**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: Формирование состава и структуры привлечённого капитала организации (на примере ООО КП «Центр» г. Ижевска Удмуртской Республики).

Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»

Направленность «Финансы и кредит»

Выпускник А.А.Зарипова

Научный руководитель С.В.Бодрикова

к.э.н., доцент

Рецензент Л.Н.Петренко

ст.преподаватель

Ижевск 2017

# ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** В условиях рыночной экономики процесс формирования капитала, оптимизации его структуры, установления рационального соотношения различных источников финансирования и, в связи с этим, качество управления ресурсами приобретают особую важность. Полагаясь на исследования зарубежных и российских ученых, следует подчеркнуть значимость оптимальной структуры капитала для эффективной деятельности организации, а также недостаточность научной проработки вопросов поиска финансовых источников в условиях их ограниченности, определения влияния факторов внешней среды на процедуру их мобилизации.

Достаточный уровень капитала способствует поддержанию жизнеспособности хозяйствующего субъекта в течение всего периода функционирования, сохраняя его ликвидность, устойчивость и платежеспособность, от размера собственных средств зависит возможность увеличения вложений в экономику страны, расширение рынка товаров и услуг.

Достижение оптимальной структуры финансовых ресурсов реализуется посредством адекватного управления ими в системе общего менеджмента. Каждой организации необходимо самостоятельно разрабатывать политику формирования как собственного так и привлеченного капитала с учетом стратегии своего развития. Вместе с тем, максимальная действенность и эффективность финансового менеджмента может быть достигнута при условии соблюдения системного подхода, рационального сочетания стратегических и тактических мер.

Значительная часть отечественных компаний продолжает рассчитывать на собственные средства в тот момент, когда существует возможность эффективного привлечения инвестиционных ресурсов с целью увеличения темпов экономического роста организации.

В настоящее время основными способами привлечения заемного капитала являются банковский кредит, эмиссионное финансирование, лизинг. В большинстве случаев в качестве заемных источников организации используют банковский кредит, что объясняется относительно большими финансовыми ресурсами российских банков, а также тем, что при получении банковского кредита нет необходимости публичного раскрытия информации о самой организации. Здесь снимается часть проблем, обусловленных спецификой банковского кредитования, что связано с упрощенными требованиями к заявочным документам, с относительно короткими сроками рассмотрения заявок на выдачу кредита, с гибкостью условий заимствования и форм обеспечения займов, с упрощением доступности денежных средств и.т.д.

В связи с этим, уточнение теоретических основ и обоснование конкретных практических рекомендаций по совершенствованию методических подходов к решению названной проблемы в современных условиях является важной задачей научных исследований.

**Цели и задачи исследования.**Целью выпускной квалификационной работы является изучение финансового состояния ООО КП «Центр», определение и обоснование формированияоптимальногосостава и структуры привлеченного капитала и разработка предложений по улучшению деятельности конкретной организации.

Соответственно поставленной цели в данной работе решаются **следующие задачи:**

- изучить сущность, виды и эффективность использования привлеченных источников финансирования организации;

-изучить показатели, характеризующие финансовое состояние организации;

-проведениеоценки предпринимательской деятельности ОООКП «Центр» и источников ее финансирования;

-оценить показатели, ликвидности, платежеспособности ООО КП «Центр»;

-разработать предложения по формированию состава и рациональной структуры привлеченного капитала ОООКП «Центр».

**Предметом** исследования явились состав и структура привлеченного капитала ОООКП «Центр».

**Объектом исследования** была выбрана коммерческая организация ООО КП «Центр», видом деятельности которой является деятельность автомобильного грузового неспециализированного транспорта, оптовая и розничная торговля.

**Основные результаты исследования**, выносимые на защиту:

-теоретические положения, определяющие сущность, содержание классификацию и порядок оценки привлеченного капитала;

-оценка экономического и финансового состояния организации КП «Центр»;

-рекомендации по формированию состава и рациональной структуры привлеченного капитала.

**Теоретической и методической основой выпускной квалификационной работы** являются труды отечественных и зарубежных ученных специализирующихся в области финансового менеджмента, в том числе в области управления дебиторской задолженностью организаций. Также в ходе исследования изучались законодательные и нормативные акты и соответствующие методические материалы.

Для написания работы были использованы следующие методы исследования: сравнительный анализ, наблюдение, методы финансового анализа и балансовые обобщения.

В качестве информационной базы использованы первичные и сводные документы, регистры бухгалтерского учета, годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность ООО КП «Центр» за последние 3 года.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ПРИВЛЕЧЕННОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

# 1.1 Понятие, сущность и классификация капитала организации

Эффективное функционирование капитала возможно только в такой экономической системе, где в достаточной степени развиты соответствующие институциональные отношения. Это, помимо прочего, предполагает умение потенциальных инвесторов, каковыми являются практически все сознательные граждане, разбираться в основных положениях экономического анализа, а к финансовой отчетности предприятий предъявляются строгие требования прозрачности, достоверности, существенности, непрерывности учета и т.д.

Оптимизация структуры капитала - это непрерывный процесс адаптации к изменениям экономической ситуации, налогового законодательства, сил конкуренции[16].

В настоящее время оптимизация структуры финансовых источников предприятий осуществляется различными методами. Основными из этих методовпо мнению Кунициной Н.Н. являются:

1. Метод оптимизации структуры финансовых источников по критерию политики финансирования активов. Этот метод основан на дифференцированном выборе источников финансирования различных составных частей активов предприятия. В этих целях все активы предприятия подразделяются на такие три группы:

а) внеоборотные активы;

б) постоянная часть оборотных активов (неизменная часть их размера, не зависящая от сезонных и других циклических особенностей производственно-коммерческой деятельности);

в) переменная часть оборотных активов (варьирующая их часть, определяемая сезонным или другим циклическим возрастанием объема производственно-коммерческой деятельности).

Так, при консервативном подходе к финансированию активов за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и примерно половина переменной их части. Вторая половина переменной части оборотных активов должна финансироваться за счет краткосрочного заемного капитала; при умеренном (компромиссном) подходе к финансированию активов - за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов, в то время как за счет краткосрочного заемного капитала - весь объем переменной части оборотных активов; а при агрессивном подходе - за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов (не более половины), в то время как за счет краткосрочного заемного капитала - преимущественная доля постоянной и вся переменная часть оборотных активов.

2. Метод оптимизации структуры капитала по критерию его стоимости.

Стоимость капитала дифференцируется в зависимости от источников его формирования. Данный метод оптимизации структуры капитала осуществляется на основе предварительной оценки стоимости собственного и заемного капитала (при разных условиях его привлечения) и осуществления многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала, из которых выбирается наименьший.

3. Метод оптимизации структуры капитала по критерию эффекта финансового левериджа (рычага). Этотэффект заключается в повышении рентабельности собственного капитала при увеличении удельного веса заемного капитала в общей его сумме до определенных пределов. Предельная доля заемного капитала, обеспечивающая максимальный уровень эффекта финансового левериджа, будет характеризовать оптимизацию структурыиспользуемого капитала по этому критерию.

4. Метод оптимизации структуры капитала по критерию доходности капиталовложений. При данном методе структура капитала будет оптимальной тогда, когда показатель «рентабельность - финансовый риск» будет иметь наибольшее значение, а скорость возврата вложенного капитала будет минимальной[39].

Ключевую роль в понимании логики и техники финансирования субъекта хозяйствования играет адекватная трактовка понятия «капитал».Термин «капитал» происходит от латинского «саpitalis», что означает основной, главный.Финансовые ресурсы предпринимательской фирмы по своему происхождению делятся на собственные и заемные. Собственные финансовые ресурсы формируются за счет внутренних и внешних источников. В составе внутренних источников основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении фирмы, которая распределяется решением органов управления[27].

Можно обособить два базовых подхода к определению категории «капитал»: экономический, бухгалтерский, в рамках которых реализуется соответственно концепция физической природы капитала и концепция финансовой природы капитала [57].

Первая концепция говорит о том, что капитал следует понимать как совокупность ресурсов, являющихся универсальным источником доходов общества в целом и отдельных его элементов, а потому в приложении к фирме капитал – это совокупность ее производственных мощностей. Здесь акцентируется внимание на генерирующих (т.е. производительных) мощностях фирмы как единого имущественного комплекса и самостоятельного участника бизнес-отношений. В соответствии с этой концепцией величина капитала исчисляется как итог бухгалтерского баланса по активу.

Согласно второй концепции капитал трактуется как интерес собственников фирмы в ее активах, а его величина равна сумме чистых активов, т.е. разности между суммой активов субъекта и величиной его обязательств. Здесь акцент делается на динамику покупательной способности средств, вложенных собственниками в активы фирмы. Капитал в этом случае предоставлен разделом баланса «Капитал и резервы».

Выбор той или иной концепции важен при определении конечного финансового результата текущей деятельности фирмы.

В анализе и финансовом менеджменте довольно широко распространена некая разновидность второго подхода (финансово-аналитического), согласно которому под капиталом понимают долгосрочные источники финансирования, представленные в разделах III и IV баланса.

Капитал является главной экономической базой создания и развития предпринимательской фирмы, так как он характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. В процессе своего функционирования капитал обеспечивает интересы собственников и персонала фирмы, а также государства. Именно это определяет его как основной объект финансового управления фирмой, а обеспечение эффективного его использования относится к числу наиболее ответственных задач финансового менеджмента [33].

Капитал - это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли [14].

Капитал являетсятой фундаментальной экономической категорией, сущность которой научная мысль выясняет на протяжении ряда столетий. Термин «капитал» происходит от латинского «саpitalis», что означает основной, главный. В ранних трудах экономистов капитал рассматривается основным богатством, основным имуществом. По мере развития экономической мысли это первоначальное абстрактное и обобщенное понятие капитала приобретает конкретное содержание, соответствующее господствующей парадигме экономического анализа развития общества [21].

В процессе хозяйственной деятельности капитал осуществляет постоянный оборот: происходит последовательноеизменение денежной формы на материальную форму, которая также изменяется, принимает различные формы продукции, товара, в соответствии с условиями производственно-коммерческой деятельности предприятия, и, наконец, капитал вновь трансформируется в денежные средства и готов начать новый кругооборот.

При рассмотрении экономической сущности капитала организации, необходимо в первую очередь отметить следующие его характеристики:

– капитал организации- основной фактор производства;

– капитал характеризует финансовые ресурсы организации, которые приносят доход;

– капитал - это главный источник при формировании благосостояния его собственников;

– капитал организации- главный измеритель его рыночной стоимости. В данном качестве выступает, прежде всего, собственный капитал организации, который определяет объем ее чистых активов;

– динамика капитала организации- важнейший барометр уровня эффективности ее хозяйственной деятельности.

Характеристика капиталаорганизации состоит не только в многоаспектной сущности, но и в многообразии обличий, в которых он выступает. Общее понятие «капитал предприятия» объединяет самые различные его виды, которые в настоящее время характеризуются несколькими десятками терминов.

Капитал можно классифицировать по различным признакам, как это представлено на рисунке 1.1.

ВИДЫ КАПИТАЛА

По принадлежности фирме

Собственный

Заемный

По объекту инвестирования

Основной

Оборотный

По форме нахождения в процессе кругооборота

Капитал в денежной форме

Капитал в производительной форме

Капитал в товарной форме

В зависимости от цели использования

Производительный

Ссудный

Спекулятивный

Рисунок 1.1- Классификация капитала фирмы [49]

По принадлежности различают собственный и заемный капитал. Собственный капитал характеризует общую стоимость средств фирмы, принадлежащих ей на праве собственности.

Заёмный 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 заёмного капитала должна обосновываться предварительно сделанным расчётом потребности в оборотных средствах.

К заёмным средствам в российской практике относятся, прежде всего, банковские и коммерческие кредиты, инвестиционный налоговый кредит, займы. Заёмные средства в виде банковских кредитов используются более эффективно, чем собственные оборотные средства, так как совершают более быстрый кругооборот, имеют строго целевое назначение, выдаются на строго обусловленный срок, сопровождаются взиманием банковского процента [59].

Заемный капитал включает в себя денежные средства или другие имущественные ценности, привлекаемые на возвратной основе для финансирования развития деятельности фирмы [53].

Для выявления сущности заемного капитала рассмотрим различные подходы к исследованию этого понятия. Одни авторы сводят понимание заемного капитала к перечислению с различной степенью глубины элементов его структуры. Так, Леонтьев В.Е.и др. считают, что «заемный капитал - капитал, образуемый за счет банковского кредита и средств, полученных от продажи выпущенных облигаций» [40].

По мнению В.П. Ковалева заемный капитал «образуется за счет средств от выпуска и продажи облигаций и средств банковского кредита. Собранные таким образом средства являются фондом общества, а держатели облигаций - его кредиторами, а не акционерами» [30].

Афанасьев А. приводит следующее определение заемного капитала: «Заемный капитал образуется за счет банковского кредита и средств от выпуска облигаций, эмиссии акций» [11]. По их мнению, эмиссию акций можно определить как заемный капитал, тем самым допускаются две очевидные ошибки. Во-первых, эмиссия акций - это способ привлечения средств. Во-вторых, только средства, полученные от выпуска привилегированных акций можно в некоторой степени считать заемным капиталом.

Специалисты в области исследования заемных финансовых ресурсов, также ограничиваются перечислением их элементов. По мнению Рыльковой Р.А. к заемным финансовым ресурсам относятся «долгосрочные кредиты банков, средства других предприятий, облигационные займы» [53]. При этом различные виды кредитования организаций банками, такие как факторинговые, лизинговые и другие операции рассматриваются с позиций взаимоотношений организаций и банков, присущих рыночной экономике.

Современные исследователи в области экономической теории также отмечают, что «функционирование и развитие любого предприятия невозможны без денежных займов» [58], но отдельно не рассматривают сущность и структуру заемного капитала. Так, например, Колб Р.В., Родригес Р.Дж. дают определение кредита, раскрывая только его составные формы и характеризуя кредитные ценные бумаги [32].

В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заемных средств. Источники и формы привлечения заемных средств предприятием весьма многообразны. Классификация привлекаемых предприятием заемных средств по основным признакам представлена на рисунке 1.2.

Для эффективного управления капиталом предприятия, с одной стороны, необходимо определить достаточный уровень и рациональную структуру текущих активов, а, с другой, величину и рациональную структуру источников финансирования текущих активов, т.е. текущих пассивов.

Заемный капитал

По целям привлечения

заемные средства, привлекаемые для обеспечения воспроизводства вне оборотных активов

заемные средства, привлекаемые для пополнения оборотных активов

заемные средства, привлекаемые для удовлетворения иных хозяйственных или социальных потребностей

По источникам привлечения

заемные средства, привлекаемые из внешних источников

заемные средства, привлекаемые из внутренних источников (внутренняя кредиторская задолженность)

По периоду привлечения

заемные средства, привлекаемые на долгосрочный период (более 1 года)

заемные средства, привлекаемые на краткосрочный период (до 1 года)

По форме привлечения

заемные средства, привлекаемые в денежной форме (финансовый кредит)

заемные средства, привлекаемые в форме оборудования (финансовый лизинг)

заемные средства, привлекаемые в товарной форме (товарный или коммерческий кредит)

По форме обеспечения

необеспеченные заемные средства

заемные средства, обеспеченные поручительством или гарантией

заемные средства, обеспеченные залогом или закладом

Рисунок 1.2- Классификация заемных средств[51]

Собственный капитал по сравнению с заемным характеризуется как достоинствами, так и недостатками, представленными в таблице 1.1.

Таблица 1.1-Достоинства и недостатки собственного капитала по сравнению с заемным[33]

| Достоинства | Недостатки |
| --- | --- |
| 1 | 2 |
| Собственный капитал | |
| 1. Простота привлечения: т.к. решения, связанные с увеличением собственного капитала (особенно за счет внутренних источников его формирования) принимаются собственниками и менеджерами предприятия без необходимости получения согласия др. хозяйствующих субъектов | 1. Ограниченность объема привлечения: следовательно и возможностей существенного расширения операционной и инвестиционной деятельности предприятия в периоды благоприятной конъюнктуры рынка на отдельных этапах его жизненного цикла |
| 2. Более высокая способность генерирования прибыли во всех сферах деятельности: т.к. при его использовании не требуется уплата ссудного процента во всех его формах | 2. Высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала |
| 3. Обеспечение финансовой устойчивости развития предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а, соответственно, и снижение риска банкротства | 3. Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств, т.к. без такого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической |
| Заемный капитал | |
| 1. Достаточно широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя | 1. Генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности: риск снижения финансовой устойчивости предприятия и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала |
| 2. Обеспечение роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности | 2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую норму прибыли (при прочих равных условиях), которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах |
| 3. Более низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения «эффекта налогового щита» | 3. Высока зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка: в ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов становится предприятию не выгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов |
| 4. Способность генерировать прирост финансовой рентабельности | 4. Сложность процедуры привлечения, т.к. предоставление кредитных ресурсов зависит от решения др. хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога |

Таким образом, предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (его коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы своего развития (т.к. не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка) и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Привлечение заемного капитала основывается на определенных контрактных или иных фиксированных обязательствах организации.Привлекаемая основная сумма собственного капитала таких контрактных обязательств не содержит (за исключением эмиссии привилегированных акций). Любые обязательства организации, связанныес выплатой процентов на паевой капитал, дивидендами держателям простых акций и т.п., не носят характер контрактных обязательств и являются лишь расчетными плановыми величинами, которые могут быть скорректированы на основании результатов хозяйственной деятельности [35].

Решение о выборе структуры капитала нельзя принимать изолированно. Оно должно быть частью обоснованной стратегии финансирования, в которой учитываются рыночная позиция компании, будущие инвестиционные возможности, ожидаемые денежные потоки, дивидендная политика и потребность в финансировании.

# 1.2 Политика привлечения заёмного капитала

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.

Именно структура капитала, под которой понимают соотношение между собственными и заемными источниками финансирования деятельности компании, является одним из важнейших факторов, способных влиять на уровень рентабельности собственного капитала, а, соответственно, и на стоимость компании.

Вопрос нахождения оптимальной структуры капитала, то есть такого соотношения собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия, а значит максимизируется его рыночная стоимость, уже долгое время захватывает умы многих экономистов.

Любое предприятие должно оплачивать свои счёта так, чтобы ещё оставалось достаточно денег на улучшение дела. Но основная цель бизнеса состоит в приращении стоимости предприятия, а значит и в увеличении богатства владельцев, посредством расширения дела. «Увеличение богатства владельца» - звучит довольно просто. Всё, что для этого нужно, - продавать хорошие товары и услуги дороже издержек их производства. Однако, прежде чем вы начнёте получать какую-либо выручку от продаж, вам потребуются деньги, чтобы «запустить» бизнес. Но, даже поставив своё предприятие на ноги, вы не избавитесь от необходимости иметь внешний источник финансирования: вам может понадобиться дополнительная наличность, чтобы пережить спад или обновить производственные мощности и оборудование [15].

Поскольку деньги без денег не сделаешь, компании часто сталкиваются с необходимостью брать дополнительные средства в долг. В использовании заёмных денег для извлечения прибыли проявляется действие механизма заимствования; заём в данном случае используется в качестве «рычага»: он повышает потенциал заёмщика в производстве прибыли. Если вы соединяете собственные средства (собственный капитал) с заимствованными деньгами, вы тем самым увеличиваете объём капитала, который можно вложить в дело. Если ваша норма прибыли на заёмные средства превышает процент, который вы платите за этот заём, ваши деле идут хорошо. Однако механизм заимствования – палка о двух концах: он может увеличить вашу прибыль, но может и принести убытки.

Заимствование осложняется тем, что имеет множество источников, и с каждым из них связаны свои преимущества и недостатки, издержки и выгоды. Заёмный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объём его финансовых обязательств. Эти финансовые обязательства в современной хозяйственной практике дифференцируются на краткосрочные финансовые обязательства и долгосрочные.

К долгосрочным финансовым обязательствам относятся все формы функционирующего на предприятии заёмного капитала со сроком использования более одного года (более 12 месяцев). Основными формами этих обязательств являются долгосрочные кредиты банков и долгосрочные заёмные средства, срок погашения которых ещё не наступил или не погашенные в предусмотренный срок. К краткосрочным финансовым обязательствам относятся все формы привлечённого заёмного капитала со сроком его использования до одного года.

В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заёмных средств. Источники и формы привлечения заёмных средств предприятием весьма разнообразны.

Классификация привлекаемых заёмных средств по основным признакам:

1. По целям привлечения

* Заёмные средства, привлекаемые для обеспечения воспроизводства внеоборотных активов;
* Заёмные средства, привлекаемые для пополнения оборотных активов;
* Заёмные средства, привлекаемые для удовлетворения хозяйственных или социальных потребностей.

1. По источникам привлечения

* Заёмные средства, привлекаемые из внешних источников;
* Заёмные средства, привлекаемые из внутренних источников (внутренняя задолженность).

1. По периоду привлечения

* Заёмные средства, привлекаемые на долгосрочный период (более одного года);
* Заёмные средства, привлекаемые на краткосрочный период (до одного года).

1. По форме привлечения

* Заёмные средства, привлекаемые в денежной форме (финансовый кредит);
* Заёмные средства, привлекаемые в форме оборудования (финансовый лизинг);
* Заёмные средства, привлекаемые в товарной форме (товарный или коммерческий кредит);
* Заёмные средства, привлекаемые в иных материальных и нематериальных формах.

1. По форме обеспечения

* Необеспеченные заёмные средства;
* Заёмные средства, обеспеченные поручительством или гарантией;
* Заёмные средства, обеспеченные залогом или закладом [16].

С учётом изложенной классификации организуется управление привлечением заёмных средств, которое представляет собой целенаправленный процесс их формирования из различных источников и разных формах в соответствии с потребностями предприятия в заёмном капитале на различных этапах его развития. Многообразие задач, решаемых в процессе этого управления, определяет необходимость разработки специальной финансовой политики в этой области на предприятиях, использующих значительный объём заёмного капитала.

Политика привлечения заёмных средств представляет собой часть общей финансовой стратегии, заключающейся в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заёмного капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия.

Процесс формирования политики привлечения предприятием заёмных средств включает несколько этапов:

1. Анализ привлечения и использования заёмных средств в предшествующем периоде;
2. Определение целей привлечения заёмных средств в предстоящем периоде;
3. Определение предельного объёма привлечения заёмных средств;
4. Оценка стоимости привлечения заёмного капитала из различных источников;
5. Определение соотношения объёма заёмных средств, привлекаемых на кратко- и долгосрочной основе;
6. Определение форм привлечения заёмных средств;
7. Определение состава основных кредиторов;
8. Формирование эффективных условий привлечения кредитов;
9. Обеспечение эффективного использования привлечённых кредитов;
10. Обеспечение своевременных расчётов по полученным кредитам.

Заемный капитал характеризуется следующими положительными особенностями:

1. Достаточно широкими возможностями привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя.

2. Обеспечением роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности.

3. Более низкой стоимостью в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта «налогового щита» (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль).

4. Способностью генерировать прирост финансовой рентабельности (коэффициента рентабельности собственного капитала) [16].

В то же время использование заемного капитала имеет следующие недостатки:

1. Использование этого капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия — риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала.

2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую (при прочих равных условиях) норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах (процента за банковский кредит; лизинговой ставки; купонного процента по облигациям; вексельного процента за товарный кредит и т.п.).

3. Высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится предприятию невыгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов.

4. Сложность процедуры привлечения (особенно в больших размерах), так как предоставление кредитных ресурсов зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога (при этом гарантии страховых компаний, банков или других хозяйствующих субъектов предоставляются, как правило, на платной основе) [25].

# 2 ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВАЯ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ООО КП «ЦЕНТР»

# 2.1Организационно-правовая характеристика коммерческой организации

Закрытое акционерное общество «Корпорация предприятий «Центр» было создано в 2002 г. В 2014 г. предприятие реструктуризировалось в общество с ограниченной ответственностью из-за вступления в силу Федерального закона от 5 мая 2014 г. № 99-ФЗ «[О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации](http://base.garant.ru/70648990/)».В настоящее время юридический адрес общества: г. Ижевск, ул. Ленина, дом 45, офис1601.

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

Предметом деятельности общества является:

-Сдача внаем собственного нежилого недвижимого имущества;

-Деятельность автомобильного грузового неспециализированного транспорта;

-Оптовая торговля радио- и телеаппаратурой;

-Розничная торговля радио- и телеаппаратурой;

-Транспортирование грузов на всех видах транспорта, как на собственных, так и на привлекаемых транспортных средствах;

-Сдача в аренду движимого и недвижимого имущества;

-Оптовая и розничная торговля;

-Комиссионная деятельность, инжиниринговая, лизинговая деятельность;

-Торгово-закупочная деятельность;

-Торгово-посредническая деятельность;

-Производство продукции производственно-технического назначения и товаров народного потребления, в том числе продуктов питания;

-Ремонт и техническое обслуживание автотранспорта;

-Строительная деятельность, ремонтные, монтажные работы, производство строительных материалов;

-Инвестиционная деятельность;

-Организация общественного питания;

-Рекламная деятельность;

-Полиграфическая и издательская деятельность;

-Складские услуги;

-Экспорт и импорт товаров народного потребления, продукции производственно­-технического назначения, включая комплектующие изделия, запасные части, детали технического оборудования, результатов научно-исследовательских и опытно-­конструкторских разработок в форме лицензии, «ноу-хау»;

-Бытовые транспортные услуги физическим и юридическим лицам;

-Информационно-справочная, консультационная деятельность;

-Оказание платных услуг физическим и юридическим лицам;

-Совершение сделок, связанных с недвижимым имуществом;

-Услуги по организации выставок, ярмарок;

-Утилизация вторичных ресурсов;

-Услуги технических средств радиовещания, радиосвязи, телевидения, спутниковой связи;

-Представление интересов иностранных фирм и российских предприятий на территории Удмуртской Республики и Российской Федерации.

Несмотря на столь разнообразные виды деятельности, указанные в Уставе данного предприятия, основными видами деятельности ООО КП «Центр» являются сдача внаем собственного нежилого недвижимого имущества и транспортирование грузов на всех видах транспорта, как на собственных, так и на привлекаемых транспортных средствах.

Все вышеперечисленные виды деятельности осуществляются в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации. Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется специальными федеральными законами, общество может заниматься только при получении специального разрешения (лицензии). Деятельность Общества не ограничивается вышеназванными видами. Общество может иметь гражданские права и нести гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных действующим законодательством и настоящим Уставом. Общество может осуществлять любые виды внешнеэкономической деятельности, не противоречащие действующему законодательству Российской Федерации.

До 2015 г. вся деятельность предприятия основывалась на Федеральном законе от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 29.06.2015) «Об акционерных обществах», а с 2015 г. работает в соответствии с Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 N 14-ФЗ. [3]

## 2.2 Организационное устройство, размеры и структура управления ООО КП «Центр»

ООО КП «Центр» – крупный арендодатель коммерческой недвижимости в Удмуртии, а также транспортное предприятие, осуществляющее грузоперевозки по всей стране.

Управление предприятием представляет собой обособившийся вид деятельности, возникший в результате разделения труда в общественном производстве. Организационные структуры хозяйственной деятельности достаточно четко подразделяются на объекты управления и органы управления*.* Первые состоят из различных подразделений, их объединений и совокупностей, в которых и совершается хозяйственная деятельность. Вторые обеспечивают наблюдение и контроль за хозяйственной деятельностью, ее планирование и регулирование, выполняют другие функции управления. Продуктом управления являются управленческие решения, обеспечивающие достижение целей хозяйственной деятельности.

Объекты управления и органы управления находятся между собой в определенной связи, представляют неразрывное единство двух относительно обособленных элементов, что позволяет называть эту структуру структурой управления предприятием*.*

Структура управления предприятия ООО КП «Центр» наглядно представлена на рисунке 1.



Рисунок 2.1 – Структура управления в ООО КП «Центр»

Высшим органом управления ООО КП «Центр»является Общее собрание участников. Оно состоит из участников или их представителей.

В случае если участник один, он исполняет функции Общего собрания единолично.

К исключительной компетенции Общего собрания участников относятся:

а) определение основных направлений деятельности ОООКП «Центр», утверждение его планов и отчетов об их выполнении;

б) изменение и дополнение Устава и Учредительного договора, изменение размера Уставного капитала;

в) избрание и отзыв исполнительного органа и ревизионной комиссии;

г) утверждение годовых результатов деятельности ОООКП «Центр», включая его обособленные подразделения, утверждение отчетов и заключений ревизионной комиссии, порядка распределения прибыли, определение порядка покрытия убытков;

д) создание, реорганизация и ликвидация дочерних предприятий, филиалов, представительств и иных обособленных подразделений, утверждение Положений (уставов) о них;

е) вынесение решений о привлечении к имущественной ответственности должностных лиц ООО КП «Центр»;

ж) принятие решения о реорганизации и ликвидации ОООКП «Центр», назначение ликвидационной комиссии, утверждение ликвидационного баланса;

з) установление размера, формы и порядка внесения участниками дополнительных взносов;

и) решение вопроса о приобретении ОООКП «Центр», участниками ООО КП «Центр» либо третьими лицами доли участников;

к) утверждение внутренних нормативных актов, определяющих порядок деятельности ОООКП «Центр» (Регламент Общего собрания, Перечень конфиденциальной информации и др.);

л) принятие решений о размещении ОООКП «Центр» облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг.

Исполнительным органом ООО КП «Центр» является Генеральный директор.

В ООО КП «Центр» Генеральный директор осуществляет функции единоличного исполнительного органа общества. Генеральному директору (рисунок 2 .1) подчиняются такие функциональные руководители, как главный бухгалтер, начальник отдела сбыта, начальник охраны, начальник транспортной службы, начальник отдела снабжения, юрисконсульт, а так же линейный руководитель – главный инженер. К преимуществам сложившейся структуры можно отнести следующие:

* единство, четкость и согласованность взаимных связей, функций между руководителем и подчиненным;
* оперативность в принятии решений и быстрота реакции на указания;
* ясно выражена ответственность, поскольку исключено дублирование функций между различными функциональными службами.

В такой структуре каждый руководитель должен быть высококвалифицированным специалистом и обладать разносторонними знаниями.

Контроль финансово-хозяйственной деятельности общества производит ревизионная комиссия. Правовые аспекты деятельности общества регулируются его Уставом, Гражданским Кодексом.

## 2.3 Основные экономические показатели ОООКП «Центр», его финансовое положение и платежеспособность

Финансовое состояние предприятия характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источников их формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов). Эти сведения представлены в балансе предприятия. Бухгалтерский баланс служит индикатором для оценки финансового состояния организации.

Основными показателями деятельности в ООО КП «Центр» являются валовая продукция, среднегодовая стоимость основных средств и оборотных средств, выручка от реализации продукции, работ, услуг, себестоимость проданной продукции, работ, услуг, а также чистая прибыль организации и рентабельность продаж. Эти показатели характеризуют не только объем ООО КП «Центр», его имущественное положение, но и дают некую оценку результатам деятельности организации. Рассмотрим основные показатели деятельности организации на основе данных годовой бухгалтерской отчетности за три предшествующихгода (с 2013 по 2015 гг.) (табл. 2.1).

Таблица 2.1-Основные показатели деятельности в ООО КП «Центр»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2015г. в % к 2013 г. |
| 1. Выручка от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб. | 342139 | 359428 | 236035 | 68,99 |
| 2.Себестоимость продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб | 325299 | 338018 | 219826 | 67,58 |
| 3. Прибыль (убыток) от продажи (+,-), тыс. руб. | 3729 | 6738 | 8964 | 240,39 |
| 4. Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб. | 26946 | 1366 | 5055 | 18,76 |
| 5. Чистая прибыль (убыток) (+,-), тыс. руб. | 20605 | 36 | 3936 | 19,10 |
| 6.Уровень рентабельности (убыточности деятельности (+,-), % | 6,02 | 0,01 | 1,67 | - |

Из данных таблицы 2.1 отчетливо прослеживается значительный спад выручки от реализации на 106104 тыс. руб. или 31,01% за три года, достигнув значения 236035 тыс. руб. Себестоимость также снижается на 105473тыс.руб. или на 32,42%. Динамика изменения прибыли от продаж положительная, она растет и за исследуемый период увеличилась на 5235 тыс. руб. или 140,39% достигнув значения 8964 тыс. руб. Прибыль до налогообложения нестабильная. Значения данного показателя в 2015 году лучше, чем в 2014году, но значительно ниже, чем в 2013 году. В сравнении с 2013 годом показатель ухудшился и упал на 81,24% . такая же ситуация прослеживается и по чистой прибыли. Самый низкий показатель был в 2014 году и составлял всего 36 тыс. руб., в 2013 году была получена наибольшая сумма чистой прибыли 20605 тыс. руб., а в 2015 году получили 3639 тыс. руб. Такая динамика объяснима тем, что 2014 год был самым тяжелым в финансовом плане из-за кризиса и кроме того, в начале 2015 года организация сменила организационно-правовую форму.

Уровень рентабельности положителен и также нестабилен. Наблюдаем, что в 2015 году на 1 рубль произведенных затрат идет отдача в размере 1,67 рублей прибыли от продаж.

Таблица 2.2-Показатели эффективности использования ресурсов и капитала организации

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2015 г. в % к 2013 г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| А. Показатели обеспеченности и эффективности использования основных средств | | | | |
| 1.Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб. | 272 947,0 | 226489 | 212966,5 | 78,02 |
| 2.Фондовооруженность, тыс. руб. | 2274,56 | 1811,91 | 1731,43 | 76,12 |
| 3.Фондоёмкость, руб. | 0,80 | 0,63 | 0,90 | 113,10 |
| 4.Фондоотдача,руб. | 1,25 | 1,59 | 1,11 | 88,42 |
| 5.Рентабельность использования основных средств, % | 9,87 | 0,60 | 2,37 | - |
| Б. Показатели эффективности использования трудовых ресурсов | | | | |
| 6.Фонд оплаты труда, тыс. руб. | 59569 | 72950 | 31314 | 52,57 |
| 7.Выручка на 1 руб. оплаты труда, руб. | 5,74 | 4,93 | 7,54 | 131,24 |
| В. Показатели эффективности использования материальных ресурсов | | | | |
| 8.Материалоотдача, руб. | 1,63 | 2,18 | 2,15 | 131,93 |
| 9.Материалоёмкость, руб. | 0,61 | 0,46 | 0,46 | 74,97 |
| 10.Прибыль на 1 руб. материальных затрат, руб. | 0,02 | 0,25 | 0,24 | 1351,19 |
| 11.Затраты на 1 руб. выручки от продажи продукции (работ, услуг), руб. | 0,95 | 0,94 | 0,93 | 97,95 |
|  |  |  |  |  |
| Продолжение таблицы 2.2 | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Г. Показатели эффективности использования капитала | | | | |
| 12.Рентабельность совокупного капитала (активов), % | 5,10 | 0,01 | 1,02 | - |
| 13.Рентабельность собственного капитала, % | 316,66 | 0,55 | 28,83 | - |
| 14.Рентабельность внеоборотных активов, % | 7,12 | 0,01 | 1,53 | - |
| 15.Рентабельность оборотных активов, % | 17,96 | 0,04 | 3,04 | - |

По проведенным расчётам видим, что в период с 2013 по 2015 гг. стоимость основных средств снизилась на 59980,5тыс.руб. и снижение составило 21,98%. Это говорит о том, что ухудшилась оснащенность производства организации. Продолжается снижение показателя фондовооруженности – в 2015 году он достиг показателя 1731,43 тыс. руб. на одного работника, снижение 23,88%. Тенденция снижения фондоотдачи (11,58% за 3года) и рентабельности использования основных средств (снижение в 4,2 раза) также служит сигналом о недостаточной эффективности управления внеоборотными активами.

Затраты материалов с каждым годом увеличиваются, это вполне нормально, учитывая, что снижаются объемы производства и выручка от реализации. Затраты на 1 руб. выручки за последние три года не значительно снижаются,материалоотдача растет. Это свидетельствует о рациональном использовании сырья и материалов, что уменьшает себестоимость и увеличивает прибыль.

Такие показатели, как среднегодовая выработка и средняя заработная плата на одного работника за взятый период имеют устойчивую тенденцию снижения. Колебания показателя «Выручка на 1 руб. оплаты труда» объясняют сокращение численности работников в связи с переорганизацией.

Проведем анализ показателей эффективности использования капитала. Рентабельность совокупного капитала показывает, на сколько процентов прибыль организации покрывает величину имущества, необходимого для осуществления деятельности. В ООО КП «Центр» данный показатель очень низкий и в 2015 году имеет значение1,02%. Иными словами 102 руб. прибыли организация получает с каждых 100 руб., вложенных в активы. Крайне низкое значение.

Рентабельность собственного капитала, показывает эффективность использования собственных средств. Показатель, с 2013 года резко упал с 316,66% до 28,89%, т.е. почти в 11 раз. Собственный капитал с каждым годом приносит все меньше прибыли, его эффективность падает и все это связано с деловой пассивностью организации.

Рентабельность оборотных и внеоборотных активов показывает, сколько денежных единиц прибыли получено предприятием с единицы стоимости оборотных или внеоборотных активов, независимо от источников привлечения средств. Наиболее высокий уровень рентабельности внеоборотных активов также наблюдается в 2013 году и составляет 712 руб. прибыли на 100 рубль вложений, что говорило об эффективном использовании внеоборотных средств в организации, начиная с 2014 года данный показатель уменьшился – это связано с резким снижением прибыли организации.

Рентабельность оборотных активов также на протяжении трех лет резко до минимума падает в 2014 году составляя 0,04% и немного повышается в 2015 году до значения 3,04%.

Подведя итог, считаем необходимым принять в ООО КП «Центр» меры по повышению деловой активности и поиска путей эффективного использования имеющихся ресурсов.

Все показатели, касающиеся финансового состояния организации базируются на денежных средствах организации. Движение денежных средств обусловлено их поступлениями от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности ОООКП «Центр». Показатели движения денежных средств в ООО КП «Центр» отображены в таблице 2.3.

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

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2013г. | 2014г. | 2015г. | 2015г. В % к 2013г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1.Остаток денежных средств на начало периода | 451 | 467 | - | - |
| 2.Поступление денежных средств-всего: | 461891 | 461436 | 265834 | 57,55 |
| В том числе : |  |  |  |  |
| а) от текущей деятельности | 308832 | 451276 | 261634 | 84,72 |
| б) от инвестиционной деятельности | 96259 | 3670 | 4190 | 4,35 |
| в) от финансовой деятельности | 56800 | 6490 | 10 | 0,02 |
| 3.Расходование денежных средств- всего: | 461875 | 461508 | 265587 | 57,50 |
| В том числе : |  |  |  |  |
| а) в текущей деятельности | 304802 | 394630 | 245419 | 80,52 |
| б) в инвестиционной деятельности | 31653 | 64628 | 0 | - |
| в) в финансовой деятельности | 125420 | 2250 | 20168 | 16,08 |
| 4.Чистые денежные средства-всего: | 16 | -72 | 247 | 1544 |
| В том числе: |  |  |  |  |
| а) от текущей деятельности | 4030 | 56646 | 16215 | 402,4 |
| б) от инвестиционной деятельности | 64606 | -60958 | 4190 | 6,49 |
| в) от финансовой деятельности | -68620 | 4240 | -20158 | - |
| 5. Остаток денежных средств на конец отчетного периода | 467 | 395 | 247 | 52,89 |

Анализ динамики изменения денежного потока показывает, что основными источниками денежных средств и основными путями их использования являются операции от текущей деятельности. С 2013 по 2015 год в поступлении денежных средств, средства от текущей деятельности составили 66,9% и 98,4% соответственно, а в расходовании 66% и 92,4%. По темпу прироста показателей движения денежных средств видим, что наибольший спад приходится на приток средств в 2015 году от финансовой деятельности. Данные факты говорят о низкой экономической активности, и главная роль принадлежит организации основного вида деятельности. Общая величина чистых денежных средств за период с 2013 по 2015гг возросла, но остается очень низким значением и в 2015 году составляет 247 тыс. руб. По исследуемым данным в таблице можно заметить, что за исследуемый период в организации уменьшилось количество поступлений на 42,45%, а расходований на 42,5%. В отношении инвестиционной деятельности отмечается отрицательная динамика – количество инвестиционных поступлений уменьшается и к концу 2015 года данные поступления составляли 4190 тыс. руб. против 96259 тыс. руб. в 2013 году, расходование на инвестиции к концу 2015 года вообще прекратились.

На конец2015 года объем денежных средств в организации составил 247 тыс. руб., причем в связи с реорганизацией на начало 2015 года остатка не было.

Способность организации оперативно превратить свои активы в денежные средства, необходимы как для нормального функционирования, так и для погашения обязательств организации характеризует ликвидность организации.

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса заключается в сравнении, сгруппированных по ликвидности, показателей актива и, сгруппированных по степени срочности, показателей пассива. Такие важные показатели как ликвидность, автономия, обеспеченность ресурсами и собственными денежными средствами дают возможность определить финансовое положение организации.

Текущее состояние организации определяется относительными показателями, значение которых в зависимости от нормативного может указать на сложившееся финансовое состояние в ООО КП «Центр». Расчет данных показателей приведен в таблице 2.4.

Таблица 2.4-Показатели ликвидности и платежеспособности

в ООО КП «Центр»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Нормаль-ноеограниче-ние | На конец года | | | 2015 г. в % к 2013 г. |
| 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1. Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) | ≥ 2 | 0,29 | 0,26 | 0,35 | 120,58 |
| 2. Коэффициент абсолютной ликвидности | ≥ (0,2 - 0,25) | 0,005 | 0,005 | 0,01 | 102,91 |
| 3. Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) | ≥ 0,8 | 0,22 | 0,32 | 0,28 | 123,23 |
| 4. Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб. | \_\_\_ | - 276 328 | - 287 229 | -236 659 | 85,64 |
| 5. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. | \_\_\_ | - 195 520 | - 202 124 | -177 654 | 90,86 |
| 6. Излишек (+) или недостаток (-), тыс. руб.: собственных оборотных средств | \_\_\_ | - 281 646 | - 299 936 | -248 380 | 88,19 |
| б) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат | \_\_\_ | - 200 838 | - 214 831 | -189 375 | 94,29 |
| 7. Коэффициент автономии (независимости) | ≥ 0,5 | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 219,13 |
| 8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | ≤ 1 | 61,14 | 60,39 | 27,36 | 44,75 |
| 9. Коэффициент маневренности | ≥ 0,5 | -42,47 | -43,90 | -17,34 | 40,82 |
| 10. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования | ≥ 0,1 | -51,96 | -22,60 | -20,19 | 38,86 |
| 11. Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств | ≥ 1 | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 223,48 |
| 12. Коэффициент финансовой зависимости | ≤ 1,25 | 62,14 | 61,39 | 28,36 | 45,64 |

Коэффициент текущей ликвидности (покрытия долгов) показывает величину финансовых ресурсов организации, приходящихся на 1 рубль текущих обязательств. Данный показатель не значительно вырос за три года с 0,29 до 0,35 что свидетельствует о некотором снижении риска понести серьезные убытки при ликвидации всех оборотных активов (за исключением наличных денежных средств), т.е. чем больше показатель, тем выше уверенность кредиторов в возможностях ООО КП «Центр» погасить долги. И все же отметим очень низкую величину данного коэффициента, не достигшего приемлемого пограничного значения.

Коэффициент абсолютной ликвидности, равный отношению наиболее ликвидных активов к наиболее срочным и краткосрочным пассивам, показывает, какую часть задолженности организация может погасить за счет имеющихся денежной наличности. В течение предыдущих трех лет (с 2013 по 2015гг) показатель не удовлетворял ограничению ≥ 0,2хотя и достиг значения 0,017. Иными словами 1% краткосрочной задолженности могло быть покрыто немедленно. Значение так же очень низкое.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременных расчетов с дебиторами. Данный показатель с 2013 года не превышал пограничные значения ≥ 0,8, и достиг в 2015году величины, равной 0,28, что говорит о низкой кредитоспособности организации и о невозможности покрытия обязательств в полном объеме за счет наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов.

Данный анализ подтверждает мнение о недостаточном уровне ликвидности для нынешних рыночных условий и глубоком финансовом кризисе организации.

После общей характеристики финансового состояния и его изменения за отчетный период следующей важной задачей анализа финансового состояния является исследование показателей финансовой устойчивости предприятия – стабильности его деятельности.

В 2013 году в организации был недостаточный уровень финансовой устойчивости: присутствовал недостаток собственных оборотных средств 276328 тыс.руб. и недостаток общей величины источников формирования материальных запасов 236659 тыс.руб., иными словами организация в эти годы держалась на рынке благодаря имеющейся кредиторской задолженности. Ситуация немногоизменилась к лучшему, так как недостаток уменьшился с, и к 2015 году недостаток собственных оборотных средств оказалсяменьше на сумму 39669тыс.руб. Однако говорить об улучшении финансовой устойчивости не приходится. В 2015 году недостаток собственных оборотных средств 236659тыс.руб..

Коэффициент автономии за исследуемый период значительно ниже нормативного значения, что объясняется тем, что ООО КП «Центр» зависит от корпорации предприятий, так как оно входит в данную корперацию и наличием обязательств краткосрочного характера, которые составляют большую часть источников формирования активов и имущества организации, доля собственного капитала составляет 4 % в общей сумме капитала. Это оказало влияние и на следующие показатели, значения которых не соответствуют нормальным ограничениями значительно ниже них: коэффициент соотношения собственных и заемных средств, коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования, коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств, коэффициент финансовой независимости.

Коэффициент маневренности показывает долю собственного капитала организации от его общей суммы. Вложенную в оборотные средства, то есть сколько собственных оборотных средств приходится на 1 руб собственного капитала. Этот показатель за период с 2013 г. по 2015 г. имеет отрицательное значение, по причине отрицательного значения собственных оборотных средств, что объясняется вложением незначительной доли собственных средств финансирование текущей деятельности.

Соотношения заемных средств к собственным на протяжении всего анализируемого периода значительно выше норматива, в 2015 году достиг значения 27,36, тогда как нормативное значение ≤ 1. Таким образом, считаем приемлемым отнести финансовую устойчивость в ООО КП «Центр» к кризисной, организация имеет катастрофический уровень финансового риска, финансово не устойчива, не ликвидна и не платежеспособна.

**2.3 Оценка состояния финансовой работы и финансового контроля организации**

Генеральный директор и главный бухгалтер ООО КП «Центр» несут личную ответственность за организацию финансовой работы и финансового контроля в организации, в том числе за соблюдение порядка ведения, достоверность учёта и бухгалтерской финансовой отчетности.

Главный бухгалтер заведует вопросами финансовой деятельности организации: анализ финансово-экономического состояния организации, финансовых отношений с контрагентами, выработка кредитной политики организации, осуществление единой политики организации в области финансов, организация финансовой деятельности организации с целью получения максимальной прибыли, а также занимается составлением бюджетов по подразделениям и по организации в целом.

В подчинении главного бухгалтера находится бухгалтерия. Бухгалтерия осуществляет контроль за своевременностью и правильностью оприходования и списания денежных средств, за составлением кассовых и иных денежных отчетов, производит расчеты платежей по договорам аренды, контролирует правильность и своевременность платежей, обеспечивает сохранность документов бухгалтерского учета, оформляет документы бухгалтерского учета для передачи в архив, исполняет распоряжения и приказы Главного бухгалтера.

Руководство и организацию финансовой работы в ООО КП «Центр» осуществляет финансовая служба. Под финансовой службой предприятия понимается самостоятельное структурное подразделение, выполняющее свои определенные функции в системе организации де­ятельности предприятия.

В состав подразделений предприятия, выполняющих финансовую работу входят: бухгалтерия и финансовый отдел.

Поскольку финансовые отношения всегда представляют собой составную часть производственных отношений, то финансовая служба выполняет свою работу в тесном контакте со всеми подразделениями предприятия.

* Основные функции и задачи финансовой службы ООО КП «Центр»:
* ведение бухгалтерского учета в соответствии с российским законодательством;
* представление налоговой и статистической отчетности в контролирующие органы;
* формирование международной финансовой отчетности;
* ведение управленческого учета финансово-хозяйственной деятельности;
* управление финансами;
* планирование и бюджетирование;
* казначейство, осуществление платежей, привлечение финансирования, проведение финансовых операций;
* внутренний контроль;
* финансово-экономический анализ.

Финансовый контроль в ООО КП «Центр»осуществляет­ся на всех стадиях финансово-хозяйственной деятельности организации.

Если рассмотреть структуру организации финансово-экономической службы, то во главе неё стоит главный бухгалтер. К нему, на основании принятого графика документооборота, на проверку поступают отчетные документы от:

* бухгалтера по заработной плате;
* бухгалтера по материалам;
* заместителя главного бухгалтера;
* бухгалтера по реализации;
* кассира.

Для обеспечения сохранности имущества, законности и целесообразности ведения финансово-хозяйственной деятельности, а также достоверности учетных и отчетных данных в ООО КП «Центр» налажена система внутрихозяйственного финансового контроля. Непосредственного положения о внутреннем (внутрихозяйственном) контроле в виде самостоятельного документа, или в составе учетной политики в качестве ее приложения руководителем организации не утверждено.

Система внутреннего финансового контроля в ООО КП «Центр» - совокупность организационной структуры, методик и процедур, принятых руководством в качестве средства для эффективного ведения финансово- хозяйственной деятельности. Правила утверждены в учетной политике, которая включает следующее:

Соблюдение требований законодательства осуществляется руководителем организации;

Точность и полнота документации бухгалтерского учета, а так же контроль над хранением и использованием учетной информации осуществляется главным бухгалтером.

**3 ОЦЕНКА ФОРМИРОВАНИЯ СОСТАВА, СТРУКТУРЫ И ОПТИМИЗАЦИЯ ПРИВЛЕЧЕННОГО КАПИТАЛА ООО КП «ЦЕНТР»**

* 1. **Оценка формирования капитала в организации и эффективности его использования**

Управление капиталом - это управление структурой и стоимостью источников финансирования (пассивов) в целях повышения рентабельности собственного капитала и способности предприятия выплачивать доход кредиторам и совладельцам (акционерам) предприятия. В зависимости от путей привлечения источникам финансирования, или пассиваморганизации, соответствует разная цена.

Измерение цены источника финансирования или стоимости капитала осуществляется процентной ставкой, уплачиваемой инвесторам, которые вкладывают капитал в компанию. Для выплаты определенного процентаот дохода на вложенный инвесторами капитал, компания должна получить доход не менее этого процента.

Основная цель формирования капитала создаваемойорганизациисостоит в привлечении достаточного его объема, чтобы финансировать приобретение необходимых активов, а также оптимизировать его структуру с позиций обеспечения условий последующего эффективного использования.

Управление капиталом организации направлено на решение следующих основных задач:

- формировать достаточный объем капитала, который обеспечивает необходимые темпы экономического развития компании. Реализация данной задачи осуществляется путем определения общей потребности в капитале для финансирования необходимых предприятию активов, формирования схем финансирования оборотных и внеоборотных активов;

-оптимизировать распределение сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования. Эта задача решается с помощьюисследования возможностей повышения эффективности использования капитала в отдельных видах деятельности компании и хозяйственных операциях; формирования пропорций предстоящего использования капитала, обеспечивающих достижение условий наиболее эффективного его функционирования и роста рыночной стоимости компании;

-обеспечить условия достижения максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риска. Максимальную доходность (рентабельность) капитала можно обеспечить на стадии его формирования минимизацией средневзвешенной его стоимости, оптимизацией соотношения собственного и заемного видов привлекаемого капитала, привлечением его в таких формах, которые в конкретных условиях хозяйственной деятельности организации генерируют наиболее высокий уровень прибыли. Максимизацию доходности формируемого капитала необходимо обеспечивать в пределах приемлемого финансового риска;

-обеспечить минимизацию финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом уровне его доходности (применение страхования);

-обеспечить постоянное финансовое равновесиекомпании в процессе ее развития. Для такого равновесия характерны высокий уровень финансовой устойчивости и платежеспособности организации на всех этапах ее развития и обеспечение формирования оптимальной структуры капитала и его авансирование в необходимых объемах в высоколиквидные виды активов;

-обеспечить достаточный уровень финансового контроля над компанией со стороны ее учредителей. Такой финансовый контроль обеспечивает контрольный пакет акций (контрольная доля в паевом капитале) в руках первоначальных учредителей компании. Необходимо следить за тем, чтобы в процессе привлечения собственного капитала из внешних источников не утратился финансовыйконтроль и предприятие не поглотилось сторонними инвесторами;

-обеспечить достаточную финансовую гибкостькомпании. Она характеризует способность быстрого формирования необходимого объема дополнительного капитала при появлении высокоэффективных инвестиционных предложений;

-оптимизировать оборот капитала. Эта задача решается эффективным управлением потоками различных форм капитала в процессе отдельных циклов его кругооборота в организации;

-обеспечить своевременное реинвестирование капитала. В связи с этим важную роль приобретает своевременное реинвестирование капитала в наиболее доходные активы и операции, обеспечивающие необходимый уровень его эффективности в целом.

Оценка структуры и стоимости капитала производится посредством использования различных моделей, обеспечивающих проведение идентификации взаимозависимостей и взаимосвязей между основными показателями.

На основании показателей бухгалтерской отчётности проведем анализ состава, структуры и динамики капитала ООО КП «Центр» в 2013-2015 гг. (табл. 3.1 и табл.3.2).

Таблица 3.1 - Оценка состава и динамики источников финансирования ООО КП «Центр» в 2013-2015 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Виды источников | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | Абс.изм.,  тыс.руб.  2015г.-2013г. | Абс.изм.,  тыс.руб.  2015г.-2014г. | 2015г. к 2013г., % | 2015г. к 2014г., % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Уставный капитал | 4554 | 4554 | 4554 | - | - | 100,0 | 100,0 |
| Резервный капитал | 683 | 683 | 683 | - | - | 100,0 | 100,0 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1270 | 1306 | 8415 | 7145 | 7109 | 662,6 | 644,3 |
| Итого по разделу III | 6507 | 6543 | 13652 | 7145 | 7109 | 209,8 | 208,7 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
| Продолжение таблицы 3.1 | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |  |  |  |  |
| Заемные средства | - | - | - | - | - | - | - |
| Отложенные налоговые обязательства | 6748 | 6703 | 7239 | 491 | 536 | 107,3 | 108,0 |
| Итого по разделу IV | 6748 | 6703 | 7239 | 491 | 536 | 107,3 | 108,0 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |  |  |  |  |
| Заемные средства | 80808 | 85105 | 59005 | -21803 | -26100 | 73,0 | 69,3 |
| Кредиторская задолженность | 310275 | 298934 | 305718 | -4557 | 6784 | 98,5 | 102,3 |
| Оценочные обязательства | - | 4400 | 1521 | 1521 | -2879 | - | 34,6 |
| Итого по разделу V | 391083 | 388439 | 366244 | -24839 | -22195 | 93,6 | 94,3 |
| БАЛАНС | 404338 | 401685 | 387135 | -17203 | -14550 | 95,7 | 96,4 |

В 2013-2015 гг. сумма уставного капитала составляла 4554тыс.руб. В 2014 г. стоимость собственного капитала увеличивается на 36 тыс.руб., а в 2015 году еще на 7109 тыс. руб. за счет увеличения нераспределенной прибыли, т.к. сумма уставного капитала и резервного капитала не претерпела изменений.

В 2013 г. сумма нераспределенной прибыли составляла 1270 тыс.руб. К 2014 г. показатель увеличивается всего на 3% по сравнению с 2013 г. На конец 2015 г. сумма нераспределенной прибыли составляла 8415 тыс.руб.Положительное значение показателя является хорошим явлением, которое свидетельствует, что рост собственного капитала субъекта хозяйствования происходит за счет эффективной работы. Поэтому можем утверждать, что организация способна выполнять поставленные перед ним задачи и достигать целей роста.

Следует отметить, что долгосрочных заемных средств в организации за исследуемый период не было. В 2013 г. сумма заемных долгосрочных средств представляла собой отложенные налоговые обязательства и составляла 6748 тыс.руб. Наблюдается рост суммы этого показателя и как следствие долгосрочных заемных средств в 2015г. на 491 тыс. руб. за три года.

В отличие от долгосрочных источников финансирования организация очень активно привлекает краткосрочные кредиты и займы. Причем в 2014 году они увеличились на 4297 тыс. руб, но уже в 2015 году резко снизились до 59005 тыс. руб., за исследуемый период уменьшение составило 21803 тыс. руб. В общем случае наличие краткосрочных заемных средств по сравнению с долгосрочными стимулирует уменьшение процентных платежей, ведь текущий кредит может быть оперативно уменьшен или погашен.

В 2013 г. сумма кредиторской задолженности, в том числе и товарных кредитов от других предприятий, составляла 310275 тыс.руб., в2015г. сумма снижается до 305718 тыс. руб. или на 1,5%. В 2014 году появляются оценочные обязательства в размере 4400 тыс. руб., к 2015 году они снижаются до 1521 тыс. руб.

В целом если характеризовать изменение источников финансирования организации, то можно сделать вывод, что стоимость имущества сокращается с каждым годом, что говорит о финансовом кризисе, хотя отметим, что это происходит за счет снижения прежде всего заемных средств, а также увеличения нераспределенной прибыли, что не может не радовать. В таблице 3.2 рассмотрим структуру источников финансирования ООО КП «Центр» в 2013-2015 гг.

Таблица 3.2 - Оценка структуры источников финансирования ООО КП «Центр» в 2013-2015 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Виды источников | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | Структура  2013г., % | Структура  2014г., % | Структура  2015г., % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Уставный капитал | 4554 | 4554 | 4554 | 1,13 | 1,13 | 1,18 |
| Резервный капитал | 683 | 683 | 683 | 0,17 | 0,17 | 0,18 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Продолжение таблицы 3.2 | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1270 | 1306 | 8415 | 0,31 | 0,33 | 2,17 |
| Итого по разделу III | 6507 | 6543 | 13652 | 1,61 | 1,63 | 3,53 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |  |  |  |
| Заемные средства | - | - | - | - | - | - |
| Отложенные налоговые обязательства | 6748 | 6703 | 7239 | 1,67 | 1,67 | 1,87 |
| Итого по разделу IV | 6748 | 6703 | 7239 | 1,67 | 1,67 | 1,87 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |  |  |  |
| Заемные средства | 80808 | 85105 | 59005 | 19,99 | 21,19 | 15,24 |
| Кредиторская задолженность | 310275 | 298934 | 305718 | 76,74 | 74,42 | 78,97 |
| Оценочные обязательства | - | 4400 | 1521 | - | 1,10 | 0,39 |
| Итого по разделу V | 391083 | 388439 | 366244 | 96,72 | 96,70 | 94,60 |
| БАЛАНС | 404338 | 401685 | 387135 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

Из данных таблицы 3.2 можно сделать вывод, что структура ООО КП «Центр» является не удовлетворительной, прежде всего за счет того, что доля собственных источников формирования финансовых ресурсов на конец 2013 года составляла всего 1,61% и за три года очень не значительно увеличилась до 3,53%. Основную долю составляют заемные источники, кредиторская задолженность в 2013 году составляла 76,74%, в 2014 году 74,42% и к 2015 году 78,97%. Второй по значимости статье являются заемные средства, так в 2013 году их доля была 19,99%, в 2014 году 21,19% и к 2015 году в следствии значительного их снижения снизилась до 15,24%.

Основным методом анализа эффективности использования собственного и заемного капитала является коэффициентный анализ, в который включается следующая система показателей:

1. Коэффициенты оценки движения капитала (активов) организации, к которым относят коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим:

- коэффициент поступления всего капитала.Он отражает, какую часть средств от имеющихся на конец отчетного периода составляют новые источники финансирования (Кпост.– поступивший капитал; Кк – стоимость капитала на конец периода):

КпК =Кпост./ Кк (3.1);

- коэффициент поступления собственного капитала отражает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства (СК – собственный капитал (здесь и далее индексы соответственно):

КпСК =СКпост./ СКк (3.2);

- коэффициент поступления заемного капиталаотражает, какую долю заемного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие долгосрочные и краткосрочные заемные средства (ЗК – собственный капитал):

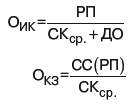
КпЗК =ЗКпост./ ЗКк (3.3).

2. Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно компания использует свой капитал:

- коэффициент оборачиваемости собственного капитала с коммерческой точки зрения отражает излишки (недостаточность) продаж, с финансовой – скорость оборота вложенного капитала, с экономической – активность денежных средств, которыми рискует вкладчик (РП – объем реализации; СКср. – среднегодовая стоимость собственного капитала):

ОСК=РП/ СКср (3.4);

- коэффициент оборачиваемости инвестиционного капитала рассчитывается по формуле (ДО – долгосрочные обязательства):

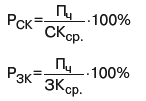
 (3.5);

- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает, сколько компании требуется сделать оборотов инвестиционного капитала для оплаты выставленных ей счетов (СС(РП) – себестоимость реализованной продукции; КЗ – кредиторская задолженность).

Оборачиваемость в днях определяется как частное от деления количества дней в году на соответствующие коэффициенты оборачиваемости и показывает, сколько необходимо дней для осуществления одного оборота собственного, инвестированного капитала или кредиторской задолженности.

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

4. Коэффициенты рентабельности (доходности) показывают, насколько прибыльна деятельность организации, и исчисляются отношением полученной прибыли к используемым источникам средств:

 (3.6);

- рентабельность собственного капитала представляет особый интерес для имеющихся и потенциальных владельцев обыкновенных и привилегированных акций (Пч – чистаяприбыль);

- аналогично определяется рентабельность заемного капитала.

Анализ движения капитала ОООКП «Центр» представлен в таблице 3.3

Таблица 3.3-Общий коэффициентный анализ эффективности использования капитала ОООКП «Центр»

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Период | | | Изменение (+, -) | | |
| 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2014 к 2013 | 2015 к 2014 | 2015 к 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Капитал организации, тыс. руб. | 404 338 | 401685 | 387135 | - 2 653 | - 14550 | -17 203 |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 6 507 | 6 543 | 13 652 | 36 | 7 109 | 7 145 |
| Заемный капитал, тыс. руб. | 397 831 | 395142 | 373483 | - 2 689 | - 21659 | -24 348 |
| Объем реализованной продукции, тыс. руб. | 342139 | 359428 | 236035 | 17 289 | -123393 | -106 104 |
| Себестоимость реализо-ванной продукции, тыс. руб. | 325299 | 338018 | 219826 | 12 719 | - 118 192 | -105 473 |
| Кредиторскаязадол-женность, тыс. руб. | 310 275 | 298 934 | 305718 | - 11 341 | 6 784 | - 4 557 |
| Долгосрочные обяза-тельства, тыс. руб. | 6 748 | 6 703 | 7 239 | - 45 | 536 | 491 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 20605 | 36 | 3936 | - 20 569 | 3 900 | - 16 669 |
| Коэффициент поступ-ления всего капитала | - | -0,007 | -0,038 | - | - 0,03 | - |
| Коэффициент поступле-ниясобственногокапи-тала | - | 0,006 | 0,521 | - | 0,5 | - |
| Коэффициент поступле-ния заемного капитала | - | -0,007 | -0,058 | - | - 0,05 | - |
| Коэффициент оборачивае-мости собственногокапи-тала | - | 55 | 17 | - | - 38 | - |
| Коэффициент оборачивае-мостизаемного капитала | - | 0,9 | 0,6 | - | - 0,3 | - |
| Продолжение таблицы 3.3 | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Коэффициент оборачивае-мости кредиторской задолженности | - | 1,2 | 0,8 | - | - 0,4 | - |
| Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала | 1,91 | 60,4 | 27,4 | 58 | - 33 | 25 |
| Рентабельность собственного капитала | - | 0,6 | 28,8 | - | 28 | - |
| Рентабельность заемного капитала | - | 0,00009 | 0,01 | - | 0 | - |

Таким образом, следует отметить неэффективное использование имеющихся в ООО КП «Центр» финансовых ресурсов. Капитал имеет низкую активность. Оборачиваемость собственного и заемного капиталов значительно снизилась. Такая тенденция носит негативный характер, в связи с тем, что неактивное использование средств в процессе коммерческой деятельности не увеличивает значительно генерируемую прибыль.

Показатель оборачиваемости кредиторской задолженности несколько ниже показателя оборачиваемости собственного капитала, также имеет негативную тенденцию к снижению, что тоже негативно отражается на эффективности использования капитала.

Следовательно, ООО КП «Центр» неэффективно управляет и использует собственные и привлеченные средства, а активно использует кредиторскую задолженность.

Существенную долю в структуре капитала фирмы занимают заемные средства.

Коэффициенты рентабельности отражают финансовую эффективность использования собственного капитала и заемного капитала фирмы. Наблюдается повышение рентабельности как собственного, так и заемного капитала.

Анализ определил следующие недостатки в формировании структуры и управления капиталом в ООО КП «Центр»:

- высокая доля заемного капитала определяет высокий финансовый риск при осуществлении хозяйственной деятельности компании, что сильно негативно отражается на платежеспособности и финансовой устойчивости компании;

- низкий и непропорциональный рост капитала компании предопределяет невозможность долгосрочных прогнозов ее развития и снижает инвестиционную привлекательность;

- недостаточно эффективное использование долгосрочного заемного капитала ставит организацию в высокую зависимость от конъюнктуры финансового рынка.

* 1. **Оценка состава и структуры привлеченного капитала ООО КП «Центр»**

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 (привлечённый 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.

Заёмный капитал

(обязательства)

Краткосрочные

Долгосрочные

Ссуды

Ссуды

Займы

Займы

Текущая

кредиторская задолженность

Авансы,

субсидии

Рисунок 3.1- Формы финансовых обязательств организации

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.

В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заёмных средств.

Как правило, заёмный капитал может формироваться за счёт:

1. Займов;
2. Кредитов;
3. Лизинговых операций;
4. Средств от размещения акций;
5. Субсидии, дотации, инвестиции из бюджетных и внебюджетных фондов и т.д.

Соотношение вышеперечисленных элементов в их общем объёме образует структуру заёмного капитала.

Источники и формы привлечения заёмных средств предприятием весьма многообразны. Заёмные средства классифицируются по целям, источникам, формам и периоду привлечения, а также по форме обеспечения. Соответственно, и структура заёмного капитала может быть различной в зависимости от отраслевой принадлежности предприятия, доступности того или иного источника финансирования и т.д. Следует отметить, что в современных условиях трансформируемой экономики на российских предприятиях, как правило, в структуре заёмных средств наибольший удельный вес занимают краткосрочные кредиты банков.

Наиболее выгодными для российских предприятий являются долгосрочные займы и кредиты, к которым в отечественной практике относятся обязательства со сроком погашения свыше 1 года (в развитых странах долгосрочными считаются обязательства сроком свыше 5 и даже 10 лет). Долгосрочные источники являются полноценным инвестиционным ресурсом, который может быть вложен в масштабные проекты, способные окупить затраты к моменту погашения задолженности. В этом смысле долгосрочные источники идентичны собственному капиталу. В финансовой практике они называются долгосрочным заёмным капиталом, или долгосрочными пассивами. 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 обязательства обычно привлекаются для покрытия дополнительной потребности в оборотных активах. Эти обязательства погашаются обычно в течение сравнительно короткого периода времени (не более года).

Среди краткосрочных обязательств следует выделить текущую кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчётных 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. Рассмотрим состав и структуру заемных средств в ООО КП «Центр» в таблице 3.4.

Таким образом, основными источниками финансовых ресурсов организации, является краткосрочные обязательства. Для наглядности представим таблицу 3.4 и рисунок 3.2.

Таблица 3.4 - Динамика заемного капиталаООО КП «Центр», тыс.руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
| Долгосрочные обязательства | 6748 | 6703 | 7239 |
| Краткосрочный привлеченный капитал | 80808 | 85105 | 59005 |
| Кредиторская задолженность | 310275 | 298934 | 305718 |

Сумма долгосрочных ресурсов имеет к 2014 году несколько выросла, к 2015 году уменьшилась. Сумма краткосрочных обязательств также выросла к 2014 году и снизилась к концу 2015 года, хотя и остается очень высокой, что негативно влияет на текущую ликвидность.

Рисунок 3.2 – Динамика изменения заемных средств за 2013-2015г.г.

Таким образом, прослеживается стремление руководства организации привлекать краткосрочные кредиты и займы для финансирования деятельности организации, а ткже использовать для этого кредиторскую задолженность. Состав и структура кредиторской задолженности представлена в таблице 3.5.

Таблица 3.5- Состав и структура кредиторской задолженности ООО КП Центр»

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2013 г. | | 2014 г. | | 2015 г. | |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| Кредиторской задолженности: | 391084 | 100 | 384040 | 100 | 364725 | 100 |
| расчеты с поставщиками и подрядчиками | 7964 | 2,04 | 6507 | 1,69 | 10100 | 2,77 |
| авансы полученные | 11 | 0,00 | 11 | 0,00 | 11 | 0,00 |
| расчеты по налогам и сборам | 18946 | 4,84 | 8178 | 2,13 | 12911 | 3,54 |
| займы | 80808 | 20,66 | 85105 | 22,16 | 59005 | 16,18 |
| прочая | 283355 | 72,45 | 284239 | 74,01 | 282698 | 77,51 |
| Итого | 391084 | 100 | 384040 | 100 | 364725 | 100 |

По таблице структуры кредиторской задолженности видно, что основную часть задолженности составляет прочая задолженность, так в 2013 году ее доля была 72,45%, в 2014 году 74,01% и в 2015 году 77,51%, второй по значимолсти показатель краткосрочный привлеченный капитал, так в 2013 году он составлял 80808 тыс. руб. или 20,66%, в 2014 году 85105 тыс. руб. или 22,16% и в 2015 году 59005 тыс. руб. или 16,18%. По итогу кредиторской задолженности можно сказать, что она уменьшается. В целом, организация стремится как можно меньше использовать заёмные средства.

Для того чтобы отношения с кредиторами максимально соответствовали целям обеспечения финансовой устойчивости (безопасности) компании и увеличению её прибыльности и конкурентоспособности, менеджменту компании необходимо выработать чёткую стратегическую линию в отношении характера привлечения и использования заёмного капитала.

Менеджеры в ходе разработки стратегии кредитования собственного бизнеса должны исходить из решения следующих первоочерёдных задач – максимизации прибыли компании, минимизации издержек, достижения динамичного развития компании (расширенное воспроизводство), утверждения конкурентоспособности – которые, в конечном итоге и определяют финансовую устойчивость компании.

Следующим этапом в ходе разработки политики использования кредитных ресурсов является определение наиболее приемлемых тактических подходов. Существует несколько потенциальных возможностей привлечения заёмных средств:

1. Средства инвесторов (расширение уставного фонда, совместный бизнес);
2. Банковский или финансовый кредит (в том числе выпуск облигаций);
3. Товарный кредит (отсрочка оплаты поставщикам);
4. Использование собственного «экономического превосходства».

Менеджеры компаний в своём стремлении максимально использовать возможности всех доступных кредитных средств, в том числе и в виде задержек по зарплате, нарушения сроков плановых платежей поставщикам и т.д., должны оценивать «возможности» каждого отдельного вида платежей индивидуально, так как последствия таких «отсрочек» могут иметь различные последствия, не только в зависимости от вида платежа, но и в зависимости от вида конкретного «невольного» кредитора.

Для того чтобы оптимизировать кредиторскую задолженность необходимо определить её «плановые» характеристики. Наиболее часто используемый коэффициент, связанный с оценкой кредиторской задолженности предприятия – коэффициент ликвидности, который рассчитывается как отношение величины оборотного капитала к краткосрочным долговым обязательствам.

Рассчитаем влияние эффект финансового рычага за период 2013-2015 гг. на рентабельность собственных средств ООО КП «Центр».

Данные для расчета представлены в табл. 3.5.

Таблица 3.5 - Данные для расчета эффекта финансового левериджаООО КП «Центр», тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
| Капитал предприятия (А) | 404338 | 401685 | 387135 |
| в том числе: |  |  |  |
| заемный (ЗС) | 80808 | 85105 | 59005 |
| собственный (СС) | 6507 | 6543 | 13652 |
| Прибыль до вычета процентов и налога на прибыль (операционная прибыль) | 49727 | 1422 | 5085 |
| Финансовые издержки (ФИ) | 22781 | 56 | 30 |

Рассчитаем среднюю расчетную ставку процента по формуле (3).

СРСП2013 = 22781 / 80808\*100% = 29%;

СРСП2014 = 56 / 85105\*100% = 0,07%;

СРСП2015 = 30 / 59005\*100% = 0,05%.

Рассчитаем экономическую рентабельность активов:

ЭР2013 = 49727 / 80808\*100% = 62%;

ЭР2014 = 1422 / 85105\*100% = 1,7%;

ЭР2015 = 5085 / 59005\*100% = 8,6%.

Рассчитаем эффект финансового рычага по формуле (1):

ЭФР2013 = (1 – 0,2) \* (62 – 29) \* (80808 / 6507) = 327,36

ЭФР2014 = (1 – 0,2) \* (1,7 – 0,07) \* (85105 / 6543) = 16,85

ЭФР2015 = (1 – 0,2) \* (8,6 – 0,05) \* (59005 / 13652) = 29,5

Сведем полученные результаты в таблицу 3.6.

Таблица 3.6 - Результаты расчета эффекта финансового левериджаООО КП «Центр» за 2013-2015 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
| Средняя расчетная ставка процента (СРСП), % | 29 | 0,07 | 0,05 |
| Экономическая рентабельность активов, % | 62 | 1,7 | 8,6 |
| Налоговый корректор финансовоголевериджа (Нк) | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Дифференциал финансовоголевериджа (Д) | 33 | 1,63 | 8,55 |
| Плечо финансового рычага (ПФР) | 12,4 | 13 | 4,32 |
| Эффект финансового рычага (ЭФР) | 327,36 | 16,85 | 29,5 |

Эффект управления заемным капиталом определяется эффектом финансового рычага. Эффект финансового рычага показывает на сколько приращение собственного капитала увеличивается за счет привлечения заемных средств. В 2014 году по сравнению с 2013 годом эффект финансового рычага снизился. Связано это со снижением дифференциала финансового левериджа.

Дифференциал значительно уменьшился и составил в 2014 году 16,85%. Это связано со значительным снижением экономической рентабельности активов до 1,7% в 2014 году. Дифференциал финансового рычага - это важный информационный импульс не только для предпринимателя, но и для банкира, так как он позволяет определить уровень (меру) риска предоставления новых займов предпринимателю. Чем больше дифференциал, тем меньше риск для банкира, и наоборот.

Плечо финансового левереджатакже значительно снизилось в 2014 году до 13, а к 2015 году достигло значения 4,32. Казалось бы, исходя из приведенных выше положений, организации выгодно неограниченное наращивание доли заемных средств при условии, что экономическая рентабельность активов выше средней ставки процентов за кредит. В пользу этого вывода говорит то, что чем больше доля заемных средств, тем больше плечо финансового левериджа и, соответственно, тем больше процентов добавится к рентабельности собственных средств в результате привлечения заемных средств. К сожалению, это не так.

Плечо финансовоголевериджа не зря иначе называется коэффициентом финансовой зависимости. Чем он выше, тем с большей осторожностью кредитная организация будет предоставлять предприятию кредиты. Для компенсации своего риска кредитор увеличит ставку процентов, что уменьшит дифференциал финансового левериджа. Таким образом, при определенной величине плеча следует ожидать превращения дифференциала сначала в ноль, а потом и в отрицательную величину, что приведет к пагубным последствиям для предприятия. Разумный финансовый менеджер не станет увеличивать любой ценой плечо финансового рычага, а будет регулировать его в зависимости от дифференциала.

В 2014 году по сравнению с 2013 годом эффект финансового рычага снизился до 16,85. Обратим внимание на то, что величина дифференциала снизилась и стала составлять 1,63. Это связано с тем, что экономическая рентабельность значительно уменьшилась. Плечо финансового рычага также уменьшилось и составило 13. В 2015 году ситуация изменилась и эффект финансового рычага снова возрос до 29,5. Это достаточно высокое значение, но безусловно не сравнимо с ситуацией 2013 года. Бесконечно наращивать заемный капитал невозможно, так как вместе с долгами растет и угроза банкротства. В ответ на нее кредиторы взвинчивают процентные ставки, и рано или поздно проценты съедят всю операционную прибыль. Долговая нагрузка, на обслуживание которой уходит вся операционная прибыль, является для компании предельной: еще чуть-чуть, и компании придется распродавать активы, чтобы заплатить хотя бы проценты.

# СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (принят ГД ФС РФ 21.10.1994г.) (в ред. ФЗ от 03.07.2016 г.).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ (принят ГД ФС РФ 22.12.1995 г.) (в ред. ФЗ от 23.05.2016 г.).
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ (принят ГД ФС РФ 16.07.1998 г.) (в ред. ФЗ от 03.07.2016г.).
4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (принят ГД ФС РФ 19.07.2000 г.) (в ред. ФЗ от 03.07.2016г.).
5. Федеральный закон Российской Федерации «О бухгалтерском учете» от 06. 12. 2011г. № 402- ФЗ (ред. от 23.05.2016 г.)
6. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации. Утверждено приказом Минфина РФ от от 29.07.1998г. № 34Н (ред. от 24.12.2010).
7. Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ-1/2008). Приказ Минфина РФ от 06.10.2008г. № 106н (ред. от 18.12.2012).
8. Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ-4/99). Утверждено приказом Минфина РФ от 6 июля 1999 г. N 43н. (в ред. от 08.11.2010).
9. Абрютина М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. – М.: ЮНИТИ, 2011.
10. Алборов Р.А., Принципы и основы бухгалтерского учета: учебное пособие.- 2-е изд. перераб. и доп./ Р.А. Алборов. – М.: «Дело и Сервис», 2008. -371с.
11. Афанасьев А. Сущность и виды заемного капитала / А. Афанасьев // Финансовый директор. 2015. - № 1. – С. 36-39.
12. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Экономический анализ. – М.: «Финансы и статистика», 2014. – 536с
13. Балобанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Учебное пособие. - 2-е изд., доп. и перераб. - М.: Финансы и статистика. . –2010, 512 с.

Банк В.Д., Банк С.В., Тараскин А.В. Финансовый анализ. Учебное пособие. - М.: Проспект. - 2010. - с. 234.

1. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент. Учебник/ Л.Е. Басовский. – М.: Инфра-М, 2016. – 268 с.
2. Бланк И.А. Управление формированием капитала. – Киев: Ника-Центр, Эльга, 2012.-512с.
3. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учеб.курс. – 2-е изд., перераб. и доп. – Киев: Ника-Центр, Эльга, 2012. – 653 с.
4. Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент / Ю.Ф. Бригхэм. – СПб: Питер, 2016. – 326 с.
5. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Гл. ред. серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 800с.
6. Гирова П.О. Оценка стоимости капитала / П.О. Гирова // Финансовый менеджмент. – 2014. - № 2. – С. 22-26.

Грачев А.В. Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия// Финансовый менеджмент.- 2009. - №2.- с.21-34.

1. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление. – М.: Дело и Сервис, 2014.
2. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности. / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2014.
3. Екимова К.В. Финансовый менеджмент. Учебник для прикладногобакалавриата. – М.: Юрайт, 2016. – 592 с.
4. Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент / Е.А. Кандрашина. – М.: Дашков и К, 2015. – 228 с.
5. Кириченко Т. Финансовый менеджмент. Учебник / Т. Кириченко. – Дашков и К, 2016. – 520 с.
6. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 514 с.
7. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014. – 448 с.
8. Ковалев В.В. Управление финансами: Учебное пособие. – М.: ФБК-Пресс, 2013. – 160 с.
9. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности – М.: Финансы и статистика, 2010.-674с.
10. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций (предприятий): учеб. – М.: Проспект, 2014.
11. Колб Р.В., Родригес Р. Дж. Финансовый менеджмент: Учебник. / Пер. 2-го англ. издания; предисл. к русск. изданию к. э. н. Драчёвой Е.А. – М.: Изд-во «Финпресс», 2007. – 496с.
12. Комаха А. Эффективное управление структурой капитала / А. Комаха // Финансовый директор. – 2014. - № 4. – С. 13-16.
13. Корсаков Д.Б. Оптимизация кредиторской задолженности / Д.Б. Корсаков // Управление компанией. – 2015. - № 8. – С. 23-24.
14. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. – М.: Дело и Сервис, 2013.
15. Крейнина М.Н., Управление движением дебиторской и кредиторской задолженности предприятии: - С-Петербург: опубликовано в журнале «Финансовый менеджмент» - №3, 2001. - 234 с.
16. Кузьмин Г.А. Кредиторская задолженность// Бухгалтерское приложение к газете «Экономика и жизнь».2011- №32. –С. 254
17. Кузьмин Г.Н. Дебиторская и кредиторская задолженность /Бухгалтерское приложение к газете «Экономика и жизнь» - выпуск 67 - октябрь 2011. // СПС «Гарант»/
18. Куницина Н.Н. Методы оптимизации структуры капитала организации с учетом факторов внешней среды / Н.Н. Куницина, Т.Г. Плешкова // Финансовые исследования. – 2016. - № 1. – С. 51-58.
19. [Леонтьев В.Е.](http://www.bolero.ru/person-159824.html) Финансовый менеджмент / В.Е. [Леонтьев](http://www.bolero.ru/person-159824.html), В.В. [Бочаров](http://www.bolero.ru/person-286140.html), Н.П. [Радковская Н.П.](http://www.bolero.ru/person-230619.html) – М.: Элит-2000, 2014. – 560 с.
20. Лихачева О.Н. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия / О.Н. Лихачева, С.А. Щуров. – М.: Вузовский учебник, 2013. – 288 с.
21. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. – М.: ЮНИТИ, 2013.
22. Михайлова Е.А. Оптимизация структуры капитала: современные мировые тенденции // Управление компанией. – 2015. - № 5. – С. 40-42.
23. Мицек С.А. Долгосрочная финансовая политика на предприятии: учебное пособие / С.А. Мицек. — М.: КНОРУС, 2015. – 248 с.
24. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент / Н.И. Морозко. – М.: Инфра-М, 2016. – 420 с.
25. Незамайкин В.Н. Финансовый менеджмент / В.Н. Незамайкин. – М.: Юрайт, 2016. – 344 с.
26. Осташков А.В. Финансовый менеджмент: Комплект учебно-методических материалов / А.В. Осташков. – Пенза: Пенз. гос. ун-т, 2014.–125с.
27. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент / Л.Н. Павлова. – М.: Юнити-Дана, 2015.
28. Панов А.М. Оценка стоимости капитала: цели и задачи / А.М. Панов // Управление компанией. – 2016. - № 6.
29. Петров А.М. Управление источниками краткосрочного финансирования / А.М. Петров // Аудитор. – 2015. - № 1.
30. Рогова Е. М. Финансовый менеджмент: учебник / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. - М. : Издательство Юрайт, 2015. – 540 с.
31. Румянцева Е.Е. Финансовый менеджмент. Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. – М.: Юрайт, 2016. – 380 с.
32. Рылькова Р.А. Сущность и виды капитала // Финансовый менеджмент. – 2015. - № 8. – С. 51-54.
33. Савицкая Т.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия – Мн.: ООО «Новое издание», 2012.-618с.
34. Серов М. Как оптимизировать структуру капитала / М. Серов // Генеральный директор. – 2016. - № 2. – C. 36-38.
35. Солодухина А.В. В поисках решения загадки структуры капитала: поведенческий подход / А.В. Солодухина, Д.В. Репин // Корпоративные финансы. – 2016. - № 1. – С. 50-51.
36. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: Российская практика. – М.: Перспектива, 2012.
37. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. – М.: ГУ ВШЭ, 2013.
38. Трошин А.Н. Финансовый менеджмент: Учебник / А.Н. Трошин. – М.: Инфра-М, 2016. – 474 с.
39. Федорович В.О. Критерий эффективности рациональной структуры капитала / В.О. Федорович // Проблемы учета и финансов. – 2013. - № 2. – С. 17-25.
40. Шевченко С. Оптимизация структуры капитала // Управленческий учет и финансы. – 2015. - № 7. – С. 44-49.

# ПРИЛОЖЕНИЯ