**Э к о н о м и ч е с к и й ф а к у л ь т е т**

*Кафедра денег, кредита и финансов*

***Петрова Ольга Владимировна***

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ**

**РАБОТА**

***Управление капиталом как элемент финансовой политики АО «ВМП «Авитек» г. Киров***

**Руководитель:**

*К.э.н., доцент Заболотский С.А.*

**Выпускная квалификационная работа рассмотрена на заседании кафедры**

**“\_\_\_\_\_”\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2017 г. и рекомендована для защиты в ГЭК**

**Зав. кафедрой**

**К.э.н., доцент \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ .Костенко О.В.**

Оглавление

[Введение 4](#_Toc484780010)

[1 Теоритические основы управления капиталом организации как элемент финансовой политики 6](#_Toc484780011)

[1.1 Понятие, классификация и управление капиталом 6](#_Toc484780012)

[1.2 Собственный капитал организации 9](#_Toc484780013)

[1.3. Заемный капитал организации 18](#_Toc484780014)

[2 Организационно-экономическая характеристика АО «ВМП «АВИТЕК» 25](#_Toc484780015)

[2.1 Организационно-правовая характеристика АО «ВМП «АВИТЕК» 25](#_Toc484780016)

[2.2 Экономическая характеристика АО «ВМП «АВИТЕК» 28](#_Toc484780017)

[3 Управление капиталом как элемент финансовой политики АО «ВМП «АВИТЕК» 41](#_Toc484780018)

[3.1 Финансовая политика по управлению капиталом 41](#_Toc484780019)

[3.2 Оценка управления капиталом АО «ВМП «АВИТЕК» 49](#_Toc484780020)

[3.3 Мероприятия, направленные на улучшение управления капиталом в АО «ВМП «АВИТЕК» 53](#_Toc484780021)

[3.4 Прогнозирование деятельности АО «ВМП «АВИТЕК» 56](#_Toc484780022)

[Заключение 67](#_Toc484780023)

[Список литературы 70](#_Toc484780024)

[ПРИЛОЖЕНИЯ 74](#_Toc484780025)

## Введение

В современном мире появилось множество новых экономических категорий, подлежащих анализу и учету. Одной из этих категорий является капитал, который в условиях рыночной экономики для любого предприятия играет большую роль. Без него существование предприятия невозможно, т.к. он составляет материально-техническую и финансовую базу организации. Но мало одного владения капиталом, для успешной деятельности предприятия его руководство должно осуществлять и реализовывать эффективную политику управления собственным и заемным капиталом.

Дляэффективногоосуществлениядеятельностиорганизацииегоучредителидолжнычеткопредставлять,каконибудутиспользоватьикудаинвестироватькапитал.Поэтомуанализналичия,размещенияиуправлениякапиталаиграетважнуюрольвжизнипредприятия.

Эффективная и успешная деятельности организации во многом зависит от соотношения собственного и заемного капитала которые используются в хозяйственной деятельности, т.е. от финансовой структуры капитала. Она существенно влияет на рентабельность предприятия, его финансовую устойчивость, платежеспособность и в целом на эффективность управления предприятием и капиталом.

Объектом исследования является: АО «Вятское машиностроительное предприятие «АВИТЕК».

Основной целью дипломной работы является изучение капитала как элемента финансовой политики и разработка рекомендаций по его совершенствованию.

В соответствии с целью были сформулированы следующие задачи:

1. изучить теоретические основы собственного и заемного капитала и политики их управления;
2. дать организационно-экономическую характеристику деятельности АО «ВМП «АВИТЕК» и провести анализ финансового состояния предприятия;
3. проанализировать политику управления капиталов в АО «ВМП «АВИТЕК».
4. разработать мероприятия по совершенствованию политики управления собственного и заемного капиталов.

Приизученииданнойтемыбылииспользованырасчетно-конструктивный,экономико-математический,монографический,статистико-экономический,абстрактно-логическийметод,методсравнения.

Период исследования: 3 года, с 2014 по 2016 год.

Источникамиинформацииявляетсяотчетнаядокументацияпредприятияза 2014-2016 гг., а также законодательные и нормативно-правовые акты, учебная литература, научные статьи и т.д.

## 1 Теоритические основы управления капиталом организации как элемент финансовой политики

### 1.1 Понятие, классификация и управление капиталом

В финансовом менеджменте одной из наиболее часто используемой категорией является «капитал». Он является основой для создания и эффективного развития предприятия. Для осуществления хозяйственной деятельности любой организации необходим определенный капитал, включающий в себя материальные ценности, финансовые вложения, определенный набор прав и т.д.

Рассматриваяфинансовуюсутькапиталафирмы,следуетотметитьтакиеегосвойствакак:

1. Капитал предприятия является основным фактором производства, который объединяет все факторы производства (труд, земля, капитал) в единую производственную систему, вследствие чего ему принадлежит приоритетная роль.
2. Капитал может выступать в инвестиционной форме, изолированно от других фактором производства и принося доход предприятию.
3. Капитал является ключевым источником формирования благосостояния его владельцев, т.к. определенная часть капитала в текущем периоде расходуется на личные нужды собственника, а вторая часть необходима для развития организации.
4. Капитал предприятия является главным измерителем его рыночной цены.
5. Важным индикатором эффективности хозяйственной деятельности предприятия является динамика изменения собственного капитала.Высокие темпы роста капитала говорят о способности предприятия поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников и т.д. В случае же снижения величины собственного капитала можно говорить о неэффективной деятельности организации.

Капиталпредприятияхарактеризуетсяразнообразиемвидовисистематизируетсяпоследующимкатегориям(рисунок1).



Рисунок1–Классификациякапиталаорганизации

Основным аспектом деления капитала служит его принадлежность, т.е. деление на собственный и заемный.

Собственный капитал принадлежит предприятию на праве собственности и необходим для создания определенной части активов (чистые активы), а также определяет общую стоимость его средств. Все собственный средства организации в виде источников формирования активов в определенной степени служат одним из способов достижения поставленных организацией целей

Заемный капитал – это привлекаемые средства, необходимые для обеспечения развития предприятия, в основном при недостаточности собственных средств. Данные средства привлекаются на возвратной основе.

Управление капиталом представляется собой совокупность способов, методов и приемов формирования и осуществления управленческих решений, связанных с вопросами обеспечения эффективного и рационального использования различных источников организации.Поэтомуруководствокомпании принимаетфинансовыеиинвестиционныерешенияпоразмещениюкапитала,опираясьнаследующие принципы:

1. Учет перспектив предприятия, что предполагает выделение соответствующих финансовых ресурсов на реализацию долгосрочных инвестиционных и инновационных проектов и программ.
2. Достижение соответствия объема привлекаемого капитала объему формируемых активов предприятия, что обеспечивает с помощью разработки операционных и финансовых бюджетов.
3. Обеспечение оптимальной структуры капитала в аспекте его эффективного использования, что предполагает установление рационального соотношения между заемным и собственным капиталом, то есть коэффициент задолженности должен соответствовать значению 0,67 (40% /60%).
4. Достижение минимизации затрат по формированию капитала из различных источников (собственных и заемных), что требует расчета средневзвешенной стоимости капитала и применения данного параметра при оценке вложений в реальные и финансовые активы.
5. Обеспечение эффективного использования капитала в процессе хозяйственной деятельности, что предполагает проведение анализа и оценки финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой и рыночной активности предприятия с помощью специальных финансовых коэффициентов.

Такойанализпредполагаетоценкуэкономическогосостояниякомпанииипрогнознабудущее.

Эффективностьхозяйственнойдеятельностипредприятиявзначительнойстепениопределенаобъемомиструктуройкапитала.Посколькукапиталформируетблагосостояниесобственников,цельуправлениякапиталом – оптимизацияструктурыкапитала,которыйудовлетворяяпотребностипредприятиявресурсах,обеспечивалбынаиболеединамичныйростстоимостипредприятияпридопустимомуровнериска.

Всоответствиисосвоейцельюуправлениекапиталомпредприятиянаправленонарешениеследующихосновныхзадач.

1. Формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия.
2. Оптимизация распределения аккумулированного капитала по видам деятельности и направлениям использования.
3. Обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риска.
4. Обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием капитала.
5. Обеспечение постоянной финансовой стабильности предприятия в динамике.
6. Обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны его учредителей.
7. Обеспечение достаточной финансовой гибкости предприятия – представляет собой сложное комплексное понятие, отражающее способность предприятия получать, распределять и использовать финансовые ресурсы в текущем и будущем периодах, обеспечивая себе выживание и развитие.
8. Оптимизация оборота капитала.
9. Обеспечение своевременного реинвестирования капитала.

Высокаяролькапиталавэкономическомразвитиипредприятияиобеспеченииудовлетворенияинтересовгосударства,собственниковиперсонала,характеризуетегокакосновнойобъектфинансовогоуправленияпредприятием,аобеспечениеэффективногоегоиспользованияотноситсякнаиболееответственнымзадачамфинансовогоменеджмента[28].

### 1.2 Собственный капитал организации

Основнойцельюсозданияорганизацииявляетсяосуществлениепредпринимательскойдеятельности,входекоторойглавнуюрольиграюткаксобственныйкапитал,такизаемныесредства.

Собственныйкапиталпредприятияпредставляетсобойстоимость(денежнуюоценку)имуществапредприятия,полностьюнаходящегосявегособственности.Вучетевеличинасобственногокапиталаисчисляетсякакразностьмеждустоимостьювсегоимуществапобалансу,илиактивами,включаясуммы,невостребованныесразличныхдолжниковпредприятия,ивсемиобязательствамипредприятиявданныймоментвремени[27].

Собственныйкапиталорганизациисостоитизследующихэлементов:



Рисунок2–Структурасобственногокапиталаорганизации

Уставныйкапитал—сумма,зафиксированнаявучредительныхдокументахорганизации,прошедшихгосударственнуюрегистрацию.Уставныйкапиталопределяетминимальныйразмеримуществаюридическоголица,гарантирующегоинтересыегокредиторов.

Уставный капитал является начальным, отправным для организации. Он определяется в зависимости от предполагаемой хозяйственной деятельности предприятия и закрепляется в момент государственной регистрации.

Минимальныйразмеруставногокапитала(фонда)составляет:

* дляобществасограниченнойответственностью — 10 000 руб.
* длянепубличногоакционерного общества — 10 000 руб.
* дляпубличногоакционерного общества — 100 000 руб.
* длягосударственногопредприятия—5000МРОТ(ФЗ«Огосударственныхимуниципальныхунитарныхпредприятиях»)
* длямуниципальногоунитарногопредприятия—1000МРОТ(ФЗ«Огосударственныхимуниципальныхунитарныхпредприятиях»)
* длявновьрегистрируемогобанка — 300 млн рублей[32].

ВеличинауставногокапиталаотражаетсявIVразделебалансапредприятия«Капиталирезервы»иучитываетсянасчете«Уставныйкапитал».Вклады,вносимыевоплатууставногокапитала,взависимостиотихвидаотражаютсянасоответствующихсчетах:денежныесредства–на«Расчетномсчете»,имущественныевзносы–насчете«Основныесредства»,правапользования–насчете«Нематериальныеактивы»,ценныебумаги–насчете«Долгосрочныефинансовыевложения».

Вотличиеотиныхвидовисточниковобразованияактивовопределеннаячастьсобственногокапитала,аименноуставныйкапитал,представляясобойстабильнуюнеизменнуювеличину,обеспечиваетпредприятиююридическую возможность существования. Так,обязательнымусловиемфункционированияпредприятияявляетсясохранениеуставногокапиталанауровнененижепредусмотреннойзаконодательствомминимальнойвеличины.

Длякаждогоотдельногоучредителяфункцияучастиявприбылиифункцияуправленияпредприятиемопределяютсявпервуюочередьегодолейвуставномкапиталеиинымиусловиямиучастиявдеятельности.Исходяизэтого,будутопределятьсядоляотдельныхсобственниковввыручкеотликвидациипредприятия,правоголоса,правонаучастиевобщемсобрании,правонадивиденды,преимущественноеправонаприобретениеновыхакцийприувеличенииуставногокапиталаиряддругихпринципиальныхусловий.

Добавочныйкапитал—составляющаясобственногокапиталавегонастоящейтрактовке – объединяетгруппудостаточноразнородныхэлементов:

1. суммыотдооценкивнеоборотныхактивовпредприятия;
2. безвозмезднополученныеценности;
3. эмиссионныйдоход (для акционерногообщества);
4. суммыисточниковфинансированияввиденераспределеннойприбыли(фонданакопления),бюджетныхассигнованийииныханалогичныхсредств,которыепомоментувводавдействие(эксплуатацию)объектаосновныхсредствпереводятсянаувеличениедобавочногокапиталаидр.

Такимобразом,добавочныйкапиталзанимаетпромежуточноеместомеждудвумявыделеннымигруппами(инвестированныйинакопленныйкапитал).

Резервныйкапитал—этофонд,необходимыйдляпокрытиявсевозможныхубытковприосуществлении хозяйственнойдеятельности организации.Онформируетсязасчетотчисленийизчистойприбыли(от5%ивыше).Еговеличинаимеетпрямуюзависимостьотфинансовыхрезультатовдеятельностифирмыиотрешенияучредителейовопросеегораспределения.Размеррезервногофондаможетменятьсяежегодно,посколькуонформируетсядлительноевремя.Еговеличинадолжнабытьнеменьше15%уставногокапитала.

Для акционерных обществ создание резервного фонда является обязательным, в обществах с ограниченной ответственностью (ООО) резерв формируется добровольно.

Резервныефондысоздаютсядляпокрытияпредстоящихрасходов,платежей,сомнительныхдолгов(предприятию),напредстоящуюоплатуотпусковработникам,навыплатувознагражденийпоитогамработызагод,напокрытиепредстоящихзатратпоремонтуосновныхсредствит.п.

Такимобразомрезервныефонды,создаваемыедобровольно,формируютсяисключительновпорядке,установленномучредительнымидокументамиилиучетнойполитикойпредприятиянезависимоотегоорганизационно–правовойформы.Взависимостиотусловийформирования(обязательноеилидобровольное)целевоеназначениерезервногокапиталарегламентируетсялиботребованиямизаконодательства,либоучредительнымидокументамиилиучетнойполитикой.

Фондынакопления—средства,используемыедляфинансированиякапитальныхвложений.Фондынакопленияхарактеризуютсуммучистойприбыли,направленнуюнапроизводственноеразвитиеирасширениепредприятия.Суммыподаннойстатьебалансапоказываютвеличинуприращениячистыхактивовпредприятиязавесьпериодегофункционирования.

Целевыефинансированияипоступления—направляемыепредприятиюгосударством(муниципалитетом)илиспонсоромдляосуществленияопределеннойцеленаправленнойдеятельности.

Нераспределеннаяприбыльпредставляетсобойчастькапиталадержателейостаточныхправ(собственников),образующуюсяпослеисключенияизполученнойприбыливсехпритязанийкредиторовнанее:налогов,процентовииныхплатежейизчистойприбыли,атакжепослеформированиярезервов(фондов).Поэкономическомусодержаниюнераспределеннаяприбыльнастолькоблизкакрезервам,чтоеерассматриваютвкачествесвободногорезерва.

Косновнымфункциямуправлениясобственнымкапиталомможноотнести:

1. Защитную функцию.При появлении угрозы убытков собственный капитал позволяет сохранять платежеспособность организации путем создания резерва активов. При этом предполагается, что большая часть убытков покрывается не за счет капитала, а текущих доходов организации.
2. Оперативную функцию. Она включает ассигнование собственных средств на приобретение земли, зданий, оборудования, а также создание финансового резерва на случай непредвиденных убытков. Этот источник финансовых ресурсов незаменим на начальных этапах деятельности организации, когда учредители осуществляют ряд первоочередных расходов. На последующих этапах развития организации роль собственного капитала не менее важна, часть этих средств вкладывается в долгосрочные активы, в создание различных резервов. Хотя основным источником покрытия затрат на расширение операций служит накапливаемая прибыль, организации часто прибегают к новым выпускам акций или долгосрочных займов при проведении мероприятий структурного характера – открытии филиалов, слияниях.
3. Регулирующуюфункцию.Онасвязанасособойзаинтересованностьюобществавуспешномфункционированииорганизации.

Названныефункциисобственногокапиталапоказывают,что он является основой коммерческойдеятельностилюбойорганизации.Онобеспечиваетегосамостоятельностьигарантируетегофинансовуюустойчивость,являясьисточникомсмягчения и устранениянегативныхпоследствийразличныхрисков,которыенесеторганизация.

Номожновыделитьинедостатки собственного капитала:

* Ограниченностьобъема привлечения ивозможностейсущественногорасширенияоперационнойиинвестиционнойдеятельностиорганизациивпериодыблагоприятнойконъюнктурырынканаотдельныхэтапахегожизненногоцикла.
* Высокаястоимостьвсравнениисальтернативнымизаемнымиисточникамиформированиякапитала.
* Неиспользуемаявозможностьприростакоэффициентарентабельностисобственногокапиталазасчетпривлечениязаемныхфинансовыхсредств,т.к.безтакогопривлеченияневозможнообеспечитьпревышениекоэффициентафинансовойрентабельностидеятельностиорганизациинадэкономической.

Приумножениесобственногокапиталапредприятия связано в первую очередь с управлениемформированиемегособственныхфинансовыхресурсов.Основнойзадачейэтогоуправленияявляетсяобеспечениенеобходимогоуровнясамофинансированияразвитияхозяйственнойдеятельностипредприятиявпредстоящемпериоде.

Управлениеформированиемсобственныхфинансовыхресурсовпредприятияосуществляетсяпоследующимосновнымэтапам.

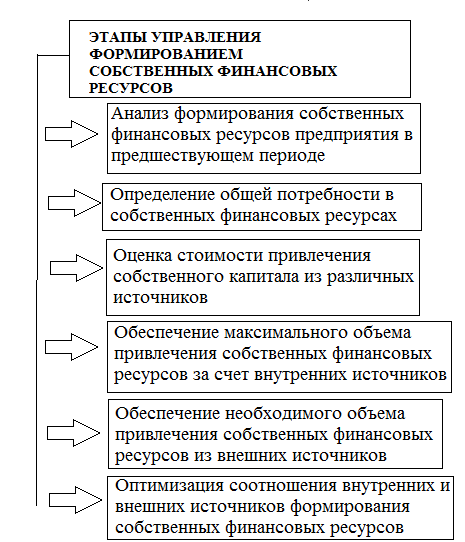


Рисунок 3 – Этапы политики управления собственным капиталом

1 стадия. Анализформированиясобственныхфинансовыхресурсовпредприятиявпредшествующемпериоде.Основной целью данного этапа является выявление возможностей создания и оптимизация собственных средств.

2 стадия. Определениеобщейпотребностивсобственныхфинансовыхресурсах.Рассчитаннаяобщаяпотребностьохватываетнеобходимуюсуммусобственныхфинансовыхресурсов,формируемыхзасчеткаквнутренних,такивнешнихисточников.

3 стадия. Оценкастоимостипривлечениясобственногокапиталаизразличныхисточников.Результатытакойоценкислужатосновойразработкиуправленческихрешенийотносительновыбораальтернативныхисточниковформированиясобственныхфинансовыхресурсов,обеспечивающихприростсобственногокапиталапредприятия.

4 стадия. Обеспечениемаксимальногообъемапривлечениясобственныхфинансовыхресурсовзасчетвнутреннихисточников.К внутренним источникам можно отнести сумму чистой прибыли, амортизационные отчисления и т.д. Дотого,какобращатьсяквнешнимисточникамформированиясобственныхфинансовыхресурсов,необходимореализоватьвсевозможностиихформированиязасчетвнутреннихисточников.

5 стадия. Обеспечениенеобходимогообъемапривлечениясобственныхфинансовыхресурсовизвнешнихисточников.Внешние источники необходимы только в том случае, если организации не удалось обеспечить финансовые ресурсы только за счет внутренних источников.

6 стадия. Оптимизациясоотношениявнутреннихивнешнихисточниковформированиясобственныхфинансовыхресурсов.

Успешнаяреализацияразработаннойполитикиформированиясобственныхфинансовыхресурсовсвязанасрешениемследующихосновныхзадач:

* обеспечениеммаксимизацииформированияприбылипредприятиясучетомдопустимогоуровняфинансовогориска;
* формированиемэффективнойполитикираспределенияприбыли(дивиденднойполитики)предприятия;
* осуществлениемдополнительнойэмиссииакцийилипривлечениядополнительногопаевогокапитала.

В финансовомменеджментеиспользуетсяболееширокаятрактовкатермина«дивиденднаяполитика», который применяется не только для акционерных обществ, но и для других организационно-правовых форм. Под дивидендной политикой понимаютмеханизмформированиядолиприбыли,выплачиваемойсобственникувсоответствиисдолейеговкладавобщуюсуммусобственногокапиталапредприятия[8].

Цель дивидендной политики – разработка оптимальной пропорции между потреблением прибыли собственниками и реинвестированием ее в активы организации по критерию максимизации рыночной стоимости организации.

Этапы формирования дивидендной политики:

1. Анализ факторов, определяющих предпосылки формирования дивидендной политики. К ним относятся факторы, характеризующие инвестиционные возможности организации, реальность привлечения финансовых ресурсов из альтернативных источников, объективные ограничения дивидендной политики.

2. Выбор типа дивидендной политики в соответствии с финансовой стратегии акционерного общества.

Существует три принципиальных подхода к формированию дивидендной политики — «консервативный», «умеренный» («компромиссный») и «агрессивный». Каждому из этих подходов соответствует определенный тип дивидендной политики (Приложение А).

3. Разработка механизма распределения прибыли в соответствии с избранным типом дивидендной политики.

4. Определение уровня и форм выплаты дивидендов. Основными факторами являются: выплата наличными деньгами, акциями, реинвестирование в дополнительные акции.

Привлечение собственного капитала из внешних источников путем дополнительной эмиссии акций является сложным и дорогостоящим процессом. Поэтому к данному источнику формирования собственных финансовых ресурсов следует прибегать лишь в крайне ограниченных случаях.

В случае недостаточности собственного капитала для эффективного развития деятельности организация привлекает заемный капитал.

### 1.3. Заемный капитал организации

Заёмный капитал—капитал,полученныйввидедолговогообязательства.Вотличиеотсобственногокапитала,имеетконечныйсрокиподлежитбезоговорочномувозврату.Обычнопредусматриваетсяпериодическоеначислениепроцентоввпользукредитора[32].

Заемныесредствапредставляютсобойправовыеихозяйственныеобязательствапредприятияпередтретьимилицами.Привлекаязаемныесредства,предприятиеполучаетрядпреимуществ,которыеприопределенныхобстоятельствахмогутобернутьсясвоейобратнойсторонойиповлечьухудшениефинансовогосостоянияпредприятия,приблизитьегокбанкротству.

Заемный капитал классифицируется по многим признакам.

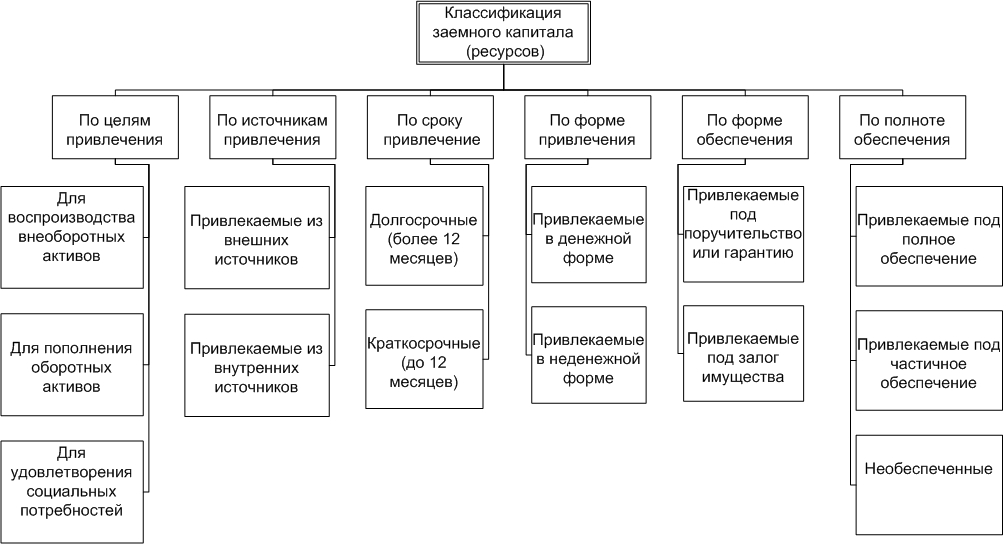


Рисунок 4 – Классификация заемного капитала

В состав заемного капитала организации входят:

* краткосрочныекредитыизаймы;
* долгосрочныекредитыизаймы;
* кредиторскаязадолженность(вформепривлеченныхсредств).

Краткосрочныекредитыизаймыслужатисточником покрытия оборотных активов.Предоплатарассматриваетсякакбеспроцентныйкредитпоставщикам,которыйчастостановитсяпричинойнеплатежейвхозяйстве. Западные корпорации редко применяютданныйвидоплатытоваров(услуг).

Задолженностькомпании–заемщиказаимодавцупополученнымкредитамизаймамвбухгалтерскомучетеразделяютнакраткосрочную и долгосрочную. Задолженностьможетбытьсрочнойипросроченной.

Краткосрочнойсчитаютзадолженностьпополученнымзаймамикредитам,срокпогашениякоторой, согласноусловиям договора,непревышает12месяцев.

Кдолгосрочнойотносятзадолженностьпополученнымзаймамикредитам,срокпогашениякоторойпоусловиямдоговорапревышает12месяцев.

Срочнойсчитаютзадолженностьпополученным займам и кредитам, срок погашениякоторойпоусловиямдоговораненаступилилипродлен(пролонгирован)вустановленномпорядке.

Просроченнойсчитаютзадолженностьпополученным займам и кредитам, договорныйсрокпогашениядолгапокоторымистек.

Задолженностьпопредоставленномузаймуиликредиту,полученномуиливыраженномувиностраннойвалюте(вусловныхденежныхединицах),заемщикучитываетврублевойоценкепокурсуЦентральногобанкаРФ,действовавшемунадатуфактическогосовершениякредитнойоперации,априотсутствии Центрального банка.РФ—покурсу,определенномупосогласованиюсторон[17].

Существующиеформызаемногофинансированиявесьмаразнообразны,характеризуютсяразличнымицелямипривлеченияимножествомотличительныхособенностей.Однакоможновыделитьставшиеужетрадиционнымииполучившиеширокоераспространениеформыпривлечениякапитала:кредит,облигационныйивексельныйзаймы.

Заемныйкапитал,независимоотисточниковформированияимеетопределенныепреимущества:

* широкиевозможностипривлечения,особеннопривысокомкредитномрейтингезаемщика;
* способностьобеспеченияростафинансовогопотенциалапредприятияпутемувеличенияактивовприрасширенииобъемапроизводстваипродаж;
* возможностьповыситьрентабельностьсобственногокапиталазасчетэффектафинансовогорычагаприусловии,чтодоходностьактивовпревышаетсреднююпроцентнуюставкузакредит;
* болеенизкаястоимостькредитовпосравнениюсэмиссиейакций,посколькупроцентызакраткосрочныйбанковскийкредитотносяткоперационнымрасходам.Врезультатесуммаэтихпроцентовпонижаетвеличинуприбылидляцелейналогообложения.

Вместестем,заемныйкапиталхарактеризуетсянедостатками:

* + привлечениезаемныхсредстввбольшихобъемахпорождаетнаиболееопасныедляпредприятияфинансовыериски:кредитный,процентный,рискпотериликвидностиидр.;
  + высокаязависимостьстоимостизаемногокапиталаотколебанийнакредитномрынке(особеннопридолгосрочномзаимствованиисредств);
  + сложностьпроцедурыпривлечениязаемныхсредств(особенновкрупныхразмерахинасрокболееодногогода),таккакпредоставлениекредитныхресурсовзависитотвозможностейбанков,требующихзалогаимущества,илисолидарныхгарантийдругиххозяйствующихсубъектов.

Управлениезаемнымкапиталомоднаизключевыхфункцийфинансовогоменеджмента.Использованиезаемногокапиталапозволяетсущественнорасширитьмасштабхозяйственнойдеятельности,обеспечитьболееэффективноеиспользованиесобственногокапитала,повыситьрыночнуюстоимостьорганизации.Онаявляетсячастьюфинансовойстратегиипредприятия.Процесс формирования политики управления заемным капиталом предполагает реализацию следующих этапов:

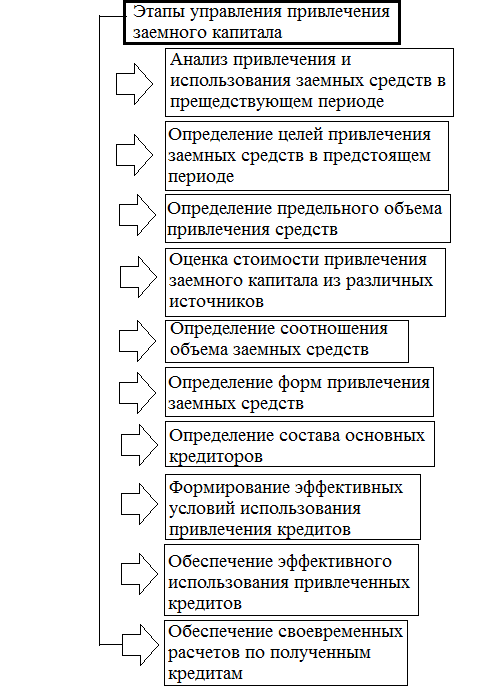


Рисунок 5 – Политика управления заемным капиталом

1. Проведение анализа привлечения и использования заемных средств, в том числе:

* изучение общего объема привлечения заемных средств и оценка его динамики в сопоставлении с объемами активов;
* сравнение темпов динамики изменения заемного капитала с темпами изменения собственного капитала предприятия;
* проведение анализа в динамике основных форм привлечения заемных средств и объемов заимствования по длительности использования;
* проведение оценки состава кредиторов и условий кредитования, выявление соответствия конъюнктуре финансового и товарного рынков;
* оценивается эффективность использования заемных средств с помощью показателей оборачиваемости и рентабельности.

1. Постановка цели привлечения заемных средств в предстоящем периоде:

* определение источников формирования недостающих объемов ресурсов;
* пополнение постоянной части оборотных активов;
* обеспечение формирования переменной части оборотных активов;
* обеспечение социальных программ;
* обеспечение других временных нужд.

1. Определение оптимального размера заимствования:

* выявление лимита использования заемных средств в бизнесе;
* определение уровня эффекта финансового рычага, обеспечивающего приемлемый уровень заимствования;

1. Определение стоимости привлечения заемного капитала из различных источников:

* проведение оценки внешних и внутренних источников;
* определение общего размера средств, необходимых для обеспечения желаемого уровня заимствований;

1. Определение структуры объема заемных средств:

* выявление средств, привлекаемых на краткосрочной и долгосрочной основе, оценка состава кредиторов;
* формирование приемлемых условий привлечения заимствований.

1. Определение форм привлечения заемных средств. Указанные формы различаются в разрезе финансового, товарного кредита, прочих форм. Выбор конкретной формы привлечения заемных средств осуществляется в зависимости от особенностей организации хозяйственной деятельности и целей корпоративной финансовой политики предприятия.
2. Определение состава основных кредиторов по формам привлечения заемных средств, к которым могут относиться постоянные поставщики, имеющие возможность предоставить товарный кредит, коммерческие банки, другие кредиторы.
3. Формирование эффективных условий привлечения кредита. Основными условиями являются:

* срок предоставления кредита;
* ставка процента за кредит;
* условия выплаты суммы процента;
* условия выплаты суммы основного долга;
* прочие условия, связанные с получением кредита.

1. Обеспечение эффективного использования кредитов. В качестве основных критериев оценки эффективности выступают показатели оборачиваемости и рентабельности заемного капитала.
2. Обеспечение условий своевременных расчетов по полученным кредитам.

Таким образом, политика привлечения заемного капитала позволяет решить проблемы обеспечения предприятия достаточным объемом финансовых ресурсов для организации эффективной хозяйственной деятельности. [8]

Политика привлечения заемного капитала включает в себя политику управления кредитными ресурсами и политику управления внутренней кредиторской задолженностью. Политика управления кредитными ресурсами предполагает реализацию общих принципов корпоративной финансовой политики в рамках привлечения дополнительных финансовых ресурсов с участием внешних кредиторов, в том числе банков, инвестиционных компаний, других юридических и физических лиц.

Наряду с политикой управления кредитными ресурсами на предприятии разрабатывается политика управления внутренней кредиторской задолженностью, которая включает в себя мероприятия по своевременному ее начислению и погашению:

* проводится анализ внутренней кредиторской задолженности предприятия в предшествующем периоде и будущем периоде;
* устанавливается периодичность выплат по отдельным видам внутренней кредиторской задолженности;
* делается прогноз средней суммы начисленных платежей по отдельным видам внутренней кредиторской задолженности;
* делается прогноз средней суммы и размера прироста внутренней кредиторской задолженности по предприятию в целом;
* оценивается эффективность от прироста внутренней кредиторской задолженности предприятия в будущем периоде;
* разработка и реализация мероприятий по обеспечению контроля за своевременностью начисления и выплаты средств в разрезе отдельных видов внутренней кредиторской задолженности[15].

Эффективностьуправлениязаемнымкапиталомдолжнаобязательнооцениваться,посколькутакимобразомпроверяетсяэффективностьполитикиуправлениязаемнымкапиталомиреализациифинансовойстратегии.Дляэтогомогутиспользоватьсяпоказателирентабельности,оборачиваемости,структурыидинамикизаемногокапиталаит.д.Эффективностьуправлениязаемнымкапиталомдолжнапостоянноотслеживатьсясцельюпринятияоперативныхисвоевременныхрешений[20].

Эффективная организация политики управления заемным капиталом предприятия позволит повысить отдачу политики управления собственными средствами предприятия через действие эффекта финансового рычага, и как следствие, увеличить рыночную стоимость предприятия.

# 2 Организационно-экономическая характеристика АО «ВМП «АВИТЕК»

### 2.1 Организационно-правовая характеристика АО «ВМП «АВИТЕК»

Полное наименование: «Акционерное общество «Вятское машиностроительное предприятие «АВИТЕК», английское Joint - StockCompanyVyatkaMachineryPlant «AVITEC».

Сокращенное наименование: АО «ВМП «АВИТЕК». АВИТЕК – аббревиатура от Авиационные Технологии и Конструирование.

Местонахождение общества: город Киров, Октябрьский проспект, 1а.

Трижды орденоносное Вятское машиностроительное предприятие «АВИТЕК» – старейшее предприятие оборонного комплекса России. Награждено орденами: Красной Звезды (1940), Трудового Красного Знамени (1945), Знак Почёта (1971).

Завод образован 1 октября 1931 г. в Москве на базе цеха вооружения Государственного авиационного завода № 1 «Авиахима» (бывший "Дукс"). До Великой Отечественной войны завод был единственным в стране, оснащавшим отечественную авиацию стрелковым и бомбардировочным вооружением.

В 1941 г. завод был эвакуирован в г.Киров. В послевоенные годы освоены новые виды авиационного вооружения, средства спасения пилотов боевой авиации – катапультирующие кресла, зенитные управляемые ракеты класса «земля – воздух». По данным журнала «Эксперт» (№ 37, 2003 г.) АО «ВМП «АВИТЕК» входит в число 200 крупнейших предприятий России.

Период деятельности Общества в оборонной промышленности составляет более 85 лет. АО «ВМП «АВИТЕК» является одним из 10-ти предприятий Приволжского федерального округа, входящих в состав АО «Концерн ПВО «Алмаз-Антей».

На сегодняшний день предприятие выпускает:

* зенитные управляемые ракеты класса «земля — воздух»;
* агрегаты авиационного вооружения;
* средства спасения пилотов боевой авиации — катапультирующие кресла;
* грузоподъёмные системы и механизмы для самолётов и вертолётов;
* кресла для машинистов различных видов техники.

Преобладающую долю в общем объеме производства и реализации АО «ВМП «АВИТЕК» (99,1%) занимают изделия оборонной тематики, к которым относятся, прежде всего, средства ПВО и авиационная техника.

Одним из основных и традиционных направлений в работе предприятия является производство авиационной техники. Это средства спасения пилотов, авиационные грузоподъемные системы, балочные и крыльевые держатели. На базе авиационных разработаны и выпускаются ручные лебедки.

На сегодняшний день предприятие осваивает новые виды продукции.

АО «ВМП «АВИТЕК» осуществляет всю деятельность на основе своего Устава [35].

На 2015 г. Общество имеет уставный капитал размером 2 629 756 000 рублей и разделен на 2 629 756 штук размещенных обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1000 рублей.

Высшим органом управления является Общее собрание акционеров Общества.

Целью деятельности АО «ВМП «АВИТЕК» является участие в обеспечении обороноспособности и безопасности Российской Федерации, развитии военно-технического сотрудничества Российской Федерации с иностранными государствами и получение прибыли путем осуществления собственной предпринимательской деятельности. Соответственно, производство оборонной продукции (к которой относятся средства ПВО и авиационная техника) является главной составляющей функционирования общества и занимает основную долю в общей производственной деятельности. Общество является коммерческой организацией.

Основными видами деятельности АО «ВМП «АВИТЕК» являются:

* машиностроение;
* выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и конструкторско-технологических работ в области военной техники, авиационного и общепромышленного производства;
* разработка, производство, снаряжение, монтаж пиротехнических средств, поставка вооружения и военной техники в установленном порядке;
* разработка и производство продукции производственно-технического назначения и товаров народного потребления;
* осуществление внешнеэкономической деятельности в установленном порядке;
* осуществление деятельности, связанной с использованием сведений, составляющих государственную тайну;
* осуществление деятельности по защите государственной тайны;
* осуществление автотранспортных перевозок грузов и пассажиров автотранспортом предприятия;
* осуществление деятельности по производству и реализации энергоносителей;
* осуществление оптово-розничной торговли в установленном порядке;
* оказание жилищно-коммунальных услуг;
* оказание услуг по ремонту бытовой техники;
* осуществление лесозаготовительной деятельности и лесопереработки;
* иные незапрещенные законом виды деятельности [6].

Состав машиностроительного завода можно разделить на следующие группы:

1. литейное производство;
2. кузнечно-прессовое производство;
3. штамповочное производство;
4. порошковая металлургия;
5. механическая обработка;
6. производство изделий из пластмасс, волокнитов, резины;
7. защитные покрытия;
8. сварочные работы;
9. термическая обработка;
10. сборочное производство;
11. проектирование, изготовление технологической оснастки и инструмента;
12. контрольно-испытательное оборудование.

Для того чтобы все эти виды деятельности осуществлялись бесперебойно, не срывались поставки, всегда вовремя выполнялись заказы предприятия необходима эффективная структура управления и организационная структура.

В АО «АВИТЕК» линейно-функциональная организационная структура. (Приложение Н)

Продукция АО «АВИТЕК» характеризуется высокой надежностью и долговечностью, их изделия успешно работают на разных континентах, в самых разных отраслях промышленности.

### 2.2 Экономическая характеристика АО «ВМП «АВИТЕК»

Каждому уровню развития производительных сил, интенсивности и специализации машиностроительного производства соответствуют определенные размеры предприятий, степень концентрации производства. Для экономической оценки предприятия была использована бухгалтерская и финансовая отчетность предприятия (Приложение А-Ж).

Показатели, свидетельствующие о размере предприятия представлены в таблице 1.

Из таблицы 1видно, что все показатели в 2016 г. по сравнению с 2014 и 2015гг. увеличились, а именно выручка от продажи увеличилась на 91,37% и 75,98%, среднесписочная численность работников – на 11,03% и 3,81%, а среднегодовая стоимость основных фондов – на 66,53% и 14,24% соответственно. Все это свидетельствует о том, что предприятие расширяется и происходит рост производства.

Таблица 1 – Показатели размера АО «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014г. | 2015г. | 2016г. | 2016г. к 2014г., % | 2016г. к 2015г., % |
| Выручка от продаж продукции, работ услуг, тыс.руб. | 5931609 | 6450579 | 11351415 | 191,37 | 175,98 |
| Среднесписочная численность работников, чел | 4170 | 4460 | 4630 | 111,03 | 103,81 |
| Среднегодовая стоимость основных средств, тыс.руб. | 1025500 | 1494903 | 1707778,5 | 166,53 | 114,24 |

АО«ВМП«АВИТЕК»обладаетзначительнойчисленностьютрудовыхресурсов, которые играют важную роль впроцесседеятельности.Без трудовых ресурсов ни одно предприятие не начнет работать эффективно, вне зависимости от его материально-технической базы.Таккакзаводявляетсяпромышленнымпредприятием,тоосновную доля работников занята производственными рабочими.

Таблица 2–ЭкономическаяэффективностьиспользованияперсоналаАО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014г. | 2015г. | 2016г. | 2016г.к2014г.,% |
| Среднесписочнаячисленностьработников,чел. | 4170 | 4460 | 4630 | 111,03 |
| Производительностьтруда1работника,тыс.руб. | 848,15 | 1293,93 | 1281,13 | 151,05 |
| Фондоплатытруда,тыс.руб. | 1243020 | 1665600 | 1876200 | 150,94 |
| Среднегодоваязарплата1работника,тыс.руб. | 298,09 | 373,45 | 405,23 | 135,94 |
| Чистаяприбыль,тыс.руб. | 370996 | 759445 | 266665 | 71,88 |
| Полученоприбыли, тыс.руб. на1работника | 88,96 | 170,27 | 57,59 | 64,74 |

Показателипроизводительноститрудапопроизводственнойдеятельностизавода«АВИТЕК»вырослас 848,15 до 1281,13 тыс.руб.,т.к.увеличилсяобъемпроизводствапродукцииирасширилсяштатработников.Фондоплатытрудапосравнению с 2014 годом увеличился на 50,94%.

Исключительную роль в оценке эффективности результатов деятельности предприятия играют показатели рентабельности и прибыли.

Финансовые результаты ВМП «АВИТЕК» представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Финансовые результаты деятельности АО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2014г. | 2015г. | 2016г. | 2016г. к 2014г., % | 2016г. к 2015г., % |
| Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс.руб.: | 5931609 | 6450579 | 11351415 | 191,37 | 175,98 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб. | 5272493 | 5499221 | 10440596 | 198,02 | 189,86 |
| Прибыль (+), убыток (-) от продаж, тыс. руб. | 553269 | 695603 | 618385 | 111,77 | 88,90 |
| Прибыль до налогообложения, тыс. руб. | 448213 | 838928 | 493605 | 110,13 | 58,84 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 370996 | 759445 | 266665 | 71,88 | 35,11 |

Из таблицы 3 видно, что в течение 2014-2016 годов наблюдаетсяснижение чистой прибыли. В 2016 году по отношению к 2015 году она уменьшилась на 64,89% за счет более быстрого роста себестоимости, чем выручки. Данный рост связан с получениембольших экспортных и оборонных заказов на изготовление военной продукции, которые требуют значительных затрат времени и ресурсов на производство готового товара.

Себестоимость продукции увеличилась в 2015 годупо сравнению с 2013 годом на 98,02%. Данное повышение обусловлено увеличением производства продукции.

В отчетном году по сравнению с 2015 г. произошло уменьшение прибыли от продаж, что свидетельствует о снижении рентабельности продукции и относительном повышении издержек производства и обращения.

Из таблицы 4 видно, что все показатели рентабельности в 2016г. снизились по сравнению с 2014г. из-за стремительного повышения себестоимости продукции, что свидетельствует об ухудшении эффективности деятельности организации. Также повысились затраты на 1 рубль проданной продукции (на 3,47%) и составили в 2016 году 0,92 руб., что является отрицательным фактором.

Таблица 4 – Показатели рентабельности АО «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014г. | 2015г. | 2016г. | 2016г. к 2014г., % |
| Рентабельность активов | 0,05 | 0,08 | 0,03 | 54,21 |
| Рентабельность продаж | 0,09 | 0,11 | 0,05 | 58,40 |
| Рентабельность собственного капитала | 0,1 | 0,17 | 0,05 | 54,53 |
| Рентабельность основных средств | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 67,12 |
| Рентабельность оборотных средств | 0,10 | 0,09 | 0,09 | 82,05 |
| Рентабельность затрат на проданные товары, продукцию, работы, услуги | 0,10 | 0,13 | 0,06 | 56,44 |
| Затраты на 1 рубль проданной продукции | 0,89 | 0,85 | 0,92 | 103,47 |

После проведенного анализа экономического состояния можно отметить, что деятельность АО «ВМП «АВИТЕК» нестабильна, т.к. происходит рост себестоимости продукции быстрее выручки от продаж, снижение чистой прибыли, уменьшение показателей рентабельности.

Для решения данных проблем необходимо проанализировать активы и обязательства завода.

Для характеристики наличия, состава, структуры имущества и произошедших в них изменений по данным годового бухгалтерского баланса (Приложение А) составляется аналитическая таблица (таблица 5).

Как видно из таблицы 5, общая стоимость имущества предприятия за отчетный период увеличилась на 2249427 тыс. руб. или на 32,59%. Это произошло за счет прироста стоимости внеоборотных активов на 335905 тыс. руб. или на 20,76%, а также за счет роста оборотных активов предприятия, которые увеличились на 1913522 тыс. руб. или на 36,22%. При этом за 3 года произошло увеличение доли оборотных средств и снижение удельного веса внеоборотных фондов, что говорит о том, что АО «АВИТЕК» инвестирует свои активы в более ликвидные средства.

Таблица 5 – Состав и структура активов АО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Размещение имущества | 2014г. | | 2015г. | | 2016г. | | Изменение за период | |
| Тыс.руб | % к итогу | Тыс.руб | % к итогу | Тыс.руб | % к итогу | Тыс. руб. | % к 2013 |
| 1. Внеоборотные активы, в т.ч. | 1617980 | 23,44 | 1936253 | 20,40 | 1953885 | 21,35 | 335905 | 120,76 |
| 1.1. Нематериальные активы | 3 | 0 | 3 | 0,00 | 1397 | 0,02 | 1394 | 46566 |
| 1.2. Основные средства | 1264059 | 18,32 | 1725747 | 18,18 | 1689810 | 18,47 | 425751 | 133,68 |
| 1.3. Доходные вложения в материальные ценности | 429 | 0,01 | 158 | 0,00 | 122 | 0,00 | -307 | 28,44 |
| 1.4. Долгосрочные финансовые вложения | 12296 | 0,18 | 12296 | 0,13 | 12296 | 0,13 | 0 | 100,00 |
| 1.5. Прочие внеоборотные активы | 341193 | 4,94 | 198049 | 2,09 | 250260 | 2,73 | -90933 | 73,35 |
| 2. Оборотные активы, всего, в том числе: | 5283354 | 76,56 | 7556881 | 79,60 | 7196876 | 78,65 | 1913522 | 136,22 |
| 2.1.Запасы | 2838835 | 41,13 | 5068053 | 53,39 | 4475639 | 48,91 | 1636804 | 157,66 |
| 2.2. Налог на добавленную стоимость | 36492 | 0,53 | 217415 | 2,29 | 136084 | 1,49 | 99592 | 372,91 |
| 2.3. Дебиторская задолженность | 2146152 | 31,1 | 2057106 | 21,67 | 1290603 | 14,10 | -855549 | 60,14 |
| 2.4. Краткосрочные финансовые вложения | 0 | 0 | 156600 | 1,65 | 728194 | 7,96 | 728194 | - |
| 2.5. Денежные средства | 254563 | 3,69 | 53909 | 0,57 | 564515 | 6,17 | 309952 | 221,76 |
| 2.6. Прочие оборотные средства | 7312 | 0,11 | 3798 | 0,04 | 1841 | 0,02 | -5471 | 25,18 |
| Итого баланс | 6901334 | 100 | 9493134 | 100 | 9150761 | 100 | 2249427 | 132,59 |

Рост внеоборотных активов в основном произошел из-за увеличения основных средств. Более полное представление об основных фондах АО «ВМП «АВИТЕК» дадут показатели движения основных производственных фондов в таблице 6.

Таблица 6 – Эффективность использования основных средств АО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Темп роста, % |
| Стоимость основных средств, тыс. руб. | 1025500 | 1494903 | 1707778,5 | 166,53 |
| Выручка от продаж продукции, работ услуг, тыс. руб. | 5931609 | 6450579 | 11351415 | 191,37 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 370996 | 759445 | 266665 | 71,88 |
| Фондоотдача, руб. | 5,78 | 4,32 | 6,65 | 114,92 |
| Рентабельность основных средств, % | 36,18 | 50,80 | 15,61 | 43,16 |

Таким образом, анализ показателей, проведенный на основе данных бухгалтерской отчетности, свидетельствует об увеличении эффективности использования основных средств. Имеет место опережающий рост объема продаж по сравнению с увеличением стоимости основных средств.

Так, если среднегодовая стоимость основных средств выросла на 66,53%, то объем продаж характеризовался увеличением на 91,37%.

Следствием этого стало увеличение фондоотдачи основных средств на 0,87 руб., что составляет 14,92% от показателя 2014 года. Это свидетельствует о рациональном увеличении активов. Но при этом происходит снижение рентабельности основных средств на 56,84%.

Возможны следующие пути повышения эффективности и рентабельности:

1. повышение качества сырья;
2. сокращение неиспользуемых производственных помещений;
3. внедрение современных достижений НТП: ресурсосберегающие технологии, малоотходное или безотходное производство и т.д.;
4. произвести замену устаревшего оборудования;
5. создать экономический стимул повышения эффективности использования основных средств: система поощрения и наказания работников.

Наряду с ростом абсолютного прироста стоимости основных средств имеет место и рост их удельного веса в валюте баланса на 0,15 процентных пункта.

Нематериальные активы в составе имущества занимают незначительное место в общей структуре имущества предприятия. В 2016 году произошло значительное увеличение НМА по сравнению с 2013 и 2014 годом, что говорито наличии инновационной деятельности: завод начал вложения капитала в патенты и другую интеллектуальную собственность, что говорит о стремлении завода к современному развитию.

Удельный вес оборотных средств в стоимости активов предприятия увеличился на 2,09 процентных пункта и составил на конец года 78,65%. Рост оборотных активов обусловлен увеличением запасов, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств. Наибольшее увеличение оборотных средств произошло в результате роста запасов, сумма которых выше показателя 2014 года на 1636804 тыс. руб., или 57,66%. Но при этом происходит снижение запасов по сравнению с 2015 годом.

Также значительно увеличились денежные средства (на 564515тыс. руб.), что положительно сказывается на ликвидность и оборачиваемость средств предприятия. Можно предположить, что денежные средства поступили в результате исполнения заказа и будут потрачены на закупку материалов и погашение кредиторской задолженности или направлены на закупку нового оборудования и усовершенствование производства.

Произошло уменьшение дебиторской задолженности, что может свидетельствовать о выполнении покупателями своих обязательств перед АО «АВИТЕК».

В целом структура хозяйственных средств на конец года улучшилась по сравнению с 2014 годом, и произошедшие изменения можно оценить положительно.

Таким образом, за отчетный год наблюдалось увеличение стоимости имущества предприятия.

Причины изменения величины имущества организации определяют исходя из увеличения или уменьшения источников их образования. Формирование активов предприятия может осуществляться как за счет собственных источников, так и привлеченных.

Состав и структура источников формирования активов будут рассмотрены в 3 главе.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия – стабильность его деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Так, многие бизнесмены, включая представителей государственного сектора экономики, предпочитают вкладывать в дело минимум собственных средств, а финансировать его за счет денег, взятых в долг. Однако, если структура «собственный капитал – заемные средства» имеет значительный перекос в сторону долгов, предприятие может обанкротиться, если несколько кредиторов одновременно потребуют деньги обратно в «неудобное время». [7]

Для того, чтобы проанализировать финансовую устойчивость АО «ВМП «АВИТЕК» необходимо составить агрегированный аналитический баланс (Приложение П).

По показателям, полученным в таблице 7, можно сделать вывод, что у АО «ВМП «АВИТЕК» на 2016 год кризисное финансовое положение. В данной ситуации предприятию грозит банкротство, т.к. величина запасов организации превышает всю сумму собственного оборотного и заемного капиталов.Данное положение завода «АВИТЕК» можно объяснить наличием государственных запасов, которые являются довольно дорогостоящими и требуют больших запасов. Поэтому данный способ определения финансовой устойчивости необъективен.

Таблица 7 – Тип финансовой устойчивости АО «ВМП «АВИТЕК», тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014г. | 2015г. | 2016г. |
| Собственный капитал | 3839567 | 4479444 | 4492583 |
| Внеоборотные активы | 1617980 | 1936253 | 1953885 |
| Наличие собственного оборотного капитала | 2221587 | 2543191 | 2538698 |
| Долгосрочные кредиты и заемные средства | 0 | 0 | 0 |
| Наличие собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала | 2221587 | 2543191 | 2538698 |
| Краткосрочные кредиты и заемные средства | 980613 | 325842 | 55000 |
| Общая величина собственного оборотного и заемного капитала | 3202200 | 2869033 | 2593698 |
| Общая величина запасов и затрат | 2875327 | 5285468 | 4611723 |
| Излишек (+), недостаток (-) собственного оборотного капитала для формирования запасов | -653740 | -2742277 | -2073025 |
| Излишек (+), недостаток (-) собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала для формирования запасов | -653740 | -2742277 | -2073025 |
| Излишек (+), недостаток (-) общей величины собственного оборотного и заемного капитала для формирования запасов | 326873 | -2416435 | -2018025 |
| Тип финансовой устойчивости | неустойчивое | кризисное | кризисное |

Кроме абсолютных показателей финансовую устойчивость можно проанализировать с помощью коэффициентов, которые дадут более полную и точную картину.

Как показывают данные таблицы 8, динамика коэффициента финансового левириджа свидетельствует о недостаточной финансовой устойчивости, но наблюдается снижение показателя по сравнению с 2015 годом, что является положительным фактором.

Таблица 8 – Коэффициенты финансовой устойчивости АО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Норматив | 2014 | 2015 | 2016 |
| Коэффициент автономии | 0,7-0,8 | 0,55 | 0,46 | 0,48 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 0,2-0,3 | 0,44 | 0,53 | 0,52 |
| Коэффициент финансового левириджа | <1 | 0,80 | 1,12 | 1,04 |
| Коэффициент финансирования | >1 | 1,25 | 0,89 | 0,96 |
| Коэффициент маневренности капитала | 0,3-0,5 | 0,58 | 0,57 | 0,57 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,1-0,3 | 0,41 | 0,33 | 0,34 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | 0,8-0,85 | 0,56 | 0,47 | 0,49 |

Размер коэффициента обеспеченности собственными средствами за анализируемые периоды выше 0,1, поэтому можно сказать, что «ВМП «АВИТЕК» не зависит от заемных источников при формировании своих оборотных средств.

Коэффициент финансовой зависимости в 2016 году по сравнению с 2014 годом увеличился, что является отрицательной тенденцией, но при этом постепенно начинает снижаться к 2016 году. Данный показатель говорит о том, что 52% капитала принадлежит привлеченным средствам, поэтому предприятие в какой-то степени является зависимым от заемного капитала, т.к. больше нормативного значения. Соответственно собственный капитал составляет 48% (коэффициент автономии).

Как показывает коэффициент финансирования, собственный капитал на конец 2016 г. полностью перекрывает заемный капитал.

Коэффициент финансовой устойчивости говорит о том, что на конец 2016 г. 49% актива финансируется за счет устойчивых источников, что ниже нормативного показателя. Такая ситуация может свидетельствовать о появлении риска неплатежеспособности компании, а также повышение финансовой зависимость от кредиторов.

Коэффициент маневренности имеет значения выше оптимального и показывает, что в 2016г. 57% собственных средств вложены в наименее ликвидные активы. Также коэффициент постепенно уменьшается в динамике, что является положительным фактором.

Исходя из этого, можно сказать, что структура баланса не является удовлетворительной в 2016году. Наблюдается некоторая зависимость от внешних источников и недостаточность собственных средств из-за большого количества запасов.

Для улучшения финансовой устойчивости АО «АВИТЕК» необходимо снизить уровень запасов, пополнять собственный оборотный капитал за счет внутренних и внешних источников, а также осуществлять контроль за величиной дебиторской и кредиторской задолженностей.

Способность организации отвечать по своим обязательствам оценивается на основе коэффициентов платежеспособности. После их расчета они сравниваются с нормативными значениями. Для измерения платежеспособности рассчитывается три коэффициента[23].

Таблица 9 – Коэффициенты ликвидности АО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Нормативное значение | 2014г. | 2015г. | 2016г. |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,2 – 0,3 | 0,08 | 0,04 | 0,27 |
| Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) | 0,8 – 1 | 0,79 | 0,45 | 0,55 |
| Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия) | 1,5 – 2 | 1,69 | 1,49 | 1,52 |
| Коэффициент платежеспособности нормального уровня | <Ктл | 1,94 | 2,05 | 1,99 |
| Коэффициент общей платежеспособности | >2 | 1,73 | 1,51 | 1,54 |

Как видно из таблицы 9, значение коэффициента текущей ликвидности соответствует нормативному значению коэффициента в 2016 году, что указывает на хорошую платежеспособность предприятия, но показатель близок к нижней границе нормативного значения, поэтому необходимо также обратить внимание на величину запасов.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2016 году достиг нормативного значения, что связано с получением запланированных средств от покупателей, и показывает достаточность у предприятия платежных средств на единицу краткосрочных обязательств.

Также коэффициент платежеспособности нормального уровня в 2016 году больше коэффициента текущей ликвидности, что свидетельствует об отсутствии полной платежеспособности предприятия.

Коэффициент общей платежеспособности близок к нормативному значению, это свидетельствует о том, что активы предприятия растут в 1,54 раза быстрее, чем его обязательства.

В целом показатели ликвидности дают представление о краткосрочной платежеспособности – АО «ВМП «АВИТЕК» не обладает достаточным объемом собственных средств для погашения краткосрочных обязательств.

Анализ финансового состояния показал, что только часть рассчитанных показателей имеют оптимальное значение, это говорит о том, что необходимо разрабатывать мероприятия для дальнейшего обеспечения бесперебойного производства. Например, проводить постоянный анализ денежных потоков, поставщиков и покупателей, для того чтобы максимально ускорить процесс оборачиваемости денежных средств, а также сократить риск задержи оплаты за продукцию или неплатежа. Также производить анализ рынка кредитных услуг как одного из важных источников пополнения оборотных средств предприятия и устранения кассовых разрывов.

Обязательной составляющей управления является оценка деловой активности организации, которая необходима для анализа результатов и эффективности производственной деятельности [7].

По данным проведенного анализа, можно сказать, что за анализируемый период практически все показатели деловой активности повышаются, а значит увеличивается оборачиваемость активов и имущества предприятия. Для улучшения показателей деловой активности необходимо повысить уровень производительности труда, использовать новейшее и автоматизированное оборудование, сокращать время нахождения средств в дебиторской задолженности.

Таблица 10 – Основные показатели деловой активности АО «ВМП «АВИТЕК», тыс. руб.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Отклонение от 2014 г., +/- |
| Ресурсоотдача | 0,86 | 0,68 | 1,24 | 0,38 |
| Фондоотдача | 5,78 | 4,32 | 6,65 | 114,92 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | 2,76 | 3,01 | 5,52 | 2,75 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 2,85 | 1,38 | 2,47 | -0,38 |
| Производительность труда | 1422,45 | 1446,32 | 2451,71 | 1029,26 |
| Материалоотдача | 2,09 | 2,27 | 2,24 | 0,15 |

22 марта 2017 году в АО «АВИТЕК» была проведена аудиторская проверка ООО «АКК «Бизнес-информ», в ходе которой было установлено, что отчетность за 2016 год отражена достоверно во всех существенных отношениях. (Приложение И)

Таким образом, положение АО «ВМП «АВИТЕК» по сравнению с 2014 годом несколько ухудшилось. Основными факторами, которые влияют на снижение эффективности деятельности завода, являются дорогостоящие, материалоемкие и трудоемкие государственные и другие заказы, которые требуют много времени для их выполнения и хранения. Возможно, после исполнения заказов показатели деятельности завода намного улучшаться.

## 3 Управление капиталом как элемент финансовой политики АО «ВМП «АВИТЕК»

### 3.1 Финансовая политика по управлению капиталом

Собственный и заемный капитал для любого предприятия являются главными структурными составляющими. Оба капитала имеют различное экономическое значение и являются по своей сути неоднородными. Каждый из них по-своему решает задачу обеспечения бесперебойного и эффективного функционирования организации. Поэтому анализ и оценка рационального формирования и использования капитала играет важную роль в жизни каждого предприятия, а также влияет на результат принятия управленческих решений.

Важными задачами анализа и оценки капитала организации являются обеспечение эффективного использования капитала и создание новых, дополнительных финансовых ресурсов, необходимых для развития предприятия и увеличения его рыночной стоимости.

Рассмотрим состав, структуру и динамику совокупного используемого капитала.

Таблица 11 – Состав, структура и динамика совокупного капитала АО «ВМП «АВИТЕК», тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2014г. | | 2015г. | | 2016г. | | Изменение | Темп роста |
| Собственный капитал | 3839567 | 55,64 | 4479444 | 47,19 | 4492583 | 49,10 | 653016 | 117,01 |
| Заемный капитал | 3061767 | 44,36 | 5013690 | 52,81 | 4658178 | 50,90 | 1596411 | 152,14 |
| Итого | 6901334 | 100,00 | 9493134 | 100,00 | 9150761 | 100 | 2249427 | 132,59 |
| Плечо финансового рычага | 0,80 | | 1,12 | | 1,04 | | 0,24 | 130,03 |

По данным таблицы 11 видно, что организация снизила свою финансовую устойчивость за исследуемый период. Но по сравнению с 2015 годом удельный вес собственного капитала увеличился на 1,91 процентных пункта. Одновременно уменьшился на эту же величину удельный вес заемного капитала. Плечо финансового рычага также увеличился, тем самым, повышая привлекательность предприятия для кредиторов.

Динамика и структура собственного капитала отражены в таблице 12.

Таблица 12 – Состав и структура источников формирования средств АО «ВМП «АВИТЕК», тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Источники средств | 2014г. | | 2015г. | | 2016г. | | Изменение за отчетный период (+,-) | |
| Тыс. руб. | % к итогу | Тыс. руб. | % к итогу | Тыс. руб. | % к итогу | Тыс. руб. | % к началу периода |
| Источники средств, всего, из них | 6901334 | 100 | 9493134 | 100 | 9150761 | 100 | 2249427 | 132,59 |
| Собственный капитал, всего, в том числе: | 3784098 | 54,83 | 4412910 | 46,49 | 4413748 | 48,23 | 629650 | 116,64 |
| Уставный капитал | 2629756 | 38,11 | 2629756 | 27,70 | 2629756 | 28,74 | 0 | 100,00 |
| Резервный капитал | 60664 | 0,88 | 79214 | 0,83 | 117186 | 1,28 | 56522 | 193,17 |
| Нераспределенная прибыль | 835665 | 12,11 | 1224114 | 12,89 | 883223 | 9,65 | 47558 | 105,69 |
| Прибыль, распределенная на инвестиционные цели | 258013 | 3,74 | 479826 | 5,05 | 783583 | 8,56 | 525570 | 303,70 |
| Заемный капитал, всего, в том числе | 3117236 | 45,17 | 5080224 | 53,51 | 4737013 | 51,77 | 1619777 | 151,96 |
| Долгосрочные обязательства | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Краткосрочные кредиты и займы | 980613 | 14,21 | 325842 | 3,43 | 55000 | 0,60 | -925613 | 5,61 |
| Кредиторская задолженность | 2000111 | 28,98 | 4606805 | 48,53 | 4522135 | 49,42 | 2522024 | 226,09 |

Для более полного представления о финансовом положении организации в бухгалтерский баланс и в отчет об изменении капитала в 2016 году была введена дополнительная строка – распределенная прибыль, которая отражает информацию о части прибыли, направленной в соответствии с решением общего собрания акционеров на различные цели.

Как видно из таблицы 12, возрастание стоимости имущества предприятия за отчетный период обусловлено увеличением как собственных средств на 629650 тыс. руб. (16,64%), так и заемных – 1619777 тыс. руб. (51,96%). При этом темп роста привлечённых средств значительно превышает темп роста собственных средств, что свидетельствует о некоторой зависимости АО «АВИТЕК» от кредиторов. Однако в 2016 году по сравнению с 2015 удельный вес собственных средств начинает увеличиваться, а заемных средств соответственно уменьшаться, что является положительной тенденцией, т.е.укрепляет экономическую самостоятельность и финансовую устойчивость, следовательно, повышает надежность предприятия как хозяйственного партнера.

Рисунок 5 – Структура собственного капитала АО «АВИТЕК»

Как видно из рисунка 4 основу собственных средств составляет уставный капитал (59%) и нераспределенная прибыль (20%). Для акционерного общества, согласно ст. 26 Федерального закона «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 №208-ФЗ (ред. от 29.06.2015 N 210-ФЗ), минимальный размер уставного капитала составляет 100 тыс. руб. Таким образом, фактический размер уставного капитала завода превышает установленный минимум во много раз.

Рисунок 6 – Структура заемных средств АО «АВИТЕК»

Заемные средства завода в основном представлены кредиторской задолженностью. Долгосрочные кредиты и займыу предприятия отсутствуют, что понижает его финансовую устойчивость, т.к. они необходимы для реализации крупных проектов.

Таблица 13 – Движение собственного капитала АО «ВМП «АВИТЕК» за 2016 год, тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Уставный капитал | Резервный капитал | Нераспределенная прибыли | Распределенная прибыль | Итого |
| Остаток на начало года | 2629756 | 79214 | 1224114 | 479826 | 4412910 |
| Увеличение капитала | 0 | 37972 | 266665 | 303757 | 608394 |
| Уменьшение капитала | 0 | 0 | 607556 | 0 | 607556 |
| Остаток на конец года | 2629756 | 117186 | 883223 | 783583 | 4413748 |
| Изменение (+/-) | 0 | 37972 | -340891 | 303757 | 838 |
| Темп роста, % | 100 | 147,94 | 72,15 | 163,31 | 100,02 |
| Коэффициент поступление | 0 | 0,32 | 0,30 | 0,39 | 0,14 |
| Коэффициент выбытия | 0 | 0 | 0,50 | 0 | 0,14 |

Данные таблицы 13 говорят о том, что в 2016 году в составе собственного капитала наибольший темп рост наблюдался за резервным капиталом (47,94%) и распределенной прибылью (63,31%). При этом происходит снижение нераспределенной прибыли как ее темпа роста (72,15%), так и доли в составе собственного капитала на 3,24 процентных пункта. Это говорит о снижении деловой активности АО «ВМП «АВИТЕК». Движение уставного капитала не наблюдается.

Коэффициент поступления и выбытия капитала совпадают, что свидетельствует об отсутствии наращения капитала заводом.

Проанализируем движение заемных средств за 2016 год (Приложение С).

В АО «ВМП «АВИТЕК» за отчетный год наибольшее увеличение произошло по следующим статьям: задолженность перед бюджетом (на 875,36%) и задолженность перед учредителями (на 104,73%). Коэффициент поступления заемных средств выше коэффициента выбытия, а значит завод способен отвечать по своим краткосрочным обязательствам вовремя, но следует обратить на это внимание, т.к. разницами между ними небольшая.

Далее необходимо оценить достаточность собственных финансовых ресурсов, сформированных на предприятии в предплановом периоде. АО «АВИТЕК» в 2015 и 2016 гг. имеет кризисное финансовое положение (таблица 7), что говорит о недостаточности собственных средств для эффективной текущей деятельности организации.

Понятие собственного капитала часто сопоставляют с термином «чистые активы». Величина чистых активов сравнивается с размером собственным капиталом предприятия и не должна быть меньше него. Чистые активы – это величина, определяемая путем расчета вычитания из суммы активов предприятия, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету на основании приказа Минфина России от 28.08.2014 N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов».

Таблица 14 – Чистые активы АО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Годы | | | Отклонение, (+;-)  2016г. к 2014г. |
| 2014г. | 2015г. | 2016г. |
| Нематериальные активы, тыс. руб. | 3 | 3 | 1397 | 1394 |
| Основные средства, тыс. руб. | 1264059 | 1725747 | 1689810 | 425751 |
| Капитальные вложения, тыс. руб. | 12725 | 169054 | 740612 | 727887 |
| Прочие внеоборотные активы, тыс. руб. | 341193 | 198049 | 250260 | -90933 |
| Запасы и затраты, тыс. руб. | 2838835 | 5068053 | 4475639 | 1636804 |
| НДС, тыс. руб. | 36492 | 217415 | 136084 | 99592 |
| Задолженность дебиторы, тыс. руб. | 2146152 | 2057106 | 1290603 | -855549 |
| Денежные средства, тыс. руб. | 254563 | 53909 | 564515 | 309952 |
| Прочие оборотные активы, тыс. руб. | 7312 | 3798 | 1841 | -5471 |
| Итого активов для расчета, тыс. руб. | 6901334 | 9493134 | 9150761 | 2249427 |
| Заемные средства, тыс. руб. | 980613 | 325842 | 55000 | -925613 |
| Задолженность кредиторы, тыс. руб. | 2000111 | 4606805 | 4522135 | 2522024 |
| Оценочные обязательства, тыс. руб. | 55436 | 66503 | 78806 | 23370 |
| Прочие обязательства, тыс. руб. | 81043 | 81043 | 81043 | 0 |
| Итого пассивов, тыс. руб. | 3117203 | 5080193 | 4736984 | 1619781 |
| Чистые активы, тыс. руб. | 3784131 | 4412941 | 4413777 | 629646 |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 3784131 | 4412941 | 4413777 | 629646 |

Чистые активы завода соответствуют величине чистых собственного капитала в 2016 году, что является положительным фактором, т.к. чистые активы, непосредственно участвуя в процессе производства, приносят доход. Также они превышают величину уставного капитала, что соответствует условиям действующего законодательства РФ

В АО «АВИТЕК» сформирована дивидендная политика. Прибыль, получаемая предприятием, распределяется между акционерами на основании действующего Положения о дивидендной политике, где предусмотрены все механизмы и аспекты данного процесса.

Дивидендная политика завода осуществляется в соответствии с действующим законодательством и внутренними документами организации, соблюдая все права акционеров, а также для повышения инвестиционной привлекательности и повышения рыночной стоимости предприятия. Величина дивидендов определяется решением Совета директором, который каждый год устанавливает новый процент выплат от чистой прибыли.

Рассмотрим историю выплаты дивидендов за рассматриваемый период (таблица 15).

Таблица 15 – История выплат дивидендов в АО «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год принятия решения о выплате дивидендов | Вид акций | Номинальная стоимость акции, руб. | Кол-во выпущенных акций, шт | Размер объявленных дивидендов на 1 акцию, тыс. руб. | Размер объявленных дивидендов, тыс. руб. |
| 2014г. | обыкновенные | 1000 | 2629756 | 0,018 | 47388 |
| 2015г. | обыкновенные | 1000 | 2629756 | 0,035 | 92749 |
| 2016г. | обыкновенные | 1000 | 2629756 | 0,072 | 189882 |

Ежегодно в июне месяце проводится годовое общее собрание акционеров, на котором принимается решения о распределении полученной нераспределенной прибыли на одну обыкновенную акцию для выплаты дивидендов.

Таблица 16 – Выплата дивидендов АО «ВМП «АВИТЕК

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Отклонение 2016г. от 2014г. (+/-) |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 370996 | 759445 | 266665 | -104331 |
| Начисленные дивиденды, тыс. руб. | 47388 | 92749 | 189882 | 142494 |
| Нераспределенная прибыль отчетного года, тыс. руб. | 370996 | 759445 | 266665 | -104331 |
| Удельный вес начисленных дивидендов в чистой прибыли, % | 12,77 | 12,21 | 71,21 | 58,43 |

Происходит рост размера начисленных дивидендов на протяжении всего рассматриваемого периода. Так 2016 году на дивиденды были направлены средства в размере 189882 тыс. руб., что на 142494 тыс. руб. больше, чем в 2013г. все остальные средства завода направляются на капитализацию, т.е. на увеличение нераспределенной прибыли (28,79%). Все это свидетельствует о росте собственного капитала за счет роста нераспределенной прибыли.

Далее необходимо рассчитать цену собственного капитала.

Цена собственного капитала традиционно определяется, как соотношение суммы чистой прибыли, выплаченной акционерам, и величины собственного капитала в отчетном периоде.

Таблица 17 – Цена собственного капитала АО «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Темп роста, % |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 3784098 | 4412910 | 4413748 | 116,64 |
| Дивиденды, тыс. руб. | 47388 | 92749 | 189882 | 400,70 |
| Цена собственного капитала, тыс. руб. | 0,013 | 0,021 | 0,043 | 343,53 |

По данным таблицы 18 видно, что цена капитала увеличилась и составила в 2016 году 0,043 тыс. руб., что говорит об увеличении инвестиционной привлекательности организации.

Цена заемного капитала зависит от многих факторов: от ставки кредита, ставки налога на прибыль, уровня расходов по привлеченным средствам.

Таблица 18 – Цена заемного капитала АО «АВИТЕК»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2015г. | 2016г. | Изменение (+/-) |
| Ставка процента за банковский кредит, % | 11,3 | 11,1 | -0,2 |
| Ставка налога на прибыль, % | 20 | 20 | — |
| Уровень расходов по привлечению банковского кредита, % | 0,61 | 0,74 | 0,13 |
| Стоимость заемного капитала в форме банковского кредита, % | 11,28 | 11,08 | -0,002 |

Данные таблицы 18 показывают уменьшение стоимости заемного капитала, что говорит об удешевлении привлеченных средств.

Таким образом, в процессе анализа было установлено, что собственный и заемный капиталы АО «ВМП АВИТЕК» при финансировании хозяйственной деятельности являются существенными, снижается зависимость от внешних источников, однако требует принятия мер, направленных на повышение эффективности их использования.

### 3.2 Оценка управления капиталом АО «ВМП «АВИТЕК»

Для оценки эффективности использования капитала используется множество показателей и методик. Одним и таких способов является анализ финансовой устойчивости предприятия. Главной его целью является оценка активов и обязательств организации, а именно определение степени ее зависимости от своих кредиторов, достаточно ли у предприятия имущества для нормального функционирования. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Анализ финансовой устойчивости АО «ВМП «АВИТЕК» провели в таблице 7, в результате которого выяснилось, что у предприятия недостаточно источников для финансирования основной деятельности и большая зависимость от кредиторов. Но данный способ несколько необъективен, т.к. «АВИТЕК» выполняет большие и сложные заказы.

Также существует коэффициентный анализ оценки эффективности использования капитала предприятия. Данные таблицы 8 также показывают недостаточность собственных средств и некоторую зависимость от заемщиков.

Оценить эффективность использования капитала можно с помощью эффекта финансового рычага. Эффект финансового рычага (ЭФР) – это приращение чистой рентабельности собственного капитала, получаемое благодаря использованию заемного капитала. ЭФР рассчитывается по следующей формуле (1).

ЭФР = (1 - Сн) х (КР - Ск) х ЗК/СК, (1)

где:

ЭФР – эффект финансового рычага, %.

Сн – ставка налога на прибыль.

КР – коэффициент рентабельности активов, %.

Ск – средний размер ставки процентов за кредит, %.

ЗК – средняя сумма заемного капитала.

СК – средняя сумма собственного капитала.

Расчет эффекта финансового рычага представлен в таблице 19.

Таблица 19 – Эффект финансового рычагаАО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Отклонение (+;-) 2016г. от 2014г. |
| Прибыль до налогообложения, тыс. руб. | 448213 | 838928 | 493605 | 45392 |
| Заемный капитал, тыс. руб. | 3061767 | 5013690 | 4658178 | 1596411 |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 3839567 | 4479444 | 4492583 | 653016 |
| Нетто-результат эксплуатации инвестиций, тыс. руб. | 800316 | 1400461 | 1010663 | 210346,553 |
| Активы предприятия, тыс. руб. | 6901334 | 9493134 | 9150761 | 2249427 |
| Экономическая рентабельность, % | 11,6 | 14,8 | 11,0 | -0,6 |
| Среднерасчетная ставка по заемному капиталу, % | 12,3 | 12,0 | 11,2 | -0,9 |
| Эффект финансового рычага, % | -0,44 | 2,51 | -0,17 | 0,27 |
| Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, % | 9,6 | 15,5 | 13,7 | 4,1 |

Отрицательное значение эффекта финансового рычага в 2016 году показывает, что рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств уменьшилась на 1,8% по сравнению с 2015 годом, в результате происходит пустая трата собственного капитала, что может стать причиной банкротства предприятия, а ставка процента по кредиту выше, чем ставка дохода, купленного на заемные средства имущества.

Для принятия правильных решений в отношении привлечения капитала необходимо исследовать множество факторов, которые повлияют на ожидаемый результат.

Эффективность использования капитала характеризуется его рентабельностью. Данный показатель для собственного капитала рассчитывается по следующей формуле:

Rск = Мультипликатор СК \* К оборач. \* R продаж (2)

Таблица 20 – Факторный анализ рентабельности собственного капиталаза 2016 год в АО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало года | На конец года | Изменение (+/-) |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 759445 | 266665 | -492780 |
| Валовая прибыль, тыс. руб. | 659116 | 951358 | 292242 |
| Активы, тыс. руб. | 7556881 | 7196876 | -360005 |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 4479444 | 4492583 | 13139 |
| kфин. маневренности | 1,687 | 1,602 | -0,085 |
| k оборачиваемости активов | 0,087 | 0,132 | 0,045 |
| R продаж | 1,152 | 0,280 | -0,872 |
| R собственного капитала | 0,170 | 0,059 | -0,11 |

Рассчитаем зависимость собственного капитала от частных факторов методом абсолютных разниц:

1. от k фин. маневренности= (-0,085)\*0,087\*1,152=-0,009
2. от k оборачиваемости активов = 1,602\*0,045\*1,152=0,084
3. от r продаж = 1,602\*0,132\*(-0,872)=-0,185

Отклонение: -0,009+0,084+(-0,185)=-0,11

По данным таблицы 20 можно сказать, что рентабельность на конец 2016 года уменьшилась по сравнению с началом на 0,11 процентных пунктов. Снижение рентабельности собственного капитала произошло на 0,009 процентных пунктов за счет отрицательного влияния коэффициента финансовой маневренности, который снизился на 0,085 процентных пункта. Аналогичная ситуация произошла в следствии влияния рентабельности продаж: снижение показателя на 0,872 процентных пункта повлекло снижение рентабельности на 0,185 процентных пункта. И лишь в следствии повышения коэффициента оборачиваемости активов на 0,045 процентных пункта повысилась рентабельность капитала, но данной увеличение незначительно по сравнению с другими факторами, которые оказывают отрицательное влияние.

Можно сделать вывод, что снижение рентабельности собственного капитала произошло из-за сокращения величины деловой активности предприятия, а также низкого показателя чистой прибыли.

Аналогично проведем факторный анализ для заемного капитал.

Для заемного капитала факторная модель выглядит следующим образом:

Rзк = Rпродаж \* К оборач. активов / К фин. зависимости (3)

Таблица 21 – Факторный анализ заемного капиталаза 2016 год в АО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | На начало года | На конец года | Изменение (+,-) |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 759445 | 266665 | -492780 |
| Валовая прибыль, тыс. руб. | 659116 | 951358 | 292242 |
| Величина заемного капитала, тыс. руб. | 5013690 | 4658178 | -355512 |
| Активы, тыс. руб. | 7556881 | 7196876 | -360005 |
| R продаж | 1,152 | 0,280 | -0,872 |
| К оборачиваемости активов | 0,087 | 0,132 | 0,045 |
| К финансовой зависимости | 1,507 | 1,545 | 0,038 |
| R заемного капитала | 0,151 | 0,057 | -0,094 |

Зависимость привлеченных средств от частных факторов рассчитаем с помощью метода цепных подстановок:

R0 = 0,151, R1 = 0,057, Rусл1 = 0,016, Rусл2 = 0,025

1. от R продаж = 0,016-0,151=-0,135
2. от k оборачиваемости активов = 0,025-0,016=0,008
3. от k финансовой зависимости = 0,057-0,025=0,033

Отклонение: -0,135+0,008+0,033=-0,094.

По данным таблицы 21 можно сделать следующие выводы – к концу 2016 года рентабельность заемного капитала снизилась на 0,094 процентных пункта. Основной причиной стало снижение рентабельности продаж на 0,872 процентных пункта, в следствии чего рентабельность привлеченных средств снизилась на 0,135 процентных пункта.

Повышение коэффициента оборачиваемости активов и финансовой зависимости практически не повлияли на увеличение рентабельности заемного капитала.

Также одним из факторов влияния на прибыль, а вследствие и на капитал, является объем производства. Поэтому рассчитаем операционный рычаг,который рассчитывается как отношение постоянных расходов к валовой прибыли.

*ОР2014*= 105847 / 659116 = 0,16

*ОР2015*= 255755 / 951358 = 0,26

*ОР2016*= 292434 / 910819 = 0,32

В течение анализируемого периода операционный рычаг повышается, что говорит о достаточном объеме производства, при котором постоянные расходы имеют оптимальный размер.

Таким образом, АО «ВМП «АВИТЕК» необходимо повысить величину чистой прибыли и показатели деловой активности для обеспечения более эффективной деятельности.

### 3.3 Мероприятия, направленные на улучшение управления капиталом в АО «ВМП «АВИТЕК»

В ходе анализа и оценки капитала АО «ВМП «АВИТЕК» были выявлены следующие проблемы:

1. наличие некоторой зависимости от кредиторов;
2. за анализируемый период уставный капитал не изменился, его величина составляет 2629756 тыс. руб.
3. снижение финансовой устойчивости;
4. недостаточная величина собственных средств и источников финансирования;
5. снижение рентабельности капитала и т.д.

Для решения выявленных проблем можно предложить следующие мероприятия:

1. реализовывать тщательный контроль за дебиторской и кредиторской задолженностью: постоянный анализ поставщиков и покупателей, страхование рисков поставок и оплаты, формирование системы штрафов и пени за нарушение условий договора и т.д.
2. контроль за наличием и движением запасов: оптимизировать систему закупок, выбор надежных поставщиков, усовершенствование системы снабжения и использования запасов и т.д.
3. сдача в аренду неиспользуемого или малозагруженного оборудования, а также незанятых производственных площадей завода;
4. снижение себестоимости производства: расширение ассортиментной политики, модернизация процесса производства и т.д.
5. осуществлять вложения собственного капитала в более ликвидные средства и участие в инвестиционной деятельности;
6. осуществлять поиск все новых потребителей и рынков сбыта, постоянный анализ конкурентов;
7. продолжать сокращать длительность производственного процесса за счет модернизации и автоматизации производства;

В последние 3 года своей деятельности уставный капитал завода не изменялся, а также существует некоторая зависимость АО «АВИТЕК» от кредиторов, поэтому для обеспечения больших финансовых гарантий завод может увеличить собственный капитал с помощью роста уставного. Одним из вариантов увеличения уставного капитала является дополнительная эмиссия акций предприятия.

В АО «ВМП «АВИТЕК» уставный капитал составляет 2629756 тыс. руб., который разделен на 2629756 обыкновенные именные бездокументарные акции номиналом 1000 рублей. Основным акционером предприятия является АО «Концерн ВКО «Алмаз-Антей»

Решение об увеличении уставного капитала принимают акционеры на годовом общем собрании. Увеличение капитала будет происходить путем дополнительного выпуска обыкновенных акций для акционеров и привилегированных акций, необходимых для привлечения новых инвесторов.

Таблица 22 – Дополнительный выпуск акцийАО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2015г. | 2016г. | 2017г. (прогноз) | Отклонение  2017г к 2015г. (+,-) |
| Обыкновенные акции, шт. | 2629756 | 2629756 | 2959756 | 350000 |
| Привилегированные акции, шт. | - | - | 50000 | 50000 |
| Цена обыкновенной акции, руб. | 1000 | 1000 | 1000 | - |
| Цена привилегированной акции, руб. | - | - | 5000 | 5000 |
| Затраты на дополнительную эмиссию, тыс. руб. |  |  | 62000 | 52000 |
| Величина уставного капитала, тыс. руб. | 2629756 | 2629756 | 3157756 | 528000 |

Предполагается увеличение количества обыкновенных акций на 350000 шт. номинальной стоимостью 1000 руб, а привилегированных – на 50000 шт. стоимостью 5000 руб. Владелец привилегированных акций будет иметь право на приоритетное получение дохода по сравнению с лицами, обладающими обыкновенными акциями. Предприятие прибыльное и исходя из анализа дохода на одну обыкновенную акцию в 2016 г. приходилось 72 руб.

Традиционно эмиссия ценных бумаг осуществляется по следующим этапам:

1. принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
2. утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
3. государственную регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг;
4. размещение эмиссионных ценных бумаг (передачу ценных бумаг первичным владельцам);
5. государственную регистрацию отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг[33].

Оснований для установления доли ценных бумаг, которые не будут реализованы, нет, т.к. есть предположение, что будет достаточно высокий спрос на размещенные акции, потому что завод достаточно эффективно развивается и является прибыльным.

Дополнительная эмиссия акций необходима для повышения эффективности деятельности организации с помощью осуществления инвестиционного проекта, например, внедрение нового вида продукции, осуществление инновационной деятельности и т.д.

Также для увеличения финансовых гарантий можно увеличить резервный капитал.

За рассматриваемый период в АО «АВИТЕК» ни разу не была произведена переоценка имущества. Сумма дооценки объекта основных средств в результате переоценки зачисляется в добавочный капитал организации. Но данный способ повлечет за собой дополнительные издержки на его осуществление (услуги оценщика, увеличение налога на имущество и т.д.).

Также одним из способов увеличение капитала является рост нераспределенной прибыли, которая зависит от чистой прибыли. Рост чистой прибыли можно обеспечить за счет внедрения новых видов продукции. Но АО «АВИТЕК» в основном выполняет государственные военные заказы, от которых завод получает большую часть выручки, поэтому предложить новый вид военной продукции, а также оценить результат от его внедрения нецелесообразно. Введение новой продукции народного потребления или производственно-технического назначения практически не внесут изменения в величину капитала предприятия.

Все представленные мероприятия приведут к росту капитала в АО «ВМП «АВИТЕК».

### 3.4 Прогнозирование деятельности АО «ВМП «АВИТЕК»

В ходе проведенного анализа финансово-экономического состояния АО «ВМП «АВИТЕК» было выявлено, что организация находится в кризисном состоянии, т.е. недостаточно собственных оборотных средств для обеспечения величины запасов.Поэтому необходимо составить прогнозный баланс.

1. Определили средний темп роста выручки за 5 лет:

Увеличение выручки вызвано ростом цен и объемов производства.

2) На основе среднего темпа роста определили прогнозное значение выручки на 2017 год:

тыс. руб.

Далее составим прогнозный отчет о финансовых результатах в таблице 22.

Таблица 23 – Прогнозный отчет о финансовых результатах АО «ВМП «АВИТЕК» на 2017 год

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Фактическая величина, тыс. руб. | | | Удельный вес в выручке, % | | | | Прогнозная величина статей отчета на 2017 год |
| 2014г. | 2015г. | 2016г. | 2014г | 2015г | 2016г | Ср. знач. |
| Выручка | 5931609 | 6450579 | 11351415 | 100 | 100 | 100 | 100 | 13257318 |
| Себестоимость продаж | 5272493 | 5499221 | 10440596 | 88,89 | 85,25 | 91,98 | 88,71 | 12038535 |
| Валовая прибыль | 659116 | 951358 | 910819 | 11,11 | 14,75 | 8,02 | 11,29 | 1218783 |
| Коммерческие расходы | 105847 | 255755 | 292434 | 1,78 | 3,96 | 2,58 | 2,78 | 352365 |
| Прибыль от продаж | 553269 | 695603 | 618385 | 9,33 | 10,78 | 5,45 | 8,52 | 866418 |
| Прочие доходы | 545621 | 961414 | 507155 | 9,20 | 14,90 | 4,47 | 9,52 | 612351 |
| Прочие расходы | 704434 | 847022 | 711262 | 11,88 | 13,13 | 6,27 | 10,42 | 763265 |
| Прибыль до налогообложения | 448213 | 838928 | 493605 | 7,56 | 13,01 | 4,35 | 8,30 | 715504 |
| Текущий налог на прибыль | 77178 | 75358 | 226561 | 1,30 | 1,17 | 2,00 | 1,49 | 197324 |
| Чистая прибыль | 370996 | 759445 | 266665 | 6,25 | 11,77 | 2,35 | 6,79 | 518180 |

По прогнозным данным таблицы 23 видно, что чистая прибыль завода увеличилась и в 2017 году составит 518180 тыс.руб.

Динамика изменения прогнозных финансовых результатов представлена в таблице 24.

Таблица 24 – Динамика изменения финансовых результатов АО «ВМП «АВИТЕК», тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Фактическая величина, тыс. руб. | | | Изменение | |
| 2015г. | 2016г. | 2017г.  (прогноз) | абсолют. | % |
| Выручка | 6450579 | 11351415 | 13257318 | 1905903 | 116,79 |
| Себестоимость продаж | 5499221 | 10440596 | 12038535 | 1597939 | 115,31 |
| Валовая прибыль | 951358 | 910819 | 1218783 | 307964 | 133,81 |
| Коммерческие расходы | 255755 | 292434 | 352365 | 59931 | 120,49 |
| Прибыль от продаж | 695603 | 618385 | 866418 | 248033 | 140,11 |
| Прочие доходы | 961414 | 507155 | 612351 | 105196 | 120,74 |
| Прочие расходы | 847022 | 711262 | 763265 | 52003 | 107,31 |
| Прибыль до налогообложения | 838928 | 493605 | 715504 | 221899 | 144,95 |
| Текущий налог на прибыль | 75358 | 226561 | 197324 | -29237 | 87,10 |
| Чистая прибыль | 759445 | 266665 | 518180 | 251515 | 194,32 |

По данным таблицы 24 можно сделать следующие выводы:

1. выручка может увеличится на 16,79% по сравнению с 2015 годом, а себестоимость на 15,31%. В результате более быстрого роста выручки по сравнению с себестоимостью увеличится величина валовой прибыли;
2. в результате более быстрого роста прочих доходов, чем расходов может произойти рост прибыли до налогообложения на 221889 тыс. руб. или на 44,95% от величины 2015 года;
3. по результатам составления прогнозного отчета о финансовых результатах видно, что произойдет значительное увеличение чистой прибыли на 94,32% и составит 251515тыс. руб. Такой рост чистой прибыли положительно отразиться на структуре и величине капитала АО «ВМП «АВИТЕК».

Далее определим прогнозные значения активов и пассивов завода (таблица 25).

Таблица 25 – Прогнозные значения активов и пассивов АО «ВМП «АВИТЕК», тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Фактическое значение показателя, тыс. руб. | | | Удельный вес показателя в выручке организации, % | | | | Прогнозное значение на 2017г., тыс. руб. |
| 2014г. | 2015г. | 2016г. | 2014г. | 2015г. | 2016г. | Ср. знач. |
| Оборотные активы, тыс. руб. | 5283354 | 7556881 | 7196876 | 76,56 | 79,60 | 78,65 | 78,27 | 7002210 |
| Собственный капитал, в том числе: | 3784098 | 4412910 | 4413748 | 54,83 | 46,49 | 48,23 | 49,85 | 4561665 |
| Нераспределенная прибыль | 835665 | 1224114 | 883223 | 12,11 | 12,89 | 9,65 | 11,55 | 1057077 |
| Краткосрочные кредиты и займы | 980613 | 325842 | 55000 | 14,21 | 3,43 | 0,60 | 6,08 | 55000 |
| Денежные средства | 254563 | 53909 | 564515 | 3,69 | 0,57 | 6,17 | 3,48 | 318005 |
| Кредиторская задолженность | 2000111 | 4606805 | 4522135 | 28,98 | 48,53 | 49,42 | 42,31 | 3871608 |

По данным таблицы 25 видно, что прогнозируется снижение оборотных активов, но при этом происходит увеличение собственного капитала, нераспределенной прибыли, что является положительным фактором. Величина краткосрочных кредитов и займов не будет увеличиваться, т.к. заводу необходимо сокращать зависимость от кредиторов.

В предыдущем пункте работы были предложены способы увеличения капитала, одним из них является проведение дополнительной эмиссии акций. Поэтому составим прогноз изменения капитала после проведения данного мероприятия.

Таблица 26 – Прогноз изменения капитала после проведения мероприятийАО «ВМП «АВИТЕК», тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2015г. | 2016г. | 2017 г. | Изменения 2017г. к 2016г. | | |
|
| абс. | отн., % |
| Чистая прибыль | 759445 | 266665 | 518180 | 251515 | 194,32 |
| Собственный капитал, в т.ч. | 4412910 | 4413748 | 5503456 | 1089708 | 124,69 |
| Уставный капитал | 2629756 | 2629756 | 3157756 | 528000 | 120,08 |
| Резервный капитал | 79214 | 117186 | 294832 | 177646 | 251,59 |
| Переоценка внеоборотных активов | 0 | 0 | 430565 | 430565 | 100,00 |
| Добавочный капитал | 1224114 | 883223 | 1057077 | 173854 | 119,68 |
| Нераспределенная прибыль | 759445 | 266665 | 518180 | 251515 | 194,32 |

Таким образом, после проведения дополнительной эмиссии, переоценки внеоборотных активов и увеличения резервного капитала произойдет увеличение собственного капитала на 24,69% по сравнению с 2016 годом.

За счет увеличения собственного капитала можно сократить кредиторскую задолженность, а также осуществить покупку нового оборудования или выполнить модернизацию старого и т.д.

Далее составим прогнозный баланс предприятия.

Для определения прогнозной величины внеоборотных активов используем следующую формулу:

(3)

Таким образом, внеоборотные активы на 2017 год составят:

ВАпр=1953885\*1,1679-295108=1986834тыс. руб.

Таблица 27 – Агрегированный прогнозный баланс АО «АВИТЕК», тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | 2015г. | 2016г. | 2017г. | Пассив | 2015г. | 2016г. | 2017г. |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | 210509 | 1292709 | 564515 | Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы | 4687848 | 4603178 | 3861153 |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы | 2060904 | 1292444 | 1175457 | Краткосрочные кредиты и займы | 325842 | 55000 | 55000 |
| Запасы и затраты | 5285468 | 4611723 | 4753964 | Всего краткосрочных обязательств | 5013690 | 4658178 | 3916153 |
| Всего текущих активов | 7556881 | 7196876 | 7002210 | Долгосрочные обязательства | 0 | 0 | 0 |
| Внеоборотные активы | 1936253 | 1953885 | 2417399 | Собственный капитал, в т.ч. прибыль распределенная на инвестиционные цели | 4479444 | 4492583 | 5503456 |
| Итого имущества | 9493134 | 9150761 | 9419609 | Итого капитал | 9493134 | 9150761 | 9419609 |

В результате составления прогнозного баланса наблюдается увеличение имущества АО «ВМП «АВИТЕК» на 268848 тыс. руб. или на 2,94% по сравнению с 2016 годом. Данный рост обусловлен увеличением внеоборотных активов. Рост капитала завода произошел в основном за счет увеличения собственного капитала. Дебиторская задолженность сократилась за счет выполнения покупателями АО «ВМП «АВИТЕК» своих обязательств.

Оценим тип финансовой устойчивости организации на основе прогнозного баланса.

Данные таблицы 28 говорят о том, что у завода увеличились собственные оборотные активы, а также краткосрочные кредиты заемные средства. Тип финансовой устойчивости не изменился, но значительно сократился недостаток общей величины источников формирования запасов, поэтому в дальнейшем предприятие, развиваясь в таком же темпе, может достичь лучших результатов.

Таблица 28 – Тип финансовой устойчивостиАО «ВМП «АВИТЕК», тыс. руб.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2015г. | 2016г. | 2017г. | Отклонение от 2016г.  (+/-) |
| Собственный капитал | 4479444 | 4492583 | 5503456 | 1010873 |
| Внеоборотные активы | 1936253 | 1953885 | 2417399 | 463514 |
| Наличие собственного оборотного капитала | 2543191 | 2538698 | 3086057 | 547359 |
| Долгосрочные кредиты и заемные средства | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Наличие собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала | 2543191 | 2538698 | 3086057 | 547359 |  |
| Краткосрочные кредиты и заемные средства | 325842 | 55000 | 55000 | 0 |
| Общая величина собственного оборотного и заемного капитала | 2869033 | 2593698 | 3141057 | 547359 |
| Общая величина запасов и затрат | 5285468 | 4611723 | 4753964 | 142241 |
| Излишек (+), недостаток (-) собственного оборотного капитала для формирования запасов | -2742277 | -2073025 | -1667907 | 405118 |
| Излишек (+), недостаток (-) собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала для формирования запасов | -2742277 | -2073025 | -1667907 | 405118 |
| Излишек (+), недостаток (-) общей величины собственного оборотного и заемного капитала для формирования запасов | -2416435 | -2018025 | -1612907 | 405118 |
| Тип финансовой устойчивости | кризисное | кризисное | кризисное | - |

Для того, чтобы более объективно оценить финансовую устойчивость АО «ВМП «АВИТЕК» необходимо рассчитать коэффициенты по данному показателю.

Таблица 29 – Прогнозные коэффициенты финансовой устойчивостиАО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Нормативное значение | 2015г. | 2016г. | 2017г. |
| Коэффициент автономии | 0,7-0,8 | 0,46 | 0,48 | 0,58 |
| Коэффициент финансовой зависимости | 0,2-0,3 | 0,53 | 0,51 | 0,42 |
| Коэффициент финансового левириджа | <1 | 1,12 | 1,04 | 0,71 |
| Коэффициент финансирования | >1 | 0,89 | 0,96 | 1,41 |
| Коэффициент маневренности капитала | 0,3-0,5 | 0,57 | 0,57 | 0,56 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,1-0,3 | 0,33 | 0,34 | 0,44 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | 0,8-0,85 | 0,47 | 0,49 | 0,58 |

Все рассчитанные по прогнозному балансу коэффициенты финансовой устойчивости изменились в положительную сторону, например, увеличилась доля собственного капитала, что говорит об уменьшении зависимости от кредиторов; снизился коэффициент финансового левериджа и достиг нормативного значения, что свидетельствует об укреплении финансовой устойчивости и т.д.

Далее по прогнозным данным рассчитаем эффект финансового рычага.

В результате прогнозных изменений ЭФР вырос по сравнению с 2016 годом, что говорит о росте эффективности использования заемных средств, которое повлияет на прибыльность организации. В результате увеличилась прибыль до налогообложения на 44,95%, повысилась рентабельность собственного капитала на 4,1%, что является положительным фактором.

Таблица 31 – Оценка прогнозного эффекта финансового рычагаАО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2015г. | 2016г. | 2017г. | Отклонение (+;-) 2017 г. от 2016 г. |
| Прибыль до налогообложения, тыс. руб. | 838928 | 493605 | 715504 | -123424 |
| Заемный капитал, тыс. руб. | 5013690 | 4658178 | 3916153 | -1097537 |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 4479444 | 4492583 | 5503456 | 1024012 |
| Нетто-результат эксплуатации инвестиций, тыс. руб. | 1400461 | 1010663 | 1154113 | -246348 |
| Активы предприятия, тыс. руб. | 9493134 | 9150761 | 9419609 | -73525 |
| Экономическая рентабельность, % | 14,80 | 11,00 | 12,25 | -2,55 |
| Среднерасчетная ставка по заемному капиталу, % | 12,00 | 11,20 | 11,20 | -0,80 |
| Эффект финансового рычага, % | 2,51 | -0,17 | 0,60 | 0,77 |
| Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, % | 17 | 5,3 | 9,4 | 4,1 |

Для окончательной оценки финансово-экономического состояния АО «АВИТЕК» после проведенных мероприятий необходимо провести оценку вероятности банкротства.

Существует несколько подходов к оценке финансовых рисков. Их можно поделить на 3 группы:

1. Оценка вероятности возникновения: возможность возникновения неблагоприятного исхода, потери или ущерба.
2. Оценка возможных убытков при том или ином сценарии развития ситуации: абсолютный размер потерь от возможного причиненного ущерба.
3. Комбинированный подход. [10]

Разберем количественные методы оценки финансовых рисков предприятия.

Таблица 32 – Оценка утраты платежеспособности АО «ВМП «АВИТЕК»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Нормативное значение | 2016г. | 2017г. |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,5-2,0 | 1,52 | 1,79 |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами | 0,1 | 0,34 | 0,44 |
| Коэффициент утраты платежеспособности | >1 | 0,76 | 0,92 |

Коэффициент текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами соответствуют нормативным значениям, поэтому рассчитывают коэффициент утраты платежеспособности. В ближайшие 3 месяца АО «ВМП «АВИТЕК» может утратить свою платежеспособность, но показатель растет в течение времени, поэтому вероятность банкротства сокращается.

Кредитный риск является неотъемлемой и одной из главных частей финансового риска. Он связан с отсутствием возможности предприятия своевременно и в полном объеме расплатиться по своим обязательствам, т.е. иметь достаточную кредитоспособность. Самой опасной стадией потери кредитоспособности является банкротство – неспособность предприятия полностью погасить свои долги. Для определения кредитного риска используют пятифакторную модель Альтмана.

Z = 0,717\*К1+0,847\*К2+3,107\*К3+0,42\*К4+0,995\*К5 (5)

Таблица 33 – Диагностика риска банкротства по модели Э.Альтмана.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Данные | Расчет по годам | | |
| 2015г. | 2016г. | 2017г. |
| K1 | 0,47 | 0,49 | 0,58 |
| K2 | 0,08 | 0,03 | 0,06 |
| K3 | 0,09 | 0,05 | 0,09 |
| K4 | 0,89 | 0,96 | 1,41 |
| K5 | 0,68 | 1,19 | 1,41 |
| Z (>1,23) | 1,73 | 2,12 | 2,74 |

Поданным таблицы 33 видно, что АО «ВМП «АВИТЕК» имеет малую вероятность банкротства, и эта вероятность с каждым годом уменьшается.

Также существуют и другие модели оценки вероятности банкротства. Одной из них является методика, разработанная российскими учеными Р.С. Сайфулина и Г.Г.Кадыкова.

S = 2\*х1+0,1\*х2+0,08\*х3+0,45\*х4+х5 (6)

Таблица 34 – Диагностика вероятности банкротства по модели Р.С. Сайфулина–Кадырова.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Расчет по годам | | |
| 2015г. | 2016г. | 2017г. |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0,33 | 0,34 | 0,44 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,49 | 1,54 | 1,79 |
| Оборачиваемость активов | 0,86 | 0,68 | 1,41 |
| Рентабельность продаж | 0,11 | 0,05 | 0,07 |
| Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли | 0,17 | 0,05 | 0,09 |
| S (>1) | 1,1 | 0,98 | 1,30 |

По результатам расчетов можно сказать, что финансовое состояние АО «ВМП «АВИТЕК» является удовлетворительным.

Таким образом, все методики говорят, о малой вероятности банкротства, а это значит, что предприятие АО «ВМП «АВИТЕК» положительно функционирует на рынке.

## Заключение

В условиях рыночной экономики для любого предприятия большую роль играет капитал. Он составляет основу для создания и эффективной деятельности организации. Для успешного ведения бизнеса руководству предприятия необходимо также осуществлять и реализовывать эффективную политику управления собственным и заемным капиталом.

Капитал организации состоит из 2 элементов: собственный и заемный капитал.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности и используемых им для формирования определенной части активов. В состав собственного капитала входят: уставный, резервный, добавочный капиталы, нераспределенная прибыль и т.д.

Заемный капитал общества характеризует привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности. Он включает в себе: долгосрочные и краткосрочные обязательства, кредиторскую задолженность.

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

Объектом исследования было выбрано АО «ВМП «АВИТЕК».

Преобладающую долю в общем объеме производства и реализации АО «ВМП «АВИТЕК» занимают изделия оборонной тематики, к которым относятся, прежде всего, средства ПВО и авиационная техника.

Одним из основных и традиционных направлений в работе предприятия является производство авиационной техники. Это средства спасения пилотов, авиационные грузоподъемные системы, балочные и крыльевые держатели. На базе авиационных разработаны и выпускаются ручные лебедки.

В ходе анализа деятельности АО «ВМП «АВИТЕК» были сделаны следующие выводы: в целом деятельность предприятия развивается, постоянный рост заказов на продукцию предприятия, что приводит к росту объемов производства и, следовательно, к необходимости наращивания производственных мощностей и созданию новых рабочих мест, рост выручки, но существуют следующие проблемы:

1. снижение эффективности использования основных средств, снижение фондоотдачи;

2. уменьшение количества финансовых вложений, отсутствие инновационной деятельности;

3. высокий уровень дебиторской задолженности и запасов, снижение их оборачиваемости;

4. возможность нарушения платежеспособности, недостаточность платежных средств и т.д.

Заводу необходимо развивать политику управления собственным и заемным капиталом, для того чтобы увеличить свой капитал, необходимый для обеспечения финансовой устойчивости, а также продолжать снижать зависимость и повышать рентабельность от заемных средств.

В ходе оценки капитала завода были выявлены следующие проблемы:

1. существует некоторая зависимость от кредиторов;
2. снижается рентабельность капитала;
3. недостаточно собственных оборотных и заемных средств для обеспечения запасов;
4. снижение финансовой устойчивости и т.д.

Большинство проблем АО «АВИТЕК» обусловлено спецификой его деятельности, т.е. выполнением государственных заказов, выполнение трудоемких, материалоемких и дорогостоящих проектов.

В работе были предложены мероприятия по улучшению финансово-экономического состояния завода и оптимизации и увеличения капитала:

1. проведение дополнительной эмиссии акций;
2. увеличение резервного капитала;
3. осуществление переоценки имущества;
4. расширение ассортиментной политики;
5. сдача в аренду неиспользуемого и малозагруженного оборудования и незанятых площадей завода;
6. осуществление контроль по всем основным направлениям экономической деятельности и т.д.

Для эффективной деятельности АО «ВМП «АВИТЕК» необходимо обратить внимание и исправить свои ошибки.

Также было проведено прогнозирование деятельности предприятия на 2017 год, исходя из среднего темпа роста выручки, а также предложенных мероприятий по оптимизации и увеличению капитала предприятия. В результате экономическое положение АО «ВМП «АВИТЕК» улучшилось.

## Список литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (части вторая) [Электронный ресурс] : [федер. закон РФ от 26.01.1996 №14-ФЗ : ред. от 29.06.2015 №210-ФЗ] // Российская газета. – 1996. – 6 февраля. - №23. – Режим доступа [Консультант Плюс]. – Загл. с экрана.
2. О бухгалтерском учете [Электронный ресурс] : [федер. закон РФ от 06.12.2011 №402-ФЗ : ред. от 04.11.2014 N 344-ФЗ] // Российская газета. – 2001. – 9 августа. - №151-152 – Режим доступа [Консультант Плюс]. – Загл. с экрана
3. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : [федер. закон РФ от 07.08.01 г. №120-ФЗ : ред. от 21.12.2013 [N 379-ФЗ](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_156007/3f30b673efce96c7eae8e3d78c44ad34994ffa3c/#dst100712)] // Российская газета. – 2011. – 9 декабря. - №278 – Режим доступа [Консультант Плюс]. – Загл. с экрана
4. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99 [Электронный ресурс]: [Приказ Минфина РФ от 06.05.1999г. №32Н : в ред. от 06.04.2015 №57н] // Российская газета. – 1999. – 22 июня. - N116. – Режим доступа [Консультант Плюс]. – Загл. с экрана.
5. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации [Электронный ресурс] : [приказ Минфина РФ от 27.08.1998 №1598 : ред. от 24.12.2010 N 186н] // Российская газета. – 1998. – 31 октября. - №208 – Режим доступа [Консультант Плюс]. – Загл. с экрана
6. Устав Акционерного Общества «Вятское машиностроительное предприятия «АВИТЕК» – Протокол №1-2015 ОС от 23 июня 2015 г.
7. Барышникова, Н.С. Финансы организаций (предприятий): Учебное пособие [Текст]/ Н.С. Барышникова. - СПб.: Просп. Науки, 2012. - 320 c.
8. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. Учебный курс. [Текст] 2-е изд., перераб. и доп. — К.: Эльга, Ника-Центр, 2007. — 656 с.
9. Гапаева С. У. Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия [Электронный ресурс] // Молодой ученый. – 2013. – №12. – С. 279-282.
10. Донцова, Л. В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности : практикум [Текст]: учеб.пособие : [гриф УМО] / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Дело и Сервис, 2015. – 159 с.
11. Евстигнеева И. О. Методика анализа деловой активности организации [Электронный ресурс] // Молодой ученый. – 2015. – №10.2. – С. 114-117.
12. Игнатьева Е. В. Методика анализа финансового состояния предприятия [Электронный ресурс] // Молодой ученый. – 2015. – №5. – С. 272-275.
13. Казакова, Н. А. Финансовый анализ: учебник и практикум [Текст] / Н. А. Казакова. – М. : Издательство Юрайт, 2015. – 539 с.
14. Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий): Учебник[Текст] / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев.. - М.: Проспект, 2013. - 352 c.
15. Коптева Е. П. Политика управления заемным капиталом предприятия: методологический аспект // Соврем. исслед. социал. проблем. [Электронный ресурс] – 2011. – Т. 8, № 4. – С. 2-10
16. Крыжановский О. А., Попова Л. К. Методические подходы и способы оценки финансовых рисков на предприятии [Текст] // Вопросы экономики и управления. – 2016. – №5. – С. 162-165.
17. Леонтьев, В. Е. Инвестиции: учебник и практикум для академического бакалавриата [Текст] / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 455 с.
18. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров [Текст]/ В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — М. : Издательство Юрайт, 2014. — 349 с.
19. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник [Текст]/ ВЗФЭИ; Лукасевич И.Я. - М.: Эксмо, 2010 - 768с.
20. Лукьянчук У.Р. Финансовый менеджмент. [Электронный ресурс] - М.: Аллель-2000, 2012
21. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. [Текст] Учеб, пособие для вузов /Под ред. проф. Н.П. Любушина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 471 с.
22. Мазурина, Т.Ю. Финансы организаций (предприятий): Учебник [Текст] / Т.Ю. Мазурина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 462 c.
23. Низамова А. И. Анализ платежеспособности организации [Элетронный ресурс]// Молодой ученый. – 2012. – №6. – С. 198-200.
24. Практика оценки финансового состояния хозяйствующего субъекта с учетом мирового опыта [Текст] : учебное пособие / Новопашина Е.А. - М.: Финанс-ресурс, 2008г. - 364 с.
25. Рябова М. А. Пути повышения платежеспособности хозяйствующего субъекта [Электронный ресурс] // Молодой ученый. – 2014. – №8. – С. 575-578.
26. Самсонов, Н.Ф. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник [Текст] / А.А. Володин, Н.Ф. Самсонов, Л.А. Бурмистрова; Под ред. А.А. Володин. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 510 c.
27. Сафронов Н. А. Экономика организации (предприятия) [Текст]: учебник для ср. спец. учеб.заведений.—2–е изд., с изм. / Н. А. Сафронов.—М. : Магистр : ИНФРА–М, 2016. — 256 с.
28. Сковородкина Л.В. Финансовый менеджмент. Учебно-методическое пособие. Ч.1. – Симферополь,2011. - 106 с.
29. Томашевская В. А., Адушев М. Н. Анализ деловой активности организации на примере ООО «Кашелка» [Электронный ресурс] // Молодой ученый. – 2016. – №12. – С. 1473-1476.
30. Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий): Учебник [Текст] / Е.Б. Тютюкина. - М.: Дашков и К, 2016. - 544 c.
31. Финансовый менеджмент. Учебный курс. Бланк И.А. 2-е изд., перераб. и доп. — К.: Эльга, Ника-Центр, 2007. — 656 с.
32. Экономика и финансы предприятия: Учебник / Новашина Т.С., Карпунин В.И., Леднев В.А. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Московский финансово-промышленный университет "Синергия", 2014.
33. Википедия [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org>
34. Консультант Плюс [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
35. Официальный сайт АО «ВМП «АВИТЕК» [Электронный ресурс] – Режим доступа: vmpavitec.ru

## ПРИЛОЖЕНИЯ