.



5) Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – сумма чистой прибыли (чистого убытка), которая осталась в распоряжении предприятия после ее распределения по решению собственников. В балансе нераспределенная прибыль показывается общей суммой за отчетный период и за предыдущие годы, а динамика этого показателя позволяет судить о темпах роста внутренних источников собственного капитала и способности предприятия к развитию.

Собственный капитал является основой финансовой независимости предприятия, однако он ограничен в размерах и поэтому использование только собственного капитала не позволяет расширить объем финансово-хозяйственной деятельности в соответствии с целями развития предприятия, что обуславливает потребность в привлечении заемного капитала. Экономическая сущность заемного капитала трактуется по-разному у различных авторов. По определению И.А. Бланка «Заемный капитал, используемый предприятием, – это совокупность объема его финансовых обязательств (общая сумма долга)» [7]. По мнению И.В. Воронина «Заемный капитал характеризует привлекаемые на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности, необходимые для финансирования развития предприятия» [14]. А.Н. Гаврилова под заемным капиталом понимает «Капитал, образуемый за счет займов: получения кредитов, выпуска и продажи облигаций, получения средств по другим видам денежных обязательств, которые предназначаются для финансирования деятельности предприятий» [15].

Обобщив приведенные понятия, можно представить следующее определение: заемный капитал – это привлекаемые для финансирования развития предприятия денежные средства и другое имущество, представляющие собой финансовые обязательства предприятия и подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

В соответствии с главой 42 Гражданского кодекса РФ эти финансовые обязательства могут быть оформлены в виде договоров кредита и займа, товарного и коммерческого кредитов. Выделяются и отдельные виды финансовых обязательств: вексельные обязательства и обязательства, возникающие при выпуске

и продаже предприятием облигаций [1].

Заемный капитал – это оценка в денежной форме долговых обязательств, которая рассчитывается как сумма разделов IV «Долгосрочные обязательства» и V «Краткосрочные обязательства» пассива бухгалтерского баланса. Данный показатель имеет множество признаков классификации и отображается в балансе в разрезе статей в зависимости от источника финансирования.

В составе заемного капитала в соответствии с содержанием пассива бухгалтерского баланса можно выделить следующие его элементы:

1) Долгосрочные заемные средства – сумма кредитов банков и займов от юридических и физических лиц, полученных предприятием на срок более 12 месяцев.

2) Отложенные налоговые обязательства – сумма отсроченных обязательств по налогу на прибыль.

3) Краткосрочные заемные средства – сумма кредитов и займов, полученных предприятием на срок до 12 месяцев.

4) Кредиторская задолженность – денежные средства, временно привлеченные предприятием и подлежащие возврату: неосуществленные платежи поставщикам за отгруженные товары, неоплаченные налоги, невыплаченная начисленная заработная плата, невнесенные страховые взносы, неоплаченные долги.

5) Доходы будущих периодов – то доходы, полученные в отчетном периоде, но относящиеся к будущим периодам, например, бюджетные средства, направленные коммерческой организации на финансирование расходов.

6) Оценочные обязательства – это обязательства с неопределенной величиной и (или) сроком погашения, например, обязательства в связи с реструктуризацией; обязательства по выданным гарантиям, поручительствам и прочим обеспечениям в пользу третьих лиц и др.

Источники и формы привлечения заемных средств весьма многообразны. Классификация заемного капитала для целей управления по основным признакам, предложенная И.А. Бланком, представлена в таблице 1.1 [7].

Таблица 1.1 – Классификация заемного капитала предприятия

Признак классификации	Классификация
По целям привлечения	Заемные средства, привлекаемые для: <ul style="list-style-type: none"> <li>– обеспечения воспроизводства внеоборотных активов</li> <li>– пополнения оборотных активов</li> <li>– преодоления кассовых разрывов</li> <li>– удовлетворения иных хозяйственных или социальных потребностей</li> </ul>
По источникам привлечения	Заемные средства, привлекаемые из: <ul style="list-style-type: none"> <li>– внешних источников</li> <li>– внутренних источников (текущие обязательства по расчетам)</li> </ul>
По периоду привлечения	Заемные средства, привлекаемые на: <ul style="list-style-type: none"> <li>– долгосрочный период (более 1 года)</li> <li>– краткосрочный период (до 1 года)</li> </ul>
По форме привлечения	Заемные средства, привлекаемые в: <ul style="list-style-type: none"> <li>– денежной форме (финансовый кредит)</li> <li>– форме оборудования (финансовый лизинг)</li> <li>– товарной форме (товарный или коммерческий кредит)</li> <li>– иных материальных или нематериальных формах</li> </ul>
По форме обеспечения	Заемные средства: <ul style="list-style-type: none"> <li>– обеспеченные поручительством или гарантией</li> <li>– обеспеченные залогом</li> <li>– необеспеченные поручительством, гарантией или залогом</li> </ul>

Соотношение всех форм собственного и заемного капитала, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов, представляет собой структуру капитала. Выбор источников финансирования зависит от совокупности факторов, к важнейшим из которых относятся: цена привлечения капитала, организационно–правовая форма и масштабы предприятия, уровень развития финансово-банковской системы, менталитет менеджмента и др. [29]. При выборе структуры капитала необходимо учитывать, что каждая форма капитала обладает определенными преимуществами и недостатками, которые обобщены в приложении А [38].

От того, как размещен капитал, в каких сферах деятельности он используется, зависит эффективность работы предприятия и его финансовое состояние.

Основными направлениями размещения капитала являются: инвестиции во внеоборотные активы (приобретение и ввод новых производственных мощностей; реконструкция, модернизация и ремонт действующих мощностей; создание инфраструктуры для дистрибуции выпускаемых товаров и услуг); пополнение оборотных активов (более полная загрузка имеющихся мощностей; создание резервов запасов сырья, материалов, готовой продукции); преодоление кассовых разрывов и иные цели. Направления размещение капитала отражается в активе бухгалтерского баланса и представлены на рисунке 1.1.



Рисунок 1.1 – Направления размещения капитала предприятия

Структура направлений вложения капитала (активов) и источников их формирования (пассивов) определяет платежеспособность, ликвидность и финансовую устойчивость предприятия. В.Г. Когденко отмечает «Пассив – это причина, актив – следствие: привлеченные в пассив источники финансирования в виде собственного и заемного капитала определяют возможности предприятия по

формированию активов. Именно поэтому для обеспечения финансового благополучия предприятия необходимо соблюдение ряда условий» [24].

1) Собственный капитал и долгосрочные обязательства соответствуют в балансе внеоборотным активам и служат их источником финансирования. Кроме того, эти источники, являясь основой стабильности предприятия, частично должны финансировать и оборотные активы. Именно поэтому желательно определенное превышение источников финансирования над внеоборотными активами, которое формирует чистый работающий капитал, представляющий собой разницу между суммой собственного капитала и долгосрочных обязательств и внеоборотными активами.

2) Кредиторская задолженность соответствует в балансе запасам и служит источником их финансирования. При этом величина запасов должна превышать кредиторскую задолженность, чтобы по мере преобразования запасов в денежные средства предприятие могло гарантированно погашать свою кредиторскую задолженность.

3) Краткосрочные кредиты и займы соответствуют в балансе дебиторской задолженности и наиболее ликвидным активам (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения). Именно они служат источником финансирования этих активов, а для признания баланса ликвидным необходимо превышение указанных активов над краткосрочными кредитами и займами.

Оценка структуры финансирования предприятия проводится на основе анализа абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости и платежеспособности, которая будет описана в п.1.2 работы.

Таким образом, капитал – это совокупность собственного и заемного капитала, источники финансирования активов предприятия. Собственный капитал – это совокупность всех средств предприятия, находящихся в его собственности; заемный капитал – капитал, полученный в виде долгового обязательства. В процессе финансового управления капиталом оптимизация его структуры является одной из наиболее важных и сложных задач.

## 1.2 Методика анализа капитала предприятия

Важная роль в процессе управления капиталом предприятия принадлежит его анализу. Цель анализа – поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости, минимизация финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом уровне доходности [3].

В процессе анализа решаются следующие задачи [11]:

- изучение состава, структуры и динамики капитала и направлений его размещения;
- оценка финансового равновесия между активами и пассивами, финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия;
- оценка эффективности формирования и использования капитала;
- определение основных факторов, влияющих на эффективность и интенсивность использования собственного и заемного капитала;
- разработка рекомендаций по повышению эффективности и интенсивности использования собственного и заемного капитала предприятия;
- выявление доступных источников средств, оценка рациональных способов их мобилизации;
- обоснование оптимального варианта соотношения собственного и заемного капитала.

Для проведения анализа собственного и заемного капитала необходима информация, исчерпывающим образом описывающая и раскрывающая поэлементно составляющие – имущественного комплекса (активов) предприятия и источников их финансирования. Такая информация содержится в бухгалтерском балансе предприятия. Для проведения более детального анализа привлекаются данные, содержащиеся в отчете о движении капитала и в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

На первой стадии анализа изучается динамика общего объема привлечения собственного и заемного капитала, темпы их динамики сопоставляются между

собой, с темпами прироста активов и объемами реализации продукции, исследуются удельные веса собственного и заемного капитала и их элементов в общем объеме формирования финансовых ресурсов.

Собственный капитал, который отражается в разделе III «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса предприятия дает возможность в процессе анализа сделать вывод о финансовой устойчивости предприятия, отношениях собственников (учредителей) к своему предприятию, а также о перспективах дальнейшего развития предприятия. Чем больше удельный вес собственного капитала, тем выше степень финансовой устойчивости предприятия и более долгосрочны цели владельцев. Рост собственного капитала за счет нераспределенной прибыли можно оценивать как намерения собственников в будущем развивать свой бизнес, а не иметь краткосрочный эффект от деятельности предприятия. Значительное увеличение собственного капитала за счет вкладов участников (увеличение уставного капитала) можно расценивать как подтверждение инвестиционной привлекательности предприятия [30].

Анализа собственного капитала имеет следующие основные цели:

- выявить основные источники его формирования и установить последствия их изменений для финансовой устойчивости предприятия;
- определить способность предприятия к сохранению капитала;
- оценить возможность наращивания собственного капитала.

При анализе структуры капитала необходимо учитывать особенности каждой из его составляющих, а также всесторонне анализировать причины его снижения, так как недостаточность именно собственного капитала может привести предприятия к кризисному финансовому состоянию и даже банкротству. Следовательно, чем выше доля собственного капитала в общей сумме капитала и меньше доля заемных средств, тем выше барьер, защищающий кредиторов от возможных убытков, и меньше риск потери.

Величина заемных средств характеризует возможные будущие изъятия средств предприятия, связанные с ранее принятыми обязательствами.

Анализ заемного капитала требует оценки условий погашения заемных средств, возможности постоянного доступа к данному источнику финансирования, связанных с ними процентных платежей и других расходов по обслуживанию долга, а также условий, ограничивающих привлечение заемных средств. Анализ заемного капитала включает в себя следующие основные элементы [24]:

1) Анализ динамики заемного капитала. Превышение темпов прироста заемного капитала над темпами прироста активов приводит к снижению финансовой устойчивости предприятия, а превышение темпов прироста заемного капитала над темпами прироста выручки от продаж приводит к снижению их оборачиваемости и увеличению возможного срока погашения.

2) Анализ структуры заемного капитала по срокам (долгосрочные и краткосрочные), а также по их экономическому содержанию. В аналитических целях обязательства предприятия по их экономическому содержанию целесообразно сгруппировать следующим образом: банковские кредиты; займы, полученные от других организаций и физических лиц; кредиторская задолженность в группировке задолженности поставщикам и подрядчикам, персоналу по оплате труда, государству и внебюджетным фондам по налогам и сборам, авансам полученным, прочим кредиторам.

3) Анализ своевременности обслуживания обязательств (расчет удельного веса не погашенных в срок кредитов и займов, а также просроченной кредиторской задолженности).

На второй стадии анализа проводится оценка финансового равновесия между активами и пассивами. При уравновешенности активов и пассивов по срокам использования и по циклам обеспечивается сбалансированность притока и оттока денежных средств, а следовательно, платежеспособность предприятия и его финансовая устойчивость. Таким образом, анализ финансового равновесия активов и пассивов баланса является основой оценки финансовой устойчивости предприятия, его ликвидности и платежеспособность [34].



Финансовая устойчивость является составной частью общей устойчивости предприятия и характеризует сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих предприятию поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и осуществляя основную деятельность без сбоев [5].

На основе изучения соотношений между статьями актива и пассива баланса наиболее полно раскрывается финансовая устойчивость предприятия. Каждая статья актива баланса имеет свои источники финансирования. Источником финансирования внеоборотных активов, как правило, является собственный капитал и долгосрочные заемные средства. Оборотные активы образуются как за счет собственного капитала, так и за счет краткосрочных заемных средств. Желательно, чтобы они были наполовину сформированы за счет собственного, а наполовину – за счет заемного капитала. Тогда обеспечивается гарантия погашения внешнего долга.

Для оценки финансовой устойчивости используется соотношение между активами и капиталом предприятия на основе определенной группировки. Особое внимание при этом уделяется активам, обеспеченным собственным капиталом. Собственные текущие активы, финансируемые за счет собственного капитала, представляют собой собственные оборотные средства в традиционной терминологии и численно равны рабочему капиталу (1.1) [11]:

$$РК = СТА = СК - ВНА = ТА - ЗК, \quad (1.1)$$

где РК – рабочий капитал, руб.;

СТА – собственные текущие активы (собственные оборотные средства), руб.;

СК – собственный капитал, руб.;

ВНА – внеоборотные активы, руб.;

ТА – текущие (оборотные) активы, руб.;

ЗК – заемный капитал, руб.

Финансовая устойчивость предприятия может быть оценена с помощью абсолютных и относительных показателей.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие уровень обеспеченности оборотных активов источниками их формирования. В соответствии с этим критерием различают следующие типы финансовой устойчивости, представленные в таблице 1.2 [22].

Таблица 1.2 – Характеристика типов финансового состояния предприятия

Типы финансового состояния	Формула	Примечание
Абсолютно устойчивое финансовое состояние	$BA + З < СК$	Характеризуется полным обеспечением запасов собственными оборотными средствами
Нормально устойчивое финансовое состояние	$(СК - BA + З) < (СК + ДО)$	Характеризуется обеспечением запасов собственными оборотными средствами и долгосрочными заемными источниками
Неустойчивое финансовое состояние	$(СК + ДО - BA + З) = (СК + ДО + КЗ)$	Характеризуется обеспечением запасов за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов
Предкризисное финансовое состояние	$(BA + З) > (СК + ДО + КЗ)$	Запасы не обеспечиваются источниками их формирования; предприятие находится на грани банкротства
Условные обозначения: BA – внеоборотные активы; З – запасы и НДС; СК – собственный капитал; ДО – долгосрочные обязательства; КЗ – краткосрочные заемные средства.		

Для определения степени возможного риска банкротства в связи с использованием заемных средств, а также для характеристики степени защищенности интересов кредиторов и инвесторов используют относительные показатели финансовой устойчивости (показатели структуры капитала) [5]:

1) Коэффициент финансирования – коэффициент, равный отношению собственного капитала к заемному. Коэффициент показывает, в какой степени активы предприятия сформированы за счет собственного капитала, и насколько

предприятие независимо от внешних источников финансирования. Рекомендуемое значение коэффициента финансирования более 1. Если величина коэффициента финансирования меньше единицы (большая часть имущества предприятия сформирована из заемных средств), то это может свидетельствовать об опасности неплатежеспособности и затруднить возможность получения кредита.

2) Коэффициент автономии (финансовой независимости) – коэффициент, равный отношению собственного капитала к совокупному объему источников финансирования (валюте баланса). Коэффициент характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств. Чем выше значение коэффициента, тем более независимо предприятие от внешних кредиторов. Нормативным общепринятым значением показателя считается значение коэффициента автономии больше 0,5.

3) Коэффициент финансовой устойчивости – коэффициент, равный отношению перманентного (собственного и долгосрочного заемного капитала) к валюте баланса, и показывающий долю устойчивых источников в пассиве баланса. Рекомендуемое значение коэффициента финансовой устойчивости более 0,7.

4) Коэффициент финансового рычага – коэффициент, равный отношению заемного капитала к собственному, и показывающий, сколько заемных источников предприятие смогло привлечь на 1 руб. собственного капитала. Нормативно рекомендуемое значение коэффициента менее 1,0. 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 на предприятии дефицита денежных средств.

5) Коэффициент маневренности собственного капитала – коэффициент, равный отношению собственных оборотных средств к собственному капиталу. Коэффициент маневренности характеризует, какая часть собственного капитала находится в маневренной форме (в виде оборотных активов) и, следовательно,

может быть выведена за достаточно короткий срок. Рекомендуемое значение данного показателя более 0,1.

6) Индекс постоянного актива – коэффициент, равный отношению собственного капитала к внеоборотным активам. Данный показатель характеризует, какая доля собственных источников средств направляется на покрытие внеоборотных активов, т.е. основной части производственного потенциала предприятия. Он характеризует удельный вес иммобилизованных средств в собственном капитале.

7) Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами – коэффициент, равный отношению собственных оборотных средств к оборотным активам, и показывающий, какую часть оборотных активов предприятие финансирует за счет собственных оборотных средств. Рекомендуемое значение показателя более 0,1.

8) Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами – коэффициент, равный отношению собственных оборотных средств к запасам, и показывающий, какая часть запасов и затрат приобретена предприятием за счет собственных источников средств. Рекомендуемое значение коэффициента более 0,8.

Финансовая устойчивость и платежеспособность предприятия тесно связаны с понятием ликвидности. Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств. Группировка активов по степени ликвидности и обязательств пассива по степени срочности их оплаты по бухгалтерскому балансу представлена в таблице 1.3 [30].

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения (1.2):

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4. \quad (1.2)$$

Невыполнение одного или нескольких неравенств свидетельствует о нарушении ликвидности баланса.

Таблица 1.3 – Группировка активов и пассивов для целей оценки ликвидности баланса

Наименование групп активов / пассивов	Наименование статей активов / пассивов
Наиболее ликвидные активы (А1)	Финансовые вложения (за исключением денежных средств)
	Денежные средства и денежные эквиваленты
Быстро реализуемые активы (А2)	Краткосрочная дебиторская задолженность
Медленно реализуемые активы (А3)	Запасы
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям
	Долгосрочная дебиторская задолженность
	Прочие оборотные активы
Трудно реализуемые активы (А4)	Внеоборотные активы
Наиболее срочные обязательства (П1)	Кредиторская задолженность
Краткосрочные обязательства (П2)	Заемные средства
	Прочие краткосрочные обязательства
Долгосрочные обязательства (П3)	Долгосрочные обязательства за вычетом статьи «Оценочные обязательства»
Постоянные пассивы (П4)	Капитал и резервы
	Доходы будущих периодов
	Оценочные обязательства

Коэффициенты ликвидности – финансовые показатели, рассчитываемые на основании бухгалтерского баланса для определения способности предприятия погашать текущую задолженность за счет имеющихся текущих (оборотных) активов. Смысл этих показателей состоит в сравнении величины текущих задолженностей предприятия и его оборотных средств, которые должны обеспечить погашение этих задолженностей. Наиболее важными коэффициентами, которые используют для обобщенной оценки платежеспособности предприятия, являются [25]:

1) Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств в течение определенного периода и рассчитывается

как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Предполагается, что чем выше коэффициент текущей ликвидности, тем надежнее положение кредитора, поскольку в случае невыполнения кредитного соглашения заемщик сможет удовлетворить претензии кредиторов за счет превышения текущих активов над краткосрочной задолженностью. Рекомендуемое значение коэффициента текущей ликвидности 2,0 и более.

2) Коэффициент критической ликвидности (промежуточного покрытия), характеризует ту часть текущих обязательств, которая может быть погашена не только за счет наличности, но и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию. Рассчитывается как частное от деления наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов на краткосрочные обязательства. Значение этого показателя рекомендуется в пределах от 0,8 до 1,0.

3) Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием ликвидности организации; показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств и быстрореализуемых ценных бумаг. Нормальное значение коэффициента колеблется в пределах 0,2–0,4.

Наряду с балансовыми показателями необходимо анализировать в динамике показатели эффективности капитала. Поэтому следующим этапом анализа является оценка эффективности формирования и использования капитала. Характерными для оценки эффективности использования капитала являются коэффициенты оборачиваемости (деловой активности). Их значение показывает, какую сумму выручки от продаж предприятие получило на каждый рубль капитала того или иного вида. Чем выше эти показатели, тем более высока отдача капитала. Коэффициент оборачиваемости капитал рассчитывается по следующей формуле (1.3):

$$K_{об} = ВР / СК(ЗК), \quad (1.3)$$

где  $K_{об}$  – коэффициент оборачиваемости капитала;

$ВР$  – выручка от реализации, руб.;

СК(ЗК) – собственный капитал (заемный капитал), руб.

Одним из основных методов оценки эффективности использования капитала, является метод расчета показателей рентабельности:

1) Рентабельность собственного капитала – показывает величину прибыли, которую получит предприятие на единицу стоимости собственного капитала. Наиболее широкое распространение в качестве инструментария анализа показателей рентабельности получила модель фирмы «DuPont», назначение которой – идентифицировать факторы, определяющие эффективность функционирования предприятия, оценить степень их влияния и складывающиеся тенденции в их изменении и значимости. Факторная модель рентабельности собственного капитала имеет следующий вид (1.4) [24]:

$$2) R_{СК} = \frac{П_ч}{СК} = \frac{П_ч}{ВР} \cdot \frac{ВР}{А} \cdot \frac{А}{СК} = R_{ПР} \cdot КО \cdot МК, \quad (1.4)$$

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

$П_ч$  – чистая прибыль, руб.;

СК – собственный капитал, руб.;

ВР – выручка от реализации, руб.;

А – активы, руб.;

$R_{ПР}$  – рентабельность продаж по чистой прибыли, %;

КО – капиталотдача (коэффициент оборачиваемости активов);

МК – мультипликатор (коэффициент финансовой зависимости).

3) Рентабельность заемного капитала показывает, сколько прибыли будет приходиться на заемный капитал. Факторная модель рентабельности заемного капитала имеет следующий вид (1.5) [31]:

$$R_{ЗК} = \frac{П_ч}{ВР} \cdot \frac{ВР}{ОА_{Л}} \cdot \frac{ОА}{КО} \cdot \frac{КЗ}{ДЗ} \cdot \frac{ДЗ}{ЧА} \cdot \frac{ЧА}{ЗК} = R_{ПР} \cdot K_{ОБА} \cdot K_{ТЛ} \cdot K_{КЗ/ДЗ} \cdot D_{ДЗ(ЧА)} \cdot D_{ЗК(ЧА)}, \quad (1.5)$$

где  $R_{ЗК}$  – рентабельность заемного капитала;

$П_ч$  – чистая прибыль, руб.;

ВР – выручка от реализации продукции, руб.;

ОА – оборотные активы, руб.;

ОА<sub>л</sub> – наиболее ликвидная часть оборотных активов (денежные средства, нормальная краткосрочная дебиторская задолженность, ходовые запасы), руб.

КО – краткосрочные обязательства, руб.;

КЗ – кредиторская задолженность, руб.;

ДЗ – дебиторская задолженность, руб.;

ЧА – чистые активы, руб.;

ЗК – заемный капитал, руб.;

R<sub>пр</sub> – рентабельность продаж по чистой прибыли;

K<sub>обл</sub> – коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

K<sub>тл</sub> – коэффициент текущей ликвидности;

K<sub>дз/кз</sub> – коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;

D<sub>дз(чл)</sub> – доля дебиторской задолженности в чистых активах;

D<sub>зк(чл)</sub> – коэффициент покрытия чистыми активами заемного капитала.

Ориентация на использование заемного капитала – содержание агрессивной финансовой политики. Использование заемных средств экономически оправдано тогда, когда оно повышает рентабельность активов предприятия. Механизм управления рентабельностью капитала за счет оптимизации соотношения собственных и заемных средств получил название финансового рычага. Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левиреджа и рассчитывается по следующей формуле (1.6) [21]:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) \cdot (\text{Э}_p - \text{ПК}) \cdot (\text{ЗК} / \text{СК}), \quad (1.6)$$

где ЭФЛ – эффект финансового левиреджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

C<sub>нп</sub> – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

Э<sub>р</sub> – экономическая рентабельность (отношение чистой прибыли к активам), %;



ПК – средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;

ЗК – заемный капитал предприятия, руб.;

СК – собственный капитал предприятия, руб.

Приведенная формула (1.6) расчета эффекта финансового левериджа позволяет выделить в ней три основные составляющие [32]:

1) Налоговый корректор финансового левериджа ( $1 - C_{\text{нт}}$ ), который показывает, в какой степени проявляется эффект финансового левериджа в связи с различным уровнем налогообложения прибыли.

2) Дифференциал финансового левериджа ( $\Delta_p - ПК$ ), который характеризует разницу между коэффициентом рентабельности активов и средним размером процента за кредит. Дифференциал является главным условием, формирующим положительный эффект финансового левериджа. Этот эффект проявляется только в том случае, если уровень прибыли, генерируемый активами, превышает средний размер процента за используемый кредит. Чем выше положительное значение дифференциала финансового левериджа, тем выше при прочих равных условиях будет его эффект.

3) Коэффициент финансового левериджа ( $ЗК/СК$ ), который характеризует сумму заемного капитала, используемого предприятием, в расчете на единицу собственного капитала. Данный коэффициент является тем рычагом, который вызывает положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет соответствующего его дифференциала. При положительном значении дифференциала любой прирост коэффициента финансового левериджа будет вызывать еще больший прирост коэффициента рентабельности собственного капитала, а при отрицательном значении дифференциала прирост коэффициента финансового левериджа будет приводить к еще большему темпу снижения коэффициента рентабельности собственного капитала.

Финансовый леверидж представляет собой механизм управления рентабельностью собственного капитала предприятия.

Таким образом, анализ собственного и заемного капитала имеет целью поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия и является начальным и важным этапом в процессе управления капиталом. На основании анализа динамики и структуры капитала, оценки финансового равновесия между активами и пассивами, оценки доходности и оборачиваемости собственного и заемного капитала выявляются резервы повышения эффективности и интенсивности использования источников финансирования активов предприятия.

### 1.3 Процесс управления капиталом и пути повышения эффективности его формирования и использования

Вопросы формирования эффективной системы управления капиталом предприятия всегда остаются весьма актуальными, а особенно интерес к ним возрастает в кризисы и посткризисные периоды.

Рассмотрим различные взгляды на понимание сущности управления капиталом. По мнению Е.П. Коптевой «Политика управления пассивами представляет собой совокупность мероприятий, разработанных в рамках корпоративной финансовой политики, отражающей порядок формирования источников финансирования деятельности предприятия» [26]. Еще одна точка зрения представлена Е.М. Ганевич, которая под управлением капиталом понимает «составляющую часть управления экономикой предприятия, осуществляемого специальным финансовым аппаратом при помощи специфических приемов и методов, воздействуя на объекты управления, которыми выступают финансовые отношения, в том числе и те, которые связаны с формированием и использованием фондов денежных средств» [17]. Наиболее полное определение, по мнению автора работы, дает И.А. Бланк, который отмечает «Управление капиталом представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также с обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия» [7].

Основной целью политики управления источниками финансирования является удовлетворение потребности предприятия в финансовых ресурсах, направленных на приобретение необходимых активов и обеспечение оптимизации их структуры с позиции формирования условий эффективного использования. Сущность политики управления капиталом предприятия проявляется в следующих основных аспектах [18]:

- она определяет перспективы развития хозяйственной деятельности фирмы, так как формирует ее ресурсную базу в части финансовых ресурсов;
- регулирует соответствие объема привлекаемого капитала объему формируемых активов предприятия;
- определяет оптимальную структуру капитала с позиции эффективного его функционирования;
- направлена на минимизацию затрат по формированию капитала из различных источников;
- ориентирована на высокоэффективное использование капитала в процессе хозяйственной деятельности.

Ранжирование задач управления капиталом производится с учетом конкретных условий развития предприятия и реализации интересов его собственников. Система управления капиталом включает следующие элементы: субъекты и объекты управления, принципы управления, политику и функции управления и инструменты управления.

Субъекты управления капиталом – это структурные и функциональные подразделения предприятия, деятельность которых связана с процессами формирования собственного и заемного капитала, управления капиталом и финансовыми рисками. Объектами управления являются собственный капитал, заемный капитал, структура капитала, стоимость капитала, риски, связанные с формированием капитала.

В основу управления капиталом предприятия заложен ряд принципов. Первый принцип – обеспечение условий развития предприятия, что предполагает

формирование оптимальной структуры и необходимого объема капитала в соответствии с жизненным циклом развития предприятия. Второй принцип – обеспечение соответствия объемов привлекаемого капитала объемам формируемых активов, предполагающий, что привлечение заемного капитала должно быть экономически обосновано оптимальным размером активов, на финансирование которых он привлекается. Третий принцип – обеспечение оптимальной структуры капитала, под которой понимается формирование наиболее выгодного, с точки зрения реализации целей и задач предприятия, соотношения собственных и заемных средств, основного и оборотного капитала, его доходов и расходов [7].

Политика управления капиталом представляет собой часть общей политики финансового управления предприятия, которая заключается в формировании необходимого объема и состава источников финансирования и в обеспечении необходимых условий повышения его рентабельности и ускорения оборачиваемости. В рамках политики управления пассивами предприятия разрабатываются следующие политики [39]:

1) Политика управления собственным капиталом (направлена на обеспечение необходимого уровня самофинансирования предприятия).

2) Политика управления заемным капиталом (заключается в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заемного капитала).

3) Политика оптимизации структуры капитала (определяет соотношение использования собственных и заемных средств, при котором максимизируется рыночная стоимость предприятия).

4) Политика управления стоимостью капитала (ориентирована на управление ценой, которую предприятие платит за привлечение капитала с учетом его потенциальных возможностей).

5) Политика обеспечения финансовой устойчивости (ориентирована на формирование условий ведения хозяйственной деятельности, позволяющих адаптировать финансовую систему предприятия к изменениям внешней среды).

Функции системы управления капиталом конкретизируются по его видам и политикам управления, что представлено в таблице 1.2 [7].

Таблица 1.2 – Функции системы управления капиталом предприятия

Функции управления	Содержание функций
Собственным капиталом	<ul style="list-style-type: none"> <li>– определение потребности в капитале в процессе создания предприятия</li> <li>– формирование уставного капитала в необходимых объемах и формах</li> <li>– формирование адекватной величины собственного капитала за счет разных источников с целью реализации стратегии развития предприятия</li> </ul>
Заемным капиталом	<ul style="list-style-type: none"> <li>– разработка политики привлечения заемного капитала</li> <li>– привлечение заемного капитала в необходимых объемах и формах</li> <li>– оптимизация источников привлечения заемного капитала и определение последствий их изменений для финансовой устойчивости предприятия</li> <li>– обеспечение возврата заемного капитала</li> </ul>
Структурой капитала	<ul style="list-style-type: none"> <li>– обоснование структуры капитала в соответствии с целями предприятия</li> <li>– оптимизация структуры капитала (соотношение долей собственного и заемного капитала, инвестированного и накопленного собственного капитала)</li> </ul>
Стоимостью капитала	<ul style="list-style-type: none"> <li>– оценка стоимости отдельных элементов формируемого капитала</li> <li>– минимизация средневзвешенной стоимости капитала за счет оптимального подбора источников его формирования</li> </ul>
Финансовыми рисками	<ul style="list-style-type: none"> <li>– идентификация и оценка уровня рисков</li> <li>– снижение (минимизация) и исключение рисков</li> </ul>

Тактика управления предусматривает использование конкретных инструментов для достижения поставленной цели в определенной ситуации. Управление капиталом предполагает использование двух групп инструментов [16]:

1) Внешние инструменты представляют собою совокупность определенных рычагов на макроэкономическом уровне, которые влияют на процессы формирования и использования капитала на микроэкономическом уровне.

2) Внутренние инструменты направлены на повышение эффективности формирования и использования капитала за счет оптимизации влияния внутренних факторов развития предприятия .

Оптимизация структуры капитала представляет собой процесс определения соотношения использования собственного и заемного капитала, при котором

обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, то есть максимизируется рыночная стоимость предприятия.

Согласно «Методическим положениям по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса» [2], анализ структуры активов и пассивов проводят на основе следующих показателей: коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами. Основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным является одна из двух ситуаций:

- коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода менее 2,0;
- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами на конец отчетного периода менее 0,1.

Если структура баланса неудовлетворительна, то следует рассчитать необходимые значения рентабельности основного и оборотного капитала, которые позволят определить необходимые значения разделов баланса и признать его структуру удовлетворительной. Для решения этой проблемы предлагается использовать следующую систему формул [33]:

1) Необходимый размер нераспределенной прибыли для оптимально сбалансированной структуры капитала рассчитывается по формуле (1.7):

$$\text{НП}_H = R_{OA} \cdot R_{BA} \cdot \frac{СК}{R_{BA} \cdot K_{COC} + R_{OA} - R_{OA} \cdot R_{BA}}, \quad (1.7)$$

где  $\text{НП}_H$  – необходимый объем нераспределенной прибыли, руб.;

$R_{OA}$  – необходимая (планируемая) рентабельность оборотных активов;

$СК$  – собственный капитал, руб.

$R_{BA}$  – необходимая (планируемая) рентабельность внеоборотных активов;

$K_{COC}$  – требуемый коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами.

2) Необходимый объем внеоборотных активов для оптимально сбалансированной структуры капитала рассчитывается по формуле (1.8):

$$BA_H = НП_H / R_{BA}, \quad (1.8)$$

где  $BA_H$  – необходимые внеоборотные активы (основной капитал), руб.

3) Необходимый объем оборотных активов для оптимально сбалансированной структуры капитала рассчитывается по следующей формуле (1.9):

$$OA_H = НП_H / R_{OA}, \quad (1.9)$$

где  $OA_H$  – необходимые оборотные активы (оборотный капитал), руб.

4) Необходимый объем собственного капитала для оптимально сбалансированной структуры капитала рассчитывается по формуле (1.10):

$$СК_H = НП_H + СК_0, \quad (1.10)$$

где  $СК_H$  – необходимый собственный капитал, руб.;

$СК_0$  – собственный капитал в отчетном периоде, руб.

5) Необходимый объем долгосрочных обязательств для оптимально сбалансированной структуры капитала рассчитывается по формуле (1.11):

$$DO_H = \left( \left( 1 - \frac{1}{K_{TL}} \right) - K_{COC} \right) \cdot \frac{НП_H}{R_{OA}}, \quad (1.11)$$

где  $DO_H$  – необходимые долгосрочные обязательства, руб.;

$K_{TL}$  – требуемый коэффициент текущей ликвидности.

6) Необходимый объем краткосрочных обязательств для оптимально сбалансированной структуры капитала рассчитывается по формуле (1.12):

$$KO_H = \frac{НП_H}{R_{OA} \cdot K_{TL}}, \quad (1.12)$$

где  $KO_H$  – необходимые краткосрочные обязательства, руб.

В результате проведенных расчетов и формирования оптимальной структуры капитала предприятия разрабатываются мероприятия по ее достижению и поддержанию.

Увеличение собственного капитала и поддержание его на необходимом уровне, обеспечивающем финансовую устойчивость предприятия, является важнейшей задачей финансового менеджмента каждого хозяйствующего субъекта. Можно выделить следующие основные направления увеличения собственного капитала предприятия [35]:

1) Увеличение собственного капитала за счет нераспределенной прибыли. Разработка дивидендной политики, обеспечивающей развитие предприятия за счет нераспределенной прибыли.

2) Увеличение уставного капитала за счет привлечения вкладов участников и третьих лиц для обществ с ограниченной ответственностью.

3) Предоставление безвозмездной финансовой помощи учредителями.

4) Переоценка основных средств с целью увеличения их стоимости и др.

Из перечисленных выше направлений важнейшим является увеличение собственного капитала за счет пополнения нераспределенной прибыли. Резервы увеличения прибыли заключаются в повышении доходов и снижении расходов в процессе ведения всех видов деятельности (текущей, финансовой, инвестиционной). Ограничивающими факторами роста прибыли могут быть производственные, маркетинговые и другие факторы. Ограничения производственного характера могут быть решены в результате следующих действий: обновление производственного потенциала с целью повышения конкурентоспособности продукции, дополнительных инвестиции в производственные мощности, увеличения фонда рабочего времени оборудования. Ограничения маркетингового характера могут быть решены в результате следующих действий: изменение номенклатуры продукции; повышение уровня сервиса заказчиков (продажа в кредит, послепродажное обслуживание); поиск новых заказчиков; коррекция политики стимулирования сбыта, выбор наиболее эффективных видов стимулирования сбыта.



Причинами недостаточной рентабельности на вложенный капитал могут быть высокие издержки. Резервами снижения себестоимости могут быть: налаживание системы производственного учета и системы ответственности за отклонениями затрат с целью управления издержками и их снижения; контроль над соответствием фактических норм расхода материалов, электроэнергии и т.п. технологическим нормам; контроль над соответствием фактических цен на ресурсы рыночным; установление прямых связей с поставщиками материалов)

С целью повышения эффективности использования заемного капитала необходимо проводить обоснование кредитной (заемной) политики предприятия по следующим направлениям [26]:

- аналитически обосновать потребность в заемном капитале, цели, формы, сроки и размеры привлечения заемных средств;
- исследовать кредитоспособность собственного предприятия и обосновать меры по ее улучшению;
- предварительно оценить стоимость привлечения заемных средств из различных источников в сопоставлении с их эффективностью;
- аналитически обосновать условия предполагаемых к заключению кредитных договоров;
- осуществить предварительный анализ влияния предстоящего использования заемных средств на структуру баланса предприятия, его финансовое состояние, рентабельность собственного капитала.

Сбалансированный по всем указанным выше аспектам подход позволяет аналитически обосновывать выбор того или иного варианта кредитной политики.

Таким образом, процесс управление капиталом представляет собой разработку мероприятий в рамках финансовой политики предприятия, отражающей порядок формирования источников финансирования деятельности. Объектами управления капиталом являются собственный и заемный капитал, структура и стоимость капитала, риски, связанные с формированием капитала. Основными направлениями повышения эффективности использования капитала являются

увеличение собственного капитала за счет нераспределенной прибыли и обеспечение условий для ускорения его оборачиваемости, обоснование кредитной (заемной) политики и оценка ее влияния на финансовое состояние предприятия.

#### Выводы по разделу один

Под понятием капитал предприятия в данной работе понимается совокупность собственного и заемного капитала, авансируемая и инвестируемая в производство с целью получения дохода. Под собственным капиталом понимается общая стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности. Заемный капитал – это привлекаемые для финансирования развития финансовые обязательства предприятия, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

Важная роль в процессе управления капиталом принадлежит его анализу, целью которого является поиск резервов повышения эффективности использования собственного и заемного капитала и улучшения финансового состояния предприятия. Результатом анализа должна стать выработка управленческих решений по повышению эффективности и интенсивности использования капитала, выявлению доступных источников средств, выбору рациональных способов их мобилизации, обоснованию оптимального варианта соотношения собственного и заемного капитала.

Управление капиталом предприятия представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным их формированием из различных источников, а также с обеспечением эффективности их использования. При этом механизм управления источниками финансирования предусматривает: определение субъектов и объектов управления, принципов и функций управления, 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.

## 2 ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В ООО «КАРТЕЛЬ»

### 2.1 Краткая организационно–экономическая характеристика предприятия

Общество с ограниченной ответственностью «Картель» осуществляет деятельность с 2010 года. Место расположения предприятия: Челябинская область, г. Златоуст, ул. Инкубаторная, д. 8.

Начало деятельности предприятия обеспечено стартовым (уставным) капиталом в размере 100 тыс. руб., что прописано в учредительном документе (уставе). В формировании уставного капитала приняло участие два физических лица с равными долями участия. Учредители Общества несут ответственность по своим обязательствам перед кредиторами всем принадлежащим им имуществом, составной частью которого является уставный капитал.

Цель создания и деятельности Общества – получение прибыли через полное удовлетворение потребностей заказчиков. Миссия предприятия заключается в изготовлении качественной недорогой мебели для населения со средним достатком.

Основным видом деятельности предприятия является изготовление мебели по индивидуальным заказам. На всю изготавливаемую бытовую и офисную мебель оформляется декларация о соответствии, на детскую мебель и мебель для учебных заведений помимо декларации о соответствии имеется сертификат качества. Продукция предприятия включает следующие группы:

- корпусную мебель – кухонные гарнитуры, прихожие, шкафы встраиваемые и корпусные, корпусная мебель для гостиной, детские корпусные гарнитуры, столы, тумбы, табуреты, стеллажи встраиваемые и корпусные и др.;
- мягкую мебель – диваны, кресла, пуфы для сна и отдыха.

Потребителями продукции ООО «Картель» являются домохозяйства, представители бизнеса и администрации Златоустовского городского округа, а также посредники, осуществляющие перепродажу мебели. Для своих заказчиков сбытовой и ценовой политикой предприятия предусмотрены: бесплатные выезды

на замер, доставка и сборка; скидки на объем заказа и повторные заказы, а также скидки молодоженам и новоселам; рассрочки платежа.

Производственная база предприятия расположена на площади 320 квадратных метров. Для производства мебели используется современное высокоточное оборудование (мембранно–вакуумные прессы, обрабатывающие центры, сверлильно–присадочные центры, форматно–раскроечные, кромко–облицовочные станки и др.) и высококачественные материалы (плиты ДСП, кромка ПВХ, фасады МДФ различной текстуры, мебельная фурнитура ведущих зарубежных производителей).

Для организации деятельности на предприятии сформирована организационная структура, в рамках которой персонал выполняет предназначенные ему функции, совокупное исполнение которых дает возможность достичь целей управления. Организационная структура управления представлена на рисунке 2.1.



Рисунок 2.1 – Организационная структура управления ООО «Картель»

Собрание учредителей, являясь высшестоящим органом, осуществляет следующие функции: определяет направления деятельности предприятия; создает и отзывает исполнительный орган Общества, контролирует его деятельность;

утверждает годовые финансовые отчеты; распределяет прибыль; принимает решение о ликвидации предприятия и об исключении учредителей из Общества.

На предприятии создан специальный единоличный исполнительный орган – директор, который является подотчетным собранию учредителей. Директор без доверенности осуществляет действия любого характера, связанные с функционированием предприятия (заключает сделки, подписывает кредитные договоры, представляет интересы предприятия в судах), ведет кадровую политику, осуществляет другие функции, возложенные Уставом на директора Общества. В непосредственном подчинении у директора находятся заместитель директора по производству, заместитель директора по снабжению, главный бухгалтер и администратор.

Заместитель директора по производству обеспечивает производство продукции в соответствии с полученными заказами, осуществляя контроль ее качества; контролирует соблюдение правил техники безопасности, технического состояния и своевременного обслуживания оборудования; разрабатывает мероприятия по повышению эффективности производства и снижения его издержек; проводит анализ эффективности производства с составлением отчетов для руководства о результатах деятельности.

Заместитель директора по снабжению осуществляет бесперебойное снабжение предприятия материальными ресурсами; рассчитывает необходимый объем материальных запасов на основе определения потребностей производства; ищет поставщиков, сравнивая и анализируя показатели каждого производителя по цене, качеству, срокам и условиям поставок; ведет переговоры с поставщиками и заключает договоры на поставку материалов, контролирует их выполнение.

Главный бухгалтер осуществляет организацию бухгалтерского учета хозяйственно-финансовой деятельности; осуществляет контроль расходов и доходов и обеспечение деятельности предприятия финансами; проводит финансовое планирование и финансово-экономический анализ деятельности

предприятия; подготавливает и представляет финансовую отчетность заинтересованным пользователям в соответствии с установленными сроками.

Анализ основных показателей деятельности проводится в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Техничко-экономические и финансовые показатели ООО «Картель» за период 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Количество заключенных договоров (заявок), ед.	906	920	959	14	39	1,55	4,24
2 Выручка от реализации продукции	15 905	17 150	19 450	1245	2300	7,83	13,41
3 Средняя сумма по договору (заявке) (с.2 / с.1)	17,56	18,64	20,28	1,08	1,64	6,15	8,80
4 Затраты на производство и реализацию продукции, всего, в том числе:	13 163	13 809	15 804	646	1995	4,91	14,45
4.1 себестоимость продаж	10 451	10 894	12 845	443	1951	4,24	17,91
4.2 управленческие расходы	2712	2915	2959	203	44	7,49	1,51
5 Затраты на 1 руб. проданной продукции, коп. (с.4 / с.2 · 100)	82,76	80,52	81,25	-2,24	0,73	-2,71	0,91
6 Прибыль							
6.1 от продаж	2742	3341	3646	599	305	21,85	9,13
6.2 до налогообложения	1695	2010	2322	315	312	18,58	15,52
6.3 чистая	1442	1708	1973	266	265	18,45	15,52
7 Активы, всего, из них:	11 168	11 750	14 148	582	2398	5,21	20,41
7.1 внеоборотные (основные средства)	4895	5018	5992	123	974	2,51	19,41
7.2 оборотные	6273	6732	8156	459	1424	7,32	21,15
8 Капитал, всего, из него:	11 168	11 750	14 148	582	2398	5,21	20,41
8.1 собственный	5020	5525	6598	505	1073	10,06	19,42
8.2 заемный	6148	6225	7550	77	1325	1,25	21,29
9 Рентабельность, %:							
9.1 продаж (с.6.1 / с.2 · 100)	17,24	19,48	18,75	2,24	-0,73	12,99	-3,75
9.2 активов (с.6.3 / с.7 · 100)	12,91	14,54	13,95	1,63	-0,59	12,63	-4,06
9.3 собственного капитала (с.6.3 / с.8.1 · 100)	28,73	30,91	29,90	2,18	-1,01	7,59	-3,27

## Окончание таблицы 2.1

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
10 Коэффициент оборачиваемости совокупных активов (с.2 / с.7), из них:	1,42	1,46	1,37	0,04	-0,09	2,82	-6,16
10.1 внеоборотных (фондоотдача) (с.2 / с.7.1)	3,25	3,42	3,25	0,17	-0,17	5,23	-4,97
10.2 оборотных (с.2 / с.7.2)	2,54	2,55	2,38	0,01	-0,17	0,39	-6,67
11 Численность персонала, чел.	21	23	25	2	2	9,52	8,70
12 Фонд оплаты труда	5555	6378	7110	823	732	14,82	11,48
13 Производительность труда (с.2 / с.11)	757,38	745,65	778,00	-11,73	32,35	-1,55	4,34
14 Фондовооруженность труда (с.7.1 / с.11)	233,10	218,17	239,68	-14,93	21,51	-6,40	9,86
15 Средняя месячная заработная плата одного работника (с.12 / с.11 / 12 мес.)	22,04	23,11	23,70	1,07	0,59	4,85	2,55
16 Коэффициент финансовой независимости (с.8.2 / с.8)	0,449	0,470	0,466	0,021	-0,004	4,68	-0,85
17 Коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами	1,105	1,117	1,230	0,012	0,113	1,09	10,12

Рассматривая динамику финансовых результатов деятельности предприятия по данным таблицы 2.1, можно сделать вывод об увеличении денежных средств, вырученных за реализованную продукцию: увеличение выручки от продаж за период 2014–2015 гг. составило 1245 тыс. руб. или 7,83 %, а за период 2015–2016 годы 2300 тыс. руб. или 13,41 %. Увеличению объемов продаж способствовало как увеличение заключенных договоров на изготовление мебели, так и средней суммы по договору. Однако темпы прироста прибыли за период 2015–2016 годы замедлились: так прибыль от продаж возросла только на 9,13 % (для сравнения за период 2014–2015 гг. прирост составил 21,85 %) при росте выручки на 13,41 %. Основная причина данной негативной тенденции – увеличение себестоимости

реализованной продукции, вследствие чего затраты, приходящиеся на 1 рубль выручки, возросли на 0,91 % и составили 81,25 коп./руб. Из чего можно сделать вывод, что предприятию следует снизить себестоимость изготавливаемой продукции, например, найти поставщиков с более низкими ценами на материалы при соответствующем качестве ресурсов, повысить цену на реализованную продукцию, но при этом основанием для повышения цен должно стать увеличение конкурентоспособности продукции.

Следует отметить, что чистая прибыль существенно отклоняется от прибыли от основной деятельности: так в 2016 г. при сумме прибыли от продаж в 3646 тысяч рублей, чистая прибыль имела значение 1973 тыс. руб. (т.е. она почти в 2 раза была меньше прибыли от продаж). Это стало результатом увеличения сумм процентов к уплате за пользование кредитами и прочих расходов. Также можно сделать вывод, что управление расходами и инвестициями (вложениями капитала) за период 2015-2016 гг. было неэффективным, т.к. это привело к падению показателей рентабельности – рентабельность продаж снизилась на 0,73 процентных пункта и составила 18,75 %; рентабельность активов снизилась на 0,59 процентных пункта и составила 13,95 %. Таким образом, дополнительные вложения капитала в активы и основную деятельность не способствовали повышению ее эффективности (а, вернее сказать, привели к снижению эффективности деятельности и доходности средств собственников). Все это оказало отрицательное влияние на оборачиваемость активов, как внеоборотных, так и оборотных за период 2015–2016 гг. – фондоотдача снизилась на 0,17 руб. и составила 3,25 руб./руб., а оборачиваемость оборотных активов снизилась на 0,17 оборота и составила 2,38 оборота в год.

Положительно следует охарактеризовать увеличение производства продукции на одного среднегодового работника (производительности труда) на 32,35 тысяч рублей за период 2015–2016 гг. Фондовооружённость также возросла за этот период на 21,51 тыс. руб., т.е. увеличение объемов продукции произошло за счет роста объемов средств производства и роста производительности труда, что



позволило увеличить заработную плату работников.

Финансовое состояние можно оценить как недостаточно устойчивое – предприятие финансирует свою деятельность преимущественно за счет заемного капитала (доля собственного капитала в источниках финансирования активов по состоянию на 31.12.2016 составляла 46,6 %). Коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами на конец 2016 г. составляет 1,230, а это означает, что за счет преобразования оборотных активов в денежную форму предприятие смогло покрывать свои краткосрочные обязательства, однако для продолжения деятельности оборотных средств практически не оставалось.

Таким образом, за период 2014–2015 гг. деятельность предприятия можно оценить как достаточно успешную, характеризующуюся повышением рентабельности и ускорением оборачиваемости капитала. За период 2015–2016 годы эффективность деятельности снизилась по причине увеличения себестоимости и дополнительного необоснованного вложения средств в активы, что не принесло желаемой отдачи. Предприятие обладает низким уровнем финансовой устойчивости, с трудом выполняя свои денежные обязательства перед кредиторами.

## 2.2 Анализ состава, динамики, структуры капитала предприятия и направлений его размещения

От того, каким капиталом располагает предприятие, насколько оптимальна его структура и насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды, зависят его финансовое благополучие. В связи с этим анализу источников формирования капитала, рациональности его размещения и эффективности использования принадлежит исключительное значение.

Широкие аналитические возможности для исследования источников капитала и его размещения открываются в процессе использования данных бухгалтерского баланса, отчета об изменениях капитала, пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Анализ баланса начинается с построения

аналитической таблицы 2.2, содержащей укрупненные (агрегированные) статьи – итоги разделов активов и пассивов.

Таблица 2.2 – Сравнительный аналитический бухгалтерский баланс  
ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

Показатель	Период, годы						Изменение по годам				Темп изменения по годам, %	
	2014		2015		2016		2015		2016		2015	2016
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	уд. веса, %	тыс. руб.	уд. веса, %		
I Внеоборотные активы	4895	43,83	5018	42,71	5992	42,35	123	-1,12	974	-0,36	2,51	19,90
II Оборотные активы	6273	56,17	6732	57,29	8156	57,65	459	1,12	1424	0,36	7,32	22,70
Итого активов	11 168	100	11 750	100	14 148	100	582	0	2398	0	5,21	20,41
III Капитал и резервы	5020	44,95	5525	47,02	6598	46,64	505	2,07	1073	-0,38	10,06	19,42
IV Долгосрочные обязательства	473	4,24	196	1,67	920	6,50	-277	-2,57	724	4,83	-58,56	369,39
V Краткосрочные обязательства	5675	50,81	6029	51,31	6630	46,86	354	0,50	601	-4,45	6,24	9,97
Итого пассивов, из них:	11 168	100	11 750	100	14 148	100	582	0	2398	0	5,21	20,41
– собственный капитал	5020	44,95	5525	47,02	6598	46,64	505	2,07	1073	-0,38	10,06	19,42
– заемный капитал	6148	55,05	6225	52,98	7550	53,36	77	-2,07	1325	0,38	1,25	21,29

В соответствии с данными таблицы 2.2 предприятие увеличило вложения средств в осуществление своей деятельности в 2015 г. на 582 тыс. руб. или на 5,21 %; в 2016 г. на 2398 тыс. руб. или на 20,41 %. Величина активов возросла как за счет вложений во внеоборотные активы, так и в оборотные. При этом увеличение стоимости оборотных активов происходило быстрее, чем

внеоборотных: в 2016 г. темпы их прироста составили 19,90 % по внеоборотным активам и 22,70 % по оборотным активам.

Пассив баланса характеризуется положительной динамикой итоговой величины раздела «Капитал и резервы» на 505 тыс. руб. или на 10,06 % в 2015 г. и на 1073 тыс. руб. или на 19,42 % в 2016 г. Краткосрочные обязательства также возрастают, но в меньшей степени, чем собственный капитал (на 6,24 % в 2015 г. и на 9,97 % в 2016 г.). Значительный рост долгосрочных обязательств произошел в 2016 г. (на 369,39 %), но в то же время величина данного источника финансирования в стоимостном выражении невысокая (920 тыс. руб. в 2016 г.) по сравнению с собственным капиталом и краткосрочными обязательствами.

Динамика активов и пассивов представлена на рисунке 2.2.

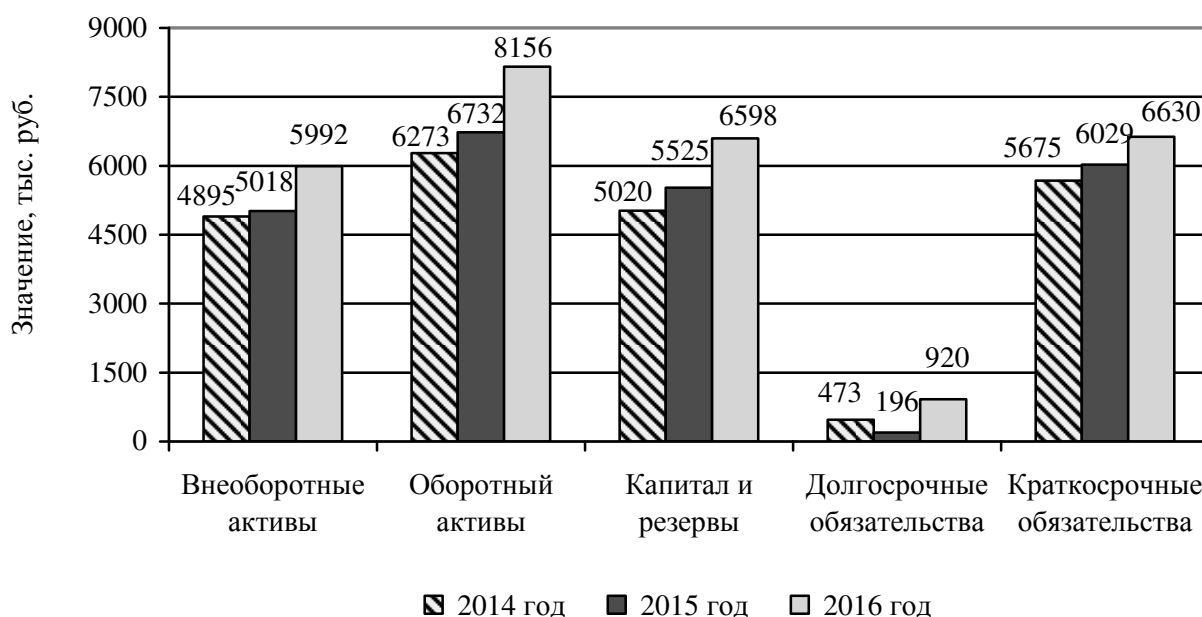


Рисунок 2.2 – Динамика активов и пассивов ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

По таблице 2.2 относительные показатели структуры актива бухгалтерского баланса отражают повышение доли оборотных активов на 1,12 % в 2015 г. и на 0,36 % в 2016 г. и аналогичное снижение доли внеоборотных активов. В 2016 году удельный вес оборотных активов в структуре активов предприятия составлял 57,65 %, а внеоборотных активов 42,35 %.

В структуре капитала в 2015–2016 гг. происходило увеличение удельного веса

долгосрочных обязательств (на 4,83 %) и снижение удельного веса собственного капитала (на 0,38 %) и краткосрочных обязательств (на 4,45 %). Основной удельный вес в структуре пассивов приходится на краткосрочные обязательства (46,86 %). Соотношение «Собственный капитал : Заемный капитал» на конец анализируемого периода составляет 46,64 % : 53,36 %.

Структура активов и пассивов представлена на рисунке 2.3.

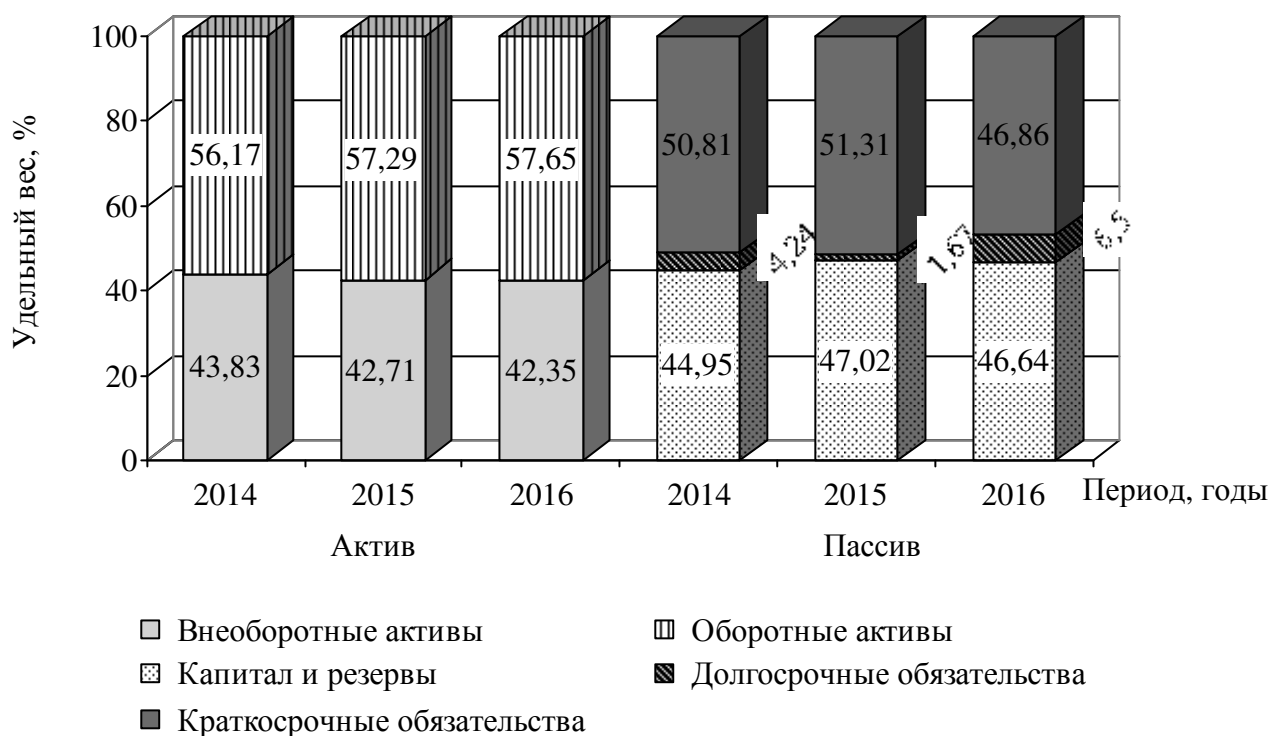


Рисунок 2.3 – Структура активов и пассивов ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

Проводя анализ бухгалтерского баланса, необходимо рассмотреть общие внутренне присущие ему взаимосвязи. Сумма собственных средств (раздел III «Капитал и резервы») превышает величину внеоборотных активов, что в целом характеризует использование собственных средств предприятия: часть их идет на покрытие основных средств и прочих внеоборотных активов, оставшаяся часть на покрытие оборотных средств. На исследуемом предприятии на конец периода П III (6598 тыс. руб.) > А I (5992 тыс. руб.). Это соотношение показывает, что предприятие финансирует свои внеоборотные активы за счет собственных средств. Общая сумма оборотных активов на конец анализируемого периода

превышает величину заемных средств: А II (8156 тыс. руб.) > П (IV + V) (7550 тысяч рублей), в это свидетельство того, что значительная часть оборотных активов приобретается за счет собственных финансовых средств.

Таким образом, можно считать, что общие внутренне присущие балансу взаимосвязи для исследуемого предприятия выполняются и в дальнейшем целесообразно выполнить анализ структуры имущества и источников его формирования по разделам и статьям бухгалтерского баланса.

Внеоборотные активы предприятия представлены только основными средствами, что следует рассматривать как ориентацию на создание материальных условий основной деятельности. По данным таблицы 2.2 в 2015 году основные средства увеличились на 2,51 %, а в 2016 г. на 19,90 % и по состоянию на 31.12.2016 основные средства в балансовой (остаточной) оценке составляли 5992 тыс. руб. Удельный вес основных средств за период сократился не значительно (менее чем на 1,5 %) и на конец периода составил 42,35 %.

Анализ оборотных активов представлен в таблице 2.3.

Анализ оборотных активов (таблица 2.3) свидетельствует о том, что в 2015 году они возросли на 459 тыс. руб. или на 7,32 %, а в 2016 г. на 1424 тыс. руб. или на 22,70 %. Прирост оборотных активов в 2015 г. связан с увеличением дебиторской задолженности (26,56 %), а в 2016 г. с увеличением запасов (30,47 %).

В структуре оборотных активов произошел рост запасов сырья, материалов и других аналогичных ценностей (с 54,98% в 2015 г. до 59,72% в 2016 г.), что требует изучения причин такого увеличения. Удельный вес дебиторской задолженности за 2015–2016 гг., наоборот, снизился на 1,64 % и составил 27,67 % на конец периода. Снижение дебиторской задолженности произошло по задолженности покупателей, именно эта статья является наиболее весомой в составе дебиторской задолженности, а в структуре оборотных активов на 31.12.2016 она занимала 20,77 %. Снижение дебиторской задолженности покупателей объясняется изменением политики кредитования покупателей в

сторону сокращения периода отсрочек платежа, а также улучшением платежной дисциплины заказчиков.

Таблица 2.3 – Анализ оборотных активов ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

Показатель	Период, годы						Изменение по годам				Темп изменения по годам, %	
	2014		2015		2016		2015		2016		2015	2016
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	уд. веса, %	тыс. руб.	уд. веса, %		
Запасы, всего, из них:	3890	62,01	4050	60,16	5284	64,79	160	-1,85	1234	4,63	4,11	30,47
– сырье, материалы и другие аналогичные ценности	3506	55,89	3701	54,98	4871	59,72	195	-0,91	1170	4,74	5,56	31,61
– готовая продукция	384	6,12	349	5,18	413	5,07	-35	-0,94	64	-0,11	-9,11	18,34
Дебиторская задолженность, всего, в том числе:	1559	24,85	1973	29,31	2257	27,67	414	4,46	284	-1,64	26,56	14,39
– расчеты с покупателями	1191	18,99	1502	22,31	1694	20,77	311	3,32	192	-1,54	26,11	12,78
– авансы выданные	196	3,12	272	4,04	350	4,29	76	0,92	78	0,25	38,78	28,68
– прочая	172	2,74	199	2,96	213	2,61	27	0,22	14	-0,35	15,70	7,04
Денежные средства и денежные эквиваленты	824	13,14	709	10,53	615	7,54	-115	-2,61	-94	-2,99	-13,96	-13,26
Итого оборотные активы	6273	100	6732	100	8156	100	459	0	1424	0	7,32	22,70

Негативной оценки заслуживает снижение денежных средств на 115 тыс. руб. или на 13,96 % в 2015 г. и на 94 тыс. руб. или на 13,26 % в 2016 г., а также их

удельного веса в структуре оборотных активов: если в 2014 г. на долю денежных средств приходилось 13,14 %, то в 2016 г. 7,54 % в структуре оборотных средств. При этом аналитики отмечают, что в оптимальной структуре оборотных средств удельный вес наиболее ликвидных активов должен составлять не менее 10%, что создает условия для поддержания необходимого уровня ликвидности оборотных средств.

Анализ собственного капитала проводится в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Анализ собственного капитала ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

Показатель	Период, годы						Изменение по годам				Темп изменения по годам, %	
	2014		2015		2016		2015		2016		2015	2016
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	уд. веса, %	тыс. руб.	уд. веса, %		
Уставный капитал	100	1,99	100	1,81	100	1,52	0	-0,18	0	-0,29	0	0
Нераспределенная прибыль	4920	98,01	5425	98,19	6498	98,48	505	0,18	1073	0,29	10,26	19,78
Итого собственный капитал, из него:	5020	100	5525	100	6598	100	505	0	1073	0	10,06	19,42
– инвестированный капитал	100	1,99	100	1,81	100	1,52	0	-0,18	0	-0,29	0	0
– накопленный капитал	4920	98,01	5425	98,19	6498	98,48	505	0,18	1073	0,29	10,26	19,78

Результаты представленных расчетов дают основания для вывода о положительной динамике собственного капитала предприятия, который увеличился в 2015 г. на 505 тыс. руб. или на 10,26 %, а в 2016 г. на 1073 тысяч рублей или на 19,78 %, причем основным и единственным фактором его роста явилась нераспределенная прибыль. Рассматривая структуру собственного

капитала в разрезе его инвестированной и накопленной частей, видно, что именно накопленный капитал (нераспределенная прибыль) составляет основу собственных источников финансовых средств предприятия (более 98 % в структуре собственного капитала). При этом значительная часть полученной предприятием чистой прибыли направляется на развитие предприятия, что свидетельствует о долгосрочных целях собственников в отношении своего бизнеса. Например, в 2016 г. при размере полученной чистой прибыли в 1973 тысячи рублей (в соответствии с отчетом о финансовых результатах) 1073 тысячи рублей или более 54 % было капитализировано.

Анализ заемного капитала проводится в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Анализ заемного капитала ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

Показатель	Период, годы						Изменение по годам				Темп изменения по годам, %	
	2014		2015		2016		2015		2016		2015	2016
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	уд. веса, %	тыс. руб.	уд. веса, %		
Долгосрочные обязательства, всего, из них:	473	7,69	196	3,15	920	12,19	-277	-4,54	724	9,04	-58,56	369,39
– заемные средства	473	7,69	196	3,15	920	12,19	-277	-4,54	724	9,04	-58,56	369,39
Краткосрочные обязательства, всего, из них:	5675	92,31	6029	96,85	6630	87,81	354	4,54	601	-9,04	6,24	9,97
– заемные средства	2722	44,27	2670	42,89	2976	39,42	-52	-1,38	306	-3,47	-1,91	11,46
– кредиторская задолженность	2953	48,04	3359	53,96	3654	48,39	406	5,92	295	-5,57	13,75	8,78
Итого заемный капитал	6148	100	6225	100	7550	100	77	0	1325	0	1,25	21,29

Заемный капитал предприятия представлен долгосрочными и краткосрочными



заемными средствами, а также кредиторской задолженностью. Общая сумма заемного капитала в 2015 году увеличилась на 77 тыс. руб. или на 1,25 %. В 2016 г. ее увеличение было более значительное (на 1325 тыс. руб. или на 21,29 %), а произошло оно в основном за счет увеличения заемных средств как долгосрочного (на 369,39 %), так и краткосрочного (на 11,46 %) характера.

За 2015–2016 гг. в структуре заемного капитала видны следующие изменения – увеличилась доля долгосрочного заемного капитала (на 9,04 %), которая на конец периода составила 12,19 % от общей величины заемного капитала и соответственно на эту же величину сократилась доля краткосрочного заемного капитала. Краткосрочный заемный капитал составляет основу заемных средств предприятия, на его долю приходится 87,81 % всего заемного капитала в 2016 г.

Анализ обязательств проводится в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Анализ заемного капитала ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

Показатель	Период, годы						Изменение по годам				Темп изменения по годам, %	
	2014		2015		2016		2015		2016		2015	2016
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	уд. веса, %	тыс. руб.	уд. веса, %		
Долгосрочные кредиты банков	473	7,69	196	3,15	920	12,19	-277	-4,54	724	9,04	-58,56	369,39
Краткосрочные кредиты банков	2722	44,27	2670	42,89	2976	39,42	-52	-1,38	306	-3,47	-1,91	11,46
Итого кредиты банков	3195	51,96	2866	46,04	3896	51,61	-329	-5,92	1030	5,57	-10,30	35,94
Кредиторская задолженность, всего, в том числе перед:	2953	48,04	3359	53,96	3654	48,39	406	5,92	295	-5,57	13,75	8,78
	– поставщиками и подрядчиками	2354	38,29	2770	44,50	2942	38,97	416	6,21	172	-5,53	17,67

## Окончание таблицы 2.6

Показатель	Период, годы						Изменение по годам				Темп изменения по годам, %	
	2014		2015		2016		2015		2016		2015	2016
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	уд. веса, %	тыс. руб.	уд. веса, %		
– персоналом организации	76	1,24	76	1,22	111	1,47	0	–0,02	35	0,25	0	46,05
– бюджетом и внебюджетными фондами	60	0,98	47	0,76	62	0,82	–13	–0,22	15	0,06	–17,11	31,91
– заказчиками по полученным авансам	271	4,41	250	4,01	315	4,17	–21	–0,40	65	0,16	–7,75	26,00
– прочими кредиторами	192	3,12	216	3,47	224	2,96	24	0,35	8	–0,51	12,50	3,70
Итого обязательства	6148	100	6225	100	7550	100	77	0	1325	0	1,25	21,29

По данным таблицы 2.6 предприятие наращивает объемы обязательств как в части задолженности банкам по кредитам, так и перед своими кредиторами. И если за период 2014–2015 гг. структура обязательств менялась в направлении увеличения удельного веса кредиторской задолженности (в части поставщиков), то за период 2015–2016 гг. в структуре обязательств происходило возрастание роли банковских кредитов в источниках финансирования. Причем такие изменения в структуре обязательств можно охарактеризовать положительно, так как увеличения заемных средств происходило в основном за счет долгосрочных кредитов. Так, удельный вес долгосрочных банковских кредитов в структуре обязательств увеличился с 3,15 % до 12,19 %.

Рассматривая структуру обязательств с точки зрения их экономического содержания, можно отметить тот факт, что если у предприятий, ведущих свою обычную деятельность без значительных инвестиций, основным элементом

обязательств является задолженность другим организациям, то в ООО «Картель» основной элемент обязательств – это кредиты, которые, как показали результаты предыдущего анализа, привлекались на пополнение как внеоборотных активов в части основных средств, так и на пополнение оборотных активов, в части запасов и дебиторской задолженности. Насколько эффективными были данные управленческие решения покажет анализ рентабельности и оборачиваемости активов и капитала.

Но уже сейчас можно сказать, что степень обремененности предприятия долгами повышается. Это подтверждается опережающими темпами наращивания заемного капитала (21,29 % в 2016 г.) по сравнению с собственным капиталом (19,42 % в 2016 г.). Кроме того, если сравнить темпы прироста обязательств и выручки от реализации, то можно увидеть, что увеличение обязательств происходит быстрее, чем растет выручка (на 13,41 % в 2016 г.), что приводит к снижению уровня платежеспособности предприятия за счет поступлений от обычной деятельности (выручки от реализации).

Наиболее полно финансовая устойчивость предприятия может быть раскрыта на основе изучения равновесия между статьями актива и пассива баланса. При уравнивании активов и капитала по срокам использования и по циклам обеспечивается сбалансированность притока и оттока денежных средств, а следовательно, платежеспособность предприятия и его финансовая устойчивость. В связи с этим анализ финансового равновесия активов и капитала является основой оценки финансовой устойчивости предприятия, его ликвидности и платежеспособности.

С целью оценки ликвидности бухгалтерского баланса предприятия необходимо сравнить средства по активу, сгруппированным по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

Группировка активов предприятия по степени ликвидности представлена в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Группировка активов ООО «Картель» по степени ликвидности  
за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Статьи актива	Период, годы			Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам, %	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
А1 – наиболее ликвидные активы								
Денежные средства	824	709	615	7,38	6,03	4,35	-1,35	-1,68
А2 – быстро реализуемые активы								
Дебиторская задолженность со сроком погашения до 12 мес.	1559	1973	2257	13,96	16,79	15,95	2,83	-0,84
А3 – медленно реализуемые активы								
Запасы сырья и материалов и других аналогичных ценностей	3506	3701	4871	31,39	31,50	34,43	0,11	2,93
Готовая продукция	384	349	413	3,44	2,97	2,92	-0,05	-0,05
Итого	3890	4050	5284	34,83	34,47	37,35	0,06	2,88
А4 – трудно реализуемые активы								
Основные средства	4895	5018	5992	43,83	42,71	42,35	-1,12	-0,36
Итого активы	11 168	11 750	14 148	100	100	100	0	100

По данным таблицы 2.7 структура активов предприятия характеризуется низкой ликвидностью. Удельный вес медленно и трудно реализуемых активов по состоянию на 31.12.2016 составлял около 80 % (37,35 + 42,35). При этом происходит снижение удельного веса наиболее ликвидных активов с 7,38% в 2014 году до 4,35 % в 2016 г. и увеличение удельного веса медленно реализуемых активов, к которым на предприятии относятся запасы сырья, материалов и других аналогичных ценностей, а также готовая продукция с 34,47 % до 37,35 % за 2015–2016 гг. Недостаточная ликвидность активов, а также ее снижение свидетельствуют о нарушении платежеспособности предприятия.

Группировка пассивов предприятия по степени срочности погашения обязательств представлена в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Группировка пассивов ООО «Картель» по степени срочности погашения обязательств за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Статьи актива	Период, годы			Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам, %	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
П1 – наиболее срочные обязательства								
Кредиторская задолженность	2953	3359	3654	26,44	28,59	25,83	2,15	-2,76
П2 – краткосрочные обязательства								
Краткосрочные заемные средства	2722	2670	2976	24,37	22,72	21,03	-1,65	-1,69
П3 – долгосрочные обязательства								
Долгосрочные заемные обязательства	473	196	920	4,24	1,67	6,50	-2,57	4,83
П4 – постоянные пассивы								
Уставный капитал	100	100	100	0,90	0,85	0,71	-0,05	-0,11
Нераспределенная прибыль	4920	5425	6498	44,05	46,17	45,93	2,12	-0,24
Итого	5020	5525	6598	44,95	47,02	46,64	2,07	-0,38
Итого активы	11 168	11 750	14 148	100	100	100	0	100

По данным таблицы 2.8 можно охарактеризовать структуру пассивов как достаточно благоприятную, в которой наиболее срочные обязательства составляют около 25 % на конец анализируемого периода. В структуре капитала основной удельный вес приходится на постоянные пассивы («Капитал и резервы») – 46,64 % на конец периода, а с учетом долгосрочных обязательств удельный вес перманентного капитала (собственного и долгосрочного заемного) составляет 53,14 % (6,50 + 46,64). Однако эти выводы относительно структуры капитала должны быть подкреплены анализом ликвидности баланса, расчетом

коэффициентов ликвидности, оценкой абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия.

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств, что достаточно полно раскрывает финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов.

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса, проведенный в таблице 2.9, позволяет оценить уровень платежеспособности предприятия и его способность своевременно и в полном объеме погашать свои обязательства перед кредиторами.

Таблица 2.9 – Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Актив	Период, годы			Пассив	Период, годы			Излишек (+), недостаток (–) средств для покрытия обязательств активами по годам			Покрытие обязательств по годам, %		
	2014	2015	2016		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
А1	824	709	615	П1	2953	3359	3654	–2129	–2650	–3039	27,90	21,11	16,83
А2	1559	1973	2257	П2	2722	2670	2976	–1163	–697	–719	57,27	73,90	75,84
А3	3890	4050	5284	П3	473	196	920	3417	3854	4364	822,41	2066,3	574,44
А4	4895	5018	5992	П4	5020	5525	6598	–125	–507	–606	102,55	110,10	110,11
ВБ	11 168	11 750	14 148	ВБ	11 168	11750	14148	0	0	0	–	–	–

В соответствии с данными таблицы 2.9 баланс предприятия отличается от абсолютно ликвидного по причине нехватки наиболее ликвидных активов (денежных средств) для погашения наиболее срочных обязательств (кредиторской задолженности), а также нехватки быстро реализуемых активов (дебиторской задолженности) для покрытия краткосрочных обязательств (краткосрочных

кредитов) Платежный недостаток по высоко ликвидным активам на протяжении всего периода увеличивался, так если в 2014 г. за счет денежных средств предприятие могло покрыть 27,90 % кредиторской задолженности, то в 2016 году только 16,83 %. Платежный недостаток по второй группе активов и обязательств снижался: за счет дебиторской задолженности на начало анализируемого периода покрывалось 57,27 % краткосрочных кредитов, а на конец периода 75,84 %. При этом наблюдался платежный излишек по третьей группе активов и обязательств ( $A3 > П3$ ), но менее ликвидные активы в реальной платежной ситуации не всегда могут заменить более ликвидные активы.

Положительно следует оценить наличие собственных оборотных средств, которые за 2014–2016 гг. увеличились со 125 тыс. руб. до 606 тыс. руб. За счет собственных оборотных средств на конец периода могло быть покрыто 10,11 % оборотных активов по сравнению с 2,55 % на начало периода.

В таблице 2.10 проведен расчет и анализ коэффициентов ликвидности, характеризующих платежеспособность предприятия.

Таблица 2.10 – Анализ коэффициентов ликвидности ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

Показатель	Рекомендуемое значение	Периоды, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
		2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Коэффициент текущей ликвидности $K_{ТЛ} = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	$\geq 2,0$	1,105	1,117	1,230	0,065	0,113	5,88	10,12
Коэффициент критической ликвидности $K_{КЛ} = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	$\geq 0,8$	0,420	0,445	0,433	0,025	-0,012	5,95	-2,70
Коэффициент абсолютной ликвидности $K_{АЛ} = \frac{A1}{П1 + П2}$	$\geq 0,2$	0,145	0,118	0,093	-0,027	-0,025	-18,62	-21,19

Коэффициент текущей ликвидности увеличивался на протяжении всего рассматриваемого периода (с 1,105 до 1,230) по причине опережающих темпов прироста оборотных активов по сравнению с краткосрочными обязательствами, но достичь норматива (2,0 и более) так и не удалось.

Коэффициент критической ликвидности также ниже рекомендуемого значения и в 2016 г. они снизился до 0,433 (при нормативе 0,8 более), т.е. предприятие на конец периода было способно погасить за счет денежных средств и дебиторской задолженности свои текущие обязательства на 43,3 %.

Коэффициент абсолютной ликвидности далек от рекомендуемого значения (0,2 и более) и снижается на протяжении 2014–2016 гг. Если в 2014 г. за счет денежных средств предприятие имело возможность погасить 14,5 % своих краткосрочных обязательств, то в 2016 г. только 9,3 % текущей задолженности.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия проводится в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости  
ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Собственный капитал	5020	5525	6598	505	1073	10,06	19,42
2 Внеоборотные активы	4895	5018	5992	123	974	2,51	19,41
3 Собственные оборотные средства (СОС) (с.1 – с.2)	125	507	606	382	99	305,60	19,53
4 Долгосрочные обязательства	473	196	920	-277	724	-58,56	369,39
5 СОС и долгосрочные обязательства (с.3 + с.4)	598	703	1526	105	823	17,56	117,07
6 Краткосрочные заемные средства	2722	2670	2976	-52	306	-1,90	-11,46
7 Общие источники формирования запасов (с.5 + с.6)	3320	3373	4502	53	1129	1,60	33,47



## Окончание таблицы 2.11

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
8 Запасы	3890	4050	5284	160	1234	4,11	30,47
9 Недостаток источников для финансирования запасов:							
– СОС (с.3 – с.8)	–3765	–3854	–4364	–89	–510	–2,36	–13,23
– СОС и долгосрочных (с.5 – с.8)	–3292	–3347	–3758	–55	–411	–1,67	–12,28
– общей величины (с.7 – с.8)	–570	–677	–782	–107	–105	–18,77	–15,51
10 Покрытие запасов общими (нормальными) источниками их финансирования, % (с.7 / с.8 · 100)	85,35	83,28	85,20	–2,07	1,92	–2,43	2,33
11 Покрытие запасов за счет кредиторской задолженности, % (100 – с.10)	14,65	16,72	14,80	2,07	–1,92	14,13	–11,48
Тип финансовой устойчивости предприятия	Предкризисное финансовое состояние предприятия						

В соответствии с таблицей 2.11 на протяжении 2014–2016 гг. предприятие находилось в предкризисном финансовом состоянии, при котором часть его запасов (а именно 14,80 % на конец периода) была сформирована (профинансирована) за счет кредиторской задолженности. Устойчивость финансового состояния предприятия может быть восстановлена оптимизацией структуры капитала, а также путем обоснованного снижения уровня запасов сырья, материалов, готовой продукции.

Относительные показатели (коэффициенты) финансовой устойчивости рассчитаны в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

Показатель	Рекомендуемое значение	Периоды, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
		2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Коэффициент финансирования $K_{фин} = \frac{П4}{П1 + П2 + П3}$	более 1,0	0,817	0,888	0,874	0,071	-0,014	8,69	-1,58
Коэффициент автономии $K_A = \frac{П4}{ВБ}$	более 0,5	0,449	0,470	0,466	0,021	-0,004	4,68	-0,85
Коэффициент финансовой устойчивости $K_{фв} = \frac{П3 + П4}{ВБ}$	более 0,7	0,492	0,487	0,531	-0,005	0,044	-1,02	9,03
Коэффициент финансового рычага $K_{фр} = \frac{П1 + П2 + П3}{П4}$	менее 1,0	1,225	1,127	1,144	0,002	0,017	0,18	1,51
Коэффициент маневренности собственного капитала $K_M = \frac{П4 - А4}{П4}$	более 0,1	0,025	0,092	0,092	0,067	0	268,00	0
Коэффициент постоянного актива $K_{ПА} = \frac{П4}{А4}$	более 1,0	1,026	1,101	1,101	0,075	0	7,31	0
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами $K_{об\ оа} = \frac{П4 - А4}{А1 + А2 + А3}$	более 0,1	0,020	0,075	0,074	0,055	-0,001	275,00	-1,33
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами $K_{об\ з} = \frac{П4 - А4}{А3}$	более 0,8	0,032	0,125	0,115	0,093	-0,010	290,63	-8,00

Как видно из значений коэффициентов, рассчитанных в таблице 2.12, практически все они не соответствуют рекомендуемым значениям.

Значение коэффициент финансирования не достигает единицы (0,874 на конец периода), а это свидетельствует о том, что заемный капитал выше собственного капитала. Соответственно обратный коэффициенту финансирования показатель – коэффициент финансового рычага – превышает единицу и показывает, что в 2016 году на каждый рубль собственного капитала предприятием было привлечено 1,144 руб. заемного капитала, что генерирует в себе финансовый риск.

По причине превышения заемного капитала над собственным предприятие имеет недостаточное значение коэффициента автономии (0,466 в 2016 г. при рекомендованном его значении 0,5 и выше). С учетом долгосрочных обязательств, устойчивых источников (собственного капитала и долгосрочных обязательств) также недостаточно для поддержания необходимого уровня финансовой устойчивости предприятия – коэффициент финансовой устойчивости на конец периода составляет 0,531 при рекомендуемом значении более 0,7.

Как результат низкого уровня собственных оборотных средств, коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами и маневренности собственного капитала низкие. Так, в соответствии с таблицей 2.11 в 2016 году оборотные активы финансировались за счет собственных оборотных средств на 7,4 %, а запасы на 11,5 % при нормативе более 10 % и более 80 % соответственно. Это создает ситуацию повышенного риска, связанного с финансированием значительной части медленно реализуемых материальных активов за счет заемных средств.

При этом четкой динамики повышения или снижения финансовой устойчивости предприятия не прослеживается, т.к. имеют место как положительные, так и отрицательные отклонения финансовых коэффициентов на протяжении всего анализируемого периода.

Таким образом, увеличение капитала предприятия происходило по всем его составляющим: собственному капиталу, долгосрочным и краткосрочным

обязательствам и вложены эти средства были на пополнение как внеоборотных, так и оборотных активов. Заемный капитал на протяжении 2014–2016 годов превышал собственный капитал – на долю собственного капитала в 2016 году приходилось 46,64 %, а на долю заемного капитала – 53,36 % всего капитала. Темпы роста заемных обязательств опережали темпы роста собственного капитала, что характеризует повышение уровня обремененности предприятия долгами. Нарушение финансового равновесия между активами и пассивами привело к нарушению ликвидности баланса, а само предприятие к предкризисному финансовому состоянию и низкому уровню платежеспособности.

### 2.3 Анализ эффективности использования капитала предприятия

В зависимости от того, с чьих позиций оценивается деятельность предприятия, существуют разные подходы к расчету показателей рентабельности капитала. С позиций собственников предприятия определяют рентабельность собственного капитала (финансовую рентабельность собственного капитала). Выбор этого показателя связан с тем, что его величина зависит от решений руководства, принятых в трех сферах деятельности (текущей, финансовой и инвестиционной).

В таблице 2.13 проведен расчет рентабельности собственного капитала и факторов, влияющих на величину рентабельности собственного капитала.

Таблица 2.13 – Оценка рентабельности собственного капитала и расчет факторов, влияющих на ее величину в ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Чистая прибыль	1442	1708	1973	266	265	18,45	15,52
2 Выручка от реализации продукции	15 905	17 150	19 450	1245	2300	7,83	13,41
3 Активы	11 168	11 750	14 148	582	2398	5,21	20,41
4 Собственный капитал	5020	5525	6598	505	1073	10,06	19,42

## Окончание таблицы 2.13

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
5 Рентабельность продаж, % ( $R_{\text{ПР}} = \text{с.1} / \text{с.2} \cdot 100$ )	9,066	9,959	10,144	0,893	0,185	9,85	1,86
6 Капиталоотдача ( $\text{КО} = \text{с.2} / \text{с.3}$ )	1,424	1,460	1,375	0,036	-0,085	2,53	-5,82
7 Мультипликатор ( $\text{МК} = \text{с.3} / \text{с.4}$ )	2,225	2,127	2,144	-0,098	0,017	-4,40	0,80
8 Рентабельность собственного капитала, % ( $R_{\text{СК}} = \text{с.1} / \text{с.4} \cdot 100$ )	28,73	30,91	29,90	2,18	-1,01	7,59	-3,27

Рентабельность собственного капитала в 2015 г. по сравнению с 2014 годом показала рост на 2,18 процентных пункта и составила 30,91 %. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. произошло снижение рентабельности собственного капитала на 1,01 процентных пункта – на каждый рубль, вложенный в собственный капитал, в 2016 г. получено чистой прибыли в сумме 29,90 коп. Снижение показателя говорит о уменьшении эффективности использования собственного капитала, что неблагоприятно влияет на инвестиционную привлекательность предприятия.

Влияние факторов на рентабельность собственного капитала установим по факторной модели (1.4) методом абсолютных разниц:

1) Влияние изменения рентабельности продаж:

$$R_{\text{СК (RП)}}_{2015} = \Delta R_{\text{ПР}} \cdot \text{КО}_0 \cdot \text{МК}_0 = 0,893 \cdot 1,424 \cdot 2,225 = 2,83 \%;$$

$$R_{\text{СК (RП)}}_{2016} = 0,185 \cdot 1,460 \cdot 2,127 = 0,57 \%.$$

2) Влияние изменения капиталоотдачи:

$$R_{\text{СК (КО)}}_{2015} = R_{\text{ПР1}} \cdot \Delta \text{КО} \cdot \text{МК}_0 = 9,959 \cdot 0,036 \cdot 2,225 = 0,79 \%;$$

$$R_{\text{СК (КО)}}_{2016} = 10,144 \cdot (-0,085) \cdot 2,127 = -1,83 \%.$$

3) Влияние изменения мультипликатора:

$$R_{\text{СК (КО)}}_{2015} = R_{\text{ПР1}} \cdot \text{КО}_1 \cdot \Delta \text{МК} = 9,959 \cdot 1,460 \cdot (-0,098) = -1,44 \%;$$

$$R_{\text{СК (КО)}}_{2016} = 10,144 \cdot 1,375 \cdot 0,017 = 0,25 \%.$$

Результаты факторного анализа рентабельности собственного капитала представим в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Результаты факторного анализа рентабельности собственного капитала ООО «Картель» за 2015–2016 гг.

Факторы, влияющие на рентабельность собственного капитала	Влияние факторов по годам, %		Удельный вес факторов по годам, %	
	2015	2016	2015	2016
Увеличение рентабельности продаж	2,83	0,57	129,82	56,44
Изменение капиталотдачи (оборачиваемости активов)	0,79	-1,83	36,24	-181,19
Изменение мультипликатора (коэффициента финансовой зависимости)	-1,44	0,25	-66,06	24,75
Итого	2,18	-1,01	100	-100

На основе проведенного факторного анализа можно заключить следующее: положительное влияние на доходность собственного капитала на протяжении всего анализируемого периода оказывало увеличение рентабельности продаж. За счет этого фактора рентабельность собственного капитала в 2015 г. увеличилась на 2,83 %, а в 2016 г. на 0,57 %.

Капиталотдача и мультипликатор оказывали разнонаправленное влияние на рентабельность собственного капитала. Так, в 2015 г. за счет роста капиталотдачи (ускорения оборачиваемости активов) на 0,036 оборота рентабельность собственного капитала повысилась на 0,79 %. В 2016 г. замедление оборачиваемости активов на 0,085 оборота привело к снижению рентабельности собственного капитала на 1,83 %. В результате снижения мультипликатора рентабельность собственного капитала в 2015 г. снизилась на 1,44 %, в 2016 году увеличение мультипликатора обеспечило прирост рентабельности собственного капитала на 0,25 %. Снижение мультипликатора (финансовой зависимости предприятия) уменьшает плечо финансового рычага, что отрицательно сказывается на рентабельности собственного капитала.

В результате влияния всех рассмотренных факторов рентабельность собственного

капитала в 2015 г. повысилась на 2,18 пункта, а в 2016 г. она снизилась на 1,01 пункта.

Оборачиваемость капитала тесно связана с его рентабельностью и является одним из важнейших показателей, характеризующих интенсивность использования средств предприятия, его деловую активность, поэтому в процессе анализа необходимо более детально изучить оборачиваемость капитала. Анализ оборачиваемость собственного капитала исследуемого предприятия представлен в таблице 2.15.

Таблица 2.15 – Анализ оборачиваемости собственного капитала ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Выручка от реализации продукции	15 905	17 150	19 450	1245	2300	7,83	13,41
2 Собственный капитал	5020	5525	6598	505	1073	10,06	19,42
3 Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, обороты (с.1 / с.2)	3,168	3,104	2,948	-0,064	-0,156	-2,02	-5,03
4 Продолжительность одного оборота собственного капитала (П), дни (360 / с.3)	114	116	122	2	6	1,75	5,17
5 Однодневный оборот (ВР <sub>одн</sub> ) (с.1 / 360)	44,18	47,64	54,03	3,46	6,39	7,83	13,41
6 Сумма средств, вовлеченных в оборот, в связи с замедлением оборачиваемости собственного капитала	–	–	–	95	324	–	–

На основе проведенного анализа можно сделать вывод о замедлении оборачиваемости собственного капитала, что является отрицательным моментом. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. оборачиваемость собственного капитала замедлилась на 0,064 оборота, а продолжительность одного оборота возросла на 2

дня и составила 116 дней. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. замедление оборачиваемости собственного капитала составило 0,156 оборота, а продолжительность одного оборота собственного капитала увеличилась на 6 дней и составила 122 дня.

Сумма средств, вовлеченных в оборот, в связи с замедлением оборачиваемости собственного капитала составит:

$$+\mathcal{E}_{2015} = \Delta\Pi \cdot \text{ВР}_{\text{одн}} = 2 \cdot 47,64 = 95 \text{ тыс. руб.}$$

$$+\mathcal{E}_{2016} = 6 \cdot 54,03 = 324 \text{ тыс. руб.}$$

В связи с замедлением оборачиваемости собственного капитала произошло дополнительное вовлечение средств в оборот предприятия в сумме 95 тыс. руб. в 2015 г. и в сумме 324 тыс. руб. в 2016 г.

В таблице 2.16 проведен расчет рентабельности заемного капитала и факторов, влияющих на величину рентабельности заемного капитала.

Таблица 2.16 – Оценка рентабельности заемного капитала и расчет факторов, влияющих на ее величину в ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатели	Обозначение, расчет	Период, годы			Изменение по годам	
		2014	2015	2016	2015	2016
1 Чистая прибыль	П <sub>ч</sub>	1442	1708	1973	266	265
2 Выручка от реализации продукции	ВР	15 905	17 150	19 450	1245	2300
3 Оборотные активы, из них:	ОА	6273	6732	8156	459	1424
3.1 Наиболее мобильная (ликвидная) часть	ОА <sub>л</sub>	3270	3751	4495	481	744
4 Краткосрочные обязательства	КО	5675	6029	6630	354	601
5 Кредиторская задолженность	КЗ	2953	3359	3654	406	295
6 Дебиторская задолженность	ДЗ	1559	1973	2257	414	284



Окончание таблицы 2.16

Показатель	Обозначение, расчет	Период, годы			Изменение по годам	
		2014	2015	2016	2015	2016
7 Чистые активы	ЧА	5020	5525	6598	505	1073
8 Заемный капитал	ЗК	6148	6225	7550	77	1325
9 Рентабельность продаж, %	$R_{\text{пр}} = \text{П}_\text{ч} / \text{ВР} \cdot 100$	9,066	9,959	10,144	0,893	0,185
10 Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$K_{\text{ОБА}} = \text{ВР} / \text{ОА}_\text{л}$	4,864	4,572	4,327	-0,292	-0,245
11 Коэффициент покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств	$K_{\text{ТЛ}} = \text{ОА} / \text{КО}$	1,105	1,117	1,230	0,065	0,113
12 Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности	$K_{\text{КЗ/ДЗ}} = \text{КЗ} / \text{ДЗ}$	1,894	1,702	1,619	-0,192	-0,083
13 Доля дебиторской задолженности в чистых активах	$D_{\text{ДЗ(ЧА)}} = \text{ДЗ} / \text{ЧА}$	0,311	0,357	0,342	0,046	-0,015
14 Коэффициент покрытия чистыми активами взятых в долг средств	$D_{\text{ЗК(ЧА)}} = \text{ЧА} / \text{ЗК}$	0,817	0,888	0,874	0,071	-0,014
15 Рентабельность заемного капитала, %	$R_{\text{ЗК}} = \text{П}_\text{ч} / \text{ЗК} \cdot 100$	23,45	27,44	26,13	3,99	-1,31

Данные таблицы 2.16 показывают, что в 2015 г. по сравнению с 2014 годом рентабельность заемного капитала увеличилась на 3,99 пункта и составила 27,44 %. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. произошло снижение рентабельности заемного капитала на 1,31 пункта. В 2016 г. на каждый рубль заемного капитала предприятием получено 26,13 коп. чистой прибыли.

Динамика рентабельности собственного и заемного капитала представлена на рисунке 2.4.

Факторный анализ рентабельности заемного капитала предприятия проводится по факторной модели (1.5). Расчет влияния факторов на изменение рентабельности заемного капитала проводится с использованием способа абсолютных разниц.

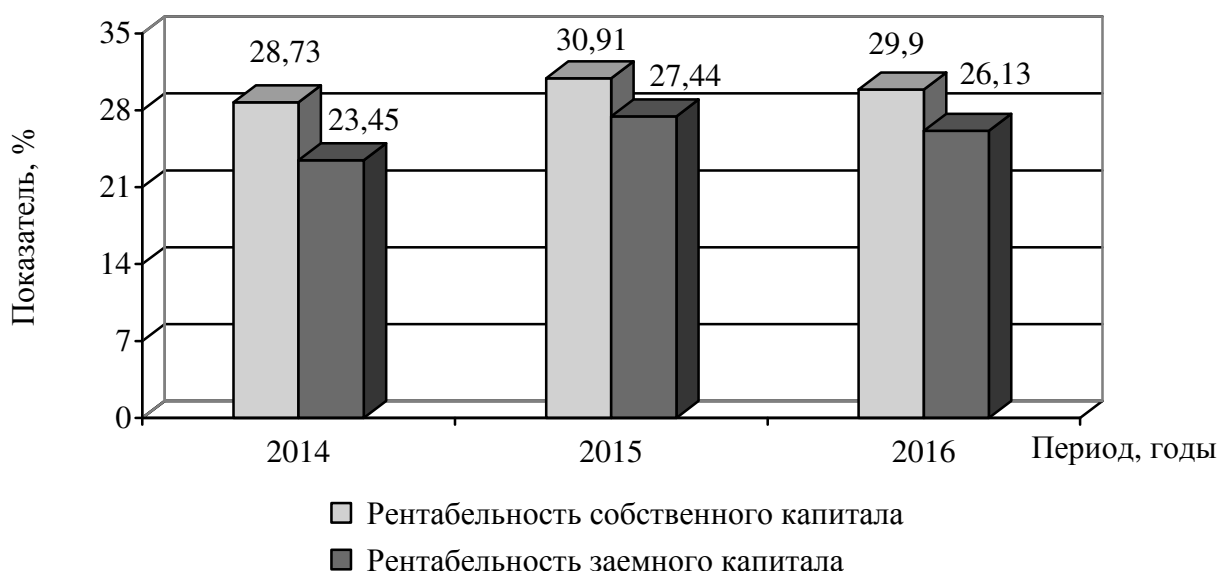


Рисунок 2.4 – Динамика рентабельности собственного и заемного капитала ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

1) Влияние изменения рентабельности продаж:

$$\begin{aligned} \Delta R_{\text{ЗК } 2015} &= \Delta R_{\text{ПР}} \cdot K_{\text{ОБА}0} \cdot K_{\text{ТЛ}0} \cdot K_{\text{КЗ/ДЗ}0} \cdot K_{\text{ДЗ(ЧА)0}} \cdot K_{\text{ЗК(ЧА)0}} = \\ &= 0,893 \cdot 4,864 \cdot 1,105 \cdot 1,894 \cdot 0,311 \cdot 0,817 = 2,31 \% ; \\ \Delta R_{\text{ЗК } 2016} &= 0,185 \cdot 4,572 \cdot 1,117 \cdot 1,702 \cdot 0,357 \cdot 0,888 = 0,51 \% . \end{aligned}$$

2) Влияние изменения коэффициента оборачиваемости ликвидных оборотных активов:

$$\begin{aligned} \Delta R_{\text{ЗК } 2015} &= R_{\text{ПР}1} \cdot \Delta K_{\text{ОБА}} \cdot K_{\text{ТЛ}0} \cdot K_{\text{КЗ/ДЗ}0} \cdot K_{\text{ДЗ(ЧА)0}} \cdot K_{\text{ЗК(ЧА)0}} = \\ &= 9,959 \cdot (-0,292) \cdot 1,105 \cdot 1,894 \cdot 0,311 \cdot 0,817 = -1,55 \% ; \\ \Delta R_{\text{ЗК } 2016} &= 10,144 \cdot (-0,245) \cdot 1,117 \cdot 1,702 \cdot 0,357 \cdot 0,888 = -1,50 \% . \end{aligned}$$

3) Влияние изменения коэффициента текущей ликвидности:

$$\begin{aligned} \Delta R_{\text{ЗК } 2015} &= R_{\text{ПР}1} \cdot K_{\text{ОБА}1} \cdot \Delta K_{\text{ТЛ}} \cdot K_{\text{КЗ/ДЗ}0} \cdot K_{\text{ДЗ(ЧА)0}} \cdot K_{\text{ЗК(ЧА)0}} = \\ &= 9,959 \cdot 4,572 \cdot 0,012 \cdot 1,894 \cdot 0,311 \cdot 0,817 = 0,26 \% ; \\ \Delta R_{\text{ЗК } 2016} &= 10,144 \cdot 4,327 \cdot 0,113 \cdot 1,702 \cdot 0,357 \cdot 0,888 = 2,68 \% . \end{aligned}$$

4) Влияние изменения коэффициента соотношения кредиторской и дебиторской задолженности:

$$\begin{aligned} \Delta R_{\text{ЗК } 2015} &= R_{\text{ПР}1} \cdot K_{\text{ОБА}1} \cdot K_{\text{ТЛ}1} \cdot \Delta K_{\text{КЗ/ДЗ}} \cdot K_{\text{ДЗ(ЧА)0}} \cdot K_{\text{ЗК(ЧА)0}} = \\ &= 9,959 \cdot 4,572 \cdot 1,117 \cdot (-0,192) \cdot 0,311 \cdot 0,817 = -2,48 \% ; \end{aligned}$$

$$\Delta R_{\text{ЗК } 2016} = 10,144 \cdot 4,327 \cdot 1,230 \cdot (-0,083) \cdot 0,357 \cdot 0,888 = -1,42 \%$$

5) Влияние изменения доли дебиторской задолженности в чистых активах:

$$\begin{aligned} \Delta R_{\text{ЗК } 2015} &= R_{\text{ПР1}} \cdot K_{\text{ОБА1}} \cdot K_{\text{ТЛ1}} \cdot K_{\text{КЗ/ДЗ1}} \cdot \Delta K_{\text{ДЗ(ЧА)}} \times K_{\text{ЗК(ЧА)0}} = \\ &= 9,959 \cdot 4,572 \cdot 1,117 \cdot 1,702 \cdot 0,046 \cdot 0,817 = 3,25 \%; \end{aligned}$$

$$\Delta R_{\text{ЗК } 2016} = 10,144 \cdot 4,327 \cdot 1,230 \cdot 1,619 \cdot (-0,015) \cdot 0,888 = -1,16\%$$

б) Влияние изменения коэффициента покрытия чистыми активами взятых в долг средств:

$$\begin{aligned} \Delta R_{\text{ЗК } 2015} &= R_{\text{ПР1}} \cdot K_{\text{ОБА1}} \cdot K_{\text{ТЛ1}} \cdot K_{\text{КЗ/ДЗ1}} \cdot K_{\text{ДЗ(ЧА)1}} \cdot \Delta K_{\text{ЗК(ЧА)}} = \\ &= 9,959 \cdot 4,572 \cdot 1,117 \cdot 1,702 \cdot 0,357 \cdot 0,071 = 2,20 \%; \end{aligned}$$

$$\Delta R_{\text{ЗК } 2016} = 10,144 \cdot 4,327 \cdot 1,230 \cdot 1,619 \cdot 0,342 \cdot (-0,014) = -0,42 \%$$

Результаты факторного анализа рентабельности заемного капитала обобщены в таблице 2.17.

Таблица 2.17 – Результаты факторного анализа рентабельности заемного капитала ООО «Картель» за 2015–2016 гг.

Факторы, влияющие на рентабельность заемного капитала	Влияние факторов по годам, %		Удельный вес факторов по годам, %	
	2015	2016	2015	2016
Повышение рентабельности продаж	2,31	0,51	57,89	38,93
Замедление оборачиваемости ликвидных оборотных активов	-1,55	-1,50	-38,85	-114,50
Повышение коэффициент покрытия оборотными активами краткосрочных обязательств (коэффициента текущей ликвидности)	0,26	2,68	6,52	204,58
Снижение коэффициента соотношения кредиторской и дебиторской задолженности	-2,48	-1,42	-62,15	-108,40
Изменение доли дебиторской задолженности в чистых активах	3,25	-1,16	81,45	-88,55
Изменение коэффициента покрытия чистыми активами взятых в долг средств	2,20	-0,42	55,14	-32,06
Итого	3,99	-1,31	100	-100

Результаты факторного анализа рентабельности заемного капитала свидетельствуют, что на увеличение показателя (на 3,99 %) в 2015 г. основное

положительное влияние оказало повышение рентабельности продаж (+2,31%), повышение доли дебиторской задолженности в чистых активах (+3,25%), повышение коэффициента текущей ликвидности (+0,26%) и увеличение коэффициента покрытия взятых в долг средств (+2,20%). Остальные рассмотренные факторы отрицательно повлияли на рентабельность заемного капитала.

В 2016 г. рентабельность заемного капитала сократилась, прежде всего, за счет замедления оборачиваемости оборотных ликвидных активов (-1,50%), снижения коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (-1,42%), снижения доли дебиторской задолженности в чистых активах (-1,16%) и снижения коэффициента покрытия взятых в долг средств (-0,42%). Положительное влияние на рентабельность заемного капитала в 2016 г. оказало увеличение рентабельности продаж (+0,51%) и повышение коэффициента текущей ликвидности (+2,68%). Однако влияние отрицательных факторов превысило влияние положительных факторов, в результате чего рентабельность заемного капитала снизилась на 1,31 %.

В результате есть все основания вести поиск неиспользованных возможностей, направленных, прежде всего, на:

- регулирование величины и сроков погашения дебиторской и кредиторской задолженности;
- увеличение чистых активов (собственного капитала) для покрытия взятых в долг средств (заемного капитала);
- пополнение оборотных активов для покрытия кредиторской задолженности и ускорение их оборачиваемости.

Включение этих факторов в производственно-финансовую деятельность позволит повысить эффективность использования заемного капитала.

Анализ оборачиваемости заемного капитала представлен в таблице 2.18. При этом из расчетов необходимо исключить долгосрочные обязательства, т.к. период их оборота превышает один год.

Таблица 2.18 – Анализ оборачиваемости заемного капитала ООО «Картель»  
за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Выручка от реализации	15 905	17 150	19 450	1245	2300	7,83	13,41
2 Заемный капитал (за исключение долгосрочных заемных средств), всего, из него:	5675	6029	6630	354	601	6,24	9,97
2.1 Краткосрочные заемные средства	2722	2670	2976	-52	306	-1,91	11,46
2.2 Кредиторская задолженность	2953	3359	3654	406	295	13,75	8,78
3 Коэффициент оборачиваемости всего заемного капитала, обороты (с.1 / с.2), в том числе:	2,803	2,845	2,934	0,042	0,089	1,50	3,13
3.1 Краткосрочных заемных средств (с.1 / с.2.1)	5,843	6,423	6,536	0,580	0,113	9,93	1,76
3.2 Кредиторской задолженности (с.1 / с.2.2)	5,386	5,106	5,323	-0,280	0,217	-5,20	4,25
4 Продолжительность одного оборота всего заемного капитала, дни (360 / с.3), в том числе:	128	127	123	-1	-4	-0,78	-3,15
4.1 Краткосрочных заемных средств (360 / с.3.1)	62	56	55	-6	-1	-9,68	-1,79
4.2 Кредиторской задолженности (360 / с.3.2)	67	71	68	7	-3	10,45	-4,23
5 Период оборота дебиторской задолженности, дни	35	41	42	6	1	17,14	2,44
6 Однодневный оборот (с.1 / 360)	44,18	47,64	54,03	3,46	6,39	7,83	13,41
7 Сумма средств, высвобожденных из оборота в связи с ускорением оборачиваемости заемного капитала	-	-	-	-48	-216	-	-

Характеризуя интенсивность использования заемного капитала, которая характеризуется показателями оборачиваемости, необходимо отметить, что на протяжении 2014–2016 гг. происходило ускорение оборачиваемости всей совокупности заемного капитала. В 2014 г. по сравнению с 2015 г. период оборота заемного капитала снизился на 1 день и составил 127 дней. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. продолжительность одного оборота заемного капитала сократилась на 4 дня и составила 123 дня. Ускорение оборачиваемости также происходило и по отдельным элементам заемного капитала, таким как краткосрочные заемные средства на 6 дней в 2015 г. и на 1 день в 2016 году. Несмотря на то, что в 2015 г. произошло замедление оборачиваемости кредиторской задолженности (на 0,28 оборотов или на 7 дней), в 2016 г. ее оборачиваемость также ускорилась и составила 55 дней.

Сравнивая продолжительность одного оборота дебиторской и кредиторской задолженности, видно, что дебиторская задолженность оборачивается быстрее кредиторской (за 42 дня по сравнению с 68 днями в 2016 г.), что создает дополнительные средства в обороте предприятия, однако при этом повышая финансовый риск.

Динамика показателей оборачиваемости капитала показана на рисунке 2.8.

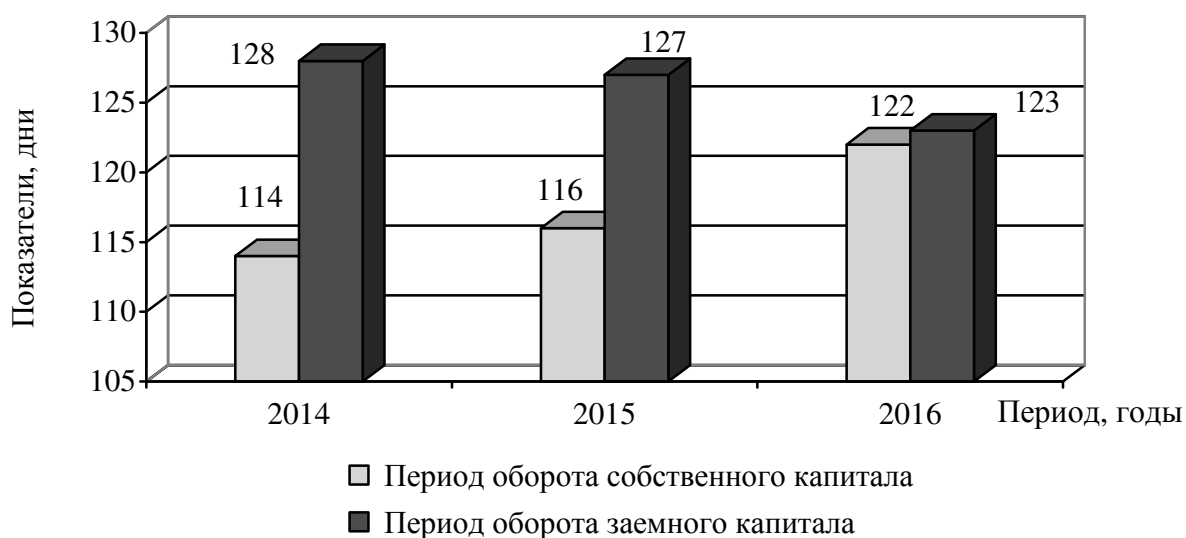


Рисунок 2.8 – Динамика оборачиваемости собственного и заемного капитала ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

Достигнутый в результате ускорения оборачиваемости заемного капитала эффект выражается в первую очередь в увеличении выпуска продукции без дополнительного привлечения капитала и составляет в 2015 г. 47,64 тыс. руб. ( $-1 \cdot 47,64$ ); в 2016 г. 216,12 тыс. руб. ( $-4 \cdot 54,03$ ).

Оценка уровня эффекта финансового рычага проводится в таблице 2.19.

Таблица 2.19 – Расчет и оценка уровня эффекта финансового рычага

ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Активы	11 168	11 750	14 148	582	2398	5,21	20,41
2 Собственный капитал	5020	5525	6598	505	1073	10,06	19,42
3 Заемный капитал	6148	6225	7550	77	1325	1,25	21,29
4 Среднерыночная ставка процента по кредитам, % [37]	18	20	22	2	2	11,11	10,00
5 Ставка налога на прибыль организаций, выраженная десятичной дробью	0,2	0,2	0,2	0	0	–	–
6 Чистая прибыль	1442	1708	1973	266	265	18,45	15,52
7 Рентабельность активов, % (с.6 / с.1 · 100)	12,91	14,54	13,95	1,63	–0,59	12,63	–4,06
8 Дифференциал финансового рычага, % (с.7 – с.4)	–5,09	–5,46	–8,05	–0,37	–2,59	–7,27	–47,44
9 Плечо финансового рычага (коэффициент финансового левериджа) (с.3 / с.2)	1,225	1,127	1,144	–0,098	0,017	–8,00	1,51
10 Уровень эффекта финансового рычага, % (1 – с.5) · с.8 · с.9	–4,988	–4,923	–7,367	0,065	–2,444	1,30	–49,64
11 Сила воздействия финансового рычага (2/3 · с.8 · с.9)	–4,156	–4,102	–6,139	0,054	–2,037	1,30	–49,66

Уровень эффекта финансового рычага в течение 2014–2016 гг. имеет отрицательное значение. А это свидетельствует о том, что рентабельность

собственного капитала за счет использования заемного капитала уменьшилась (на 7,367 % в 2016 г.), в результате чего происходит обесценивание собственного капитала, а ставка процента по кредиту выше, чем ставка дохода купленного на заемные средства имущества. Отрицательный дифференциал финансового рычага показывает, что предприятие генерирует повышенный финансовый риск. Большое плечо финансового рычага (на каждый рубль собственного капитала предприятие в 2016 г. имело 1,144 руб. заемного капитала) означает значительный риск как для самого предприятия, так и для кредитора (банка): для предприятия – это риск невыплаты суммы основного долга и процентов по кредиту, а также о невозможности получить новые заимствования, для банка – прямые потери в виде невозвращенных сумм кредита.

Таким образом, эффективность и интенсивность использования собственного капитала снижается, что подтверждено сокращением его рентабельности и замедлением оборачиваемости. Рентабельность заемного капитала также снижается, что показывает снижение способности капитала создавать прибыль. В то же время оборачиваемость заемного капитала ускоряется. Дальнейшее привлечение заемного капитала нецелесообразно для предприятия, т.к. это снижает рентабельность собственного капитала (уровень эффекта финансового рычага отрицательный).

#### Выводы по разделу два

В данном разделе выпускной квалификационной работы проведен анализ управления собственным и заемным капиталом в ООО «Картель» за 2014–2016 годы. По результатам проведенного анализа сделаны следующие выводы.

Предприятие увеличивает вложения средств в свои активы (на 27 % за анализируемый период). Источниками финансирования внеоборотных и оборотных активов является собственный и заемный капитал. Структура активов менялась в направлении увеличения удельного веса оборотных активов, структура капитала – в направлении увеличения удельного веса долгосрочного



заемного капитала. Удельный вес собственного капитала изменялся при этом не существенно и в 2016 г. он занимал более 46 % всех пассивов.

Равновесие между статьями актива и пассива бухгалтерского баланса нарушено, что повышает риск неплатежеспособности и потери финансовой устойчивости. Коэффициенты, характеризующие платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия, далеки от нормативно установленных значений (коэффициент текущей ликвидности в 2016 г. имел значение 1,23 при нормативе 2,0 и более; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами 0,074 при нормативе более 0,1). Предприятие находится в предкризисном финансовом состоянии (на конец периода за счет кредиторской задолженности было профинансировано около 15% запасов).

Рентабельность собственного и заемного капитала в 2016 г. по сравнению с 2015 г. сократилась, что свидетельствует о снижении эффективности формирования и использования капитала, и составила по собственному капиталу 29,30 %, по заемному капиталу 26,13 %. Интенсивность использования собственного капитала снижается (продолжительность его оборота увеличилась со 114 дней до 122 дней. Оборачиваемость краткосрочного заемного капитала, наоборот, ускоряется (со 128 дней до 123 дней).

Оценка эффекта финансового рычага, показала, что дальнейшее привлечение заемного капитала в оборот нецелесообразно для предприятия, т.к. это снижает рентабельность собственного капитала. Поэтому необходимо использовать внутренние резервы повышения эффективности использования капитала, не прибегая при этом к дополнительным внешним заимствованиям.

### 3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ В ООО «КАРТЕЛЬ»

#### 3.1 Рекомендации по совершенствованию управления капиталом

Активы и капитал тесно связаны между собой: с одной стороны, наличие капитала определяет возможности предприятия по формированию активов, с другой стороны, структура активов оказывает непосредственное влияние на структуру капитала. Поэтому важным условием эффективного управления, обеспечивающим производственное развитие, платежеспособность и финансовую устойчивость, является формирование оптимальной структуры совокупного капитала предприятия, нацеленной на регулирование соотношения заемных и собственных пассивов баланса, варьирование внеоборотных и оборотных активов.

Для определения оптимальной структуры активов и пассивов бухгалтерского баланса, которая будет поддерживать безопасный уровень платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, воспользуемся методикой, описанной в п.1.3 настоящей работы, и следующими исходными данными за 2016 г.:

- рентабельность внеоборотных активов (отношение чистой прибыли к величине внеоборотных активов) – 0,329;
- рентабельность оборотных активов (отношение чистой прибыли к величине оборотных активов) – 0,242;
- собственный капитал – 6598 тыс. руб.;
- валюта баланса – 14148 тыс. руб.;
- требуемый коэффициент текущей ликвидности (норматив) – 2,0;
- требуемый коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (норматив) – 0,1.

Необходимый прирост нераспределенной прибыли для оптимально сбалансированной структуры капитала по формуле (1.7) составит:

$$\text{НП}_H = 0,242 \cdot 0,329 \cdot \frac{6598}{0,329 \cdot 0,1 + 0,242 - 0,242 \cdot 0,329} = 1481 \text{ тыс. руб.}$$

Необходимый объем собственного капитала для оптимально сбалансированной

структуры капитала по формуле (1.10) составит:

$$СК_{Н} = 6598 + 1481 = 8079 \text{ тыс. руб.}$$

Необходимый объем краткосрочных обязательств для оптимально сбалансированной структуры капитала по формуле (1.12) составит:

$$K_{OH} = 1481 / (0,242 \cdot 2,0) = 3060 \text{ тыс. руб.}$$

Планируемые изменения в бухгалтерском балансе представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Статьи баланса ООО «Картель» до и после оптимизации его структуры (данные за 2016 г.)

Показатель	До оптимизации		После оптимизации		Отклонение		Темп прироста, %	Пояснение
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	уд. веса, %		
Внеоборотные активы	5992	42,35	5992	49,71	0	7,36	0	Без изменения
Оборотные активы	8156	57,65	6067	50,31	-2089	-7,34	-25,61	Необходимое снижение оборотных активов на сумму 2089 тыс. руб.
Баланс	14148	100	12059	100	-2089	0	-14,77	Снижение валюты баланса на 2089 тысяч рублей
Капитал и резервы	6598	46,64	8079	67,00	1481	20,36	22,45	Необходимое увеличение нераспределенной прибыли на сумму 1481 тыс. руб.
Долгосрочные обязательства	920	6,50	920	7,63	0	1,13	0	Без изменения
Краткосрочные обязательства	6630	46,86	3060	25,37	-3570	-23,49	-53,85	Необходимое снижение краткосрочных обязательств на сумму 3570 тыс. руб.
Баланс	14148	100	12059	100	-2089	0	-14,77	Снижение валюты баланса на 2089 тысяч рублей

Результаты проведенной оптимизации структуры активов и пассивов бухгалтерского баланса показали, что для поддержания финансовой устойчивости

и платежеспособности ООО «Картель» при сложившихся в 2016 г. условиях ведения финансово-хозяйственной деятельности необходимо было:

- увеличивать нераспределенную прибыль;
- сокращать остатки оборотных активов;
- снижать краткосрочные обязательства.

Следовательно, разработку рекомендаций по повышению эффективности управления капиталом необходимо вести именно в этих направлениях.

Эффективное функционирование предприятия возможно при условии его прибыльности, поскольку прибыль является главным источником дальнейшего развития, а значит обеспечивает возможность успешной адаптации к меняющимся условиям, повышает финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность. Чем больше прибыль, тем реальнее достижение целей, стоящих перед предприятием. К факторам роста прибыли относятся: объем продаж, рост цен на продукцию, снижение себестоимости, обновление ассортимента и номенклатуры выпускаемой продукции.

Маркетинговые исследования, проведенные специалистами предприятия, показали, что в настоящее время изготовление и продажа школьных парт – востребованный, перспективный и, судя по динамичному росту рынка, прибыльный вид деятельности. Учебные заведения (начальная и средняя школа) нуждаются в регулярном обновлении мебели, выдвигая высокие требования к такой продукции. Кроме того, современные родители ответственно подходят к вопросу, касающемуся не только организации обучения ребенка в школе, но и стараются обустроить рабочую зону для выполнения уроков дома. Поэтому приобретают парты для домашней обстановки.

Особую актуальность приобретает изготовление школьных парт–трансформеров, которые позволяют обеспечить максимально комфортные условия для учебы в школе и выполнения ребенком заданных уроков дома. Отличительной чертой такой парты является возможность регулировать наклон и высоту столешницы и сиденья. Такая важная особенность позволяет подобрать

нужные параметры рабочего места для каждого ребенка, в зависимости от его роста с целью поддержания правильной осанки. Эта парта подойдет для дошкольников и подростков, чей рост составляет от 100 до 190 см.

С целью увеличения прибыли рекомендовано организовать производство школьных парт–трансформеров. Для этого необходимо:

- заключить договоры на поставку комплектующих для школьных парт (поставщик ИП Терешкин, Свердловская область, г. Реж);
- заключить договоры на поставку парт в школы, детские сады, дома детского творчества, мебельные магазины и др.;
- принять в штат дополнительного работника (сборщика мебели);
- разместить рекламу в интернете.

Расчет себестоимости изготовления единицы продукции представлен в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Расчет себестоимости изготовления единицы продукции (парты–трансформера) в ООО «Картель»

Показатель	В рублях
	Сумма
Комплектующие изделия с учетом транспортных расходов, всего, в том числе:	2728
– металлокаркас парты стола ученического регулируемого (труба профильная 25×25, порошковая окраска)	609
– столешница МДФ эргономической формы	500
– механизм наклона столешницы позиционный (2 ед.)	300
– сиденье и спинка для стула ученического из МДФ	370
– металлокаркас стула регулируемого по высоте (труба профильная 25×25, порошковая окраска)	529
– подставка под книги	150
– лоток для ручек	20
– втулки и прочая фурнитура для регулируемых опор	250
Прочие материальные затраты (электроэнергия, клеи, инструмент и т.п.)	30
Заработная плата на сборку одного изделия, всего, из нее:	306
– трудоемкость, норма-часы	2,5
– часовая тарифная ставка, руб./час	122,4

### Окончание таблицы 3.2

Показатель	Сумма
Отчисления на социальные нужды (30% от заработной платы)	122
Прочие накладные расходы (зарплата административно-управленческого персонала с отчислениями, сбытовые расходы, реклама и т.п.) (5% от материальных затрат)	138
Итого себестоимость единицы изделия	3324

В соответствии с расчетами, представленными в таблице 3.2, себестоимость единицы продукции планируется в размере 3324 руб. Данная цифра складывается из 2758 тыс. руб. материальных затрат, 428 тыс. руб. затрат на оплату труда с отчислениями и 138 тыс. руб. накладных расходов.

Спрогнозируем финансовый результат от производства и реализации нового вида продукции, исходя из следующих данных:

1) Трудоемкость изготовления единицы продукции составляет 2,5 нормо-часа; количество работников, занятых производством продукции, – 1 чел.; продолжительность рабочей смены 7,5 часов; количество рабочих смен – 240, режим работы – односменный. Следовательно, годовой объем выпуска составляет:

$$ВП = 7,5 / 2,5 \cdot 240 \cdot 1 \cdot 1 = 720 \text{ ед./год}$$

2) Себестоимость выпуска составит:

$$С = 720 \cdot 3324 = 2393 \text{ тыс. руб.}$$

3) Ориентируясь на достаточный уровень спроса на школьные парты-трансформеры, руководство предприятия приняло решение установить рентабельность продукции на уровне 30%. Тогда прибыль от продаж прогнозируется:

$$П_{пр} = 2393 \cdot 0,3 = 718 \text{ тыс. руб.}$$

4) Выручку от реализации новой продукции найдем суммированием себестоимости выпуска и прибыли от продаж:

$$ВР = 2393 + 718 = 3111 \text{ тыс. руб.}$$

Расчет экономического эффекта от выпуска нового вида продукции (школьных парт-трансформеров) выполнен в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Расчет экономического эффекта от выпуска новой продукции  
(школьных парт–трансформеров) в ООО «Картель»

В тысячах рублей

Показатель	Значения
Финансовые результаты за 2016 г.:	
1 Выручка от продаж	19 450
2 Прибыль от продаж	3646
3 Рентабельность продаж, %	18,75
Планируемое увеличение финансовых результатов от выпуска новой продукции:	
4 Выручки от продаж (расчет)	3111
5 Темп прироста выручки от продаж, % $(с.4 / с.1 \cdot 100 - 100)$	15,99
6 Прибыли от продаж (расчет)	718
7 Темп прироста прибыли от продаж, % $(с.6 / с.2 \cdot 100 - 100)$	19,69
8 Рентабельность продаж новой продукции, % $(с.6 / с.4 \cdot 100)$	23,08

Данные таблицы 3.3 свидетельствуют о том, что организация выпуска новой продукции положительно повлияет на финансовые результаты предприятия и обеспечит увеличение прибыли от продаж на 718 тыс. руб. или на 19,69 %.

Следующим мероприятием с целью формирования оптимальной структуры капитала, как показали ранее проведенные расчеты, является сокращение остатков оборотных активов. Важнейшие резервы при этом кроются в сокращении остатков материальных запасов, т.к. в результате анализа оборотных активов (таблица 2.3) установлено, что за анализируемый период они чрезмерно возросли и по темпам своего прироста значительно опередили выручку от продаж. Приведем конкретные цифры: за период 2014–2016 гг. увеличение выручки от продаж составило порядка 22 %, в то время как запасы материалов возросли почти на 39%. Это позволяет говорить о чрезмерном накоплении материальных запасов на складах предприятия, т.е. о превышении их размера требуемым производственным потребностям. Образование неконтролируемых запасов и накопление сверхнормативных запасов и неликвидов являются основными организационными факторами, приводящими к замораживанию оборотного капитала в запасах материалов.

В 2016 г. срок хранения запасов на складе (продолжительность одного оборота материальных запасов) составляла 90 дней, что значительно превышало установленный на предприятии норматив (60 дней). Рассчитаем потребность в материальных запасах, принимая во внимание, что каждые сутки пребывания материалов на складе увеличивают их стоимость на суточную норму добавленной стоимости. Добавленная стоимость представляет собой разницу между ценой проданного компанией продукта, материалов, потраченных на производство и выручкой. Расчет высвобождения оборотных средств из излишних запасов материалов проводится в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Расчет высвобождения оборотных средств из излишних запасов материалов в ООО «Картель»

В тысячах рублей	
Показатель	Значения
1 Материальные запасы в 2016 г.	4871
2 Годовой объем закупок запасов материалов в 2016 г.	21 250
3 Входящая стоимость в сутки (с.2 / 360 дней)	59,03
4 Добавленная стоимость в сутки (разница между ценой проданной продукции, материалов, потраченных на производство и выручкой)	8,85
5 Исходящая стоимость в сутки (с.3 + с.4)	67,88
6 Нормативный срок хранения материальных запасов на складе, дни	60
7 Потребность в материальных запасах $(0,5 \times (с.3 + с.5) \cdot с.6)$	3807
8 Высвобождение оборотных средств из материальных запасов (с.7 – с.1)	–1064
9 То же в относительной величине, % $(с.8 / с.1 \cdot 100)$	–21,85

Таким образом, из оборота высвобождаются средства в сумме 1064 тысячи рублей, что составляет 21,85 % от стоимости материальных запасов в 2016 году. Высвобожденные из оборота средства планируется направить на погашение кредиторской задолженности.

Еще одной проблемой в управлении капиталом ООО «Картель» является низкий уровень контроля за величиной кредиторской задолженности, в результате чего ее сумма значительно превышает сумму дебиторской задолженности, в сроки



погашения задолженностей разбалансированы (в 2016 г. период погашения кредиторской задолженности составлял 68 дней, в то время как дебиторской задолженности 42 дня). Это повышает финансовый риск структуры капитала.

Для эффективного управления кредиторской задолженностью, как важнейшего элемента в структуре капитала предприятия, рекомендовано разработать и использовать в управленческих целях систему контрольных показателей кредиторской задолженности (таблица 3.5).

Таблица 3.5 – Контрольные показатели для оценки состояния и зависимости ООО «Картель» от кредиторской задолженности (рекомендуемые к внедрению)

Показатель	Алгоритм расчета показателей	Период, даты			Экономический смысл показателя
		01.05	01.06	01.07	
Лимит кредиторской задолженности ( $KZ_{\text{доп}}$ ), тыс. руб.	$KZ_{\text{доп}} = \text{ЧОК}_{\text{дост}} - \text{ОА}$	2929	3147	2056	Максимально допустимый уровень кредиторской задолженности
Коэффициент зависимости от кредиторской задолженности ( $KZ_{\text{кз}}$ )	$KZ_{\text{кз}} = KZ / A$	25,80	27,94	30,11	Дает представление о том, на сколько активы сформированы за счет кредиторов
Баланс задолженностей (БЗ)	$BZ = KZ / DЗ$	1,12	1,09	1,33	Показывает уровень превышения кредиторской задолженности над дебиторской
Коэффициент времени ( $K_{\text{вр}}$ )	$K_{\text{вр}} = T_{\text{кз}} / T_{\text{дз}}$	1,61	1,69	1,74	Показывает сбалансированность сроков погашения задолженности
Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{\text{тл}}$ )	$K_{\text{тл}} = \text{ОА} / \text{КО}$	1,44	1,39	1,52	Показывает возможности погашения текущей задолженности за счет оборотных средств
<p>Условные обозначения:</p> <p><math>\text{ЧОК}_{\text{дост}}</math> – достаточный чистый оборотный капитал (сумма наименее ликвидной части оборотных активов – запасов материалов, залежалых товаров, просроченной дебиторской задолженности), руб.;</p> <p>A – активы, руб.;</p> <p>ОА – оборотные активы, руб.;</p> <p>ДЗ – дебиторская задолженность, руб.</p> <p>КЗ – кредиторская задолженность, руб.;</p> <p><math>T_{\text{кз}}</math> (<math>T_{\text{дз}}</math>) – срок погашения кредиторской (дебиторской) задолженности, дни;</p> <p>КО – краткосрочные обязательства, руб.</p>					

Контрольные показатели, представленные в таблице 3.5, могут быть рассчитаны за любой период времени (по запросу руководства) в автоматизированной системе учета предприятия. Анализ динамики контрольных показателей состояния и зависимости предприятия от кредиторской задолженности позволит руководству и финансовому менеджменту более глубоко понять причины изменений в финансовом состоянии и принять более обоснованные управленческие решения.

Экономический результат от предлагаемой рекомендации по повышению контроля за кредиторской задолженностью будет выражаться в снижении расходов на содержание кредиторской задолженности, а также штрафных санкций за нарушение договорных условий. Для расчета эффекта от предлагаемой рекомендации составлена таблица 3.6.

Таблица 3.6 – Расчет эффекта от внедрения рекомендации по повышению контроля кредиторской задолженности в ООО «Картель»

В тысячах рублей	
Показатель	Значения
1 Сумма штрафов и пеней задержку платежа кредиторам в 2016 г. (по данным бухгалтерского учета предприятия)	156
2 Потери от перебоев в материальном обеспечении в связи с нарушением хозяйственных связей с поставщиками ресурсов (оценка)	120
3 Затраты на привлечение заемных средств (проценты), привлекаемых для погашения кредиторской задолженности	169
4 Абсолютный эффект (экономия средств) от предлагаемых рекомендаций (сумма строк 1–3)	445

Расчеты показали, что за счет усиления контроля кредиторской задолженности можно снизить финансовые потери предприятия на 445 тыс. руб., что равнозначно увеличению прибыли.

Таким образом, разработанные мероприятия будут способствовать увеличению прибыли, сокращению менее ликвидной части оборотных средств (материальных запасов), усилению контроля за кредиторской задолженностью.

### 3.2 Оценка экономического эффекта от внедрения разработанных рекомендаций по совершенствованию управления капиталом

Далее целесообразно оценить влияние разработанных мероприятий на структуру капитала и эффективность его использования. Исходными данными для расчетов служат следующие планируемые изменения статьей отчета о финансовых результатах и бухгалтерского баланса предприятия:

- увеличение выручки от продаж на 3111 тыс. руб.;
- увеличение прибыли до налогообложения на 930 тыс. руб. (718 + 445);
- увеличение чистой прибыли на 791 тыс. руб. (930 – (930 · 15%)), где 15 % – ставка налога по УСН с объектом налогообложения «Доходы минус расходы»;
- сокращение оборотных активов на 1064 тыс. руб.;
- увеличение собственного капитала на 791 тыс. руб. за счет нераспределенной прибыли (чистую прибыль направить на пополнение собственного капитала).

Динамика и структура статей баланса представлена на рисунке 3.7.

Таблица 3.7 – Оценка изменения структуры капитала ООО «Картель» после разработки рекомендаций

Показатель	Фактически за 2016 г.		После разработки мероприятий		Изменение		Темп изменения, %
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	уд. веса, %	
Внеоборотные активы	5992	42,35	5992	45,80	0	3,45	–
Оборотные активы	8156	57,65	7092	54,20	–1064	–3,45	–13,05
Капитал, всего, в том числе:	14 148	100	13 084	100	–1064	0	–7,52
– собственный капитал	6598	46,64	7389	56,47	791	9,83	11,99
– долгосрочные обязательства	920	6,50	920	7,03	0	0,53	–
– краткосрочные обязательства	6630	46,86	4775	36,50	–1855	–10,36	–27,98

В результате применения разработанных мероприятий общая сумма капитала предприятия снижается на 1064 тыс. руб. или на 7,52 %. Это является следствием

снижения потребности в финансировании за счет сокращения запасов материалов до норматива. При этом динамика капитала характеризуется увеличением собственного капитала на 791 тыс. руб. или на 11,99 % и сокращением краткосрочных обязательств на 1855 тыс. руб. или на 27,98 %. В структуре капитала, представленной на рисунке 3.1, прогнозируются положительные изменения, связанные с увеличением удельного веса собственного капитала на 9,83 %, который составит 56,47 % от общего объема капитала и краткосрочных обязательств на 10,36 %, которые в структуре капитала составят 36,50 %.

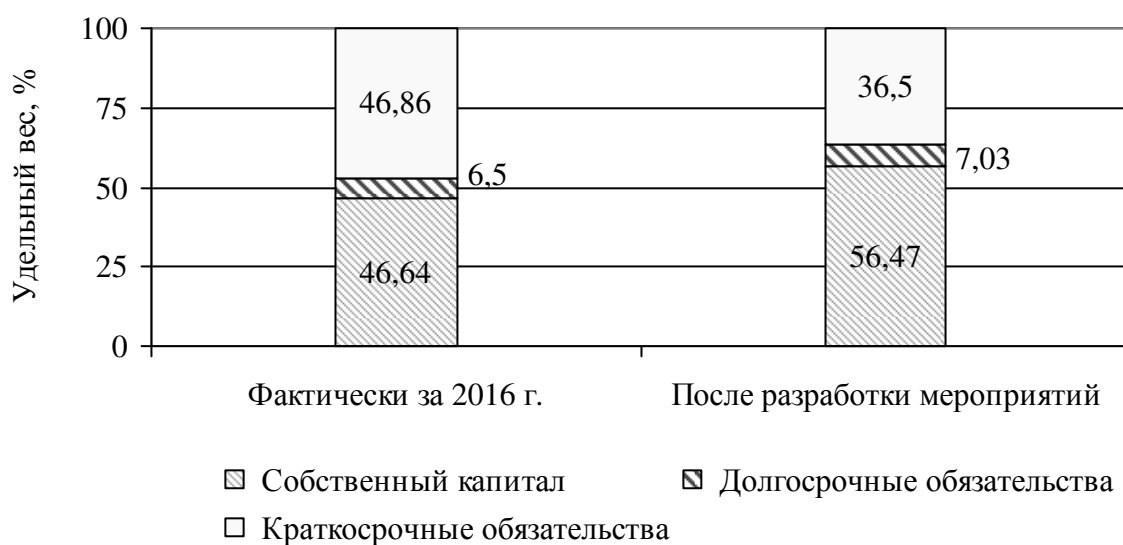


Рисунок 3.1 – Планируемые изменения структуры капитала ООО «Картель» после внедрения мероприятий по совершенствованию управления капиталом

Оценка влияния разработанных мероприятий на эффективность использования капитала проводится в таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Оценка влияния разработанных рекомендаций на эффективность использования капитала ООО «Картель»

В тысячах рублей

Показатель	Фактически за 2016 г.	После разработки мероприятий	Изменение	Темп изменения, %
1 Выручка от продаж	19 450	22 561	3 111	15,99
2 Чистая прибыль	1 973	2 764	791	40,09
3 Активы, всего, в том числе:	14 148	13 084	-1 064	-7,52

Окончание таблицы 3.8

Показатель	Фактически за 2016 г.	После разработки мероприятий	Изменение	Темп изменения, %
3.1 внеоборотные	5992	5992	0	–
3.2 оборотные	8156	7092	–1064	–13,05
4 Капитал (пассивы), всего, в том числе:	14 148	13 084	–1064	–7,52
4.1 собственный капитал	6598	7389	791	11,99
4.2 долгосрочные обязательства	920	920	0	–
4.3 краткосрочные обязательства	6630	4775	–1855	–27,98
5 Оборачиваемость капитала, обороты всего (с.1 / с.4), в том числе:	1,375	1,724	0,349	25,38
5.1 собственного	2,948	3,053	0,105	3,56
5.2 краткосрочного заемного	2,934	4,725	1,791	61,04
6 Продолжительность одного оборота капитала (с.5 / 360), дней всего, в том числе:	262	209	–53	–20,23
6.1 собственного	122	118	–4	–3,28
6.2 краткосрочного заемного	123	76	–47	–5,69
7 Рентабельность совокупного капитала, %, всего (с.2 / с.4 × 100), в том числе:	13,95	21,13	7,18	51,47
7.1 собственного	29,90	37,41	7,51	25,12
7.3 заемного	26,13	36,61	10,48	40,11
8 Собственные оборотные средства (с.4.1 – с.3.1)	606	1397	791	130,53
9 Коэффициент автономии	0,466	0,565	0,099	21,24
10 Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	0,074	0,197	0,123	166,22
11 Коэффициент текущей ликвидности	1,230	1,485	0,255	20,73

Данные таблицы 3.8 показывают, что разработанные мероприятия по управлению капиталом окажут положительное влияние на эффективность и интенсивность его использования, а также на финансовую устойчивость и

платежеспособность предприятия. Продолжительность одного оборота капитала снижается на 53 дня, а это означает сокращение потребностей в финансировании и увеличение отдачи на вложенный капитал. Наиболее существенное сокращение продолжительности оборота капитала наблюдается по краткосрочным обязательствам (на 47 дней), а это показывает снижение финансового риска, связанного с невыполнением текущих обязательств по расчетам.

Рентабельность капитала увеличивается на 7,18 процентных пункта и прогнозируется на уровне 21,13 %, в том числе рентабельность собственного капитала 37,41 %, рентабельность заемного капитала 36,61 %. Это позволяет говорить о повышении эффективности использования капитала предприятия, что выражается в увеличении чистой прибыли, полученного с каждого рубля вложенного в капитал, как в собственный, так и в заемный.

О повышении финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия свидетельствует улучшение всех основных финансовых коэффициентов. В частности, финансовая независимость повышается – доля собственного капитала в совокупном объеме источников финансирования активов прогнозируется в 0,565. Предприятие будет иметь достаточный уровень собственного оборотного капитала для покрытия оборотных активов – коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами прогнозируется на уровне 0,197. Возможности покрытия текущих обязательств текущими активами повышаются – коэффициент текущей ликвидности составит 1,485 по сравнению с 1,230 в 2016 г.

Таким образом, разработанные мероприятия по управлению капиталом обеспечат улучшение эффективности и интенсивности использования капитала, повышение финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

### Выводы по разделу три

В данном разделе выпускной квалификационной работы разработаны мероприятия по повышению эффективности управления капиталом на предприятии ООО «Картель» для достижения оптимальной структуры капитала.

Для увеличения прибыли рекомендовано организовать производство новой продукции, востребованной рынком, – школьных парт–трансформеров и их поставку в школы, детские сады, дома детского творчества, мебельные магазины. Экономический результат от мероприятия: увеличение прибыли от продаж в размере 718 тыс. руб. или почти на 20 %.

Для сокращения чрезмерных материальных запасов рекомендовано привести остатки запасов в соответствии с нормативным сроком их хранения. Экономический результат от мероприятия: высвобождение оборотных средств в сумме более 1 млн. руб. или порядка 22 %.

Для эффективного управления кредиторской задолженностью рекомендовано разработать и использовать в управленческих целях систему контрольных показателей кредиторской задолженности. Экономический результат от мероприятия: снижение финансовых потерь и получении прибыли в размере 445 тыс. руб.

В результате внедрения разработанных рекомендаций по управлению капиталом в ООО «Картель» прогнозируется: сокращение периода одного оборота капитала (с 262 до 209 дней); повышение рентабельность капитала (с 13,95 до 21,13 %); повышение финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Выпускная квалификационная работа посвящена раскрытию теоретических и методологических аспектов управления капиталом предприятия, а также разработке управленческих решений, позволяющих оптимизировать структуру капитала с целью снижения финансовых рисков, повышения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступает общество с ограниченной ответственностью «Картель», основным видом деятельности которого является производство мебели.

Цель исследования – разработать рекомендации по совершенствованию управления капиталом в ООО «Картель».

Деятельность исследуемого предприятия является достаточно эффективной. Однако непропорциональный относительно выручки от продаж рост затрат и отдельных статей баланса в 2016 г. привели к снижению рентабельности предприятия. В процессе осуществления производственной и финансовой деятельности и сложившейся структуры активов и капитала предприятие обладало низким уровнем финансовой устойчивости и платежеспособности.

Результаты проведенного исследования управления капиталом на предприятии ООО «Картель» за 2014–2016 гг. позволили сформулировать следующие выводы:

1) Активы предприятия и источники финансирования (капитал) характеризуются положительной динамикой их статьей. Вложение капитала как собственного, так и заемного осуществлялось во внеоборотные и оборотные активы. В результате таких вложений стоимостная оценка активов увеличилась почти на 27 %.

2) Изменения в динамике балансовых статей вызывали определенные изменения в структуре активов и капитала. На протяжении всего периода формировалась более ликвидная структура активов за счет повышения удельного веса оборотных активов (порядка 57 % в 2016 г.). В структуре капитала происходили изменения, связанные с увеличением долгосрочных заемных



средств (6,5 % в 2016 г.) и сокращением краткосрочных обязательств. В результате таких изменений в 2016 г. сформировалась структура капитала, в которой на долю собственного капитала приходилось более 46 % от совокупного объема капитала.

3) Динамика собственного капитала была положительной за счет капитализации значительной части нераспределенной прибыли. В структуре собственного капитала более 98 % составляет накопленный капитал, что характеризует качество собственного капитала как высокое. Заемный капитал также увеличивается, а в его структуре преобладают краткосрочные обязательства в виде кредиторской задолженности (более 48 % в 2016 г.). При этом степень обремененности предприятия долгами повышается, что подтверждено опережающими темпами прироста заемного капитала по отношению к собственному. Кроме того, сравнение темпов прироста обязательств и выручки от реализации показало, что увеличение обязательств происходит быстрее, чем растет выручка, что приводит к снижению уровня платежеспособности предприятия за счет поступлений от обычной деятельности.

4) Равновесие между статьями актива и пассива баланса не соответствует требованию обеспечения ликвидности баланса, что характеризует нарушение соответствия между возможностями источников финансирования и требуемыми оборотными активами для осуществления текущей деятельности. Это, в свою очередь, повышает риск непогашения обязательств, при этом коэффициенты ликвидности, характеризующие платежеспособность предприятия, далеки от нормативно установленных значений (коэффициент текущей ликвидности в 2016 году имел значение 1,23 при нормативе 2 и более).

5) Предприятие находится в предкризисном финансовом состоянии (на конец периода за счет кредиторской задолженности было профинансировано около 15% запасов). Анализ коэффициентов финансовой устойчивости показал, что у предприятия нет положительной динамики в восстановлении уровня своей финансовой устойчивости.

6) Рентабельность капитала в 2016 г. сократилась, как по собственному капиталу (на 1,01 процентных пункта и составила 29,30 %), так и по заемному (на 1,31 процентных пункта и составила 26,13 %). А это свидетельствует о снижении способности капитала получать прибыль. Если рассмотреть эту проблему в управленческом аспекте, то можно сказать, что эффективность управления капиталом снижается.

7) Факторный анализ рентабельности капитала позволил выявить основные резервы ее роста. По собственному капиталу – это ускорение оборачиваемости активов; по заемному – уравнивание объемов и сроков погашения дебиторской и кредиторской задолженности; увеличение собственного капитала; ускорение оборачиваемости оборотных средств.

8) Оборачиваемость собственного капитала замедляется (со 114 дней до 122 дней за 2014–2016 гг.), что требует дополнительного вовлечения капитала в оборот. Оборачиваемость краткосрочного заемного капитала, наоборот, ускоряется (со 128 дней до 123 дней за 2014–2016 гг.), что обусловлено, в том числе, и сокращением договорных сроков погашения обязательств.

9) Оценка эффекта финансового рычага, как механизма управления рентабельностью собственного капитала, показала, что использование заемного капитала снижает рентабельность собственного капитала (т.к. уровень эффекта финансового рычага отрицательный (-7,367 % в 2016 г.)). В результате привлечения предприятием заемного капитала происходит обесценивание собственного капитала по причине того, что ставка процента по кредиту выше, чем ставка дохода купленного на заемные средства имущества.

По результатам проведенного анализа можно выделить следующие риски, связанные со структурой капитала.

– трудности в своевременном погашении текущих обязательств по причине высоких объемов кредиторской задолженности;

– потеря финансовой устойчивости по причине достаточно сильной зависимости от заемного капитала;

– снижение рентабельности собственного капитала по причине того, что значительные процентные платежи за кредиты сокращают прибыль.

Для решения данных проблем была сформирована оптимальная структура капитала, обеспечивающая платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия, которая показала основные направления разработки управленческих решений, в частности, это:

- увеличение собственного капитала;
- сокращение остатков оборотных активов;
- снижение краткосрочных обязательств.

Для увеличения прибыли рекомендовано организовать производство новой продукции, востребованной рынком, – школьных парт–трансформеров, позволяющих подобрать нужные параметры рабочего места для каждого ребенка с целью поддержания правильной осанки. Для успешной реализации продукции заключить договоры на поставку парт в школы, детские сады, дома детского творчества, мебельные магазины. Проведенные расчеты показали, что за счет обновления ассортимента выпускаемой продукции прогнозируется получение дополнительной прибыли от продаж в размере 718 тыс. руб., что почти на 20 % больше прибыли предыдущего 2016 года.

Для сокращения чрезмерных материальных запасов рекомендовано провести ряд организационных мероприятий, в частности, усилить учетно-аналитическую работу на предприятии, что позволит не допускать или своевременно выявлять сверхнормативные запасы, а также привести остатки в соответствии с нормативным сроком их хранения. Расчеты показали, что из оборота высвобождаются средства в сумме более 1 млн. руб. или порядка 22 % от стоимости материальных запасов в 2016 году. Высвобожденные из оборота средства рекомендовано направить на погашение кредиторской задолженности.

Для эффективного управления кредиторской задолженностью, как важнейшего элемента в структуре капитала предприятия, рекомендовано разработать и использовать в управленческих целях систему контрольных показателей

кредиторской задолженности (см. таблица 3.5). Анализ динамики контрольных показателей позволит руководству и финансовому менеджменту более глубоко понять причины изменений в финансовом состоянии и принять более обоснованные управленческие решения. За счет усиления контроля кредиторской задолженности можно снизить финансовые потери предприятия (штрафы за задержку платежа, потери от перебоев в материальном обеспечении, затраты на привлечение заемных средств для расчетов с кредиторами) и увеличить прибыль на 445 тыс. руб.

В результате внедрения разработанных рекомендаций по управлению капиталом в ООО «Картель» прогнозируется:

- ускорение оборачиваемости капитала как собственного, так и заемного (период одного оборота капитала сокращается с 262 до 209 дней);

- повышение эффективности использования капитала – рентабельность капитала увеличивается на 7,18 процентных пункта и прогнозируется в 21,13 %;

- повышение финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия за счет увеличения собственного капитала и сокращения текущих обязательств – удельный вес собственного капитала прогнозируется в 56,6 %, что на 9,9 % больше, чем в 2016 г., коэффициент текущей ликвидности возрастает с 1,230 до 1,485.

Следовательно, разработанные мероприятия обеспечат повышение финансовой устойчивости и платежеспособности, а также снижение риска структуры капитала ООО «Картель».

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая). – ред. от 28.03.2017.
- 2 Об утверждении методических положений по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса: Распоряжение Федерального управления по делам о несостоятельности при Госкомимуществе РФ №31–р от 12.08.1994.
- 3 Абдукаримов, И.Т. Изучение состояния и использования собственного капитала предприятия на основе бухгалтерской отчетности / И.Т. Абдукаримов, Л.Г. Абдукаримова // Социально–экономические явления и процессы – 2013 – №3 – С. 9–18.
- 4 Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 384 с.
- 5 Банк, В.Р. Финансовый анализ: учебное пособие / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Тараскина. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014. – 344 с.
- 6 Белолипецкий, В.Г. Финансовый менеджмент: учебное пособие / В.Г. Белолипецкий. – М.: КНОРУС, 2014. – 448 с.
- 7 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк. – Киев: «Ника–Центр», 2013. – 653 с.
- 8 Бочаров, В.В. Финансовый анализ: учебное пособие / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2013. – 232 с.
- 9 Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. – М.: Олимп–Бизнес, 2012. – 1008 с.
- 10 Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент: пер. с англ. / под ред. Е.А. Дорофеева. – СПб.: Питер, 2012. – 960 с.
- 11 Вакуленко, Т.Г. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений: учебное пособие / Т.Г. Вакуленко, Л.Ф. Фомина. – СПб.: «Издательский дом Герда», 2015. – 354 с.
- 12 Ван Хорн Д.К. Основы управления финансами: пер. с англ. / под ред.

Я.В. Соколова. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 800 с.

13 Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. – М.: Дашков и К, 2015. – 304 с.

14 Воронина, М.В. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / М.В. Воронина. – М.: Дашков и К, 2015. – 400 с.

15 Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М.: КНОРУС, 2016. – 376 с.

16 Галицкая, С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий: учебное пособие / С.В. Галицкая. – М.: Эксмо, 2015. – 652 с.

17 Ганевич, Е.М. Финансы: курс лекций / Е.М. Ганевич. – Мн.: Пальмира, 2015. – 520 с.

18 Давыдова, Л.В. Финансовые ресурсы и их роль в обеспечении финансовой устойчивости предприятия / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансовая аналитика. – 2013. – №12(12). – С.74–81.

19 Добросердова, И.И. Финансы предприятий: учебник для вузов / И.И. Добросердова, И.Н. Самсонова, Р.Г. Попова. – СПб.: Питер, 2015. – 112 с.

20 Донцова, Л.В. Анализ бухгалтерской отчетности: учебное пособие / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и Сервис, 2014. – 304 с.

21 Ивашковская, И.В. От финансового рычага к оптимизации структуры капитала компании / И.В. Ивашковская // Управление компанией. – 2014. – №11. – С. 23–35.

22 Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит, «Финансы и кредит» / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 431 с.

23 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 1024 с.

24 Когденко, В.Г. Экономический анализ: учебник для вузов / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ, 2014. – 392 с.

- 25 Колчина, И.С. Финансовый анализ: учебник для вузов / И.С. Колчина. – М.: КНОРУС, 2014. – 388 с.
- 26 Коптева, Е.П. Теоретические и методологические основы формирования политики управления пассивами предприятия / Е.П. Коптева // Российское предпринимательство. – 2013. – №11. – С.86–90.
- 27 Меркулова, Е.Ю. Характеристика и анализ использования собственного и заемного капитала предприятия / Е.Ю. Меркулова, Н.С. Морозова // Экономические явления и процессы. – 2016. – №10. – С.35–39.
- 28 Налетова, И.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник для вузов / И.А. Налетова. – М.: ИНФРА–М, 2014. – 277 с.
- 29 Немыкина, О.С. Анализ классификаций источников финансирования деятельности организации с точки зрения их практического применения / О.С. Немыкина. – Томск: Вестник Томского государственного университета. – 2012. – №3(19). – С.60–67.
- 30 Пожидаева, Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Т.А. Пожидаева. – М.: КНОРУС, 2014. – 320 с.;
- 31 Пласкова, Н.С. Экономический анализ: учебник для вузов / Н.С. Пласкова. – М.: Эксмо, 2015. – 704 с.
- 32 Рахимов, Т.Р. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.Р. Рахимов. – Томск: Изд–во Томского политехнического университета, 2012. – 264 с.
- 33 Саакова, Э.Б. Оптимизация структуры капитала организации / Э.Б. Саакова, Н.Н. Барткова // Эффективное антикризисное управление. – 2013. – №5. – [http:// www.cfin.ru/management/finance/](http://www.cfin.ru/management/finance/).
- 34 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА–М, 2015. – 272 с.
- 35 Самсонов, Н.Ф. Финансы на макроуровне: учебное пособие / Н.Ф. Самсонов, Н.П. Баранникова, И.И. Строкова. – М.: Высшая школа, 2014. – 192 с.
- 36 Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ: учебное пособие / Н.Н. Селезнева,

А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 415 с.

37 Ставки по кредитам для бизнеса: на что ориентироваться? – <http://biznes-kredit.info/malyj/stavki.html#ixzz4iYdjSw5S>.

38 Тоцкий, М.Н. Оценка потребности в банковском кредите для финансирования текущих расходов в системе финансового менеджмента предприятия / М.Н. Тоцкий. – <http://www.aup.ru/articles/finance/5.htm>.

39 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа: учебное пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА–М, 2013. – 208 с.



## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.1 – Преимущества и недостатки собственного и заемного капитала предприятия

Источник финансирования	Преимущества	Недостатки
Собственный капитал	<ul style="list-style-type: none"> <li>– простота привлечения капитала (деньги одного владельца или группы совладельцев)</li> <li>– возможность использования на любые финансово-хозяйственные цели компании</li> <li>– не увеличивает сумму долгов предприятия, т.к. их не нужно никому возвращать</li> <li>– относительно высокая отдача на вложенный капитал, т.к. никому не надо платить проценты</li> <li>– в отдельных случаях не требует платы за использование (прибыль, амортизационные отчисления, обыкновенные акции)</li> <li>– отдельные элементы могут быть быстро задействованы (прибыль)</li> <li>– относительно низкий риск банкротства и снижения финансовой устойчивости (финансовая независимость фирмы)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– ограниченный объем привлечения капитала</li> <li>– может привести к изменению структуры собственности</li> <li>– высокие затраты при привлечении за счет эмиссии акций</li> <li>– длительный период привлечения средств за счет эмиссии акций (иногда более одного года)</li> <li>– необходимость соблюдения требований регуляторов при привлечении за счет эмиссии акций</li> <li>– не используются возможности прироста рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемного (не задействован эффект финансового рычага)</li> </ul>
Заемный капитал	<ul style="list-style-type: none"> <li>– относительно хорошие возможности привлечения большого количества капитала</li> <li>– повышение финансового потенциала фирмы при необходимости расширения</li> <li>– стимулирует предпринимательскую активность, поскольку рентабельность бизнеса должна быть выше цены заемного капитала</li> <li>– проценты за пользование включаются в совокупные расходы организации, уменьшая налогооблагаемую прибыль</li> <li>– не изменяет структуру собственности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– возможность привлечения зависит от решения других субъектов (банков, фирм)</li> <li>– подлежит обязательному возврату с процентами в установленные сроки</li> <li>– возможен контроль за целевым использованием полученных средств</li> <li>– в отдельных случаях требуется обеспечение (залог при кредитовании)</li> <li>– повышенный финансовый риск</li> </ul>

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица Б.1 – Бухгалтерский баланс ООО «Картель» за период 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Пояснение	Наименование показателя	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>АКТИВ</b>			
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
1110	Нематериальные активы	-	-	-
1120	Результаты исследований и разработок	-	-	-
1130	Основные средства	4895	5018	5992
1140	Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
1150	Финансовые вложения	-	-	-
1160	Отложенные налоговые активы	-	-	-
1170	Прочие внеоборотные активы			
1100	Итого по разделу I	4895	5018	5992
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
1210	Запасы	3890	4050	5284
1220	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	-	-	-
1230	Дебиторская задолженность	1559	1973	2257
1240	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	-	-	-
1250	Денежные средства и денежные эквиваленты	824	709	615
1260	Прочие оборотные активы	-	-	-
1200	Итого по разделу II	6273	6732	8156
	<b>БАЛАНС</b>	11168	11750	14148

## Окончание таблицы Б.1

Пояснение	Наименование показателя	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.
	<b>ПАССИВ</b>			
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
1310	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	100	100	100
1320	Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-
1330	Переоценка внеоборотных активов	-	-	-
1350	Добавочный капитал (без переоценки)	-	-	-
1360	Резервный капитал	-	-	-
1370	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	4920	5425	6498
1370	Итого по разделу III	5020	5525	6598
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
1410	Заемные средства	473	196	920
1420	Отложенные налоговые обязательства	-	-	-
1450	Прочие обязательства	-	-	-
1400	Итого по разделу IV	473	196	920
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
1510	Заемные средства	2722	2670	2976
1520	Кредиторская задолженность	2953	3359	3654
1530	Доходы будущих периодов	-	-	-
1540	Оценочные обязательства	-	-	-
1550	Прочие обязательства	-	-	-
1500	Итого по разделу V	5675	6029	6630
1700	<b>БАЛАНС</b>	11168	11750	14148

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица В.1 – Отчет о финансовых результатах ООО «Картель» за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Пояснение	Наименование показателя	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.
2110	Выручка	15905	17150	19450
2120	Себестоимость продаж	(10451)	(10894)	(12845)
2100	Валовая прибыль(убыток)	5454	6256	6605
2210	Коммерческие расходы	–	–	–
2220	Управленческие расходы	(2712)	(2915)	(2959)
2200	Прибыль(убыток) от продаж	2742	3341	3646
2310	Доходы от участия в других организациях	–	–	–
2320	Проценты к получению	–	–	–
2330	Проценты к уплате	(764)	(730)	(811)
2340	Прочие доходы	722	514	666
2350	Прочие расходы	(1005)	(1115)	(1179)
2300	Прибыль(убыток) до налогообложения	1695	2010	2322
2410	Текущий налог на прибыль	(254)	(302)	(349)
2430	Изменения отложенных налоговых обязательств	–	–	–
2460	Прочее	–	–	–
2400	Чистая прибыль (убыток)	1442	1708	1973

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица Г.1 – Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ООО «Картель»  
за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Изменение по годам		Темп изменения по годам, %		Доля фактора в изменении баланса по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
I Внеоборотные активы	4895	5018	5992	123	974	2,51	19,90	21,13	40,62
II Оборотные активы, всего, в том числе:	6273	6732	8156	459	1424	7,32	22,70	78,87	59,38
– запасы	3890	4050	5284	160	1234	4,11	30,47	27,49	51,46
– дебиторская задолженность	1559	1973	2257	414	284	26,56	14,39	71,13	11,84
– денежные средства и денежные эквиваленты	824	709	615	-115	-94	-13,96	-13,26	-19,76	-3,92
Баланс	11168	11750	14148	582	2398	5,21	20,41	100	100
III Капитал и резервы, всего, в том числе:	5020	5525	6598	505	1073	10,06	19,42	86,77	44,75
– уставный капитал	100	100	100	0	0	0	0	0	0
– нераспределенная прибыль	4920	5425	6498	505	1073	10,26	19,78	86,77	44,75
IV Долгосрочные обязательства	473	196	920	-277	724	-58,56	369,39	-47,59	30,19
V Краткосрочные обязательства, всего, в том числе:	5675	6029	6630	354	601	6,24	9,97	60,82	25,06
– заемные средства	2722	2670	2976	-52	306	-1,91	11,46	-8,93	12,76
– кредиторская задолженность	2953	3359	3654	406	295	13,75	8,78	69,75	12,30
Баланс	11168	11750	14148	582	2398	5,21	20,41	100	100

Таблица Г.2 – Вертикальный анализ бухгалтерского баланса ООО «Картель»  
за 2014–2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
I Внеоборотные активы	4895	5018	5992	43,83	42,71	42,35	-1,12	-0,36
II Оборотные активы, всего, в том числе:	6273	6732	8156	56,17	57,29	57,65	1,12	0,36
– запасы	3890	4050	5284	34,83	34,47	37,35	-0,36	2,88
– дебиторская задолженность	1559	1973	2257	13,96	16,79	15,95	2,83	-0,84
– денежные средства и денежные эквиваленты	824	709	615	7,38	6,03	4,35	-1,35	-1,68
Баланс	11168	11750	14148	100	100	100	0	0
III Капитал и резервы, всего, в том числе:	5020	5525	6598	44,95	47,02	46,64	2,07	-0,38
– уставный капитал	100	100	100	0,90	0,85	0,71	-0,05	-0,11
– нераспределенная прибыль	4920	5425	6498	44,05	46,17	45,93	2,12	-0,24
IV Долгосрочные обязательства	473	196	920	4,24	1,67	6,50	-2,57	4,83
V Краткосрочные обязательства, всего, в том числе:	5675	6029	6630	50,81	51,31	46,86	0,50	-4,45
– заемные средства	2722	2670	2976	24,37	22,72	21,03	-1,65	-1,69
– кредиторская задолженность	2953	3359	3654	26,44	28,59	25,83	2,15	-2,76
Баланс	11168	11750	14148	100	100	100	0	0