

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ИЖЕВСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННАЯ АКАДЕМИЯ»

Кафедра бухгалтерского учета, финансов и аудита

Допускается к защите:

зав. кафедрой

д.э.н., профессор Р.А.Алборов

_____ «___» _____ 20__ г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

на тему: «Формирования рациональной структуры капитала организации (на примере ООО НПО «ИмпералЪ» г.Ижевска Удмуртской Республики)»

Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»

Направленность «Финансы и кредит»

Выпускник

Е.И.Степанова

Научный руководитель

к.э.н., доцент

С.В.Бодрикова

Рецензент

д.э.н., профессор И.М.Гоголев

Ижевск 2017

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ИЖЕВСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННАЯ
АКАДЕМИЯ»

Кафедра бухгалтерского учета, финансов и аудита

«Утверждаю»

Зав. кафедрой Р.А.Алборов

«__» _____ 20__ г.

З А Д А Н И Е

на подготовку выпускной квалификационной работы

студенту Степановой Евгении Игоревне

(фамилия, имя, отчество)

1. Тема работы Формирования рациональной структуры капитала организации (на примере ООО НПО «ИмпералЪ» г.Ижевска Удмуртской Республики)

(утверждена приказом по академии от 29 сентября 2017 г. №163 ПК

2. Срок сдачи студентом законченной работы 23 октября 2017г.

3. Исходные данные к работе первичные документы, регистры аналитического и синтетического учета, бухгалтерская (финансовая) отчетность

4. Содержание выпускной квалификационной (дипломной) работы (перечень подлежащих разработке вопросов)

ВВЕДЕНИЕ

1. Теоретические основы управления формированием капитала хозяйствующего субъекта

2 ОРГАНИЗАЦИОННО - ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ПРАВОВАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ООО НПО «ИМПЕРАЛЪ»

3 РАЗРАБОТКА РАЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ СРЕДСТВ ООО НПО «ИМПЕРАЛЪ»

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

5. Перечень иллюстративного материала (с указанием таблиц, схем, моделей)

Общее число таблиц 13, рисунков 3.

6. Консультанты по работе (с указанием относящихся к ним разделов работы) _____

7. Дата выдачи задания 15.10.16

8. Календарный график работы над проектом (работой) на весь период проектирования

№ п/п	Наименование вида работы, главы, раздела	Срок выполнения		Отметка руководителя, консультанта о выполнении задания
		План	Факт	
1	Введение	01.12.16	01.12.16	
2	Теоретические основы темы	12.04.17	12.04.17	
3	Организационно-экономическая и правовая характеристика ООО НПО «ИмпериалЪ»	30.06.17	30.06.17	
4	Разработка рациональной структуры источников средств ООО НПО «ИмпериалЪ»	1.09.17	1.09.17	
5	Выводы и предложения	23.10.17	23.10.17	
6	Список литературы	23.10.17	23.10.17	

Руководитель _____
Подпись

Задание принял к исполнению (дата) 15.10.16

Студент _____
Подпись

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФОРМИРОВАНИЕМ КАПИТАЛА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА.....	7
1.1 Экономическая сущность капитала и характеристика процесса его формирования.....	7
1.2 Сущность, цель и задачи управления формированием капитала.....	13
2 ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ПРАВОВАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ООО НПО "ИМПЕРАЛЪ"	21
2.1 Местоположение, правовой статус и виды деятельности организации....	21
2.2 Организационное устройство, размеры и структура управления организации	25
2.3 Основные экономические показатели ООО НПО «ИмпералЪ», ее финансовое состояние и платежеспособность.....	29
2.4 Организация финансовой работы в ООО НПО «ИмпералЪ»	42
3 РАЗРАБОТКА РАЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ СРЕДСТВ ООО НПО «ИМПЕРАЛЪ»	46
3.1 Оценка состава и структуры капитала.....	46
3.2 Оценка состава и структуры собственного капитала организации	52
3.3 Оценка формирования заемного капитала	58
3.4 Предложения по формированию рациональной структуры капитала ООО НПО «ИмпералЪ»	62
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....	70
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	75

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В настоящее время, в условиях существования различных форм собственности в России, особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала. Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие.

Зачастую, на практике капитал предприятия рассматривается как нечто производное, как показатель, играющий второстепенную роль, при этом на первое место, как правило, выносятся непосредственно сам процесс деятельности предприятия. В связи с этим принижается роль капитала, хотя именно капитал и является объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности предприятия. Поскольку доход, прибыль, приносит именно использование капитала, а не деятельность предприятия как таковая. Все это обуславливает особую значимость процесса грамотного управления капиталом предприятия на различных этапах его существования.

Объектом исследования является ООО НПО «ИмпериалЪ» г.Ижевска Удмуртской Республики. **Предметом исследования** выступает процесс управления структурой капитала организации.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка рациональной структуры капитала организации.

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

определить понятие и сущность капитала организации, рассмотреть теории формирования рациональной структуры капитала;

дать организационно-правовую и экономическую характеристику объекта исследования;

разработать рациональную структуру капитала организации.

Основные результаты выносимые на защиту:

- теоретические аспекты формирования капитала организации;
- оценка экономического и финансового состояния организации, в том числе с целью оценки формирования финансовых ресурсов;
- рекомендации по формированию рациональной структуры капитала организации.

Теоретическую и методическую основу выпускной квалификационной работы составляют работы отечественных и зарубежных ученых, основные их выводы и положения, нормативно – правовые акты Российского законодательства, периодические издания, интернет-ресурсы, а также бухгалтерская отчетность исследуемого объекта.

Методы исследования: в работе были использованы общенаучные методы, в том числе статистический, монографический, балансовый, экономико-математические методы.

В качестве информационной базы использовалась годовая бухгалтерская отчетность ООО НПО «ИмпералЪ» г.Ижевска Удмуртской республики за три года.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФОРМИРОВАНИЕМ КАПИТАЛА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

1.1 Экономическая сущность капитала и характеристика процесса его формирования

Капитал – это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли.

Капитал — одна из фундаментальных экономических категорий, сущность которой научная мысль выясняет на протяжении ряда столетий. Термин "капитал" происходит от латинского "capitalis", что означает основной, главный. В первоначальных работах экономистов капитал рассматривался как основное богатство, основное имущество. По мере развития экономической мысли это первоначальное абстрактное и обобщенное понятие капитала наполнялось конкретным содержанием, соответствующим господствующей парадигме экономического анализа развития общества.

В процессе хозяйственной деятельности происходит постоянный оборот капитала: последовательно он меняет денежную форму на материальную, которая в свою очередь изменяется, принимая различные формы продукции, товара и другие, в соответствии с условиями производственно-коммерческой деятельности организации, и, наконец, капитал вновь превращается в денежные средства, готовые начать новый кругооборот[40].

В российской практике капитал предприятия часто разделяют на капитал активный и пассивный. С методологической точки зрения это неверно. Такой подход является причиной недооценки места и роли капитала в бизнесе и приводит к поверхностному рассмотрению источников формирования капитала. Капитал не может быть пассивным, так как является стоимостью, приносящей прибавочную стоимость, находящуюся в движении, в постоянном обороте. Поэтому более обоснованно здесь применять понятия источников

формирования капитала и функционирующего капитала [27, с. 69].

Структура источников образования активов (средств) представлена основными составляющими: собственным капиталом и заемными (привлеченными) средствами.

Собственный капитал (СК) организации как юридического лица в общем виде определяется стоимостью имущества, принадлежащего организации. Это так называемые чистые активы организации. Они определяются как разность между стоимостью имущества (активным капиталом) и заемным капиталом. Конечно, собственный капитал имеет сложное строение. Его состав зависит от организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта.

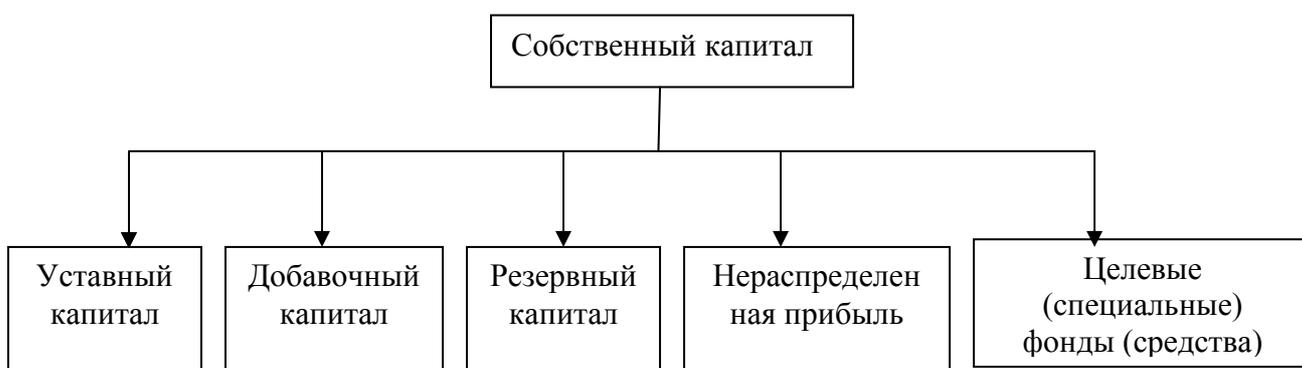


Рисунок 1.1.- Формы функционирования собственного капитала предприятия

Собственный капитал состоит из уставного, добавочного и резервного капитала, нераспределенной прибыли и целевых (специальных) фондов (рис.1). Коммерческие организации, функционирующие на принципах рыночной экономики, как правило, владеют коллективной или корпоративной собственностью. Собственниками выступают юридические и физические лица, коллектив вкладчиков-пайщиков или корпорация акционеров. Уставный капитал, сложившийся как часть акционерного капитала, наиболее полно отражает все аспекты организационно-правовых основ формирования уставного капитала.

Акционерный капитал — это собственный капитал акционерного

общества (АО). Акционерным обществом признается организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций. Участники АО (акционеры) не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций [46, с.34].

Уставный капитал при этом представляет собой совокупность вкладов (рассчитываемых в денежном выражении) акционеров в имущество при создании предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами. В силу своей устойчивости уставный капитал покрывает, как правило, наиболее неликвидные активы, такие, как аренда земли, стоимость зданий, сооружений, оборудования.

Особое место в реализации гарантии защиты кредиторов занимает резервный капитал, главная задача которого состоит в покрытии возможных убытков и снижении риска кредиторов в случае ухудшения экономической конъюнктуры. Резервный капитал формируется в соответствии с установленным законом порядком и имеет строго целевое назначение. В условиях рыночной экономики он выступает в качестве страхового фонда, создаваемого для возмещения убытков и защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли у предприятия до того, как будет уменьшен уставный капитал [50].

В Гражданском кодексе РФ[1] предусмотрено требование о том, что, начиная со второго года деятельности предприятия его уставный капитал не должен быть меньше, чем чистые активы. Если данное требование нарушается, то предприятие обязано уменьшить (перерегистрировать) уставный капитал, поставив его в соответствие с величиной чистых активов (но не менее минимальной величины). Формирование резервного капитала является обязательным для акционерных обществ, его минимальный размер не должен быть менее 15% от уставного капитала.

В отличие от резервного капитала, формируемого и соответствии с

требованиями законодательства, резервные фонды, создаваемые добровольно, формируются исключительно в порядке, установленном учредительными документами или учетной политикой предприятия, независимо от организационно-правовой формы его собственности [16].

Следующий элемент собственного капитала — добавочный капитал, который показывает прирост стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решению правительства, полученные денежные средства и имущество в сумме превышения их величины над стоимостью переданных за них акций и другое. Добавочный капитал может быть использован на увеличение уставного капитала, погашение балансового убытка за отчетный год, а также распределен между учредителями предприятия и на другие цели. При этом порядок использования добавочного капитала определяется собственниками, как правило, в соответствии с учредительными документами при рассмотрении результатов отчетного года.

В хозяйствующих субъектах возникает еще один вид собственного капитала — нераспределенная прибыль. Нераспределенная прибыль — чистая прибыль (или ее часть), не распределенная в виде дивидендов между акционерами (учредителями) и не использованная на другие цели. Обычно эти средства используются на накопление имущества хозяйствующего субъекта или пополнение его оборотных средств в виде свободных денежных сумм, то есть в любой момент готовых к новому обороту. Нераспределенная прибыль может из года в год увеличиваться, представляя рост собственного капитала на основе внутреннего накопления. В растущих, развивающихся акционерных обществах нераспределенная прибыль с годами занимает ведущее место среди составляющих собственного капитала. Ее сумма зачастую в несколько раз превышает размер уставного капитала.

Целевые (специальные) фонды создаются за счет чистой прибыли хозяйствующего субъекта и должны служить для определенных целей в

соответствии с уставом или решением акционеров и собственников. Эти фонды являются разновидностью нераспределенной прибыли. Иначе говоря, это нераспределенная прибыль, имеющая строго целевое назначение [20, с. 191-192].

Заемный капитал (ЗК) представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлеченный капитал). Структура заёмного капитала раскрыта на рис.3.

Долгосрочные заемные средства — это кредиты и займы, полученные организацией на период более года, срок погашения которых наступает не ранее чем через год. К ним относятся задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям; задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе и т.п. Кредиты и займы, привлекаемые на долгосрочной основе, направляются на финансирование приобретения имущества длительного использования.

Краткосрочные заемные средства — обязательства, срок погашения которых не превышает года. Среди этих средств следует выделить текущую кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. К ней относятся: задолженность персоналу по оплате труда; задолженность бюджету и внебюджетным фондам по обязательным платежам; авансы полученные; предварительная оплата заказов и продукции; задолженность поставщикам и другие виды задолженности. Краткосрочные кредиты и займы и кредиторская задолженность являются источниками формирования оборотных активов [32, с.192-195].

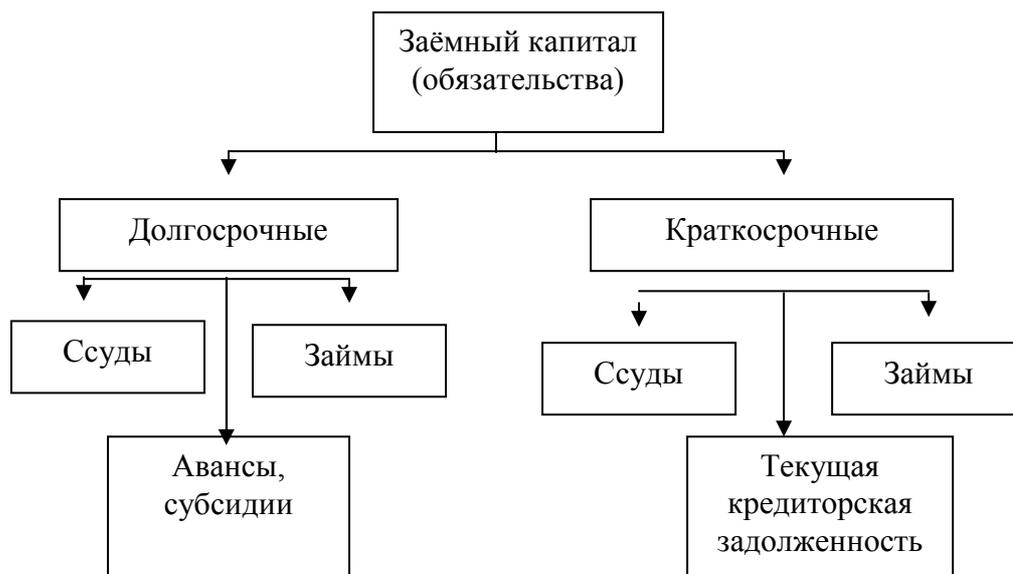


Рисунок 1.2- Формы финансовых обязательств предприятия

Привлечение заёмных средств – довольно распространённая практика. С одной стороны, это фактор успешного функционирования предприятия, способствующий быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, свидетельствующий о доверии кредиторов и обеспечивающий повышение рентабельности собственных средств.

С другой стороны, предприятие обменивается финансовыми обязательствами (особенно если уровень процентов за кредит высокий). Привлечение заёмных средств широко практикуется при агрессивной политике финансирования. Величина и эффективность использования заёмных средств – одна из главных оценочных характеристик эффективности управленческих решений. В целом, хозяйствующие субъекты, использующие кредит, находятся в более выигрышном положении, нежели предприятия, опирающиеся только на собственный капитал. Несмотря на платность кредита, использование последнего обеспечивает повышение рентабельности предприятия.

Раскрытие сущности и содержания собственного капитала, основных понятий и современных взглядов на эту категорию является основополагающим элементом проведения углубленного анализа и оценки

эффективности использования собственного и заемного капитала, формулирования обоснованных выводов и разработки соответствующих рекомендаций. Для повышения качества анализа требуется достаточно полная и достоверная информационная база о реальном положении дел в коммерческой организации, состоянии, движении и использовании ее капитала.

1.2 Сущность, цель и задачи управления формированием капитала

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 использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

Целью управления формированием заемного капитала предприятия является определение его наиболее рационального источника заимствования, способствующего повышению стоимости собственного капитала предприятия.

Управление капиталом предприятия направлено на решение следующих основных задач:

1. Формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия. Эта задача реализуется путем определения общей потребности в капитале для финансирования необходимых предприятию активов, формирования схем финансирования оборотных и внеоборотных активов, разработки системы мероприятий по привлечению различных форм капитала из предусматриваемых источников.

2. Оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования. Эта задача реализуется путем исследования возможностей наиболее эффективного использования капитала в отдельных видах деятельности предприятия и хозяйственных операциях;

формирования пропорций предстоящего использования капитала, обеспечивающих достижение условий наиболее эффективного его функционирования и роста рыночной стоимости предприятия.

3. Обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риска. Максимальная доходность (рентабельность) капитала может быть обеспечена на стадии его формирования за счет минимизации средневзвешенной его стоимости, оптимизации соотношения собственного и заемного видов привлекаемого капитала, привлечения его в таких формах, которые в конкретных условиях хозяйственной деятельности предприятия генерируют наиболее высокий уровень прибыли. Решая эту задачу, необходимо иметь в виду, что максимизация уровня доходности капитала достигается, как правило, при существенном возрастании уровня финансовых рисков, связанных с его формированием, так как между этими двумя показателями существует прямая связь. Поэтому максимизация доходности формируемого капитала должна обеспечиваться в пределах приемлемого финансового риска, конкретный уровень которого устанавливается собственниками или менеджерами предприятия с учетом их финансового менталитета (отношения к степени приемлемого риска при осуществлении хозяйственной деятельности).

4. Обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом уровне его доходности. Если уровень доходности формируемого капитала задан или спланирован заранее, важной задачей является снижение уровня финансового риска операций, обеспечивающих достижение этой доходности. Такая минимизация уровня рисков может быть обеспечена путем диверсификации форм привлекаемого капитала, оптимизации структуры источников его формирования, избежания отдельных финансовых рисков, эффективных форм их внутреннего и внешнего страхования.

5. Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития. Такое равновесие характеризуется высоким уровнем финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия на всех этапах его развития и обеспечивается формированием оптимальной структуры капитала и его авансированием в необходимых объемах в высоколиквидные виды активов. Кроме того, финансовое равновесие может быть обеспечено рационализацией состава формируемого капитала по периоду его привлечения, в частности, за счет увеличения удельного веса перманентного капитала.

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

7. Обеспечение достаточной финансовой гибкости предприятия. Она характеризует способность предприятия быстро формировать на финансовом необходимый объем дополнительного капитала при неожиданном появлении высокоэффективных инвестиционных предложений или новых возможностях ускорения экономического роста. Необходимая финансовая гибкость обеспечивается в процессе формирования капитала за счет оптимизации соотношения собственных и заемных его видов, долгосрочных и краткосрочных форм его привлечения, снижения уровня финансовых рисков, своевременных расчетов с инвесторами и кредиторами.

8. Оптимизация оборота капитала. Эта задача решается путем эффективного управления потоками различных форм капитала в процессе отдельных циклов его кругооборота на предприятии; обеспечением синхронности формирования отдельных видов потоков капитала, связанных с

операционной или инвестиционной деятельностью. Одним из результатов такой оптимизации является минимизация средних размеров капитала, временно не используемого в хозяйственной деятельности предприятия и не участвующего в формировании его доходов.

9. Обеспечение своевременного реинвестирования капитала. В связи с изменением условий внешней экономической среды или внутренних параметров хозяйственной деятельности предприятия, ряд направлений и форм использования капитала могут не обеспечивать предусматриваемый уровень его доходности. В связи с этим важную роль приобретает своевременное реинвестирование капитала в наиболее доходные активы и операции, обеспечивающие необходимый уровень его эффективности в целом.

Согласно золотому правилу финансового менеджмента, оптимальная структура капитала обеспечивается при соотношении между заемным и собственным капиталами организации как 34 %: 66 % [19, с. 178].

Существует четыре основные теории, относящиеся к проблеме выбора структуры капитала корпорации [32, с. 289]:

1. Традиционная теория финансового рычага. В соответствии данным подходом утверждается, что при прочих равных условиях фирма имеет некоторую оптимальную структуру капитала, максимизирующую благосостояние акционеров (стоимость фирмы).

Традиционалисты считают, что незначительные количества долга не влияют на доходность акций, т.е. норма доходности на обыкновенные акции может считаться приблизительно постоянной в рассматриваемой области значений долга. В силу того, что, по их мнению, стоимость долговых обязательств значительно ниже стоимости собственного капитала, средняя стоимость капитала будет убывать.

Также традиционалисты считают, что данный процесс не может происходить бесконечно, и существует такое предельное значение долга, когда

стоимость собственного капитала и риск фирмы начнут расти. Стоимость долга с ростом риска также начнет расти.

2. Теория Модильяни-Миллера.

В 1958 г. Франко Модильяни и Мертон Миллер опубликовали работу, содержащую одну из теорий современного финансового менеджмента: они пришли к выводу, что стоимость любой фирмы определяется исключительно ее будущими доходами и, следовательно, не зависит от структуры ее капитала.

Эти ученые сделали парадоксальный вывод о том, что в условиях совершенного рынка, при отсутствии налогов и транзакционных издержек и при наличии равного доступа предприятий и физических лиц к кредитным ресурсам, структура капитала не оказывает влияния на его цену. Обоснование этого заключения состоит в следующем: по мере роста доли заемного финансирования, увеличивается эффект финансового рычага, то есть возрастает финансовый риск предприятия. Соответственно растет цена его капитала, и все преимущества заемного финансирования сводятся к нулю.

В основе теории Модильяни-Миллера лежат ряд достаточно жестких предположений, на основании которых Модильяни и Миллер и сделали свои заключения. Данные предположения следующие:

- все инвесторы имеют одинаковое поведение на рынке и имеют одинаковые ожидания относительно одинаковых видов активов;
- модель рассматривается в условиях совершенного рынка капиталов, т.е. индивидуумы и фирмы (корпорации) могут заимствовать на одинаковых условиях и отсутствуют транзакционные затраты.
- стоимость долга в модели постоянна и равна безрисковой процентной ставке;
- все фирмы в модели имеют нулевой рост, т.е. подразумевается, что годовые доходы фирмы постоянны и бесконечны во времени. Все доходы фирмы выплачиваются в виде дивидендов;
- в модели полностью отсутствуют налоги.

На основании сделанных предположений Модильяни и Миллер вывели следующие правила:

1. Стоимость фирмы не зависит от ее стратегии финансирования (т.е. от ее структуры капитала).

2. Ожидаемая норма отдачи на акции леввереджированной ($r_{E,L}$) фирмы равна ожидаемой норме отдачи на акции нелевереджированной фирмы ($r_{E,U}$) плюс премия, связанная с финансовым риском, которая равна отношению долга (D) фирмы к ее собственному капиталу (E), умноженному на разницу между ожидаемой нормой отдачи на акции нелевереджированной фирмы и на долг.

Когда фирма осуществляет более крупные займы, увеличивается риск невыполнения обязательств и от фирмы требуются более высокие ставки процента. Согласно второму правилу, когда это происходит, темп роста r_E снижается. Главным образом это связано с тем фактом, что держатели долговых обязательств начинают брать на себя часть делового риска фирмы, т.е. чем больше уровень долговых обязательств фирмы, тем большая часть риска переходит от акционеров к кредиторам.

Если бы теория Модильяни-Миллера была абсолютно корректной, менеджерам не стоило бы волноваться при принятии решений, касающихся структуры капитала фирм, - ведь, согласно теории, такие решения не влияют на курсы акций. Однако, подобно большинству экономических теорий, концепция Модильяни-Миллера является верной лишь при наличии определенных предпосылок. Тем не менее, продемонстрировав те условия, при которых структура капитала не влияет на стоимость фирмы, Модильяни и Миллер сделали важный вклад в понимание возможного влияния заемного финансирования.

В 1963 г. Модильяни и Миллер опубликовали вторую работу, посвященную структуре капитала, в которой ввели в свою первоначальную модель такой фактор, как налоги на корпорации, тем самым смягчив принятое ранее допущение – нулевое налогообложение. С учетом наличия налогов на

корпорации было показано, что цена акций фирмы непосредственно связана с использованием этой фирмой заемного финансирования: чем выше доля заемного капитала, тем выше и цена акций. Согласно пересмотренной теории Модильяни-Миллера, фирмам следовало бы финансироваться на 100% за счет заемного капитала, так как это обеспечило бы им наивысшие курсы акций. Такой вывод обусловлен структурой налогообложения корпораций, существующей в США, - доходы акционеров должны выплачиваться из прибыли, остающейся после уплаты налогов, а выплаты кредиторам производят из прибыли до уплаты налогов. Такое асимметричное налогообложение приводит к тому, что при увеличении доли заёмного капитала увеличивается и доля валового дохода фирмы, остающаяся в распоряжении инвесторов.

3. Теория компромисса. Суть данной теории заключается в том, что менеджеры принимают решение о выборе структуры капитала фирмы как компромисс «долг - собственный капитал». Балансируя между положительной стоимостью налоговой защиты и различными потерями от ухудшения финансового состояния, фирма ищет оптимальное соотношение «долг - собственный капитал».

4. Теория иерархии. К основным принципам теории относятся:

- фирмы отдают предпочтение внутренним источникам финансирования и стараются не прибегать к займам или выпуску долговых ценных бумаг;
- фирмы устанавливают размер своих дивидендных выплат в соответствии со своими инвестиционными возможностями;
- стабильная дивидендная политика в сочетании с непредсказуемыми колебаниями коэффициентов рентабельности и инвестиционных возможностей означает, что если потоки денежных средств превышают объем капитальных вложений, то фирмы погашают долг или инвестируют средства в легко реализуемые ценные бумаги;

- если требуется внешнее финансирование, сначала выпускают самые надежные ценные бумаги, т.е. займы, затем смешанные бумаги или на крайний случай обыкновенные акции;

- менеджеры компании при выборе источников финансирования всегда стремятся выбрать источник высшей иерархии, т.е. источник с наименьшими затратами по привлечению и наименьшим риском

Решение вопросов по формированию структуры капитала, являющейся частью финансовой стратегии компании, относится к сфере деятельности финансовой службы. Руководитель предприятия должен лишь осуществлять общий контроль. В задачи финансовых служб в данном случае входит [8, с. 56]:

- оптимизация, а иногда даже сокращение размера текущих активов компании до уровня, необходимого для стабильной работы в настоящем и для будущего гарантированного развития;

- снижение всеми доступными средствами стоимости капитала компании;

- реализация утвержденной финансовой стратегии в части управления структурой капитала.

Сложившаяся традиция анализа структуры капитала предлагает минимальный набор показателей. Первая группа показателей – стандартные коэффициенты, применяемые для анализа финансовой отчетности. Вторая группа показателей – коэффициенты, отражающие степень воздействия заемного финансирования на прибыль, которая потенциально доступна для распределения между владельцами голосующих акций (долей в собственном капитале) компании [32].

Таким образом, зная основные теории структуры капитала, этапы и инструменты ее оптимизации, можно при различных вариантах финансирования и целях выбрать наиболее оптимальную структуру капитала для предприятия. Тем не менее, универсальных критериев формирования оптимальной структуры капитала нет. Подход к каждой компании должен быть

индивидуальным и учитывать как отраслевую специфику бизнеса, так и стадию развития предприятия.

2 ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ПРАВОВАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ООО НПО "ИМПЕРАЛЬ"

2.1 Местоположение, правовой статус и виды деятельности организации

Полное фирменное наименование Общества на русском языке – Научно Производственное Объединение Общество с ограниченной ответственностью «ИмпералЪ». Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – ООО НПО «ИмпералЪ».

Общество с ограниченной ответственностью НПО «ИмпералЪ», именуемое в дальнейшем "Общество", осуществляет свою деятельность в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом "Об обществах с ограниченной ответственностью", Уставом и иным действующим законодательством РФ.

Общество является юридическим лицом, имеет самостоятельный баланс и круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке, вправе открывать расчётный и иные счета в банках.

Срок деятельности Общества неограничен.

Целями Общества являются расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли.

Общество имеет гражданские права и несет гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется специальными федеральными законами, Общество может заниматься только при получении специального разрешения (лицензии). Если условиями предоставления специального разрешения (лицензии) на занятие определенным

видом деятельности предусмотрено требование о занятии такой деятельностью как исключительной, то Общество в течение срока действия специального разрешения (лицензии) не вправе осуществлять иные виды деятельности, за исключением видов деятельности, предусмотренных специальным разрешением (лицензией) и им сопутствующих.

Общество осуществляет следующие основные виды деятельности:

– организация и коммерческая эксплуатация ресторанов, кафе, столовых и иных объектов общественного питания;

– организация оптовой и розничной торговли продуктами питания, в частности, путем создания собственной сети и аренды торговых площадей, магазинов, складов;

– торгово-закупочная и коммерческо-посредническая деятельность, в том числе по продукции и товарам, приобретение и реализация которых осуществляется на основании специального разрешения (лицензии);

– организация перевозок, предоставление транспортных услуг, аренда транспортных средств;

– эксплуатация собственных и зафрахтованных (в том числе арендованных) транспортных средств, в том числе железнодорожного подвижного состава и автомобилей;

– предоставление услуг населению и юридическим лицам по ремонту, техническому обслуживанию, реализации, прокату, финансовой аренде (лизинг), аренде транспортных средств;

– проведение брокерских и лизинговых операций;

– операции с недвижимостью (аренда, купля-продажа, лизинг и т.д.);

– организация и коммерческая эксплуатация фитнес-центров, салонов красоты, парикмахерских, саун и иных объектов, предоставляющих культурно-бытовые и спортивно-оздоровительные услуги;

– осуществление снабженческо-сбытовой деятельности, оптовой, розничной и комиссионной торговли товарами народного потребления;

– сбыт собственной продукции, работ, услуг, а также продукции, товаров, работ и услуг юридических лиц и граждан по их поручению;

– заготовка, переработка и производство сельскохозяйственной продукции;

– осуществление иных видов деятельности и оказание других услуг населению, предприятиям, организациям в различных областях хозяйственной и производственной деятельности, не запрещенных и не противоречащих действующему законодательству.

Вмешательство в хозяйственную и иную деятельность Общества со стороны государственных и иных организаций не допускается, если оно не обусловлено их правом по осуществлению контроля за деятельностью

Общество приобретает права юридического лица с момента его государственной регистрации.

Общество для достижения целей своей деятельности может от своего имени приобретать и осуществлять любые имущественные и личные неимущественные права, предоставляемые законодательством для Обществ с ограниченной ответственностью, нести обязанности, от своего имени совершать любые допустимые законом сделки, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе. Общество осуществляет владение, пользование и распоряжение своим имуществом в соответствии с целями своей деятельности и назначением имущества.

Общество имеет право пользоваться кредитными (заемными) средствами в рублях и в иностранной валюте.

Общество отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Общество не отвечает по обязательствам государства и участника Общества. Государство не отвечает по обязательствам Общества. Участники Общества не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков,

связанных с деятельностью Общества в пределах своего вклада в уставный капитал.

В случае несостоятельности (банкротства) Общества по вине его участников или по вине других лиц, которые имеют право давать обязательные для Общества указания либо иным образом имеют возможность определять его действия, на указанных участников или других лиц в случае недостаточности имущества может быть возложена субсидиарная ответственность по его обязательствам.

Общество может создавать самостоятельно или совместно с другими обществами, товариществами, кооперативами, предприятиями, учреждениями, организациями и гражданами на территории РФ предприятия и организации с правами юридического лица в любых допустимых законом организационно - правовых формах. Общество вправе иметь дочерние и зависимые общества с правами юридического лица.

Общество может создавать филиалы и открывать представительства на территории Российской Федерации и за рубежом. Филиалы и представительства учреждаются решением единственного участника Общества и действуют в соответствии с положениями о них.

Филиалы и представительства не являются юридическими лицами и наделяются основными и оборотными средствами за счет Общества. Филиалы и представительства осуществляют деятельность от имени Общества. Общество несет ответственность за деятельность своих филиалов и представительств. Руководители филиалов и представительств назначаются директором Общества и действуют на основании выданных им Обществом доверенностей. Доверенности руководителям филиалов и представительств от имени Общества выдает директор Общества или лицо, его замещающее. Дочерние и зависимые общества не отвечают по долгам Общества. Общество несет солидарную ответственность по обязательствам дочернего (зависимого) общества в случаях, прямо установленных законом или договором.

Общество обязано возместить убытки дочернего (зависимого) общества, причиненные по его вине.

Общество самостоятельно планирует свою производственно-хозяйственную деятельность, а также социальное развитие коллектива. Основу планов составляют договоры, заключаемые с потребителями услуг Общества, а также поставщиками материально-технических и иных ресурсов.

Выполнение работ и предоставление услуг осуществляются по ценам и тарифам, устанавливаемым Обществом самостоятельно.

Общество имеет право:

– в порядке, установленном законом, участвовать в деятельности и создавать в РФ и других странах хозяйственные общества и другие предприятия и организации с правами юридического лица;

– участвовать в ассоциациях и других видах объединений;

– участвовать в деятельности и сотрудничать в любой иной форме с международными общественными, кооперативными и иными организациями и т.д.

2.2 Организационное устройство, размеры и структура управления организации

Высшим органом ООО НПО «ИмпериалЪ» является общее собрание участников Общества. Общее собрание участников может быть очередным или внеочередным.

Все участники Общества имеют право присутствовать на общем собрании участников Общества, принимать участие в обсуждении вопросов повестки дня и голосовать при принятии решений.

В соответствии с уставом к исключительной компетенции общего собрания участников относятся: определение основных направлений деятельности Общества; утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, а также распределение прибыли, и убытков по результатам

финансового года; увеличение и уменьшение уставного капитала; принятие решения о реорганизации или ликвидации Общества; решение иных вопросов, отнесенных к исключительной компетенции общего собрания участников Общества действующим законодательством.

К компетенции директора относятся вопросы руководства текущей деятельности Общества. Директор Общества является единоличным исполнительным органом Общества, без доверенности действует от имени Общества. Директор осуществляет оперативное руководство деятельностью Общества, имеет право первой подписи финансовых документов, осуществляет подготовку необходимых материалов и предложений для рассмотрения Общим собранием и обеспечивает исполнение принятых им решений, обеспечивает выполнение текущих и перспективных планов Общества.

Представляет интересы Общества, распоряжается имуществом и средствами Общества для обеспечения его текущей деятельности в пределах, установленных действующим законодательством и Уставом Общества. Выдает доверенности на право представительства от имени Общества. Осуществляет прием и увольнение работников Общества, заключает и расторгает контракты с ними, издает приказы о назначении на должности работников, об их переводе и увольнении.

К компетенции директора относятся вопросы руководства текущей деятельности Общества. Директор Общества является единоличным исполнительным органом Общества, без доверенности действует от имени Общества. Директор осуществляет оперативное руководство деятельностью Общества, имеет право первой подписи финансовых документов, осуществляет подготовку необходимых материалов и предложений для рассмотрения Общим собранием и обеспечивает исполнение принятых им решений, обеспечивает выполнение текущих и перспективных планов Общества. Представляет интересы Общества, распоряжается имуществом и средствами Общества для обеспечения его текущей деятельности в пределах, установленных

действующим законодательством и Уставом Общества. Выдает доверенности на право представительства от имени Общества. Осуществляет прием и увольнение работников Общества, заключает и расторгает контракты с ними, издает приказы о назначении на должности работников, об их переводе и увольнении.

Главный бухгалтер отвечает за организацию бухгалтерского учета на предприятии, разрабатывает учетную политику, занимается ведением учета налогов, а также составлением финансовой отчетности предприятия.

Заместитель директора относится к категории руководителей, принимается на работу и освобождается от нее приказом директора фирмы. Заместитель директора подчиняется непосредственно директору.

Во время отсутствия заместителя директора его обязанности выполняет в установленном порядке другой заместитель директора, несущий полную ответственность за надлежащее исполнение возложенных обязанностей.

Организует работу и эффективное взаимодействие всех структурных подразделений, повышает рентабельность фирмы.

Заведующий магазина розничной торговли относится к категории руководителей. Обеспечивает соблюдение обязательных с учетом профиля и специализации деятельности предприятия розничной торговли требований, установленных для организации в государственных стандартах, санитарных, ветеринарных, противопожарных правилах и других нормативных документах. Доводит до сведения покупателей информацию о товарах и иной информации, способствующей правильному выбору товара покупателем. Доводит до покупателей сведения об организационно-правовой форме юридического лица, фирменное наименование (наименование), юридический адрес, режим работы и пр. Обеспечивает наличие оборудования, инвентаря в соответствии с требованиями стандартов необходимых для сохранения качества и безопасности товаров при их хранении и реализации в месте продажи.

Обеспечивает наличие и содержание в исправном состоянии средств измерения, своевременное и в установленном порядке проведение их метрологической проверки. Создает надлежащие условия торгового обслуживания, а также возможность правильного выбора товаров покупателями. Управляет текущей деятельностью, направленной на доведение товаров до потребителей с наименьшими затратами. Ведет переговоры, связанные с поставками, заказами и реализацией товаров. Оформляет договоры поставки, купли - продажи, комиссии и т.д. Обеспечивает организацию учета товарно-материальных ценностей и представляет отчетность об объемах произведенных продаж директору предприятия (владельцу).

Старший продавец подчинен заведующему магазина. Основными обязанностями старшего продавца являются: контроль и координация работы продавцов на рабочих местах, составление графиков работы смен продавцов, контроль над его соблюдением, выходом продавцов в рабочие смены. Контроль над соблюдением продавцами стандартов обслуживания покупателей. Проверка соблюдения продавцами трудовой дисциплины, рабочего распорядка и санитарных норм в торговом зале. Участие в обслуживании покупателей в торговом зале, выкладке товара, оформлении витрин. Проверяет наличие полного ассортимента товаров в отделе, соответствие расположения товара на витринах, наличие и соответствие ценников.

Продавцы являются сотрудниками магазина, подчиняются непосредственно заведующему магазину и старшему продавцу, подотчетны и подконтрольны им. Основные обязанности: расстановка и пополнение товара на стеллажах, обеспечение сохранности товара в торговом зале, помощь покупателям при выборе товара, приемка и расстановка принятого товара, наклейка ценников на товар, участие в инвентаризации, контроль сроков реализации товара, обслуживание клиентов на кассе и ведение кассовых документов.

Заведующий кондитерским цехом принимается на работу освобождается приказом директора. Должен иметь специальное образование. Заведующий кондитерским цехом выполняет следующие функции: Осуществляет руководство производственно – хозяйственной деятельностью кондитерского цеха. Организует работу производства и отпуск кондитерских изделий высокого качества. Обеспечивает выполнение планов и заданий по количественным и качественным показателям, осуществляет повседневный контроль за их выполнением. Принимает участие в разработке и утверждении новых рецептур на кондитерские изделия. Осуществляет повседневный контроль за работой материально – ответственных лиц – кондитеров, кладовщиков, а так же уборщиц. Распределяет обязанности среди кондитеров, составляет графики выхода на работу работников цеха. Постоянно контролирует соблюдение технологии приготовления кондитерских изделий, норма закладки сырья, сроков хранения и реализации продукции. Составляет заказ – наряд на получение сырья со склада. Осуществляет контроль за соблюдением санитарных требований и правил личной гигиены. Проводит инструктаж по технике безопасности, на вновь вводимое оборудование составляет акт ввода. Организует своевременное получение и доставку в цех инвентаря, спецодежды. Организует учет, составление и своевременное представление отчетности материально – ответственными лицами. Контролирует санитарное состояние цеха, всех производственных помещений, а так же за территорией, прилегающей к нему. Участвует в проведении инвентаризаций товарно – материальных ценностей.

2.3 Основные экономические показатели ООО НПО «ИмпериалЪ», ее финансовое состояние и платежеспособность

Финансовое состояние предприятия — это движение денежных потоков, обслуживающих производство и реализацию его продукции.

Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами.

Между развитием производства и состоянием финансов существует и прямая, и обратная зависимость.

Финансовое состояние хозяйствующей единицы находится в прямой зависимости от объемных и динамических показателей движения производства. Рост объема производства улучшает финансовое состояние предприятия, а его сокращение, напротив, ухудшает. Но и финансовое состояние в свою очередь влияет на производство: замедляет его, если ухудшается, и ускоряет, если увеличивается.

Чем выше темпы роста производства на предприятии, тем выше выручка от реализации продукции, а, следовательно, и прибыль.

ООО НПО «ИмпериалЪ» является организацией производственного профиля.

Воспользуемся данными бухгалтерской отчетности, чтобы рассчитать основные экономические показатели деятельности организации за 2014г., 2015г. и 2016г. (табл.2.1.).

Таблица 2.1-Основные показатели деятельности организации

Показатели	2014г.	2015г.	2016г.	2016г. в % к 2014г.
1	2	3	4	5
Экономические показатели:				
1. Выручка от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	11849	16110	18720	157,99
2. Себестоимость продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	7243	9166	10948	151,15
3. Прибыль (убыток) от продажи (+,-), тыс. руб.	47	1066	2330	4957,45
4. Прибыль (убыток) до налогообложения (+,-), тыс. руб.	362	570	78	21,55
5. Чистая прибыль (убыток) (+,-), тыс. руб.	325	508	53	16,31
6. Уровень рентабельности (убыточности) деятельности (+,-), %	2,74	3,15	0,28	-

В 2016г. по сравнению с 2014г. произошло увеличение выручки от продажи продукции на 57,99%, что говорит о развитии организации в целом. Так же это подтверждается и увеличением себестоимости на 51,15%. Таким образом, темпы роста выручки выше темпов роста себестоимости. Прибыль от продаж, значительно растет по сравнению с 2014 годом, так если в 2014 году она составляла 47 тыс. руб., то уже в 2015 году 1066 тыс. руб. и к 2016 году стала 2330 тыс. руб. Чистая же прибыль из года в год снижается и к 2016 году составляет всего 53 тыс. рублей, также и уровень рентабельности деятельности в 2014 году составлял 2,74%, в 2015 году повысился до 3,15%, а в 2016 году снизился до 0,28%. Что говорит об ухудшении финансово-хозяйственной деятельности организации.

Рассчитаем эффективность использования ресурсов и капитала организации за 2014-2016гг. (табл.2.2.).

Таблица 2.2-Показатели эффективности использования ресурсов и капитала организации

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2016 г. в % к 2014 г.
1	2	3	4	5
А. Показатели обеспеченности и эффективности использования основных средств				
1.Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	1331	1841	1767	132,75
2.Фондовооруженность, тыс. руб.	53,24	68,19	58,90	110,63
3.Фондоёмкость, руб.	0,11	0,11	0,09	84,03
4.Фондоотдача,руб.	8,90	8,75	10,59	119,01
5.Рентабельность использования основных средств, %	27,20	30,96	4,41	101,4
Б. Показатели эффективности использования трудовых ресурсов				
6.Фонд оплаты труда, тыс. руб.	3422	5682	6114	178,67
7.Выручка на 1 руб. оплаты труда, руб.	3,46	2,84	3,06	88,43
В. Показатели эффективности использования материальных ресурсов				
8.Материалоотдача, руб.	3,81	2,18	2,15	56,45
9.Материалоёмкость, руб.	0,26	0,46	0,46	175,20

10. Прибыль на 1 руб. материальных затрат, руб.	0,02	0,25	0,24	1588,60
11. Затраты на 1 руб. выручки от продажи продукции (работ, услуг), руб.	0,61	0,96	0,99	161,96

Продолжение таблицы 2.2

1	2	3	4	5
Д. Показатели эффективности использования капитала				
12. Рентабельность совокупного капитала (активов), %	3,42	5,12	0,51	-
13. Рентабельность собственного капитала, %	7,27	10,20	1,05	-
14. Рентабельность внеоборотных активов, %	16,75	29,16	2,96	-
15. Рентабельность оборотных активов, %	4,30	6,21	0,62	-

В целом можно сказать, что эффективность использования ресурсов и капитала организации в 2016г. выше уровня 2014г. и 2015г. Среднегодовая стоимость основных средств выросла в 2016г. на 32,75%, что соответственно повлияло и на фондовооруженность и на фондоотдачу. Увеличение выручки улучшает все показатели использования материальных и трудовых ресурсов. Так как прибыль до налогообложения снизилась на 78,45% к 2016 году, то и показатели эффективности использования капитала, в том числе рентабельности собственного и совокупного капиталов, рентабельности внеоборотных и оборотных активов значительно уменьшаются. Отметим, что организация хоть и прибыльна, показатели рентабельности имеют положительное значение, но к 2016 году очень низкие.

Проанализируем движение денежных средств организации (табл.2.3.) за период с 2014-2016гг., используя «Отчет о движении денежных средств».

В общем случае в составе отчета выделяют три основных раздела: движение денежных средств от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Под текущей деятельностью организации, понимают основную уставную деятельность, связанную с получением дохода. Приток денежных средств в рамках текущей деятельности, связан в первую очередь с получением выручки от реализации продукции, выполнения работ и оказания услуг, а также авансов от покупателей и заказчиков; отток - с уплатой по счетам поставщиков и прочих контрагентов, выплатой заработной платы работникам, произведенными отчислениями в фонды социального страхования и обеспечения, расчетами с бюджетом по причитающимся к уплате налогам. С текущей деятельностью предприятия связана также выплата (получение) процентов по кредитам.

Движение денежных средств, в разрезе инвестиционной деятельности связано с приобретением (созданием) и реализацией имущества долгосрочного пользования. В первую очередь это касается поступления (выбытия) основных средств, нематериальных активов, долгосрочных финансовых вложений.

Под финансовой деятельностью подразумевают движение денежных средств, связанное с изменениями в составе и размере собственного капитала и займов предприятия.

Таблица 2.3-Движение денежных средств организации, тыс. руб.

Показатели	2014г.	2015г.	2016г.	2016г. к 2014г., в %
1.Остаток денежных средств на начало отчетного периода	254	38	126	49,6
2.Поступление денежных средств	12553	22351	23876	190,2
- от текущей деятельности	12553	22351	23876	190,2
- инвестиционной деятельности	-	-	-	-
- финансовой деятельности	-	-	-	-
3. Расходование денежных средств - текущей деятельности	12769	22263	23818	186,5
- текущей деятельности	12769	22263	23818	186,5
- инвестиционной деятельности	-	-	-	-
- финансовой деятельности	-	-	-	-
4. Чистые денежные средства	-216	88	58	-
- текущей деятельности	-216	88	58	-

- инвестиционной деятельности	-	-	-	-
- финансовой деятельности	-	-	-	-
5. Остаток денежных средств на конец отчетного периода	38	126	184	484,2

По данным таблицы 2.3. можно сделать вывод о том, что поступление и расходование денежных средств организации происходят синхронно от текущей деятельности. В 2016г. поступление денежных средств было выше на 90,2% по сравнению с 2014г., а и расходование на 86,5%

Приток денежных средств в первую очередь осуществляется от средств, полученных от покупателей, и прочих доходов (возврат от поставщиков, возмещения переплаты из Фонда социального страхования), а отток - денежные средства, направленные на оплату приобретенных товаров, услуг, сырья и иных оборотных активов, на оплату труда, расчеты по налогам и сборам, прочие расходы (сдача выручки в банк из кассы, оплата по исполнительным листам ит.д).

Определим показатели ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости в ООО НПО «ИмпералЪ» за 2014-2016г. (табл.2.4.).

Для расчета показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости воспользуемся балансом за 2014, 2015, 2016г.

Одним из ключевых признаков финансовой устойчивости предприятия является его ликвидность. Под термином «ликвидность» принято понимать способность предприятия исполнять свои финансовые обязательства перед всеми контрагентами и государством. Необходимость анализа положения ликвидности предприятий в рыночных условиях обусловлена тем, что ни один из них в этих условиях не гарантирует от банкротства, то есть положения, когда оно не может рассчитаться по своим долгам, и терпит финансовый крах.

Финансовое положение предприятия можно оценивать с точки зрения долгосрочной и краткосрочной перспектив. В первом случае критерием оценки финансового положения является соотношение собственных и заемных

средств, их достаточность для формирования запасов (данный вопрос был рассмотрен ранее). В краткосрочном периоде — ликвидность и платежеспособность предприятия. Анализ ликвидности и финансовой устойчивости проведем по методике профессора Р.А. Алборова[12, с.428-438].

Для оценки платежеспособности организации используются ряд коэффициентов ликвидности.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал) равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов:
$$\text{Кал} = \frac{A_1}{П_1 + П_2}.$$

Этот коэффициент показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время.

Нормальное ограничение данного показателя – $\text{Кал} \geq 0,2 \div 0,5$.

2. Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) (Кп) равен отношению стоимости всех оборотных (мобильных) средств (за вычетом расходов будущих периодов) к величине краткосрочных обязательств:

$$\text{Кп} = \frac{A_1 + A_2 + A_3 - Д}{П_1 + П_2},$$

где Д – долгосрочные финансовые вложения.

Этот коэффициент показывает степень покрытия краткосрочных обязательств величиной текущих активов (при условии своевременных расчетов с дебиторами, благоприятной реализации готовой продукции и продажи необходимой величины других текущих активов).

Нормальное ограничение показателя - $\text{Кп} \geq 2$.

3. Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) (Кбл) равен отношению суммы денежных средств, дебиторской задолженности и прочих активов к величине текущих (краткосрочных) обязательств:
$$\text{Кбл} = \frac{A_1 + A_2}{П_1 + П_2}.$$

Этот коэффициент показывает прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Ориентировочное нижнее значение данного показателя – $K_{бл} \geq 1$.

Под финансовой устойчивостью экономического субъекта следует понимать обеспеченность (достаточность - излишек или недостаток) его запасов и затрат источниками их формирования. Детализированный анализ финансового состояния организации можно проводить с использованием абсолютных и относительных показателей. Анализ обеспеченности источниками формирования можно проводить либо по запасам, либо вместе по запасам и затратам. Сущность анализа финансового состояния с помощью абсолютных показателей заключается в том, чтобы проверить, какие источники средств и в каком объеме используются для покрытия запасов и затрат.

В целях анализа целесообразно рассмотреть многоуровневую систему покрытия запасов и затрат. В зависимости от того, какого вида источники средств используются для формирования запасов и затрат, можно приближенно судить об уровне финансовой устойчивости и платежеспособности экономического субъекта.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются несколько абсолютных показателей:

1.Наличие собственных оборотных средств (СОС), равное сумме величины источников собственных средств и долгосрочных заемных обязательств за минусом стоимости внеоборотных активов:

$$СОС = КР + ДО - ИВ.$$

2.Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОСОС), равная сумме СОС и величины краткосрочных кредитов и заемных средств: $ОСОС = СОС + КЗ$.

На основании выше приведенных двух показателей рассчитываются два показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{ЗЗ}.$$

2. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат: $\Delta \text{ОСОС} = \text{ОСОС} - \text{ЗЗ}$.

В зависимости от соотношения рассмотренных показателей можно с определенной степени условности выделить следующие типы финансовой устойчивости экономического субъекта:

1. Абсолютная финансовая устойчивость. Эта ситуация характеризуется неравенством: $\text{ЗЗ} < \text{СОС} + \text{КЗ}$.

2. Нормальная финансовая устойчивость. Эта ситуация гарантирует платежеспособность организации и характеризуется условиями:

$$\text{ЗЗ} = \text{СОС} + \text{КЗ} \text{ или } \text{СОС} < \text{ЗЗ} \leq \text{СОС} + \text{КЗ}.$$

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором организация для покрытия части своих запасов и затрат вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия, ослабляющие финансовую напряженность. Возникает при условии: $\text{ЗЗ} = \text{СОС} + \text{КЗ} + \text{ИФН}$,

где ИФН – источники, ослабляющие финансовую напряженность (временно свободные собственные средства, привлеченные средства, кредиты банка на временное восполнение недостатка собственных оборотных средств и прочие средства).

4. Кризисное (критическое) финансовое состояние, при котором организация находится на грани банкротства. Характеризуется неравенством:

$$\text{ЗЗ} > \text{СОС} + \text{КЗ}.$$

Для более глубокого анализа финансового состояния организации в дополнение к абсолютным показателям целесообразно рассчитать ряд относительных показателей – финансовых коэффициентов:

1. Коэффициент автономии (K_a) рассчитывается как отношение величины собственного капитала к итогу (волюте) баланса-нетто:

$$K_a = \frac{KP}{BH}.$$

Нормальное минимальное значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5. Нормальное ограничение $K_a \geq 0,5$. Этот коэффициент характеризует долю собственников организации в общей сумме средств, авансируемых в ее деятельность. Чем выше значение этого коэффициента, тем более финансово устойчиво, стабильно и независимо от внешних кредиторов данный экономический субъект.

2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (Кз/с) рассчитывается как отношение величины обязательств организации к величине ее собственных средств: $K_{з/с} = \frac{ИП}{KP}$.

$$\text{Коэффициенты } K_{з/с} \text{ и } K_a \text{ взаимосвязаны: } K_{з/с} = \frac{1}{K_a} - 1.$$

Нормальное ограничение для коэффициента соотношения заемных и собственных средств: $K_{з/с} \leq 1$.

Данный коэффициент (Кз/с) показывает, какая величина средств, авансируемых в деятельность организации, финансируется за счет привлеченных источников средств.

3. Коэффициент маневренности собственного капитала (Км), рассматривается как отношение величины собственных оборотных средств к общей величине источников собственных средств: $K_m = \frac{COC}{KP}$.

Нормальное ограничение – $K_m \geq 0,5$. Этот коэффициент показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства (находится в мобильной форме), а какая часть капитализирована.

4. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (Ко) рассчитывается как отношение величины собственных оборотных средств к стоимости запасов и затрат: $K_o = \frac{COC}{33}$.

Нормальное ограничение – $K_0 \geq 0,1$. Этот коэффициент показывает степень обеспеченности собственными источниками покрытия запасов и затрат и является одним из критериев для характеристики неплатежеспособности (банкротства) или же платежеспособности организации.

5. Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств ($K_{с/п}$) рассчитывается как отношение величины собственного капитала к

величине привлеченного капитала:
$$K_{с/п} = \frac{KP}{ИП}$$
.

Нормальное ограничение – $K_{с/п} \geq 1$. Коэффициент показывает какая часть деятельности организации финансируется за счет собственных источников средств.

6. Коэффициент финансовой зависимости ($K_{ф/з}$) рассчитывается как отношение величины валюты баланса-нетто к величине собственного капитала:

$$K_{ф/з} = \frac{БН}{KP}$$

Нормальное ограничение – $K_{ф/з} \leq 1,25$

Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании организации. Если его значение снижается до единицы (или 100%), это означает, что деятельность организации полностью финансируется собственными источниками средств [12, с.428-438].

На основании данных баланса рассчитаем значение финансовых коэффициентов ООО НПО «ИмпериалЪ» (табл. 2.4).

Таблица 2.4-Показатели ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости организации

Показатели	Нормальное ограничение	На конец года			2016 г. в % к 2014 г.
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент покрытия (текущей ликвидности)	≥ 2	1,50	1,66	1,61	107,04

2. Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq (0,2 - 0,25)$	0,025	0,016	0,01	29,70
3. Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия)	$\geq 0,8$	0,69	0,59	0,70	101,16

Продолжение таблицы 2.4

1	2	3	4	5	6
4. Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб.	—	2 532	3 238	3 241	128,00
5. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб.	—	2 532	3 238	3 241	128,00
6. Излишек (+) или недостаток (-), тыс. руб.: собственных оборотных средств	—	- 1 526	- 1 542	- 2 170	142,20
б) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат	—	- 1 526	- 1 542	- 2 170	142,20
7. Коэффициент автономии (независимости)	$\geq 0,5$	0,47	0,50	0,49	103,27
8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	≤ 1	1,12	0,99	1,06	94,00
9. Коэффициент маневренности	$\geq 0,5$	0,57	0,65	0,64	113,73
10. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$\geq 0,1$	0,62	0,68	0,60	96,00
11. Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств	≥ 1	0,89	1,01	0,95	106,38
12. Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 1,25$	2,12	1,99	2,06	96,83

По данным расчетов таблицы 2.4., видно, что коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже норматива, так как денежных средств у организации очень мало. Хотя коэффициент быстрой ликвидности из года в год растет, к 2016 году составляет только 0,1. Но все еще не достигает нормативного значения 0,2-0,5. Организация не сильно зависит от внешних кредитов и займов и может погашать краткосрочную задолженность из своих средств. Показатели коэффициента быстрой ликвидности (промежуточный

коэффициент покрытия) говорит о среднем уровне платежеспособности, так как он находится чуть ниже рекомендуемых значений.

Коэффициент текущей ликвидности на 2016 год составил 1,61, произошло его увеличение, по сравнению 2014 годом, что ниже норматива 2, тем не менее, текущая ликвидность, то есть обязательства не могут полностью обеспечиваться собственными текущими активами. ООО НПО «ИмпериалЪ» с трудом справляется с погашением своих обязательств, можно сказать, что даже при превращении своих активов в деньги для покрытия всех необходимых обязательств, организация не справится. Хотя следует отметить по данным показателям положительную тенденцию.

Наличие собственных оборотных средств (СОС) как разница между капиталом и резервами (раздел III пассива баланса) и внеоборотными активами (раздел I актива баланса). Этот показатель характеризует чистый оборотный капитал. Его положительное значение свидетельствует об эффективности деятельности. К концу 2016 года этот показатель стал равняться 3241 тыс. руб., тогда как в 2014 году он составлял 2532 тыс. руб., что говорит об улучшении деятельности. Отсутствие кредитов обосновывает равенство между собственными оборотными средствами и общей величиной основных источников формирования запасов и затрат. Тем не менее, говорить об достаточно хорошем финансовом положении не приходится. Так как за все исследуемые годы наблюдался недостаток как собственных оборотных средств, так и общей величиной основных источников формирования запасов и затрат, причем этот недостаток из года в год увеличивается.

Коэффициент автономии в 2016 году составлял 0,49, что указывает на финансовую зависимость, то есть собственный капитал в валюте баланса составляет 49%.

Соответственно и все другие показатели говорят об ухудшении финансового благополучия. Так, коэффициент соотношения заемных и собственных средств должен соответствовать нормативному значению в ≤ 1 ,

тогда как он составляет 1,06. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования имеет на начало 2014 года равен 0,62, а на конец 2016 года – 0,60.

Коэффициент финансовой независимости рассчитывается как отношение величины валюты баланса-нетто к величине собственного капитала. Нормальное ограничение коэффициента $\leq 1,25$. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании организации. Если его значение снижается до единицы, это означает, что деятельность организации полностью финансируется собственными источниками средств. В нашем случае показатели: в 2014 году – 2,12, в 2016 году – 2,06, что указывает на уменьшение доли заемных средств в финансировании организации. В целом можно сказать, что из года в год финансовое состояние организации достаточно стабильно. Тем не менее, проблемы еще остаются, показатели все же еще не достигли своих нормативных значений. Необходимо разработать финансовую политику организации по выходу из кризиса.

2.4 Организация финансовой работы в ООО НПО «ИмпериалЪ»

Оперативно-управленческая работа в сфере финансов организации предполагает постоянный мониторинг количественных и качественных характеристик ее финансовых отношений и финансовых потоков. Основной целью оперативно-управленческой работы является постоянное позитивное воздействие на результативность любой финансовой сделки и хозяйственной операции, совершаемых организацией, и поддержание ее деловой репутации на должном уровне.

Управление обществом осуществляют общее собрание членов общества и его директор.

Финансовая работа в организации — это специфическая деятельность, направленная на своевременное и полное обеспечение организации финансовыми ресурсами для удовлетворения ее воспроизводственных нужд, активной инвестиционной деятельности и выполнения всех ее финансовых обязательств перед бюджетом, налоговой службой, банками, другими организациями и собственными работниками.

Основное содержание финансовой работы заключается в:

- обеспечении финансовыми ресурсами выполнения плановых заданий по основной хозяйственной деятельности, капитальным вложениям, подготовке кадров и удовлетворению социальных потребностей;
- организации взаимоотношений с финансово-кредитной системой и другими хозяйствующими субъектами, то есть своевременное и полное выполнение обязательств по платежам в бюджет, банкам, вышестоящим организациям, рабочим и служащим;
- сохранении и рациональном использовании основного и оборотного капитала;
- наиболее эффективное использование финансовых, трудовых и материальных ресурсов;
- выявление резервов роста накоплений и повышения рентабельности.

Эффективность финансовой работы и качество проведения финансового контроля во многом зависит от правильной организации финансовой службы, от ее структуры и распределения обязанностей внутри отдельных звеньев службы.

Под финансовой службой организации понимается самостоятельное структурное подразделение, выполняющее свои определенные функции в системе организации ее деятельности. Основным предназначением финансовой службы является выработка и реализация оптимальной финансовой политики организации, способствующей эффективному хозяйствованию, максимизации получаемых доходов, своевременному и полному финансовому обеспечению

его воспроизводственных нужд и осуществлению расчетов с финансовой системой государства и контрагентами.

В зависимости от размеров организации и объема задач, которые предстоит решать финансовой службе, она может иметь различные организационные формы: от главного бухгалтера или руководителя на малых предприятиях до целых финансовых управлений в крупных организациях. Рассматриваемая организация – ООО НПО «ИмпералЪ» принадлежит к разряду средних организаций.

Объем финансовой работы не слишком велик, выполняемые операции в основном однотипные.

Бухгалтерия возглавляется главным бухгалтером. На него так же возложено проведение аналитической работы. Результаты аналитических исследований деятельности общества оформляются документами. Для внешних пользователей составляется годовой отчет и включает в себе общие вопросы, отражающие экономический уровень развития организации.

Бухгалтерия ведет учет всех хозяйственных операций общества с целью формирования бухгалтерской и финансовой отчетности.

Финансовый контроль – это мероприятие по проверке распределенных процессов при формировании и использовании финансовых ресурсов. Сферой финансового контроля являются операции, совершаемые с использованием денег. Предметом финансового контроля выступают такие показатели, как прибыль, доходы, налоги, отчисления, издержки и другие.

Отметим, что финансовый контроль в ООО НПО «ИмпералЪ» осуществляет главный бухгалтер и директор. Объектами финансового контроля в ООО НПО«ИмпералЪ» являются:

- 1) уровень и динамика финансовых результатов деятельности кооператива;
- 2) имущественное и финансовое состояние кооператива;

- 3) деловая активность и эффективность деятельности организации;
- 4) управление структурой капитала организации;
- 5) политика привлечения новых финансовых ресурсов;
- 6) управление капиталом, вложенным в основные средства (основным капиталом);
- 7) управление оборотными средствами;
- 8) управление финансовыми рисками;
- 9) системы бюджетирования и бизнес – планирования.

3 РАЗРАБОТКА РАЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ СРЕДСТВ ООО НПО «ИМПЕРАЛЬ»

3.1 Оценка состава и структуры капитала

Управление капиталом организации направлено на решение следующих основных задач:

- формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития организации;
- оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования;
- обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риска;
- обеспечение минимизаций финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом уровне его доходности;
- обеспечение постоянного финансового равновесия организации в процессе ее развития;
- обеспечение достаточного уровня финансового контроля над организацией со стороны его учредителей;
- обеспечение достаточной финансовой гибкости организации;
- оптимизация оборота капитала;
- обеспечение своевременного реинвестирования капитала.

Выделяют следующую совокупность различных функций капитала:

- 1) Капитал - производственный ресурс (фактор производства).

Накопленные экономические блага могут быть задействованы, прежде всего, в производственном процессе. Используемый в процессе производства товаров и услуг капитал является фактором производства, т.е. является ресурсом, оказывающим определяющее воздействие на результаты производства.

Как фактор производства капитал характеризуется определенной производительностью. Производительность капитала или капиталоотдача определяется как отношение объема произведенного продукта к сумме использованного капитала.

2) Капитал - объект собственности и распоряжения. Как объект предпринимательской деятельности капитал является носителем прав собственности и распоряжения. Если на первоначальном этапе эволюции, связанной с формированием и использованием капитала, титул собственности и права распоряжения им были связаны с одним и тем же субъектом, то по мере дальнейшего экономического развития происходит постепенное их разделение.

3) Капитал - часть финансовых ресурсов. С этой точки зрения достаточная величина капитала означает не только возможность выплаты компенсации кредиторам в случае ликвидации хозяйствующего субъекта, но и поддержание его платежеспособности путем создания резерва на случай убытков, т.е. капитал, служит "деньгами на черный день". В процессе выполнения своей функции как финансового ресурса капитал обеспечивает средства, необходимые для создания, организации и функционирования хозяйствующего субъекта, для организационного роста и разработки новых видов продукции, услуг до привлечения заемных средств. В период роста организация нуждается в дополнительном капитале для поддержки и защиты от риска, связанного с предоставлением новых услуг и строительством новых мощностей.

4) Капитал - источник дохода. Куда бы ни был направлен капитал как экономический ресурс - в сферу реальной экономики или в финансовую сферу - он всегда потенциально способен приносить доход его владельцу при условии эффективного его применения. Как источник дохода капитал является одним из важнейших средств формирования будущего благосостояния его владельцев.

5) Капитал - объект временного предпочтения. Процесс функционирования капитала непосредственно связан с фактором времени. При

этом экономическая ценность сегодняшних и будущих благ, связанных с функционированием капитала, для его владельцев неравнозначна. Экономическая теория утверждает, что сегодняшние блага всегда оцениваются индивидуумом выше благ будущих. Для того, чтобы побудить собственника капитала отказаться от его использования на цели текущего потребления, необходимо обеспечить за такой отказ достаточно весомое для него вознаграждение.

6) Капитал - объект купли-продажи (объект рыночного обращения). Как объект купли-продажи капитал формирует особый вид рынка - рынок капитала, который характеризуется спросом, предложением и ценой, а также определенными субъектами рыночных отношений.

7) Капитал - носитель фактора риска. Риск является важнейшей характеристикой капитала, связанной со всеми формами конкретного его использования. Носителем фактора риска капитал выступает как источник дохода в процессе его использования в предпринимательской деятельности. Применяя капитал как инвестиционный ресурс или фактор производства в целях получения дохода, предприниматель всегда должен осознанно идти на экономический риск, связанный с возможным снижением суммы ожидаемого дохода, а также возможной потерей (частичной или полной) вложенного капитала. Следовательно, понятия "риск" и "доходность" капитала в процессе его использования в предпринимательской деятельности тесно взаимосвязаны.

8) Капитал - носитель фактора ликвидности. Используемый в предпринимательской деятельности капитал в процессе своего постоянного движения характеризуется определенной ликвидностью, под которой понимается его способность быть реализованным по своей реальной рыночной стоимости. Эта характеристика капитала обеспечивает постоянную возможность его реинвестирования при наступлении неблагоприятных экономических и других условий его использования в определенной сфере предпринимательской деятельности и (или) в определенном регионе.

Капитал представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности.

Одним из основных признаков классификации капитала организации является признак по титулу собственности формируемого капитала. По титулу собственности капитал подразделяется на два основных вида — собственный и заемный. В системе источников привлечения капитала такое его разделение носит определяющий характер.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств организации, принадлежащих ей на правах собственности и используемых ею для формирования определенной части ее активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы организации.

Заемный капитал характеризует привлекаемые для финансирования развития организации на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности. Все формы заемного капитала, используемого организацией, представляют собой ее финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

Структура капитала, используемого предприятием, определяет многие аспекты не только финансовой, но и операционной и инвестиционной его деятельности, оказывает активное воздействие на конечные результаты этой деятельности. Она влияет на коэффициент рентабельности активов и собственного капитала (т.е. на уровень экономической и финансовой рентабельности предприятия), определяет систему коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности (т.е. уровень финансовых рисков) и, в

конечном счете, формирует соотношение степени прибыльности и риска в процессе развития предприятия.

Рассмотрим динамику изменения капитала ООО НПО «ИмпериалЪ» за 2014-2016 гг.

Таблица 3.1 –Динамика капитала ООО НПО «ИмпериалЪ» за 2014-2016 гг.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Собственный капитал и резервы	4 472	4 980	5 033	508	53	111,4	101,1	112,5
Долгосрочные обязательства всего	-	-	-	-	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства всего	5 020	4 943	5 311	-77	368	98,5	107,4	105,8
Итого капитал	9 492	9 923	10 344	431	421	104,5	104,2	109,0

В соответствии с данными таблицы 3.1, в течение анализируемого периода наблюдается рост всего капитала ООО НПО «ИмпериалЪ», в 2015 г. рост составил 431 тыс. руб. или 4,5% и в 2016 г. –421 тыс. руб. или 4,2%, что говорит о стабильности деятельности и оценивается положительно.

Положительным фактором также является превышение темпов роста собственного капитала по сравнению с темпами роста привлеченного капитала и является «хорошим» признаком баланса. На конец 2015 г. собственный капитал увеличился на 11,4%, тогда как привлеченный капитал снизился на 1,5%. За три исследуемых года рост собственного капитала составил 12,5%, а привлеченного капитала – 5,8%.

Отметим, что ООО НПО «ИмпериалЪ» не использует для финансирования своей деятельности заемный капитал.

Динамика финансовых ресурсов ООО НПО «ИмпериалЪ» за 2014-2016 гг. в разрезе разделов баланса наглядно представлена на рисунке 3.1.

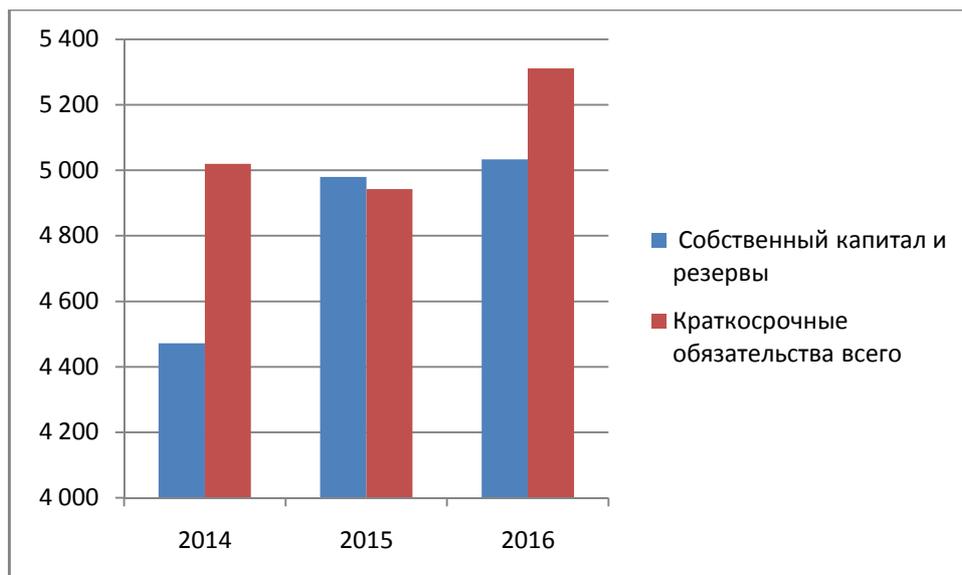


Рисунок 3.1 – Динамика формирования финансовых ресурсов ООО НПО «ИмпериалЪ» за 2014-2016 гг.

Далее рассмотрим структуру капитала ООО НПО «ИмпериалЪ» за 2014-2016 гг. (таблица 3.2).

Таблица 3.2 – Структура капитала ООО НПО «ИмпериалЪ» за 2014-2016 гг.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Собственный капитал и резервы	47,11	50,19	48,66	3,07	- 1,53	1,54
Долгосрочные обязательства всего	-	-	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства всего	52,89	49,81	51,34	- 3,07	1,53	- 1,54
Итого капитал	100	100	100	0	0	0

Анализ структуры капитала организации показывает, что собственный и заемный капитал практически равны друг другу, причем заемный немного превышает собственный, что нельзя оценить положительно. Так в 2016 году собственный капитал в структуре пассива составлял 48,66% и заемный 51,34%.

Только в 2015 году ситуация была наоборот. За три исследуемых года структура пассивов изменилась не значительно.

Для большей наглядности структура капитала ООО НПО «ИмпералЪ» за 2016 гг. представлена на рисунке 3.2.

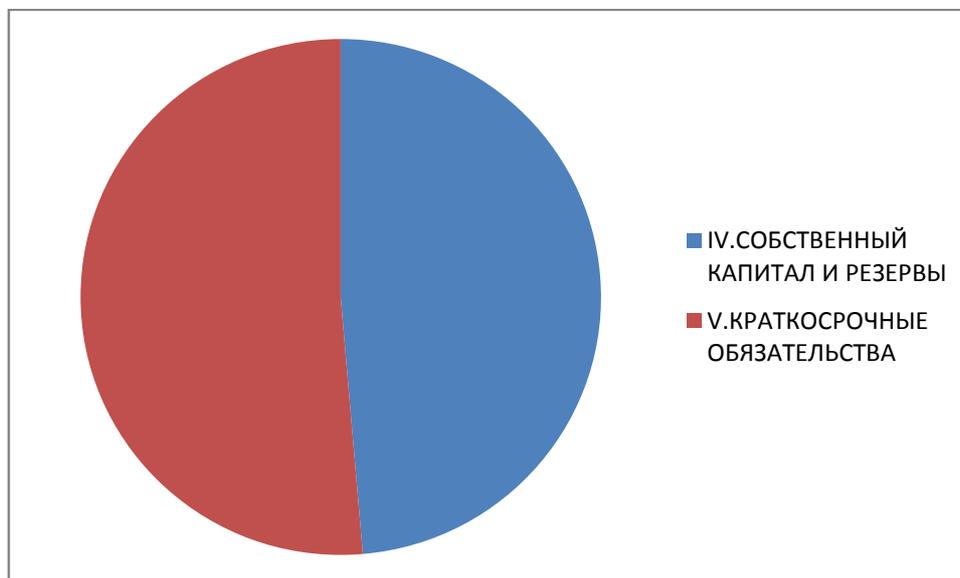


Рисунок 3.2 – Структура формирования финансовых ресурсов ООО НПО «ИмпералЪ» за 2016 г.

Таким образом, анализ капитала ООО НПО «ИмпералЪ» показал, что они представлены собственным и привлеченным капиталом, при этом они практически равны друг другу. При этом негативным моментом является снижение доли собственного капитала, что является свидетельством увеличения финансовой зависимости организации от заемных источников финансирования.

3.2 Оценка состава и структуры собственного капитала организации

Собственный капитал является финансовой основой любого предприятия - это общая величина являющихся собственностью организации, источником формирования активов. При совершении сделки, хозяйствующий субъект может оперировать им без каких-либо условий. Активы, профинансированные за счёт собственного капитала, называются «Чистыми активами».

Общая величина собственного капитала предприятия на конец периода отражается в Пассиве бухгалтерского баланса - раздел III, строка 1300. Постатейная структура данного раздела даёт возможность выделить собственные источники, возникшие при создании организации или являющиеся результатом хозяйственной деятельности.

Основой первой категории источников организации является её уставный капитал— отражённая в учредительных документах совокупная величина активов, внесённая собственниками (участниками) предприятия в его капитал.

Величина уставного капитала отражается по строке 1310 бухгалтерского баланса. При заполнении строки 1310 используются данные о кредитовом сальдо по счёту 80 "Уставный капитал" на отчётную дату.

Согласно Положению по ведению бухгалтерского учёта в РФ № 34н, в бухгалтерском балансе предусмотрено отдельное отражение сумм уставного (складочного) капитала и фактической задолженности учредителей (участников) по вкладам (взносам) в уставный (складочный) капитал.

Уставный капитал - один из ключевых показателей, позволяющих получить представление о размерах и финансовом состоянии экономических субъектов. Уставный капитал организации является источником образования средств предприятия, необходимый для выполнения уставных обязательств. Это стартовый капитал для производственной деятельности с целью получения в дальнейшем прибыли. Собственниками предприятия могут выступать как юридические, так и физические лица, а также отдельные частные лица.

Уставный капитал - совокупность в денежном выражении вкладов (долей, акций по номинальной стоимости) учредителей (участников) в имущество организации при ее создании для обеспечения деятельности в размерах, определенных учредительными документами.

Следует отметить, что уставный капитал не отождествляется с имуществом коммерческой организации, стоимость которого может быть и больше, и меньше уставного капитала. Этот вид капитала потому и называется

уставным, что его денежная величина определяется в учредительных документах, т.е. размер уставного капитала всегда чётко определен.

Уставный капитал можно охарактеризовать как зафиксированную в учредительных документах коммерческой организации сумму вкладов, первоначально инвестируемых собственником в имущество предприятия для обеспечения его уставной деятельности. Уставный капитал хозяйственного общества должен быть полностью оплачен в течении одного года с момента государственной регистрации, хозяйственные товарищества сами определяют этот срок в своих учредительных документах, а уставный фонд унитарных предприятий должен быть полностью оплачен уже к моменту регистрации. Более того, уставный капитал может быть увеличен в процессе функционирования предприятия, и при этом он уже выступает не как первоначальный источник, а как источник привлечения дополнительных ресурсов.

Вторую часть собственного капитала представляют следующие его виды:

- 1) собственные акции, выкупленные у акционеров - строка 1320;
- 2) переоценка внеоборотных активов - строка 1340;
- 3) добавочный капитал (без переоценки) - строка 1350;
- 4) резервный капитал - строка 1360;
- 5) нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) - строка 1370.

Финансовым результатом предприятия, осуществляющего предпринимательскую деятельность, является прибыль или убыток. Прибыль выступает источником, используемым после обязательных платежей в бюджет на цели, определяемые уставными документами или соответствующими решениями руководства организации и учредителей (акционеров). При получении убытка возникает необходимость изыскания источников его покрытия.

Прибыль, остающуюся в распоряжении предприятия после уплаты в бюджет налога на прибыль, в бухгалтерском учёте принято называть

«нераспределённой прибылью». Нераспределённая прибыль представляет собой сумму чистой прибыли, которая не была распределена между учредителей организации. Нераспределённая прибыль отчётного года используется на выплату учредителям и на отчисления в резервный фонд (при его наличии). В соответствии со своей учётной политикой организация может принять решение об использовании прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия, на финансирование своих плановых мероприятий.

Динамика собственного капитала представлена в таблице 3.3.

Таблица 3.3-Динамика собственного капитала ООО НПО «Импераль»

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %		
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2016/2014
Уставной капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10	10	10	0	0	100,0	100,0	100,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	4 462	4 970	5 023	508	53	111,4	101,1	112,6
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	4 472	4 980	5 033	508	53	111,4	101,1	112,5

Из таблицы 3.3 видно, что уставный капитал не менялся на протяжении трех лет, оставался 10 тыс. руб. В 2014 году сформирована нераспределенная прибыль в сумме 4462 тыс. руб., в 2015 году в сумме 4980 тыс. руб., в 2016 году выросла до 5033 тыс. руб. Как видно, прибыль растет, но к сожалению не очень сильными темпами, организации необходимо искать пути увеличения прибыли организации и эффективного ее использования.

Наиболее точную оценку функционирования любой компании дает рентабельность, которая представляет собой не просто расчетный, статистический параметр, а сложный социально-экономический комплексный

критерий. Он характеризует, в отличие от прибыли, эффективность финансовой деятельности каждого отдельного экономического субъекта. Рентабельность означает прибыльность, доходность предприятия. Рассчитывается она путём сопоставления прибыли или валового дохода с используемыми ресурсами или затратами.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность инвестиций собственников предприятия, которые предоставляют предприятию ресурсы или оставляют в его распоряжении часть нераспределенной прибыли.

Для определения влияния факторов на динамику рентабельности собственного капитала (или далее по тексту финансовой рентабельности R_f) воспользуемся исходной формулой расчета данного показателя:

$$R_f = P / SK, \quad (3.1)$$

где P – чистая прибыль (прибыль после уплаты налога на прибыль, прибыль, подлежащая распределению);

SK – средняя стоимость собственного капитала.

Таблица 3.4 – Оценка рентабельности ООО НПО «ИмпералЪ» за 2015-2016 гг., %

Показатель	2015 г.	2016 г.	Отклонение
Выручка от реализации торваров, услуг, тысруб	16 110,00	18 720,00	2 610,00
Чистая прибыль, тысруб	508,00	53,00	-455,00
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тысруб	4 726,00	5 006,50	280,50
Среднегодовая стоимость активов, тысруб	9 707,50	10 133,50	426,00
Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	3,15	0,28	-2,87
Рентабельность активов, %	5,23	0,52	-4,71
Рентабельность собственного капитала, %	10,75	1,06	-9,69

Все показатели рентабельности значительно снижаются, что отражает неэффективность деятельности в 2016 г. по сравнению с 2015 г.

Наибольшее снижение рентабельности наблюдается по рентабельности собственного капитала на 9,69%. Рентабельность совокупного капитала (активов) указывает, что активы увеличиваются, однако отдачи от них составляет всего 0,52 рубля на 100 рублей активов, поэтому необходимо новые производственные фонды более интенсивно загружать и включать в производственный процесс.

Рентабельность собственного капитала составляет в 2016 г. всего 1,06% – это очень низкая доходность, так как на рынке альтернативные вложения средств приносят по 10–12% годовых.

Далее возьмем известную трехфакторную модель анализа финансовой рентабельности, которую можно представить с помощью так называемой формулы Дюпона:

$$R_f = (P / V) * (V / SA) * (SA / SK) \quad (3.2)$$

где R_f – финансовая рентабельность;

V – выручка от продажи товаров, работ, услуг;

P / V – рентабельность продаж по чистой прибыли;

V / SA – оборачиваемость активов (ресурсоотдача);

SA – стоимость активов;

SA / SK – структура авансированного капитала.

Полученная в результате преобразований формула устанавливает взаимосвязь рентабельности собственного капитала с рентабельностью продаж, оборачиваемостью активов и структурой источников финансирования.

Для проведения факторного анализа используем метод цепных подстановок (табл. 3.5).

Таблица 3.5 – Факторный анализ изменения рентабельности собственного

капитала за 2015-2016г.

Показатели	2015 г.	2016 г.	Измене- ния	Подстановки		
				1	2	3
Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	3,15	0,28	-2,87	0,28	0,28	0,28
Оборачиваемость активов, оборот	1,64	1,82	0,19	1,64	1,82	1,82
Актив / Собственный капитал	1,99	2,06	0,06	1,99	1,99	2,06
Рентабельность собственного капитала	10,28	1,06	-9,22	0,92	1,03	1,06
Степень влияния фактора				-9,36	0,10	0,03

Факторный анализ рентабельности собственного капитала указывает, что снижение рентабельности собственного капитала вызвано ростом оборачиваемости активов (степень влияния +0,1%), со снижением рентабельности продаж (степень влияния -9,36%), поэтому в первую очередь необходимо более продуктивно использовать основные средства и ускорить оборачиваемость мобильных активов.

3.3 Оценка формирования заемного капитала

Заемный капитал – это часть капитала, используемая хозяйствующим субъектом, которая не принадлежит ему, но привлекается на основе банковского, коммерческого кредита или эмиссионного займа на основе возвратности. Необходимость привлечения заемного капитала должна обосновываться предварительно сделанным расчетом потребности в оборотных средствах.

В состав заемных средств входят финансовый кредит, полученный от банковских и небанковских финансово-кредитных учреждений, коммерческий кредит от поставщиков, кредиторская задолженность предприятия, задолженность по эмиссии долговых ценных бумаг и др. В бухгалтерском учете заемные средства и кредиторская задолженность отражаются отдельно. Поэтому в широком смысле возможно выделение заемных средств и в узком смысле – собственно финансового кредита. Разница между заемными

средствами в широком и узком смысле представляет собой привлеченные средства.

С одной стороны, привлечение заемных средств – это фактор успешного функционирования предприятия, который способствует быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, свидетельствует о доверии кредиторов и обеспечивает повышение рентабельности собственных средств. С другой стороны, предприятие обременяется финансовыми обязательствами. Одна из главных оценочных характеристик эффективности управленческих финансовых решений – величина и эффективность использования заемных средств. Заемный капитал может использоваться как для формирования долгосрочных финансовых средств в виде основных фондов (капитала), так и для формирования краткосрочных (текущих) финансовых средств для каждого производственного цикла.

Результаты оценки динамики заемного капитала сведены в таблицу 3.6.

Таблица 3.6-Динамика заемного капитала ООО НПО «ИмпералЪ»

Показатель	2014 г, тыс. руб.	2015 г, тыс. руб.	2016 г, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.		Темп роста, %	
				2015 от 2014	2016 от 2015	2015 к 2014	2016 к 2015
1	2	3	4	5	6	7	8
Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства:							
Займы и кредиты	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	5 020	4 943	5 311	-77	368	98,47	107,44
В том числе:							
поставщики и подрядчики	3870,42	4003,83	4195,69	133,41	191,9	103,45	104,79
задолженность перед персоналом организации	552,2	494,3	637,32	-57,9	143	89,51	128,93

Продолжение таблицы 3.6

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---

задолженность перед государственными внебюджетными фондами	341,36	207,61	233,684	-133,8	26,08	60,82	112,56
задолженность по налогам и сборам	256,02	237,26	244,306	-18,75	7,042	92,67	102,97
прочие кредиторы	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу 5	5 020	4 943	5 311	-77	368	98,47	107,44
Итого заемных средств	5 020	4 943	5 311	-77	368	98,47	107,44
Валюта баланса	9 492	9 923	10 344	431	421	104,54	104,24

Из таблицы 3.6 видно, что заемный капитал в 2015 году уменьшился на 77 тыс. руб. или 1,53 %, а в 2016 году увеличился на 368 тыс. руб. или 7,44%. Все краткосрочные обязательства представлены кредиторской задолженностью, основная часть которой приходится на кредиторскую задолженность перед поставщиками и подрядчиками, причем эти долги из года в год растут. Положительным является тот факт, что долги по заработной плате, по внебюджетным фондам и налогам уменьшились в 2015 году по сравнению с 2014 годом, но уже к 2016 году снова возросли.

Задолженность перед персоналом в течение трех лет увеличивалась – на 85,12 тыс. руб. или 15,4%. Снижение задолженности перед государственными внебюджетными фондами в 2015 году составило 133,75 тыс. руб., рост в 2016 году – 26,08 тыс. руб.

Структура заемного капитала представлена в таблице 3.7.

Таблица 3.7-Структура заемного капитала ООО НПО «ИмпералЪ», %

Краткосрочные обязательства	2014г.	2015г.	2016 г.	Изменение		
				2015 2014 гг.	2016 2014гг.	2016 2015 гг.
1	2	3	4	5 (3-2)	6 (4-3)	7 (4-2)
1. Заемные средства	-	-	-	-	-	-
Заемные средства	-	-	-	-	-	-

Продолжение таблицы 3.7

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Кредиторская задолженность:						
Поставщики и подрядчики	77,1	81	79	3,9	1,9	-2
Задолженность перед персоналом организации	11	10	12	-1	1	2
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	6,8	4,2	4,4	-2,6	-2,4	0,2
Задолженность перед бюджетом	5,1	4,8	4,6	-0,3	-0,5	-0,2
10. Итого	100	100	100	x	x	x

Для наглядности представим структуру кредиторской задолженности на рисунке 3.3.

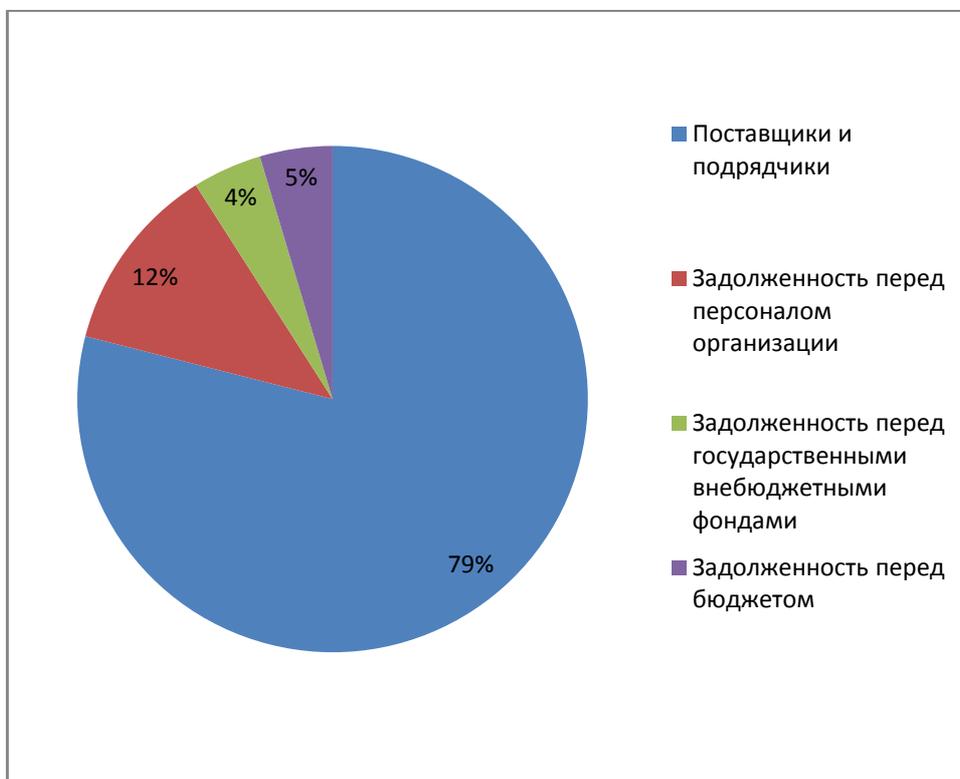


Рисунок 3.3- Структура кредиторской задолженности в 2016 году, %

В структуре кредиторской задолженности огромную долю занимает кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками в 2014 году - 77,1%, в 2015 году 81%, в 2016 году - 79%. Кредиторская задолженность с персоналом по оплате труда, перед бюджетом и внебюджетными фондами находится в нормальном режиме и составляет в 2016 году 12%, 4,4% и 4,6%

соответственно. Проблем с нарушением сроков оплаты заработной платы в отчетном периоде не наблюдалось. Просроченная задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами также отсутствует.

3.4 Предложения по формированию рациональной структуры капитала ООО НПО «ИмпералЪ»

Управление формированием капитала представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с установлением оптимальных параметров его объема и структуры, а также с его привлечением из различных источников и в разнообразных формах для осуществления хозяйственной деятельности предприятия.

Эффективное управление формированием капитала предприятия обеспечивается реализацией ряда принципов, основными из которых являются:

1. Интегрированность с общей системой управления предприятием.

Финансирование всех сфер деятельности предприятия прямо или косвенно связано с формированием капитала, изменением его объема и структуры.

2. Комплексный характер формирования управленческих решений. Все управленческие решения в области формирования объема и структуры капитала, его привлечения из разных источников и в разнообразных формах теснейшим образом взаимосвязаны и оказывают прямое или косвенное воздействие на последующую эффективность его использования и результаты финансовой деятельности предприятия в целом.

3. Высокий динамизм управления. Даже наиболее эффективные управленческие решения в области формирования объема и структуры капитала, схем финансирования отдельных видов деятельности хозяйственных операций, разработанные и реализованные на предприятии в предшествующем периоде, не всегда могут быть повторно использованы на последующих этапах его хозяйственной деятельности. Прежде всего, это связано с высокой

динамикой факторов внешней среды на стадии перехода к рыночной экономике, и в первую очередь- с изменением конъюнктуры рынка капитала. Поэтому система управления формированием капитала должен быть присущ высокий динамизм, учитывающий изменение факторов внешней среды потенциала формирования собственных финансовых ресурсов, темпов экономического развития, форм организации производственной и финансовой деятельности, финансового состояния и других параметров функционирования предприятия.

4. Вариативность подходов к разработке отдельных управленческих решений. Реализация этого принципа предполагает, что подготовка каждого управленческого решения в сфере формирования объема и структуры капитала, выбора источников и форм его привлечения предприятием должна учитывать альтернативные возможности действий.

5. Ориентированность на стратегические цели развития предприятия. Какими бы эффективными не казались те или иные проекты управленческих решений в области формирования объема и структуры капитала, выбора схем финансирования отдельных видов деятельности и хозяйственных операций в текущем периоде, они должны быть отклонены, если они вступают в противоречие с главной целью деятельности предприятия, стратегическими направлениями его развития, подрывают экономическую базу формирования высоких размеров собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников и эффективного использования капитала в предстоящем периоде.

Главная цель управления формированием капитала, неразрывно связана с главной целью финансового менеджмента в целом и реализуется с ней в едином комплексе.

Создание структуры капитала связано с выбором соотношений доходности инвестиций и риска: использование заемных средств увеличивает степень риска компании, что приводит к более высоким уровням ожидаемой доходности.

Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности (рентабельности собственного капитала) достигается через механизм финансового левеиджа.

Финансовый левеидж характеризует использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. Иными словами, финансовый левеидж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левеиджа. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{НП}}) * (\text{КВР}_A - \text{ПК}) * \text{ЗК} / \text{СК}, \quad (1)$$

где ЭФЛ — эффект финансового левеиджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

$C_{\text{НП}}$ — ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

КВР_A — коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

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

ЗК — средняя сумма используемого предприятием заемного капитала;

СК — средняя сумма собственного капитала предприятия.

В данной формуле можно выделить три основные составляющие:

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

2) Дифференциал финансового левериджа ($KBP_a - PK$), который характеризует разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов и средним размером процента за кредит.

3) Коэффициент финансового левериджа (ZK/CK), который характеризует сумму заемного капитала, используемого предприятием, в расчете на единицу собственного капитала.

Выделение этих составляющих позволяет целенаправленно управлять эффектом финансового левериджа в процессе финансовой деятельности предприятия.

Налоговый корректор финансового левериджа практически не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль устанавливается законодательно.

Дифференциал финансового левериджа является главным условием, формирующим положительный эффект финансового левериджа. Этот эффект проявляется только в том случае, если уровень валовой прибыли, генерируемой активами предприятия, превышает средний размер процента за используемый кредит (включающий не только его прямую ставку, но и другие удельные расходы по его привлечению, страхованию и обслуживанию), т.е. если дифференциал финансового левериджа является положительной величиной, что мы и можем наблюдать по таблице 10 (за исключением 2007 года). Чем выше положительное значение дифференциала финансового левериджа, тем выше при прочих равных условиях будет его эффект. Но по таблице мы видим некоторое его снижение, что связано с 78% разницей в суммах кредитов и займов в 2006 и 2008 гг. Рассчитанный ЭФР указывает на незначительное влияние на рентабельность собственного капитала и эффективность его использования. Из анализа вышеприведенной таблицы можно предположить, что организации следует наращивать долю заемного капитала как более дешевого источника средств для увеличения уровня прибыли.

При неизменном дифференциале коэффициент финансового левериджа является главным генератором как возрастания суммы и уровня прибыли на собственный капитал, так и финансового риска потери этой прибыли. Аналогичным образом, при неизменном коэффициенте финансового левериджа положительная или отрицательная динамика его дифференциала генерирует как возрастание суммы и уровня прибыли на собственный капитал, так и финансовый риск ее потери.

Знание механизма воздействия финансового левериджа на уровень прибыльности собственного капитала и уровень финансового риска позволяет целенаправленно управлять как стоимостью, так и структурой капитала предприятия.

Для определения оптимальной структуры капитала в ООО НПО «ИмпералЪ» предлагается рассчитывать финансовый леверидж. При значении коэффициента финансового левериджа равном нулю – фирма финансирует свою деятельность лишь за счет собственных средств, значение WACC является высоким, а значение ROE, напротив низким, что, безусловно, плохо для организации.

С появлением в структуре капитала заемных средств ситуация меняется в лучшую сторону: по мере увеличения доли заемного капитала WACC начинает снижаться, а ROE увеличивается.

В качестве предложений произведем расчет нескольких вариантов прибыли до налогообложения в ООО НПО «ИмпералЪ» при одинаковом уровне рентабельности активов. Единственное различие между ними – неодинаковая структура пассива баланса. Первый вариант – предприятие имеет только собственный капитал, второй вариант – соотношение заемного и собственного капитала равно единице, третий вариант – собственный капитал 80 %, заемный – 20 %, четвертый вариант - собственный капитал 40 %, заемный – 60 %. Экономистами предприятия спрогнозировано, что сумма капитала в 2017 году не изменится, а рентабельность составит 15 %.

Расчет сведен в таблицу 3.8.

Таблица 3.8-Расчет прогнозной бухгалтерской прибыли на 2017 год по вариантам в ООО НПО «ИмпериалЪ»

Показатели	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4
1. Рентабельность активов, %	15	15	15	15
2. Валюта пассива баланса (без кредиторской задолженности), тыс. руб.	5033	5033	5033	3200
В том числе:				
собственный капитал	5033	2516,5	4026	2013
заемный капитал	0	2516,5	407	3020
3. Актив баланса, пониженный на сумму кредиторской задолженности, тыс. руб.	5033	5033	5033	5033
4. Прибыль до налогообложения (стр. 1 х стр. 3/100), тыс. руб.	755	755	755	755

Рассмотрим результаты расчетов без учета налога на прибыль. Тогда в первом варианте ООО НПО «ИмпериалЪ» получит 755 тыс. руб. прибыли исключительно благодаря использованию собственного капитала, который покрывает активы баланса. Рентабельность собственного капитала - $P_{ск}$ по первому варианту равна 15 % ($755/5033 \times 100$), т. е. совпадает с доходностью его активов. По второму варианту из той же суммы прибыли (755 тыс. руб.) необходимо выплатить проценты по ссудной задолженности банку. При условии, что средняя процентная ставка за кредит (СП) равна 20%, эти финансовые издержки по задолженности составляют 503,3 тыс. руб. ($2516,5 \times 0,2$). По третьему варианту – 81,4 тыс. руб., по четвертому – 604 тыс. руб.

На возмещение других расходов по второму варианту остается 251,7 тыс. руб. ($755-503,3$). В третьем варианте – 673,6 тыс. руб., в четвертом – 151 тыс. руб.

Тогда рентабельность собственного капитала по второму варианту будет равна 10 % ($251,7 : 2516,5 \times 100$), по третьему – 16,7 %, по четвертому – 7,5 %.

Следовательно, при одинаковой рентабельности активов в 15 % имеются различия в доходности собственного капитала, полученные в результате иной структуры пассива баланса. Эту разницу в 6,7 % (16,7-10) (если сравнивать первый и второй вариант) называют эффектом финансового рычага (ЭФР).

Данный эффект выражает приращение (прибавку) к рентабельности собственного капитала, полученное благодаря использованию банковского кредита, несмотря на его платность.

Итак, при втором, третьем и четвертом вариантах одна часть актива баланса, приносящая 15 % доходности, покрывается источниками средств, которые обходятся ему в 20 %. Рентабельность собственного капитала при этом повышается. Речь идет именно о собственном капитале, использование которого связано не с финансовыми издержками по задолженности, а с предпринимательским риском. Далее приведем расчет ЭФР учетом выплаты налога на прибыль по ставке 0,20, или 20 %.

Расчет представлен в таблице 3.2. Условия вариантов расчета те же, что и в таблице 3.9.

Таблица 3.9-Расчет прогноза рентабельности собственного капитала на 2017 год по двум вариантам с учетом выплаты налога на прибыль

Показатели	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4
1. Бухгалтерская прибыль, тыс. руб.	508	508	508	508
2. Финансовые издержки по задолженности, тыс. руб.	0	503,3	81,4	604
3. Текущий финансовый результат (стр. 1 - стр. 2), тыс. руб.	508	4,7	507,2	-96
4. Сумма налога на прибыль по ставке 0,20 (20%), тыс. руб.	101,6	0,9	101,4	-
5. Чистая прибыль (стр. 3 - стр. 4), тыс. руб.	406,4	3,8	405,8	-96
6. Рентабельность собственного капитала, %	8,1 (406,4/5033x100)	0,15 (3,8/2516,5x100)	10 (405,8 / 4026 x 100)	-3,1 (-96 / 3020 x 100)

Из полученных данных следует, что при сравнении всех вариантов, при четвертом варианте организация не выдерживает своей доходностью сумму уплаченных процентов за кредит и получается убыточность, в третьем варианте доходность собственного капитала на 1,9 % (10–8,1) выше, чем при первом

варианте, на 9,85 % выше, чем при втором за счет иной структуры пассива баланса.

Таким образом, при первом варианте ООО НПО «ИмпериалЪ», использующее только собственный капитал, ограничивает его рентабельность от доходности активов. Тогда как при третьем варианте ООО НПО «ИмпериалЪ», привлекающее кредит, повышает рентабельность собственного капитала, исходя из соотношения между заемным и собственным капиталом в пассиве баланса и величины средней процентной ставки за кредит. Следовательно, новый кредитный договор в размере 407 тыс. руб. на покупку нового оборудования для кондитерского цеха может быть признан выгодным. Из приведенных рассуждений можно сделать следующие выводы:

1) если новое заимствование приносит ООО НПО «ИмпериалЪ» рост уровня ЭФР, то оно выгодно для него;

2) при этом необходимо отслеживать состояние дифференциала: при увеличении коэффициента задолженности банк вынужден компенсировать возрастание кредитного риска повышением «цены» заемных средств;

3) риск кредитора выражают величиной дифференциала: чем выше данный параметр, тем меньше кредитный риск у банка, и наоборот.

Таким образом, из приведенных расчетов предприятию предлагается привлекать краткосрочные банковские кредиты.

Оптимальную структуру капитала ООО НПО «ИмпериалЪ» предлагается рассчитать с учетом перечисленных и иных факторов и решением двух ключевых задач:

1) установлением приемлемых пропорций формирования и использования собственного и заемного капитала: обеспечение в случае необходимости привлечения дополнительного внутреннего или внешнего капитала.

2) оптимизация структуры капитала по критерию доходности собственного капитала.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Общество с ограниченной ответственностью НПО «ИмпериалЪ», именуемое в дальнейшем "Общество", осуществляет свою деятельность в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом "Об обществах с ограниченной ответственностью", Уставом и иным действующим законодательством РФ.

Целями Общества являются расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли.

В 2016г. по сравнению с 2014г. произошло увеличение выручки от продажи продукции на 57,99%, что говорит о развитии организации в целом. Так же это подтверждается и увеличением себестоимости на 51,15%. Таким образом, темпы роста выручки выше темпов роста себестоимости. Прибыль от продаж, значительно растет по сравнению с 2014 годом. Чистая же прибыль из года в год снижается и к 2016 году составляет всего 53 тыс. рублей, также и уровень рентабельности деятельности в 2014 году составлял 2,74%, в 2015 году повысился до 3,15%, а в 2016 году снизился до 0,28%. Что говорит об ухудшении финансово-хозяйственной деятельности организации.

В целом можно сказать, что эффективность использования ресурсов и капитала организации в 2016г. выше уровня 2014г. и 2015г.

Коэффициент автономии в 2016 году составлял 0,49, что указывает на финансовую зависимость, то есть собственный капитал в валюте баланса составляет 49%.

Соответственно и все другие показатели говорят об ухудшении финансового благополучия. В целом можно сказать, что из года в год финансовое состояние организации достаточно стабильно. Тем не менее, проблемы еще остаются, показатели все же еще не достигли своих нормативных значений. Необходимо разработать финансовую политику организации по выходу из кризиса.

В течение анализируемого периода наблюдается рост всего капитала ООО

НПО «ИмпералЪ», в 2015 г. рост составил 431 тыс. руб. или 4,5% и в 2016 г. – 421 тыс. руб. или 4,2%, что говорит о стабильности деятельности и оценивается положительно.

Положительным фактором также является превышение темпов роста собственного капитала по сравнению с темпами роста привлеченного капитала и является «хорошим» признаком баланса. На конец 2015 г. собственный капитал увеличился на 11,4%, тогда как привлеченный капитал снизился на 1,5%. За три исследуемых года рост собственного капитала составил 12,5%, а привлеченного капитала – 5,8%.

Отметим, что ООО НПО «ИмпералЪ» не использует для финансирования своей деятельности заемный капитал.

Анализ структуры капитала организации показывает, что собственный и заемный капитал практически равны друг другу, причем заемный немного превышает собственный, что нельзя оценить положительно. Так в 2016 году собственный капитал в структуре пассива составлял 48,66% и заемный 51,34%. Только в 2015 году ситуация была наоборот. За три исследуемых года структура пассивов изменилась не значительно.

Уставный капитал не менялся на протяжении трех лет, оставался 10 тыс. руб. В 2014 году сформирована нераспределенная прибыль в сумме 4462 тыс. руб., в 2015 году в сумме 4980 тыс. руб., в 2016 году выросла до 5033 тыс. руб. Как видно, прибыль растет, но к сожалению не очень сильными темпами, организации необходимо искать пути увеличения прибыли организации и эффективного ее использования.

Все показатели рентабельности значительно снижаются, что отражает не эффективность деятельности в 2016 г. по сравнению с 2015 г. Наибольшее снижение рентабельности наблюдается по рентабельности собственного капитала на 9,69%. Рентабельность совокупного капитала (активов) указывает, что активы увеличиваются, однако отдачи от них составляет всего 0,52 рубля на 100 рублей активов, поэтому необходимо новые

производственные фонды более интенсивно загружать и включать в производственный процесс.

Рентабельность собственного капитала составляет в 2016 г. всего 1,06% – это очень низкая доходность, так как на рынке альтернативные вложения средств приносят по 10–12% годовых.

Заемный капитал в 2015 году уменьшился на 77 тыс. руб. или 1,53 %, а в 2016 году увеличился на 368 тыс. руб. или 7,44%. Все краткосрочные обязательства представлены кредиторской задолженностью, основная часть которой приходится на кредиторскую задолженность перед поставщиками и подрядчиками, причем эти долги из года в год растут. Положительным является тот факт, что долги по заработной плате, по внебюджетным фондам и налогам уменьшились в 2015 году по сравнению с 2014 годом, но уже к 2016 году снова возросли.

Задолженность перед персоналом в течение трех лет увеличивалась – на 85,12 тыс. руб. или 15,4%. Снижение задолженности перед государственными внебюджетными фондами в 2015 году составило 133,75 тыс. руб., рост в 2016 году – 26,08 тыс. руб.

В структуре кредиторской задолженности огромную долю занимает кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками в 2014 году – 77,1%, в 2015 году 81%, в 2016 году – 79%. Кредиторская задолженность с персоналом по оплате труда, перед бюджетом и внебюджетными фондами находится в нормальном режиме и составляет в 2016 году 12%, 4,4% и 4,6% соответственно. Проблем с нарушением сроков оплаты заработной платы в отчетном периоде не наблюдалось. Просроченная задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами также отсутствует.

Для определения оптимальной структуры капитала в ООО НПО «ИмпериалЪ» предлагается рассчитывать финансовый леверидж. При значении коэффициента финансового левериджа равном нулю – фирма финансирует свою деятельность лишь за счет собственных средств, значение WACC

является высоким, а значение ROE, напротив низким, что, безусловно, плохо для организации.

С появлением в структуре капитала заемных средств ситуация меняется в лучшую сторону: по мере увеличения доли заемного капитала WACC начинает снижаться, а ROE увеличивается.

В качестве предложений произведем расчет нескольких вариантов прибыли до налогообложения в ООО НПО «ИмпералЪ» при одинаковом уровне рентабельности активов. Единственное различие между ними – неодинаковая структура пассива баланса. Первый вариант – предприятие имеет только собственный капитал, второй вариант – соотношение заемного и собственного капитала равно единице, третий вариант – собственный капитал 80 %, заемный – 20 %, четвертый вариант - собственный капитал 40 %, заемный – 60 %. Экономистами предприятия спрогнозировано, что сумма капитала в 2017 году не изменится, а рентабельность составит 15 %.

Из полученных данных следует, что при сравнении всех вариантов, при четвертом варианте организация не выдерживает своей доходностью сумму уплаченных процентов за кредит и получается убыточность, в третьем варианте доходность собственного капитала на 1,9 % (10–8,1) выше, чем при первом варианте, на 9,85 % выше, чем при втором за счет иной структуры пассива баланса.

Таким образом, при первом варианте ООО НПО «ИмпералЪ», использующее только собственный капитал, ограничивает его рентабельность от доходности активов. Тогда как при третьем варианте ООО НПО «ИмпералЪ», привлекающее кредит, повышает рентабельность собственного капитала, исходя из соотношения между заемным и собственным капиталом в пассиве баланса и величины средней процентной ставки за кредит. Следовательно, новый кредитный договор в размере 407 тыс. руб. на покупку нового оборудования для кондитерского цеха может быть признан выгодным. Из приведенных рассуждений можно сделать следующие выводы:

1) если новое заимствование приносит ООО НПО «ИмпериалЪ» рост уровня ЭФР, то оно выгодно для него;

2) при этом необходимо отслеживать состояние дифференциала: при увеличении коэффициента задолженности банк вынужден компенсировать возрастание кредитного риска повышением «цены» заемных средств;

3) риск кредитора выражают величиной дифференциала: чем выше данный параметр, тем меньше кредитный риск у банка, и наоборот.

Таким образом, из приведенных расчетов организации предлагаем привлекать краткосрочные банковские кредиты.

Оптимальную структуру капитала ООО НПО «ИмпериалЪ» рассчитали с учетом перечисленных и иных факторов и решением двух ключевых задач:

1) установлением приемлемых пропорций формирования и использования собственного и заемного капитала: обеспечение в случае необходимости привлечения дополнительного внутреннего или внешнего капитала.

2) оптимизация структуры капитала по критерию доходности собственного капитала.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 28.12.2016).
3. Трудовой кодекс Российской Федерации от 30.12.2001 N 197-ФЗ (ред. от 03.07.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017).
4. Федеральный закон Российской Федерации «О бухгалтерском учете» № 402-ФЗ от 06.12.2011 г.
5. Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н (ред. от 24.12.2010) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации»
6. Приказ Минфина Росси от 2 июля 2010 г. N 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (в ред. от 06.04.2015 № 57н)
7. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» - ПБУ 4/99. Утверждено приказом Минфина РФ от 06.07.99 г. №43н. с изменениями и дополнениями 18.09.06 г., 8.11.10 г.
8. Приказ Минфина РФ от 6 октября 2008 г. N 106н "Об утверждении положений по бухгалтерскому учету" (ПБУ «Учётная политика организации» (ПБУ 1/2008)) (в ред. от 18.12.2012).
9. Приказ Минфина России от 06.05.1999 №32н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Доходы организации" ПБУ 9/99" (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 N 1791) (ред. от 06.04.2015)
10. Приказ Минфина России от 06.05.1999 N 33н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Расходы организации" ПБУ 10/99" (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 N 1790) (ред. от 06.04.2015)
11. Алборов Р. А. Бухгалтерский управленческий учет: (теория и практика) / Р. А. Алборов. – М.: Дело и Сервис, 2005. – 217 с.

12. Алборов Р.А. Аудит в организациях промышленности, торговли и АПК: учеб.пособие / Р.А. Алборов. - 3-е изд. - М.: Дело и сервис, 2004. – 411с.

13. Алборов Р.А. Принципы и основы бухгалтерского учета: учебное пособие / Р.А. Алборов. - М.: КНОРУС, 2006. - 344 с.

14. Афонин М.А. Актуальные проблемы управления финансами предприятий / М.А. Афонин // Сборник научных трудов вузов России «Проблемы экономики, финансов и управления производством», 2012. - № 31.- С.8-11.

15. Бабаев Ю.А. Бухгалтерский учет: Учебник для бакалавров / Ю.А. Бабаев, А.М. Петров, Л.А. Мельникова. - М.: Проспект, 2015. - 424 с.

16. Бабаев Ю.А. Некоторые вопросы учета капитала // Современный бухучет. -2011. - № 3.-С.5.

17. Бахрамов, Ю. М. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. 2 изд. Стандарт третьего поколения. / Ю. М. Бахрамов – СПб.: Питер, 2013. – 495 с.

18. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Т.Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 215 с.

19. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – 2-е изд., переаб. И доп. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2012. – 656 с.

20. Бухгалтерский финансовый учет: учебное пособие / под ред. О.Е. Качковой. - М.: КНОРУС, 2016. - 568 с.

21. Веснин В. Р. Менеджмент [Электронный ресурс]: учебник / В. Р. Веснин. – М.: Проспект, 2015. - 502 с.

22. Виханский О. С., Наумов А. И. Менеджмент: учебник / О. С. Виханский, А. И. аумов. —5-еизд.стереотипн.—М.:Магистр:ИНФРА-М,2014.— 576 с.

23. Воронина М.В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Воронина М.В.— Электрон.текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 399 с.

24. Герасименко А. Финансовый менеджмент - это просто [Электронный ресурс]: базовый курс для руководителей и начинающих специалистов/ Герасименко А.— Электрон.текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, 2016.— 481 с.

25. Данилин В. И. Финансовый менеджмент: категории, задачи, тесты, ситуации. Учеб.пособие. М.: Проспект, 2014.

26. Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для вузов/ Кандрашина Е.А.— Электрон.текстовые данные.— Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2013.— 199 с

27. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник/ Кириченко Т.В.— Электрон.текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2014.— 484 с.

28. Кирьянова З.В. Анализ финансовой отчетности: Учебник для бакалавров / З. В. Кирьянова, Е. И. Седова. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: ИздательствоЮрайт, 2014. — 428 с.

29. Ключева Е.Ю. Структура капитала как объект управления в системе финансового менеджмента // Российское предпринимательства, 2012 . - №2. — С.14.

30. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / В.В.Ковалев, О.Н. Волкова – М.: ПРОСПЕКТ, 2012 – 344 с.

31. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 2014. – 430 с.

32. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 2-е изд.. перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 1024 с.

33. Ковалев В.В. Финансы организаций (предприятий): Учебник / В.В. Ковалев, Вит.В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2010. – 352 с.

34. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебник. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 681 с.

35. Корпоративный финансовый менеджмент. Финансовый менеджмент как сфера прикладного использования корпоративных финансов : учеб.-практ. пособие / М. А. Лимитовский, Е. Н. Лобанова, В. Б. Минасян, В. П. Паламарчук. – М. :Юрайт, 2012. – 990 с.

36. Кузнецов С.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / В.В. Плотникова, Л.К. Плотникова, С.И. Кузнецов . - М.: Форум, 2012. - 464 с.

37. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. Учебник.-М.: Национальное образование 2013

38. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.Л., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ: учебное пособие. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2014. – 224 с.

39. Новодворский В.Д. Учет собственного капитала [Текст] /В.Д. Новодворский, В.В. Марин. – М.: Экономистъ, 2014. – 159 с

40. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент в предприятиях и коммерческих организациях. Управление денежным оборотом. - М.: Финансы и статистика, 2013. - 512с.

41. Перес К. Технологические революции и финансовый капитал. Динамика пузырей и периодов процветания / К. Перес ; пер. с англ. Ф. В. Маевского; науч. ред. пер. С. Ю. Глазьева, В. Е. Дементьев. – М. : Дело, 2011. – 231 с.

42. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. - 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 536 с.

43. Садыкова Т.М., Церпенто С.И. Бухгалтерский учет и анализ. Учебник М.: Инфра-М, РИОР, 2016.- 256 с.

44. Ткачук М.И. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: ответы на экзаменационные вопросы/ Ткачук М.И., Пузанкевич О.А.— Электрон.текстовые данные.— Минск: ТетраСистемс, 2014.— 112 с.

45. Толпегина, О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для бакалавров / О.А. Толпегина, Н.А. Толпегина. - М.: Юрайт, 2013. - 672 с.

46. Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям/ Турманидзе Т.У., Эриашвили Н.Д.— Электрон.текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.— 247 с.

47. Тютюкина Е.Б. Финансы организаций (предприятий) [Электронный ресурс]: учебник/ Тютюкина Е.Б.— Электрон.текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2015.— 543 с.

48. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под.ред. Е.С.Стойковой.- 6-е изд. М.: Изд-во «Перспектива», 2014. - 656 с.

49. Финансовый менеджмент: учебник / [Е. И. Шохин и др.]. – Москва: КноРус, 2014. – 474 с.

50. Финансовый менеджмент: учебник / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. — М.: Издательство Юрайт, 2015. — 540 с.

51. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов/Под ред. акад. Г.Б. Поляка. – 5е изд., перераб. и допол. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014.- 527с.