

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления  
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)  
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»  
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Бухгалтерский учёт, анализ и аудит»  
(направленность (профиль)/специализация)

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ состава и структуры собственного капитала организации и эффективности его использования (на примере ООО Агрокомплекс «Успенский»)»

Студент

А.А. Онькова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

О.А. Луговкина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

**Допустить к защите**

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия )

(личная подпись)

«   »

20    г.

Тольятти 2019



**Росдистант**

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

## Аннотация

Тема бакалаврской работы: «Анализ состава и структуры собственного капитала организации и эффективности его использования (на примере ООО Агрокомплекс «Успенский»)» является актуальной в современных экономических отношениях.

Цель бакалаврской работы определена разработкой рекомендаций по эффективности использования собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский», а также увеличение доходности организации. Для достижения поставленной цели, необходимо выполнить следующие задачи:

- рассмотреть экономическую сущность собственного капитала организации;
- сформулировать цель и задачи, а также проанализировать информационную базу для анализа собственного капитала организации;
- раскрыть краткую характеристику финансово-хозяйственной деятельности ООО Агрокомплекс «Успенский»;
- проанализировать динамику и структуру собственного капитала организации эффективность его использования
- выявить возможности оптимизации структуры капитала, а также поиска резервов повышения эффективности его использования.

Объектом исследования выбрано предприятие ООО Агрокомплекс «Успенский».

Предметом деятельности ООО Агрокомплекс «Успенский» является выращивание и реализация зерновых культур.

Предметом исследования является собственный капитал предприятия ООО Агрокомплекс «Успенский».

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 28 источников. Объем работы 83 страниц машинописного текста, в том числе таблиц 14, рисунков 14, формул 17.

## Содержание

Введение.....	4
1 Сущность и значение экономического анализа собственного капитала в деятельности организации.....	8
1.1 Понятие и структура собственного капитала организации .....	8
1.2 Цель, задачи и информационное обеспечение анализа собственного капитала организации .....	18
1.3 Методика анализа собственного капитала и показатели, характеризующие эффективность его использования .....	22
2 Анализ собственного капитала и эффективности его использования в ООО Агрокомплекс «Успенский» .....	29
2.1 Краткая характеристика ООО Агрокомплекс «Успенский» .....	29
2.2 Анализ динамики и структуры собственного капитала организации .....	38
2.3 Анализ собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» и оценка эффективности его использования .....	48
3 Мероприятия, направленные на повышение эффективности использования собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» .....	53
3.1 Анализ эффективности финансового рычага.....	53
3.2. Выявление возможностей оптимизации структуры капитала и резервов повышения эффективности его использования .....	61
Заключение .....	67
Список используемой литературы .....	71
Приложения .....	75

## Введение

В настоящее время, время жесткой конкуренции, капитал предприятия является важнейшей экономической категорией, представляющий собой вложения собственников и уровень прибыли накопленной в процессе ведения бизнеса экономическим субъектом.

Тема бакалаврской работы достаточно актуальна, обуславливается это тем, что в российской экономике происходит постоянное реформирование и это делает достаточно существенной проблему формирования и эффективного использования собственного капитала экономического субъекта. Эффективное использование собственного капитала и его рациональное управление напрямую зависит от достоверной системы учета, анализа и аудита. Однако, современная методология и методы бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита не всегда позволяют правильно определять стратегическое направление развития экономического субъекта, поэтому данные вопросы являются дискуссионными.

Взаимозависимыми элементами системы управления экономического субъекта являются учет, анализ и аудит собственного капитала, их необходимость для разработки стратегии инвестиционной и финансовой политики на микро- и макроуровнях экономики страны неоспорима. Методология комплексного экономического анализа собственного капитала способствует оценке рентабельности, эффективности инвестирования и использования собственного капитала, помогает обосновывать управленческие решения и сформировать прогнозные значения реализации этих решений. Методика анализа учитывает специфику деятельности экономических субъектов и отраслевую их принадлежность. Комплексный анализ осуществляется с помощью совокупных показателей, направленных на выявление скрытых резервов повышения эффективности использования собственного капитала, а также способствует минимизации инвестиционного риска.

В условиях рыночной экономики существует множество форм собственности в Российской Федерации, поэтому особенно актуальным является изучение принципов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала. Правильное становление предпринимательской деятельности и ее эффективное развитие в будущем возможно исключительно при условии грамотного управления собственником капиталом, вложенным в организацию.

Чаще всего капитал на практике рассматривается в качестве элемента, который играет второстепенную роль, поскольку на первом месте всегда стоит сам процесс хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому можно судить о том, что роль капитала явно преуменьшается, но не следует забывать о том, что капитал является показателем объективности деятельности организации сегодня и, соответственно, ее будущего развития. Доход и прибыль приносит именно капитал, но никак не деятельность предприятия как таковая. Все это в итоге говорит об особой значимости правильного и эффективного управления капиталом предприятия на всех этапах его существования.

Цель бакалаврской работы определена разработкой рекомендаций по эффективности использования собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский», а также увеличением доходности организации. Для достижения поставленной цели, необходимо выполнить следующие задачи:

- рассмотреть экономическую сущность собственного капитала организации;
- сформулировать цель и задачи, а также проанализировать информационную базу для анализа собственного капитала организации;
- раскрыть краткую характеристику финансово-хозяйственной деятельности ООО Агрокомплекс «Успенский»;
- проанализировать динамику и структуру собственного капитала организации эффективность его использования

- выявить возможности оптимизации структуры капитала, а также поиска резервов повышения эффективности его использования.

Объектом исследования выбрано предприятие ООО Агрокомплекс «Успенский».

Предметом деятельности ООО Агрокомплекс «Успенский» является выращивание и реализация зерновых культур.

Предметом исследования является собственный капитал предприятия ООО Агрокомплекс «Успенский».

Для написания бакалаврской работы была использована следующая информационная база: бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах ООО Агрокомплекс «Успенский», а также законодательные и нормативные акты по бухгалтерскому учету, в том числе специальная литература по исследуемой теме следующих авторов: Е.В. Богинской, Н.В. Войтоловского, Л.Т. Гиляровской, А.И. Гинзбурга, М.В. Мельник, А.Е. Суглобов и т.д.

Методы исследования, применяемые в бакалаврской работе: аналитический; метод сравнения; статистический, группировки, метод факторного анализа.

Практическая значимость работы состоит в том, что проведенный экономический анализ собственного капитала и разработка мероприятий по его эффективному использованию в ООО Агрокомплекс «Успенский» несомненно окажет положительный эффект на финансовое положение предприятия в целом. Рекомендованные мероприятия по усовершенствованию использования собственного капитала могут быть внедрены в деятельность ООО Агрокомплекс «Успенский», а также других предприятий с целью повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Бакалаврская работа состоит из трех глав, введения, заключения, списка используемых источников и приложений.

В первой главе раскрывается значение экономического анализа собственного капитала организации, его экономическая сущность, цель, задачи, информационное обеспечение.

Во второй главе рассматривается методика анализа состояния и эффективности использования собственного капитала организации, дается краткая экономическая характеристика предприятия ООО Агрокомплекс «Успенский», анализируется динамика и структура капитала.

Третья глава посвящена анализу эффективности использования собственного капитала в целом, а также производится анализ финансового рычага; выявляются возможности оптимизации структуры капитала, ищутся резервы повышения эффективности его использования и разрабатываются мероприятия, способствующие эффективному использованию собственного капитала организации АПК.

В заключении представлены краткие выводы по результатам работы.

# 1 Сущность и значение экономического анализа собственного капитала в деятельности организации

## 1.1 Понятие и структура собственного капитала организации

Деятельность любого экономического субъекта реального сектора экономики обусловлена привлечением как собственного, так и заемного капитала. Капитал субъектов хозяйствования группируется по основным направлениям: основной, оборотный, собственный и заемный. На следующем уровне группировки необходимо разделить капитала на активный и пассивный (см. рисунок 1).

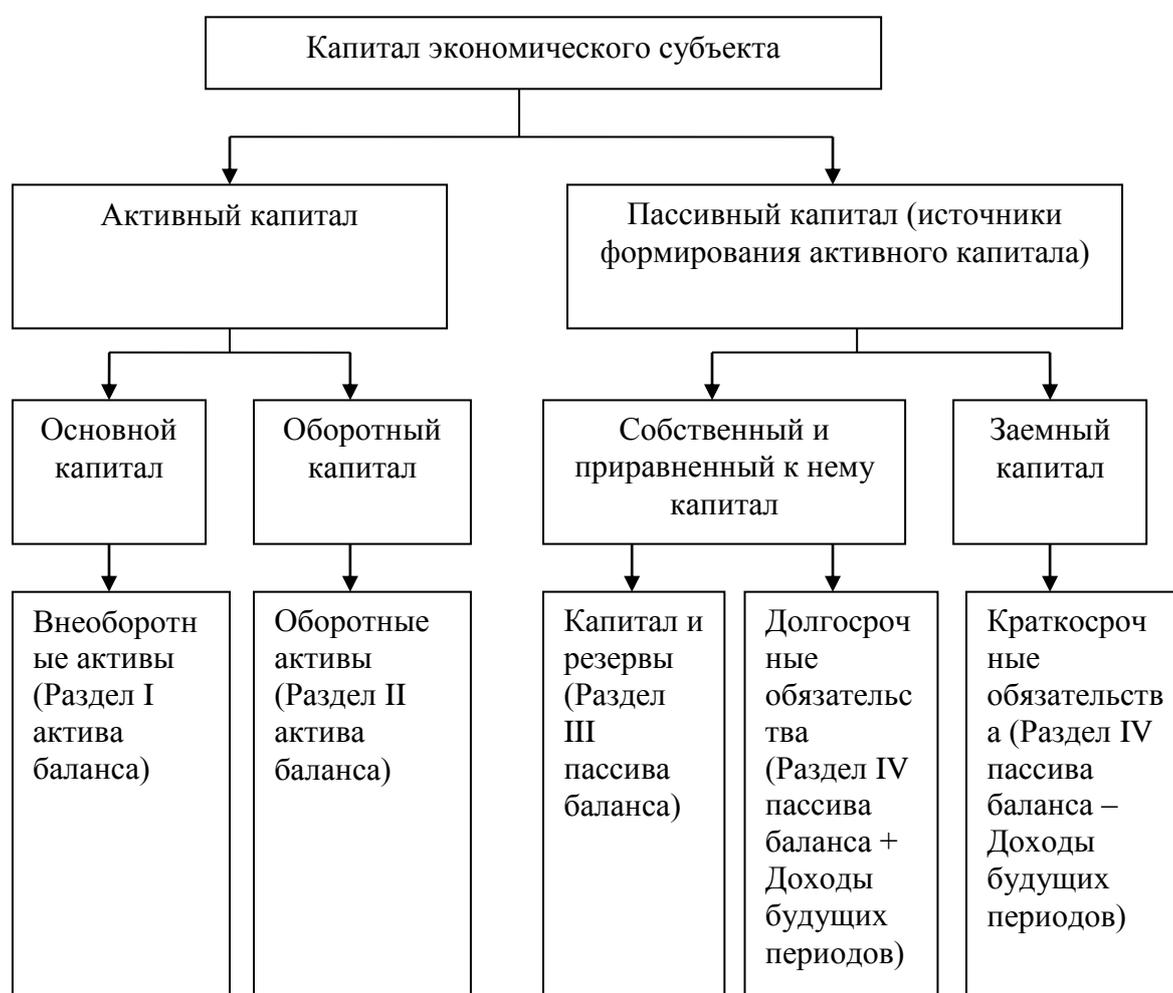


Рисунок 1 - Структура капитала экономического субъекта

Согласно балансовому уравнению, актив баланса считается характеристикой размещения капитала экономического субъекта, а пассив

рассматривается как источник формирования капитала, включающий собственные источники средств, за счет которых формируется часть всего капитала.

Собственный капитал экономического субъекта в общем виде определяется стоимостью его имущества. Важным компонентом анализа собственного капитала является оценка чистых активов. Чистые активы – это разность суммы активного капитала и суммы заемного капитала. При анализе и оценке собственного капитала необходимо учитывать организационно-правовую форму экономического субъекта, от которой зависит строение собственного капитала.

В бухгалтерской отчетности, а именно в бухгалтерском балансе собственный капитал отражается в III разделе «Капитал и резервы». Общая величина собственного капитала предприятия отражается по строке 1300 бухгалтерского баланса [7]. Общую структуру собственного капитала представляет рисунок 2.



Рисунок 2 – Структура собственного капитала

Зачастую совокупность экономических отношений, подтвержденных в хозяйственном обороте финансовыми ресурсами, принадлежащими либо собственникам, либо самому экономическому субъекту определяют собственным капиталом.

Иначе говоря, собственный капитал – это совокупность денежных средств и имущества предприятия, принадлежащих ему на праве

собственности и необходимых для осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

Представим классификацию собственного капитала по различным признакам в таблице 1.

Таблица 1

Собственный капитал по различным признакам

Признаки	Значение
Состав	Уставный, добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль
Источники формирования	Инвестированный капитал и накопленный
Структура	Имеющийся, или располагаемый, капитал, накопленный капитал, потенциальный капитал
Функции	Основополагающая, регулирующая, долгосрочное финансирование, организационная, компенсации понесенных убытков, кредитоспособность, финансирование риска, самостоятельность и власть, гарантийная
Оценка	По балансовым оценкам или фактически
Экономическая сущность капитала	Основной фактор производства, финансовые ресурсы предприятия, источник формирования благосостояния, главный измеритель его рыночной стоимости

Собственный капитал будет равен активы минус обязательства. Практикой ведения бизнеса принято разделять собственный капитала на инвестированный и накопленный. Данная группировка зависит от источников формирования собственного капитала.

Структура собственного капитала включает инвестированный капитал, накопленный и результаты переоценки; потенциальный капитал. В Положении по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации перечислены источники средств организации, которые учитываются в составе собственного капитала.

Анализ собственного капитала позволяет руководителю и собственникам предприятия выявить основные показатели в структуре собственного капитала, оценить их влияние на финансовое состояние данного предприятия и его деятельность. А также, проанализировать насколько эффективно предприятие использует собственный капитал.

Источники формирования собственного капитала можно разделить на внутренние и внешние, данные источники представлены на рисунке 3.

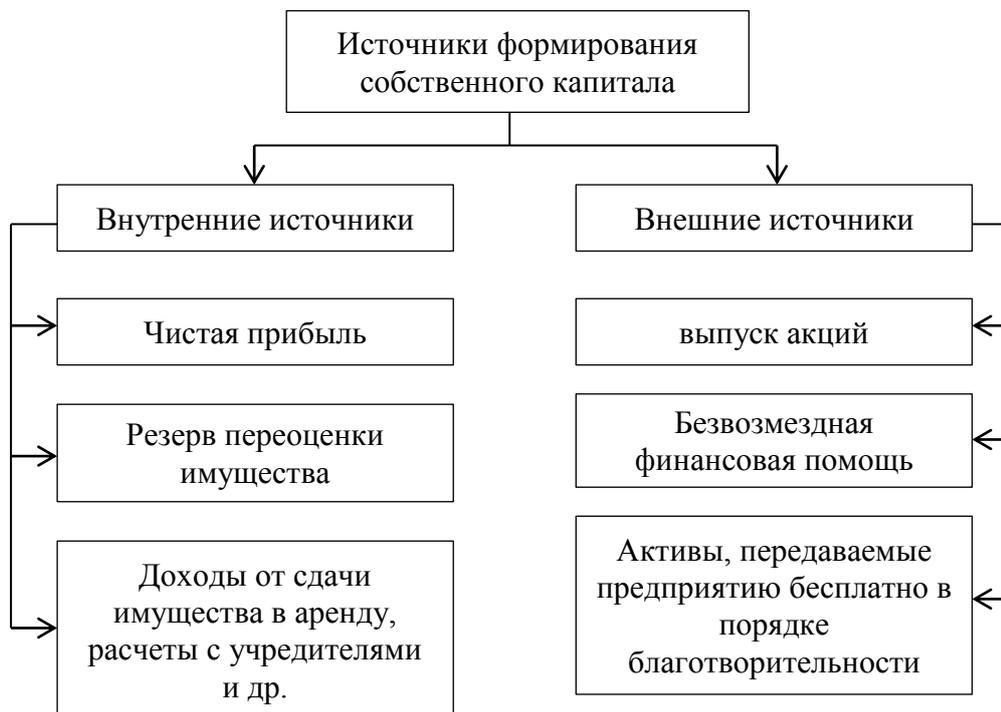


Рисунок 3 – Источники формирования собственного капитала

В составе внутренних источников формирования собственного капитала основное место занимает чистая прибыль предприятия. Она обеспечивает прирост собственного капитала предприятия, а, следовательно, рост его рыночной стоимости. Остальные внутренние источники оказывают менее значительное влияние на формирование собственного капитала предприятия.

В составе внешних источников основное место занимает выпуск акций. Предприятие увеличивает размер собственного капитала с помощью дополнительных взносов в уставный капитал или дополнительной эмиссии и реализации своих акций.

К прочим внешним источникам финансирования можно отнести материальные и нематериальные активы, полученные предприятием в качестве благотворительного взноса от физических или юридических лиц.

Собственный капитал предприятия, как и другие показатели, имеет свои преимущества и недостатки.

К преимуществам собственного капитала относятся:

- простота его привлечения;
- способность формировать прибыль во всех сферах деятельности;
- обеспечение финансовой устойчивости предприятия, его платежеспособности.

Однако недостатками собственного капитала являются:

- ограниченность объема привлечения денежных средств;
- высокая стоимость источников финансирования, по сравнению с заемным капиталом;
- неиспользование возможности прироста собственного капитала за счет привлечения заемных средств.

Финансовое состояние предприятия связано с его финансовой структурой и степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую степень финансовой устойчивости, коэффициент его автономии равен единице.

Как мы уже обозначили, по признаку принадлежности предприятию капитал подразделяется на собственный и заемный капитал. Важным аспектом такой группировки является то, что соотношение собственного и заемного капитала - это главный фактор, позволяющий максимизировать рыночную стоимость экономического субъекта. Поэтому каждый экономический субъект должен стремиться к достижению оптимального соотношения между источниками финансирования. В свою очередь структура капитала отразится на рыночной стоимости экономического субъекта.

При увеличении задолженности перед контрагентами повышается предпринимательский и финансовый риск субъекта хозяйствования, что в свою очередь скажется на решениях инвесторов относительно взаимовыгодных отношениях и негативно отразится на стоимости капитала. Политика в части оптимальной структуры капитала экономического субъекта

может быть направлена и на увеличение части долга, при необходимости получения заемных средств в кредит и условия экономической выгоды. При предпочтении экономического субъекта расширить свою деятельность за счет выпуска новых акций является другим способом финансирования финансово-хозяйственной деятельности.

Несомненно, важной и актуальной задачей для каждого экономического субъекта при формировании капитала будет оптимизация его структуры с учетом заданного уровня доходности и риска. Такая задача решается разными методами учитывающими специфику деятельности экономического субъекта, его территориальность, уровень конкурентоспособности и другие внешний и внутренние факторы функционирования.

Капитал – это все средства, которыми располагает экономический субъект для осуществления своей деятельности с целью получения определенного дохода или прибыли. Формирование капитала предприятия происходит как за счет собственных (внутренних) источников, так и с помощью заемных (внешних) средств. Основным источником формирования капитала предприятия является собственный капитал.

Существуют основополагающие принципы формирования капитала предприятия:

Во-первых, учет перспектив развития предприятия. Данный принцип предполагает, что произойдет отчисление необходимых финансовых ресурсов на реализацию различных инвестиционных или инновационных проектов.

Во-вторых, необходимо достижение оптимальной структуры между объемом привлекаемого (заемного) капитала и объемом собственного капитала.

В-третьих, достижение соответствия и сбалансированности между привлекаемым капиталом и последующим формированием активов.

В-четвертых, предполагается, что будут минимизированы затраты на формирование капитала из других источников.

И последний, пятый принцип, говорит об эффективном использовании капитала, что предполагает проведение анализа и оценки финансовой устойчивости предприятия [26, с. 824 – 829].

Рассматривая экономическую сущность капитала, необходимо отметить, что:

- он является основным фактором производства;
- характеризует финансовые ресурсы предприятия, которые приносят определенный доход;
- он является главным источником формирования благосостояния собственников;
- капитал (чистые активы) является измерителем рыночной стоимости предприятия.

Существует множество видов капитала, рассмотрим классификации капитала (см. таблицу 2).

Таблица 2

### Классификация капитала

Признаки	Содержание
1	2
По принадлежности и капитал делится на:	- собственный капитал – «это совокупность материальных ценностей, денежных средств, финансовых вложений и различных затрат на приобретение прав, привилегий, которые необходимы для осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия; - заемный капитал – это привлекаемые средства для финансирования и будущего развития предприятия. Также заемный капитал базируется на принципе возвратности средств, либо в виде денег, либо в виде имущества, при этом все формы заемного капитала, которые использует предприятие, являются его финансовыми обязательствами, подлежащими погашению в строго отведенные сроки» [25]

Продолжение таблицы 2

1	2
По цели использования подразделяют на:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- производительный капитал – это средства предприятия, которые вложены в операционные активы с целью осуществления производственно-сбытовой деятельности;</li> <li>- ссудный капитал – это капитал, который был инвестирован в различные денежные инструменты, например, краткосрочные депозитные вклады в коммерческих банках, а также в долговые фондовые инструменты, например, облигации или депозитные сертификаты;</li> <li>- спекулятивный капитал – характеризует денежные средства, которые используются для осуществления спекулятивных (базирующихся на разнице в ценах) операций</li> </ul>
По форме инвестирования классифицируют на:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- денежный;</li> <li>- материальный;</li> <li>- нематериальный</li> </ul>
По объектам инвестирования различают:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- основной – характеризует часть капитала, который используется для инвестирования во все виды внеоборотных активов;</li> <li>- оборотный – характеризует капитал, который инвестирован во все виды оборотных активов</li> </ul>
По времени использования делят на:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- краткосрочный капитал (до 1 года, например, в оборотные средства);</li> <li>- среднесрочный (от 1 года до 3х лет, например, в ценные бумаги);</li> <li>- долгосрочный (от 3х лет и более)</li> </ul>
По времени создания делится на:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- первоначальный – это те средства, которые вкладываются предпринимателями, что начать свою деятельность;</li> <li>- текущий – это состояния капитала, которое отражается в балансе на определенную дату (например, на конец месяца) [28, с. 199 – 205]</li> </ul>

Остановимся более подробно на собственном капитале предприятия. Итак, собственный капитал предприятия состоит из:

1) уставного капитала – сумма вкладов учредителей, зарегистрированных в учредительных документах. Уставный капитал необходим для обеспечения уставной деятельности предприятия. Вклады учредителей могут быть внесены в денежной форме, имущественной форме, в форме нематериальных активов. Величина уставного капитала объявляется при регистрации предприятия, при этом уставный капитал определяет

минимальный размер имущества предприятия, который дает гарантию интересов кредиторов.

2) добавочный капитал образуется в результате переоценки имущества предприятия (например, основных средств).

3) резервный капитал создается в соответствии с законодательством РФ, он выступает в качестве фонда возмещения возможных убытков, а также для обеспечения защиты интересов третьих лиц в случае недостаточной прибыли, например, для погашения облигаций или выплаты процентов. Величина резервного капитала характеризует запас финансовой прочности предприятия, поскольку его отсутствие или его недостаточность является дополнительным фактором риска вложений денежных средств в данное предприятие.

4) нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отражается в балансе накопительным итогом с начала года, в конце года неиспользованная часть отправляется к остатку нераспределенной прибыли прошлых лет.

5) для целей анализа к собственному капиталу относят доходы будущих периодов – это доходы, начисленные в отчетном периоде, но относящиеся к будущим отчетным периодам, также сюда включаются задолженности по недостачам [20].

Собственный капитал предприятия формируется за счет собственных финансовых ресурсов, которые подразделяются на внутренние и внешние.

Внутренние источники формирования собственного капитала это:

- чистая прибыль, которая остается после налогообложения и обеспечивает прирост собственного капитала и, соответственно, увеличивает рыночную стоимость самого предприятия (если, в соответствии с учетной политикой предприятия предусмотрено, что часть прибыли будет отправляться на увеличение уставного капитала);

- амортизационные отчисления играют особую роль на предприятиях, где существует высокая стоимость основных средств, но данные отчисления

не увеличивают сумму собственного капитала, а помогают его реинвестировать;

- переоценка имущества и др. [25].

Внешние источники формирования собственного капитала предприятия:

а) выпуск акций, который привлекает дополнительный капитал (например, дополнительная эмиссия и реализация акций);

б) поступление безвозмездной финансовой помощи и др. играет значительную роль на отдельных предприятиях [20].

Необходимо также отметить, что собственный капитал предприятия характеризуется простой привлекения, он обеспечивает более устойчивое финансовое положение, снижает риск банкротства. Собственный капитал необходим для само обеспечения и самофинансирования предприятий, которые проявляются в их самостоятельности и независимости. Особенностью собственного капитала является еще и то, что он вкладывается на долгосрочной период времени и, что не менее важно, подвергается наибольшему риску, поскольку, чем выше его доля в сумме капитала и меньше доля заемных средств, тем более эффективно защищены кредиторы от убытков и риска потери капитала [26, с. 848 – 851].

Динамика собственного капитала характеризует уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия, т.к. способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами и в сжатые сроки характеризует эффективное распределение прибыли предприятия, способность поддерживать баланс за счет внутренних источников. Но снижение объема собственного капитала характеризуется, наоборот, как убыточная деятельность предприятия.

Собственный капитал предприятия также характеризует рыночную стоимость самого предприятия, которая определяется суммой чистых активов, помимо этого, собственный капитал и характер его использования

может говорить и о потенциале привлечения в организацию заемных средств, которые смогут обеспечить дополнительную прибыль.

## 1.2 Цель, задачи и информационное обеспечение анализа собственного капитала организации

Для любого экономического субъекта собственный капитал определяется совокупностью материальных и денежных средств, финансовых вложений и производственных затрат, обуславливающих его условия функционирования. Поэтому следующим этапом исследования должны стать: цель, задачи и информационное обеспечение анализа собственного капитала организации. В таблице 3 представлены цели и задачи анализа собственного капитала, а также функции собственного капитала.

Таблица 3

### Цели и задачи анализа собственного капитала, функции собственного капитала

Признаки	Содержание
Цели анализа собственного капитала	<ul style="list-style-type: none"> <li>• определить источники формирования собственного капитала, последствия их изменений для оценки финансовой устойчивости субъекта хозяйствования;</li> <li>• установить правовые, договорные, финансовые ограничения при распоряжении текущей и нераспределенной прибылью;</li> <li>• оценить приоритетность прав получения дивидендов;</li> <li>• показать приоритетность прав собственников при ликвидации предприятия</li> </ul>
Задачи анализа собственного капитала	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. оценить правильность отражения операций при формировании собственного капитала на предприятии;</li> <li>2. рассмотреть и оценить корректность отражения изменений величины и структуры собственного капитала;</li> <li>3. отразить иммобилизацию собственных средств предприятия и причин ее возникновения [29, с. 26 – 30]</li> </ol>
Основные функции собственного капитала	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. обеспечение непрерывности деятельности;</li> <li>2. гарантия защиты капитала, кредитов, а также возмещение убытков;</li> <li>3. участие в распределении полученной прибыли;</li> <li>4. участие в управлении организацией [20]</li> </ol>

Глубина, комплексность и эффективность проведенного экономического анализа собственного капитала во многом зависит от состава, содержания, объема и качества информационной базы. Экономический анализ широко использует не только экономическую информацию, но и техническую, технологическую и даже правовую. Прежде всего, это связано с тем, что при проведении экономического анализа необходимо понимать, что полученные расчеты будут использованы не только в рамках одной задачи, а комплекса задач. Поэтому создается огромный массив учетной, нормативной и справочной информации, которая помогает эффективно провести экономический анализ хозяйственной деятельности предприятия [27, с. 198 – 222].

Информационной базой для проведения анализа является Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ, а также следующие основные формы бухгалтерской отчетности:

Бухгалтерский баланс позволяет произвести оценку активов предприятия, его обязательств, а также собственного капитала предприятия;

Отчет о финансовых результатах осуществляет оценку объема реализации продукции, а также показывает прибыль предприятия;

Отчет об изменениях капитала оценивает динамику собственного капитала, а также прочих фондов и резервов (Приложение В). Структура отчета об изменении капитала включает три раздела. Первый раздел отражает движение капитала, т.е. изменение собственного капитала экономического субъекта по отчетному и предыдущему периоду в разрезе – уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала и нераспределенной прибыли (непокрытого убытка). Второй раздел включает корректировку изменений в учетной политике и исправление ошибок, третий раздел – это чистые активы, в котором содержится информация о величине чистых активов на начало и конец периода.

Приложения к балансу др. формы отчетности полезны для проведения различных корректировок при проведении анализа [19].

Информация анализа источников формирования и размещения капитала необходима для оценки исходных условий функционирования предприятия и оценке его финансовой устойчивости. Аналитическая информация по составу и структуре собственного капитала позволяет дать достоверную оценку его использования, позволяет оценить текущее и перспективное финансовое состояние экономического субъекта, обосновать его темпы развития и спрогнозировать положение на рынке капиталов.

Накопление, трансформация и результат использования капитала является бесценной информацией для принятия управленческих решений в части эффективного и рационального использования капитала субъекта хозяйствования. Анализ эффективности использования капитала экономического субъекта имеет ряд задач, данные задачи представлены на рисунке 4.

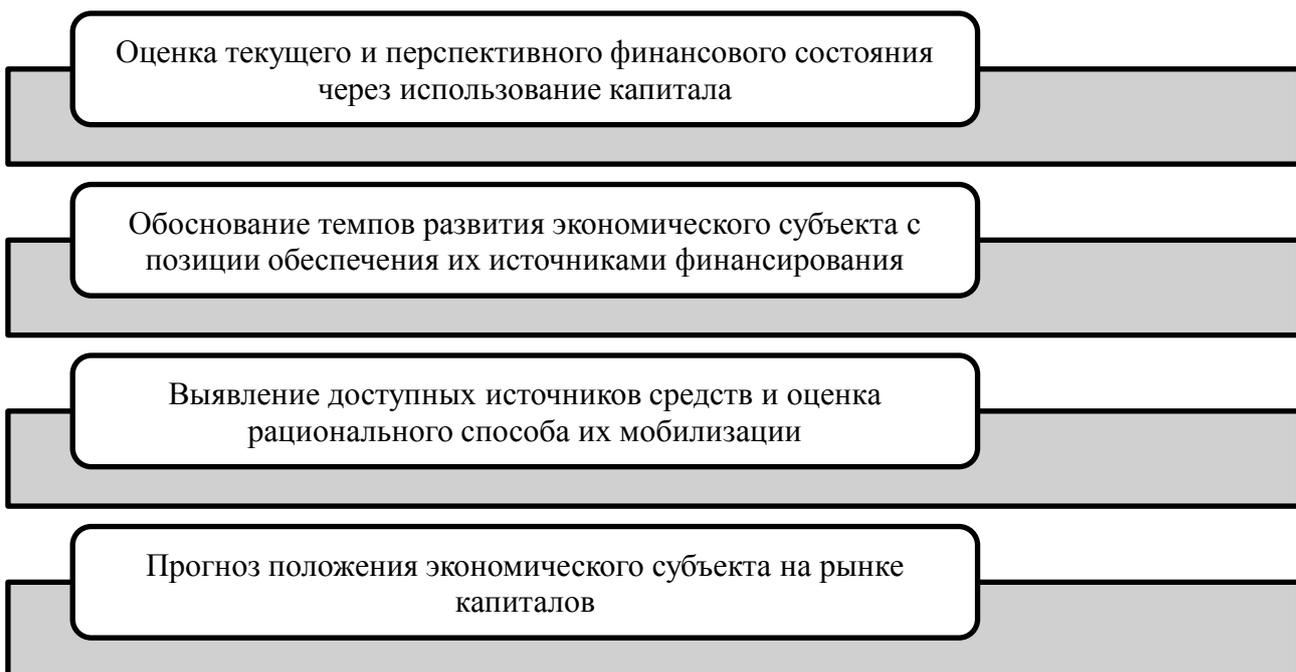


Рисунок 4 – Задачи эффективности использования капитала экономического субъекта

Бухгалтерская отчетность должна давать полное и достоверное представление о финансовом положении организации, о финансовых результатах деятельности и изменениях в финансовом положении. При этом

достоверной и полной считается такая бухгалтерская отчетность, которая сформирована исходя из правил, которые установлены нормативными актами, регулирующие бухгалтерский учет. Достоверность бухгалтерской отчетности подтверждается аудиторским заключением, если в соответствии с законодательством данная организация подлежит обязательному аудиту [9].

Информационная значимость предоставленного анализа позволяет структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными аналитическими показателями. Основные этапы методической информации оценки собственного капитала можно обусловить четырьмя основными направлениями (см. рисунок 5).

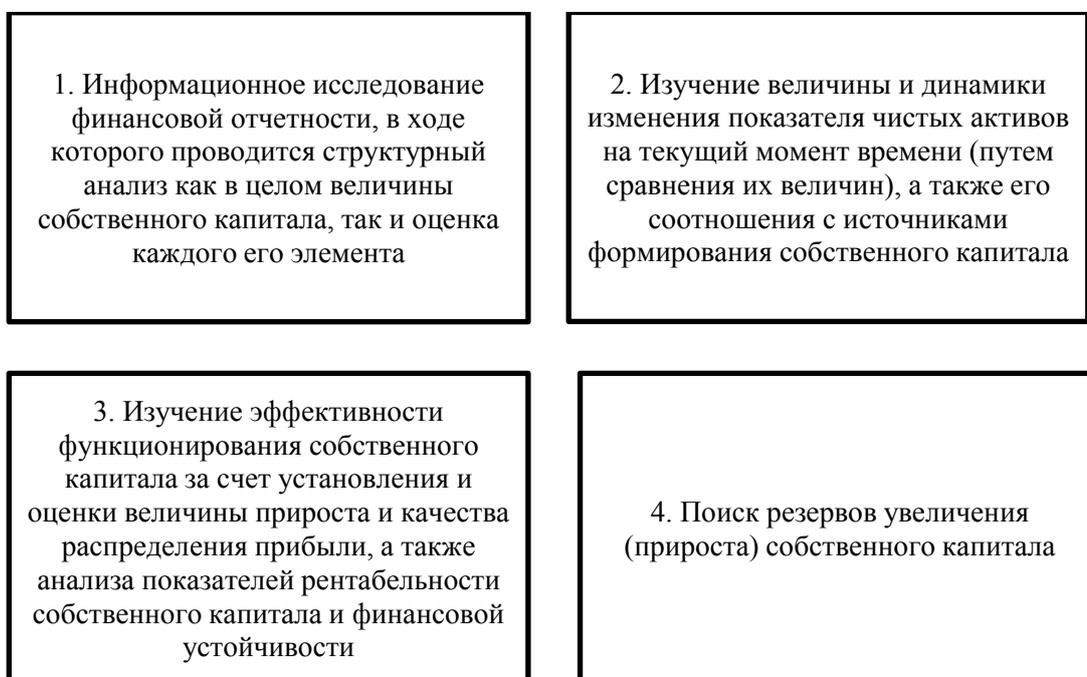


Рисунок 5 – Этапы анализа информации анализа собственного капитала

Значение информации поэтапного анализа собственного капитала определяется тем, что данная информация раскрывает основные задачи собственного капитала экономического субъекта, дает точную информацию структуры, состава и использования собственного капитала, обеспечивая при этом поиск резервов рационального увеличения собственного капитала.

В свою очередь, капитал имея стоимость, формирующую уровень операционных и инвестиционных затрат, позволяет дать комплексную

оценку не только статическому состоянию финансовых ресурсов, но и результативности их формирования и использования, что дает основание для принятия эффективных управленческих решений по улучшению и стабилизации функционирования экономического субъекта.

### 1.3 Методика анализа собственного капитала и показатели, характеризующие эффективность его использования

Анализ собственного капитала позволяет руководителю и собственникам предприятия выявить основные показатели в структуре собственного капитала, оценить их влияние на финансовое состояние данного предприятия и его деятельность. А также, проанализировать насколько эффективно предприятие использует собственный капитал.

Проанализировать структуру собственного капитала предприятия и динамику изменений его показателей можно с помощью горизонтального и вертикального анализа.

Горизонтальный (динамический) анализ является одним из методов анализа собственного капитала, позволяющий провести сравнение показателей данного капитала за равнозначные временные периоды (квартал, год) и оценить их изменения в динамике.

Вертикальный (структурный) анализ – это один из методов анализа, позволяющий определить удельный вес всех показателей в общей структуре собственного капитала и оценить их изменения за рассматриваемый период времени. Значение показателей при проведении данного анализа выражается в процентах.

Еще одним методом анализа собственного капитала, позволяющим оценить эффективность его использования, является коэффициентный анализ [17].

Эффективность использования собственного капитала можно оценить с помощью расчета следующих показателей:

- коэффициента соотношения собственного и заемного капитала;
- коэффициента финансовой независимости (автономии)
- коэффициента финансовой устойчивости;
- коэффициента финансирования;
- рентабельности собственного капитала;
- коэффициент финансовой зависимости;
- коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования;
- коэффициента оборачиваемости собственного капитала;
- коэффициента маневренности собственного капитала;
- темпа прироста собственного капитала.

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала показывает величину заемных средств, приходящихся на 1 рубль собственных средств, вложенных в предприятие. Он характеризует степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{соотн}} = \frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}} = \frac{\text{ДО} + \text{КО}}{\text{СК}}, \quad (1)$$

где  $K_{\text{соотн}}$  – коэффициент соотношения собственного и заемного капитала;

ДО – долгосрочные обязательства (строка 1400 бухгалтерского баланса);

КО – краткосрочные обязательства (строка 1500 бухгалтерского баланса);

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса).

Коэффициент финансовой независимости (автономии) является одним из основных показателей финансовой устойчивости предприятия. Он показывает долю активов предприятия, покрывающихся за счет собственного капитала, то есть характеризует степень независимости предприятия от

кредиторов. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{авт}} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}}, \quad (2)$$

где  $K_{\text{авт}}$  – коэффициент финансовой независимости (автономии);

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса);

ВБ – валюта баланса (строка 1600 бухгалтерского баланса).

Коэффициент финансовой устойчивости характеризует стабильность финансового положения предприятия и его платежеспособность. Он показывает долю активов предприятия, покрываемых за счет устойчивых источников финансирования. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{фу}} = \frac{\text{СК} + \text{ДО}}{\text{ВБ}}, \quad (3)$$

где  $K_{\text{фу}}$  – коэффициент финансовой устойчивости;

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса);

ДО – долгосрочные обязательства (строка 1400 бухгалтерского баланса);

ВБ – валюта баланса (строка 1700 бухгалтерского баланса).

Коэффициент финансирования характеризует финансовую стабильность предприятия, его независимость от внешних источников финансирования. Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{фин}} = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{заемный капитал}} = \frac{\text{СК}}{\text{ДО} + \text{КО}}, \quad (4)$$

где  $K_{\text{фин}}$  – коэффициент финансирования;

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса);

ДО – долгосрочные обязательства (строка 1400 бухгалтерского баланса);

КО – краткосрочные обязательства (строка 1500 бухгалтерского баланса).

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования собственного капитала и является одним из основных показателей для собственников предприятия. Данный показатель показывает величину прибыли, полученную предприятием, в расчете на 1 рубль собственного капитала. Рентабельность собственного капитала можно рассчитать несколькими способами:

1) Рентабельность собственного капитала по прибыли до налогообложения. Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$ROE = \frac{ПР_{дн}}{СК} * 100\%, \quad (5)$$

где ROE – рентабельность собственного капитала;

ПР<sub>дн</sub> – прибыль до налогообложения (строка 2300 отчета о финансовых результатах);

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса).

2) Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли. Формула расчета:

$$ROE = \frac{ПР_{ч}}{СК} * 100\%, \quad (6)$$

где ROE – рентабельность собственного капитала;

ПР<sub>ч</sub> – чистая прибыль (строка 2400 отчета о финансовых результатах);

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса).

Кроме того, рентабельность собственного капитала можно оценить с помощью формулы Дюпона, которая рассматривает рентабельность как произведение трех базовых показателей, таких как: рентабельность продаж, оборачиваемость активов и коэффициент финансовой зависимости. Математически данная формула выглядит следующим образом:

$$ROE = \frac{ПР_{ч}}{В} * \frac{В}{ВБ} * \frac{ВБ}{СК} * 100\%, \quad (7)$$

где ROE – рентабельность собственного капитала;

ПРч – чистая прибыль (строка 2400 отчета о финансовых результатах);

В – выручка (строка 2110 отчета о финансовых результатах);

ВБ – валюта баланса (строка 1600 бухгалтерского баланса);

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса).

Если рентабельность собственного капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим увеличится и проявится отрицательный эффект финансового рычага, то необходимо помнить о том, что прибыль, полученная в отчетном периоде за счет прироста собственного капитала, будет направлена на выплату процентов по кредиту, а уровень выплат в отчетном периоде по сравнению с предыдущим увеличился [29, с. 445 – 447].

Коэффициент финансовой зависимости характеризует степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования и показывает величину заемных средств, привлеченных предприятием на 1 рубль собственного капитала. Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$K_{фз} = \frac{ВБ}{СК}, \quad (8)$$

где  $K_{фз}$  – коэффициент финансовой зависимости;

ВБ – валюта баланса (строка 1600 бухгалтерского баланса);

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса).

Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования характеризует финансовую устойчивость предприятия и показывает долю его оборотных активов, которая финансируется за счет собственных средств. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{обесп} = \frac{СК-ВА}{ОА}, \quad (9)$$

где  $K_{обесп}$  – коэффициент обеспеченности предприятия собственными

источниками финансирования;

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса);

ВА – внеоборотные активы (строка 1100 бухгалтерского баланса);

ОА – оборотные активы (строка 1200 бухгалтерского баланса).

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала – один из основных показателей эффективности использования собственного капитала, который характеризует деловую активность предприятия, и показывает интенсивность использования данного капитала. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{об} = \frac{В}{СК}, \quad (10)$$

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

В – выручка (строка 2110 отчета о финансовых результатах);

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса).

Коэффициент маневренности собственного капитала отражает способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и при необходимости пополнять оборотные средства за счет собственных источников. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{ман} = \frac{СОС}{СК} = \frac{ОА - КО}{СК}, \quad (11)$$

где  $K_{ман}$  – коэффициент маневренности собственного капитала;

СОС – собственные оборотные средства;

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса);

ОА – оборотные активы (строка 1200 бухгалтерского баланса);

КО – краткосрочные обязательства (строка 1500 бухгалтерского баланса).

Одним из показателей для анализа темпов роста собственного капитала является темп прироста собственного капитала. Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$T\uparrow \text{СК} = \frac{\text{ПРк}}{\text{СК}} * 100\% = \frac{\text{ПРч}}{\text{В}} * \frac{\text{В}}{\text{К}} * \frac{\text{К}}{\text{СК}} * \frac{\text{ПРк}}{\text{ПРч}} * 100\%, \quad (12)$$

где  $T\uparrow \text{СК}$  – темп прироста собственного капитала;

ПРк – капитализированная прибыль (строка 1370 бухгалтерского баланса);

СК – собственный капитал (строка 1300 бухгалтерского баланса);

ПРч – чистая прибыль (строка 2400 отчета о финансовых результатах);

В – выручка (строка 2110 отчета о финансовых результатах);

К – общая величина капитала (строка 1700 бухгалтерского баланса).

Прирост собственного капитала является положительным фактором, характеризующим увеличение собственных средств, чем выше темп прироста, тем лучше это для предприятия.

Необходимо отметить, что эффективность использования капитала обуславливается доходностью, т.е. его рентабельностью.

## 2 Анализ собственного капитала и эффективности его использования в ООО Агрокомплекс «Успенский»

### 2.1 Краткая характеристика ООО Агрокомплекс «Успенский»

Общество с ограниченной ответственностью Агрокомплекс «Успенский» действующая организация. ОГРН 1102357000019 от 16 февраля 2010 г. ИНН/КПП 2357007206/235701001. Дата регистрации 16.02.2010. ОКПО 707648080. Режим налогообложения ОСН (2016-2018 гг.).

Юридический адрес: 352461, Краснодарский край, Успенский район, хутор Веселый, Школьная улица, дом 2. Руководитель: Генеральный директор Марыныч Александр Викторович. Основной вид деятельности – это выращивание зерновых культур (01.11.1). Уставный капитал 1 000 000 руб.

Управляющая организация Общество с ограниченной ответственностью «ТОК-АГРО». Среднесписочная численность 98 сотрудников (2018 г.).

Организационная структура ООО Агрокомплекс «Успенский» представлена на рисунке 6.

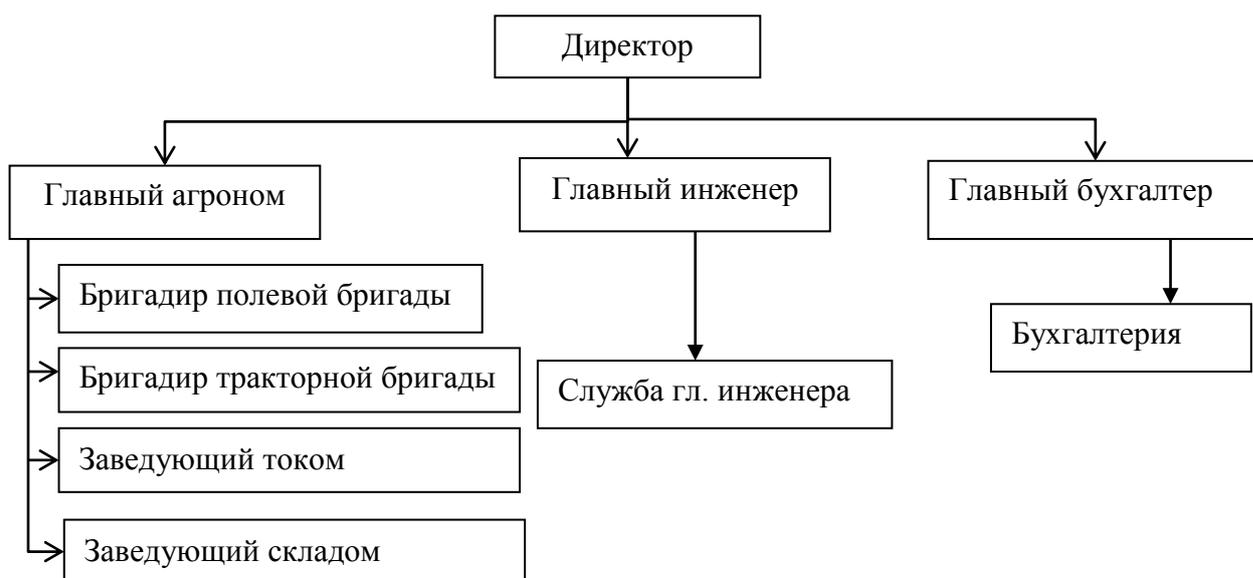


Рисунок 6 – Организационная структура ООО Агрокомплекс «Успенский»

Основными финансовыми отчетами предприятия являются: Бухгалтерский баланс (приложение А); Отчет о финансовых результатах (приложение Б); Отчет об изменении капитала (приложение В) и Отчет о движении денежных средств.

Далее на основании данных бухгалтерской отчетности проведем анализ технико-экономических показателей ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016-2018 года (таблицы 4-5).

Таблица 4

Анализ технико-экономических показателей ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016-2017 гг.

Показатели	2016 г.	2017 г.	Изменени е (+,-)	Темп роста (снижения), %
1	2	3	4	5
1. Выручка, тыс. руб.	166244	164641	-1603	99,04
2. Себестоимость продаж, тыс. руб.	108002	106043	-1959	98,19
3. Управленческие и коммерческие расходы, тыс. руб.	0	0	0	0
4. Прибыль от продажи, тыс. руб.	58242	58598	356	100,6
5. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	54038	44936	-9102	81,16
6. Чистая прибыль, тыс. руб.	54038	44936	-9102	83,16
7. Стоимость основных средств, тыс. руб.	66181	57874	-8307	87,45
8. Численность ППП, чел.	95	96	1	101,05
9. Стоимость активов, тыс. руб.	245324	316312	70988	128,94
10. Оборотные активы, тыс. руб.	171286	250575	79289	146,29
11. Собственный капитал, тыс. руб.	84079	190218	106139	226,24
12. Заемный капитал, тыс. руб.	161245	126094	-35151	78,2
13. Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	105684	103757	-1927	98,18
14. Производительность труда (1/8)	1749,9	1715,0	-34,9	98,01
15. Фондоотдача (1/7)	2,51	2,84	0,33	113,15
16. Рентабельность продаж (4/1 * 100%)	35,03	35,59	0,56	101,60
17. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (6/11 * 100%)	64,27	23,62	-40,65	35,75
18. Коэффициент текущей ликвидности (норматив $\geq 2,0$ ) (10/13)	1,62	2,42	0,8	149,38

## Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5
19. Соотношение заемных и собственных средств (12/11)	1,92	1,22	-0,7	63,55
20. Коэффициент риска банкротства (18/19) Норматив > 1,0, если менее 1,0 риск банкротства увеличивается	0,84	1,98	1,14	235,71
21. Затраты на рубль выручки от продажи, $((2+3)/1)*100$ коп.	0,65	0,64	-0,01	98,46

Таблица 5

Анализ технико-экономических показателей ООО Агрокомплекс  
«Успенский» за 2017-2018 гг.

Показатели	2018 г.	2017 г.	Изменени е (+,-)	Темп роста (снижения), %
1	2	3	4	5
1. Выручка, тыс. руб.	145201	164641	-19440	88,2%
2. Себестоимость продаж, тыс. руб.	134051	106043	28008	123,4
3. Управленческие и коммерческие расходы, тыс. руб.	0	0	0	0
4. Прибыль от продажи, тыс. руб.	11150	58598	-47448	19,03
5. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	1749	44936	-43187	3,9
6. Чистая прибыль, тыс. руб.	1749	44936	-43187	3,9
7. Стоимость основных средств, тыс. руб.	70030	57874	12156	69,2
8. Численность ППП, чел.	98	96	2	102,1
9. Стоимость активов, тыс. руб.	356057	316312	39745	112,6
10. Оборотные активы, тыс. руб.	278164	250575	27589	111,0
11. Собственный капитал, тыс. руб.	191967	190218	1749	100,9
12. Заемный капитал, тыс. руб.	164090	126094	37996	130,1
13. Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	150753	103757	46996	145,3
14. Производительность труда (1/8)	1481,64	1715,0	-233,4	86,4
15. Фондоотдача (1/7)	2,07	2,84	-0,77	72,1
16. Рентабельность продаж (4/1 * 100%)	7,68	35,59	-27,91	21,57
17. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (6/11 * 100%)	0,91	23,62	-22,71	3,85
18. Коэффициент текущей ликвидности (норматив $\geq 2,0$ ) (10/13)	1,85	2,42	-0,57	76,45

1	2	3	4	5
19. Соотношение заемных и собственных средств (12/11)	1,09	1,22	-0,13	89,3
20. Коэффициент риска банкротства (18/19) Норматив > 1,0, если менее 1,0 риск банкротства увеличивается	1,69	1,98	-0,29	85,35
21. Затраты на рубль выручки от продажи, $((2+3)/1)*100$ коп.	0,92	0,64	0,28	143,75

Динамика показателей ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016-2018 года представлена на рисунке 7.

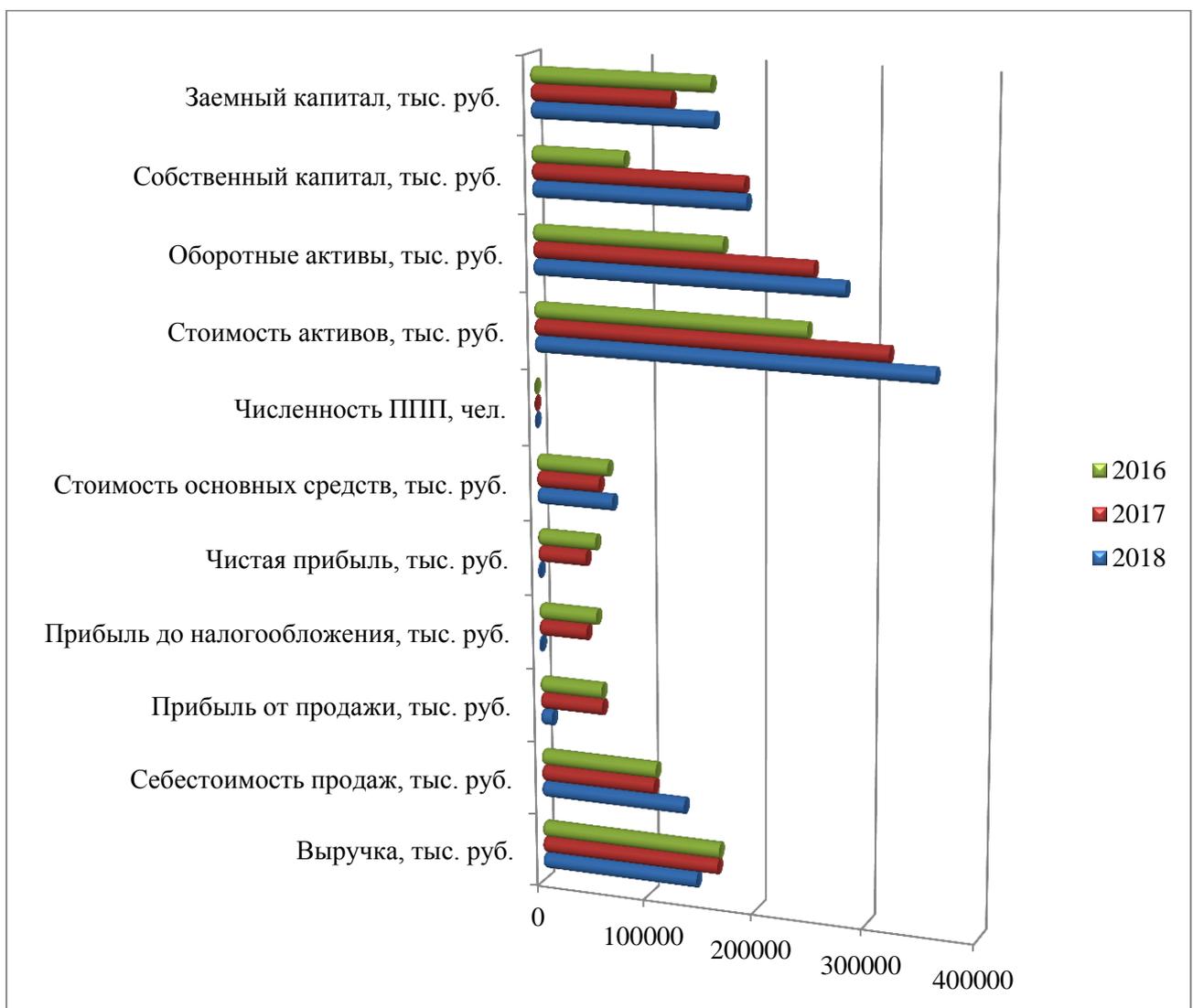


Рисунок 7 – Динамика технико-экономических показателей ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016-2018 гг.

Результат аналитических расчетов определяет уменьшение выручки организации за 2018 год в сравнении с 2017 и 2016 годом. Снижение выручки 2018 года составляет -19440 тыс. руб. или 11,8%. В сравнении с 2017 годом. В свою очередь в 2017 году по сравнению с 2016 годом выручка уменьшилась на 1603 тыс. руб., что составило 0,96%

Основной причиной снижения начального показателя доходности является низкий спрос на продукцию ввиду того, что снижается платежеспособность населения и предприятий, в связи с затянувшимися экономическими кризисами. Все вышеобозначенное влияет на ценовую политику продукции ООО Агрокомплекс «Успенский» и ее конкурентоспособность. Необходимо отметить, что в 2017 году наблюдается снижение себестоимости по сравнению с 2016 годом на 1959 тыс. руб., что составляет 1,81%. Темп снижения себестоимости опережает темп снижения выручки на 0,85%. Можно было считать данное снижение как положительный результат деятельности, но при проведении анализа выясняется, что у предприятия снижаются показатели доходности, такие как прибыль до налогообложения на 18,84% и чистая прибыль на 16,84%. Снижение последнего показателя, являющегося конечным финансовым результатом определяет проблемы, имеющие экономическую окраску, т.к. снижение прибыли указывает на снижение финансовой устойчивости, ликвидности, деловой активности и платежеспособности предприятия.

Негативная ситуация прослеживается и в 2018 году по сравнению с 2017 годом. Так основная доля в выручке 2018 года в ООО Агрокомплекс «Успенский» принадлежит себестоимости продаж, темп роста себестоимости в 2018 году в сравнении с 2017 годом составил – 126,4% и это при снижении выручки на 11,8%.

Сложившаяся ситуация обуславливает возможное получение убытка в результате опережения темпов роста себестоимости над темпами роста выручки в 37,9%, что в свою очередь отразилось на показателе прибыль от продаж. В 2017 году она составляла – 58598 тыс.руб., а в 2018 году 11150

тыс. руб., что показывает снижение в 80,97%.

В организации наблюдается падение важного показателя интенсивности использования персонала – это производительности труда на 13,6% в 2017 году относительно 2016 года и на 1,99% в 2018 году относительно 2017 года, что обуславливает нерациональную структуру и неэффективное использование человеческого капитала в организации. Основная негативная причина снижения показателя – это снижение уровня выручки.

Увеличение стоимости основных средств следует считать фактом положительного изменения финансово-хозяйственной деятельности ООО Агрокомплекс «Успенский».

Увеличение стоимости основных средств указывает на имеющиеся у предприятия возможности по обновлению и модернизации важного актива производственного процесса. Однако, следует учесть то, что основные средства в ООО Агрокомплекс «Успенский» используются неэффективно, что подтверждает снижение фондоотдачи, т.к. к 2018 году он снижается на 27,1% и указывает на внушительную долю внеоборотного актива не находящегося в процессе выращивания зерновых культур.

Отрицательным моментом является увеличение затрат на рубль выручки на 0,28 пункта или 143,75 % в сравнении с 2017 годом. В то время как в отчетном периоде они составили 92 коп., а в 2017 их уровень составлял 64 коп., а в 2016г. – были на уровне – 65,0 коп.

С 2016 по 2018 гг. в результате финансово-хозяйственной деятельности ООО Агрокомплекс «Успенский» получил прибыль до налогообложения в сумме 54038 тыс. руб., 44936 тыс. руб. и, соответственно 1749 тыс. руб.

Однако необходимо отметить, что динамика значения показателя не имеет прироста. Такая тенденция в дальнейшем определяет негативность и требует комплексного анализа сложившейся ситуации. Первопричиной данной динамики служит снижение выручки и рост себестоимости продукции.

Положительным фактором финансово-хозяйственной деятельности можно считать увеличение стоимости собственного капитала на 106139 тыс. руб. в абсолютной сумме 2017 года, что составило прирост в 126,24% и 1749 тыс. руб. в 2018 году, что составило прирост 0,9%.

Увеличение показателя произошло за счет увеличения нераспределенной прибыли на 1749 тыс. руб. или 129,61%.

Отметим, что в 2018 г. получена чистая прибыль в размере 1749 тыс. руб. Однако, необходимо отметить, что в 2017 году значение показателя чистой прибыли превышало отчетное значение данного показателя на 43187 тыс. руб. и составляло 44936 тыс. руб.

Доля заемного капитала в 2018 году по сравнению с 2017 годом имеет тенденцию к повышению, в абсолютной величине этот показатель увеличился на 37996 тыс. руб., а в 2017 году по сравнению с предыдущим периодом заёмный капитал снизился на 35151 тыс. руб. или 21,8%.

Численность промышленно – производственного персонала увеличилась на 3 человека за три анализируемых периода. Оборачиваемость активов снизилась с 0,68 пунктов в 2016 году до 0,41 пункта в 2018 году, что отрицательно. Это объясняется тем, что темп роста выручки (88,2%) ниже темпов роста активов (112,6%), то есть существует тенденция к снижению уровня деловой активности.

Рассчитывает стоимость чистых активов предприятия в соответствии с Бухгалтерским балансом (Приложение А), по сути – это собственный капитал предприятия. Согласно расчетной формуле, стоимость чистых активов равна величине, принимаемых к расчету активов предприятия за минусом величины, принимаемых к расчету обязательств предприятия.

Принимаемые к расчету активы предприятия – это разность между всеми активами предприятия и дебиторской задолженностью по вкладам в уставный капитал предприятия, рассчитаем этот показатель:

Принимаемые к расчету активы предприятия 2016 года = 245324 тыс. руб.

Принимаемые к расчету активы предприятия 2017 года = 316312 тыс. руб.

Принимаемые к расчету активы предприятия 2018 года = 356057 тыс. руб.

Принимаемые к расчету обязательства организации – это все обязательства предприятия за минусом доходов будущих периодов, признанных организацией, в связи с получением государственной помощи и связанных с безвозмездным получением имущества, рассчитаем этот показатель:

Принимаемые к расчету обязательства организации 2016 года =  $55562+71212+34472 = 161245$  тыс. руб.

Принимаемые к расчету обязательства организации 2017 года =  $22337+70833+32600+324 = 126094$  тыс. руб.

Принимаемые к расчету обязательства организации 2018 года =  $13337+93423+57330 = 164090$  тыс. руб.

Сумма чистых активов 2016 года =  $245324-161245 = 84079$  тыс. руб.

Сумма чистых активов 2017 года =  $316312-126094 = 190218$  тыс. руб.

Сумма чистых активов 2018 года =  $356057-164090 = 191967$  тыс. руб.

Сравним сумму чистых активов и уставного капитала организации и получим:

$ЧА_{2016} 84079 > 1000,$

$ЧА_{2016} 190218 > 1000,$

$ЧА_{2016} 191967 > 1000,$

Полученные результаты означают, что чистые активы не просто положительны, но и превышают сумму уставного капитала организации, поэтому у предприятия «Агрокомплекс «Успенский» нет оснований для ликвидации или реорганизации [10].

И так, мы рассчитали сумму чистых активов предприятия «Агрокомплекс «Успенский» и можно сделать вывод о том, что предприятие

обеспечило стабильный прирост первоначально внесенных собственниками средств, что, несомненно, является положительным моментом [19].

Рассчитаем «Золотое правило экономики» по методике В.В. Ковалева и О.В. Волковой [27].

Используя данные Бухгалтерского баланса (Приложение А) и Отчета о финансовых результатах (Приложение Б), определим соотношение темпов роста капитала (Приложение В), выручки, прибыли от продажи:

$$100\% < T_K < T_B < T_{\Pi}, \quad (13)$$

где:  $T_K$  – темп роста капитала;

$T_B$  – темп роста выручки;

$T_{\Pi}$  – темп роста прибыли от продажи.

Определим темп роста капитала в 2017 году:  $(316312 / 245324) * 100 \% = 128,94 \%$ .

Определим темп роста капитала в 2018 году:  $(356057 / 316312) * 100 \% = 112,57 \%$ .

$$100 < 128,94 \text{ и } 100 < 112,57$$

Данное неравенство выполняется и это означает, что предприятие ООО «Аспект», не имеет намерения сокращать свою деятельность по выращиванию и продаже зерновых культур.

Темп роста выручки в 2017 году составил 99,04% и в 2018 году 88,2%.

$$128,94 > 99,04$$

$$112,57 > 88,2$$

Данное неравенство в течении трех периодов не выполняется, т.е. темп роста выручки ниже темпов роста капитала (активов), что свидетельствует об снижении их оборачиваемости.

Абсолютное уменьшение коэффициента оборачиваемости в 2018 году в результате влияния следующих факторов определим по формуле 14:

$$O_{\text{акт.усл.}} = B_1 / \text{АкТ}_0 = 145201 / 316312 = 0,46 \quad (14)$$

$$\Delta O_{\text{акт.}} = O_{\text{акт.усл.}} - O_{\text{акт. 0}} = 0,46 - 0,52 = - 0,06$$

$$\Delta O_{\text{акт.}} = O_{\text{акт.1}} - O_{\text{акт. усл.}} = 0,41 - 0,46 = - 0,05$$

$$\text{Баланс факторов: } -0,06 + (-0,05) = -0,11$$

Вывод: на снижение коэффициента оборачиваемости активов повлияло снижение выручки на 19440 тыс. руб.

Темп роста прибыли от продаж в 2017 году составил 0,6%.

Темп снижения прибыли от продаж в 2018 году составил 80,97%.

Таким образом, наблюдается резкое падение прибыли от производства и продажи зерновых культур 99,04 % < 0.06 %, а 88,2% > 80,97%.

Следовательно третье неравенство не выполняется и это означает повышение затрат на рубль продукции на 28 коп. или на 43,75 %, что отрицательно.

Однако «Агрокомплекс «Успенский» имеет в абсолютном выражении затраты на рубль продукции: 92 коп. в 2018г., 64 коп. в 2017г. и 65 коп. в 2016 году. Данное обстоятельство характеризует деятельность организации, как затратную и вызывает необходимость в поиске резервов снижения себестоимости реализуемых товаров [24].

В целом «Золотое правило экономики» не выполняется и свидетельствует о проблемах в деятельности «Агрокомплекс «Успенский» по выращиванию и продаже зерновых культур – т.е. по сравнению с предшествующими периодами не произошло прироста экономического потенциала предприятия.

## 2.2 Анализ динамики и структуры собственного капитала организации

Анализ динамики и структуры собственного капитала организации необходимо начать с исследования динамики пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» (см. таблицу 6).

Таблица 6

## Динамика пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2015 – 2017

гг., тыс. руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %	
	2016	2017	2018	2017-2016	2018-2016	2017/2016	2018/2016
1	2	3	4	5	6	7	8
Уставной капитал	1000	1000	1000	0	0	100	100
Добавочный капитал	183311	183311	183311	0	0	100	100
Нераспределенная прибыль	-100232	5907	7656	106139	1749	589,33	129,60
Капитал и резервы	84079	190218	191967	106139	1749	226,24	100,92
Заемные средства	42800	22337	13337	-20463	-9000	52,19	59,71
Прочие обязательства	12761	0	0	-12761	0	0	0
Долгосрочные обязательства	55561	22337	13337	-33224	-9000	40,20	59,71
Краткосрочные заемные средства	71212	70833	93423	-379	2590	99,47	131,89
Кредиторская задолженность	34472	32600	57330	-1872	24730	94,57	175,86
Прочие обязательства	0	324	0	324	-324	0	0
Краткосрочные обязательства всего	105684	103757	150753	-1927	46996	98,18	145,29
Баланс	245324	316312	356057	70888	39745	128,94	112,57

В 2017 г. объем собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» равен 190218 тыс. руб. О повышении благосостояния инвесторов и собственников свидетельствует увеличение показателя в течение 2016-2018 гг. на 128,3%. На конец 2018 г. сумма собственного капитала предприятия составляла 191967тыс. руб.

Увеличение суммы пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» в течение 2016-2018 гг. происходит за счет роста суммы собственных и заёмных финансовых ресурсов. Что свидетельствует о волатильности устойчивости и финансовой зависимости предприятия.

Если рассматривать отдельные элементы пассивов, то факторами увеличения суммы финансовых ресурсов ООО Агрокомплекс «Успенский» являются:

- нераспределенная прибыль (29,60%);
- краткосрочные заемные средства (31,89%);
- краткосрочная кредиторская задолженность (75,86%).

Факторами снижения суммы финансовых ресурсов ООО Агрокомплекс «Успенский» являются долгосрочные заемные средства (40,29%). Наглядно динамика пассивов представлена на рисунке 8.

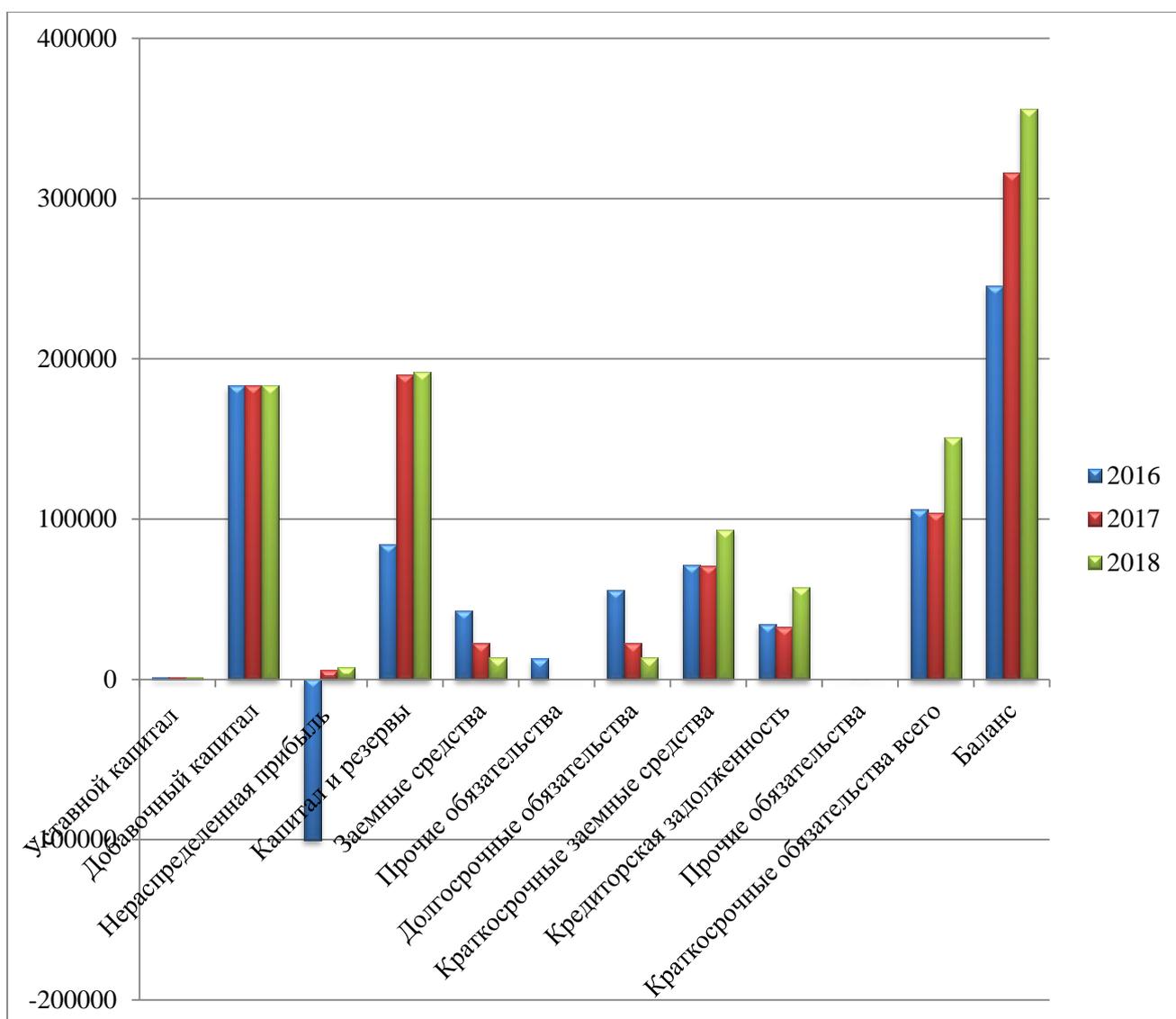


Рисунок 8 – Динамика пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016-2018 года

Рост нераспределенной прибыли ведет к повышению финансовой устойчивости ООО Агрокомплекс «Успенский» и снижению уровня финансовых рисков. В течение 2016 - 2018 гг. показатель увеличился на 29,6%. Такое явление приводит к сокращению потребности в займах и других обязательствах. Как результат, повышается доверие к предприятию со стороны кредиторов, поэтому оно способно привлекать больше заемных средств.

Увеличение краткосрочной кредиторской задолженности, основу, которой обычно составляет задолженность перед поставщиками и подрядчиками, может иметь двоякое влияние на предприятие. С одной стороны, это дополнительные средства, которые могут быть использованы в деятельности компании, что позволит сократить процентные расходы на привлечение заемных средств. С другой стороны, при интенсивном и длительном использовании средств поставщиков последние могут закладывать такие действия в цену товара, что будет приводить к повышению себестоимости производства. Поэтому невозможно дать однозначной интерпретации увеличению кредиторской задолженности. Структуру пассивов предприятия представим в таблице 7.

Таблица 7

Структура пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016 – 2018 гг., %

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2016	2017	2018	2017-2016	2018-2016	2018/2017
Уставной капитал	0,41	0,32	0,28	-0,09	-0,13	-0,04
Добавочный капитал	74,72	57,95	51,48	-16,77	-23,24	-6,47
Нераспределенная прибыль	-40,86	1,87	2,15	42,73	43,01	0,28
Прочие обязательства	5,2	0	0	-5,2	-5,2	0
Заемные средства	17,45	7,06	3,75	-10,39	-1,37	-3,31
Краткосрочные заемные средства	29,03	22,39	26,24	-6,64	-2,79	3,85
Кредиторская задолженность	14,05	10,31	16,10	-3,74	2,05	5,79
Прочие обязательства	0	0,10	0	0,1	0	-0,1
Баланс	100	100	100	0	0	0

Структура пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» формируется под воздействием различных внутренних и внешних факторов. Состоянием на 2016 г. пассивы состояли на 74,72% из добавочного капитала, на 17,45% из долгосрочных заемных средств и на 43,08% из краткосрочных обязательств. Почти 40,86% в структуре пассивов занимал непокрытый убыток 2016 году. В 2017 году структура пассивов изменилась следующим образом. Наибольшая доля в общей сумме пассивов принадлежит добавочному капиталу 57,95% и 32,7% краткосрочным обязательствам. В 2018 году наблюдается снижение доли добавочного капитала на 6,47% и рост нераспределенной прибыли на 0,28%, значительный рост в структуре пассивов в 9,55% принадлежит краткосрочным обязательствам. Наглядно изменение структуры пассивов баланса ООО Агрокомплекс «Успенский» представлено на рисунках 9-11.



Рисунок 9 – Структурные сдвиги пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016 год

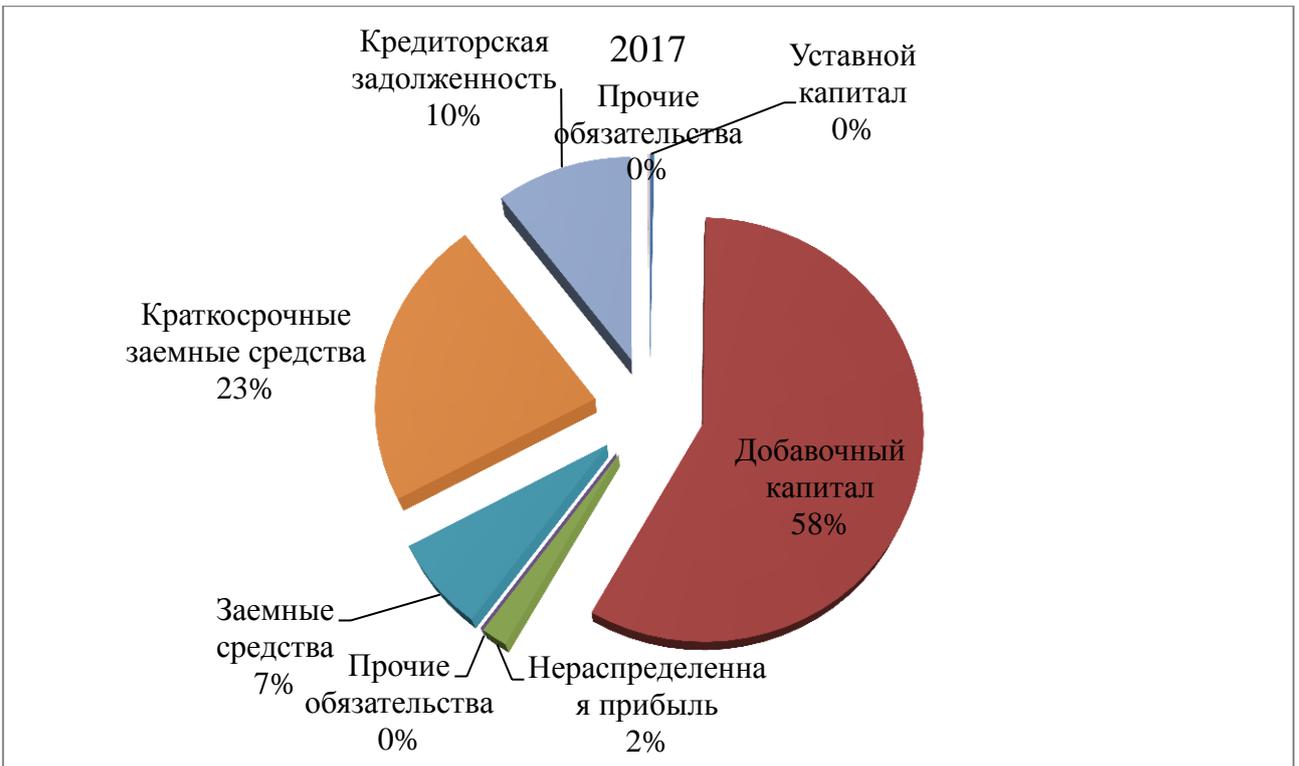


Рисунок 10 – Структурные сдвиги пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017 год

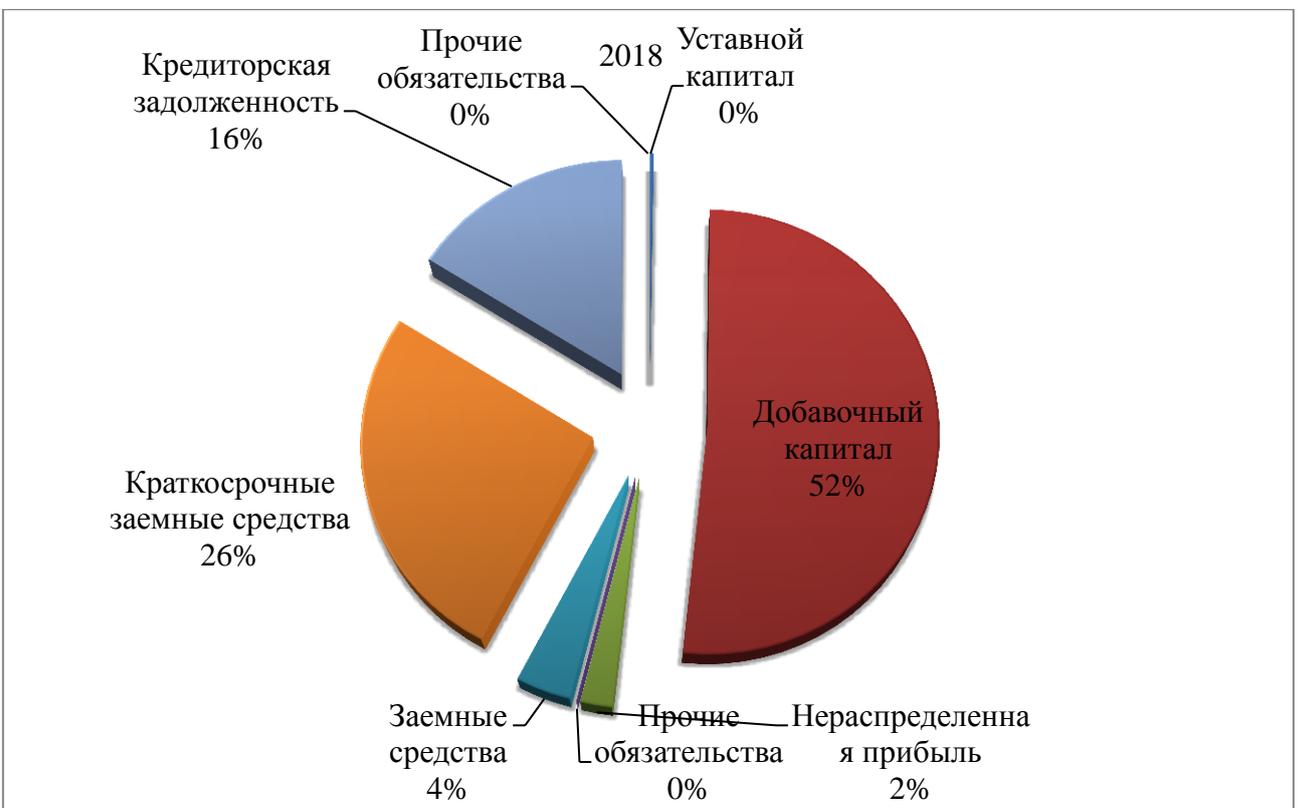


Рисунок 11 – Структурные сдвиги пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2018 год

Необходимо обратить внимание на то, что доля собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» находится пределах нормы. Однако основным составным элементом структуры собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» является добавочный капитал (51,48% от суммы финансовых источников).

Основными привлеченными источниками финансов ООО Агрокомплекс «Успенский» являются краткосрочные заемные средства (26,24%) и краткосрочная кредиторская задолженность (16,10%). Сложившаяся ситуация определяет необходимость проведения анализа ликвидности баланса предприятия.

В современных условиях анализ структуры капитала является таким фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое положение организации, а именно, на платежеспособность и ликвидность, а также величину доходов и рентабельность. Рассмотрим структуру капитала «Агрокомплекс «Успенский» в таблице 8 [20].

Таблица 8

Коэффициентный анализ структуры пассивов ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017 и 2018 года

Показатели	Абсолютное значение, тыс.руб.		Удельный вес в общей величине пассивов, %		Отклонение (+,-)	
	Отчетный период	Предыдущий период	Отчетный период	Предыдущий период	в абсолютной величине, тыс.руб.	в удельном весе, %
1	2	3	4	5	6	7
Реальный собственный капитал (СК) (стр.1300+1530)	191967	190218	53,91	60,14	1748	-6,23
Скорректированный заемный капитал (ЗК) (стр.1400+1500-1530)	164090	126094	46,09	39,86	37996	6,23

## Продолжение таблицы 8

1	2	3	4	5	6	7
ИТОГО:	356057	316312	100	100	39745	0
Коэффициент автономии	0,34	0,6	-	-	-0,26	-
Коэффициент соотношения СК и ЗК	1,17	1,51	-	-	-0,34	

Проведенный расчет данных таблицы 8 указывает на то, что наибольшая доля в величине пассивов принадлежит реальному собственному капиталу и по 2017 и по 2016 годам. Доля реального собственного капитала 2017 года составляет 60,14%, а в 2018 году – 53,91%.

Снижение доли реального собственного капитала в 2018 году на 6,23% обеспечило рост скорректированного заемного капитала на данный процент, что в дальнейшем может отразиться на уровне финансовой независимости ООО Агрокомплекс «Успенский».

Стоит отметить, что при расчете коэффициента соотношения собственного капитала к заемному капиталу показатель на два периода соответствует нормативному значению, при которой данный коэффициент  $\geq 1$ . Значение коэффициента автономии выше нормативного значения в предыдущем году на 0,1, что положительно. Но в 2018 году показатель меньше нормативного значения на 0,16 пункта.

Далее необходимо проанализировать структуру и динамику собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017 и 2018 года (таблица 9) [24].

Согласно представленным данным таблицы 9 и рисунка 12 наибольшая доля в структуре собственного капитала принадлежит добавочному капиталу и его значения в 2017 и 2018 годах составило 183311 тыс. руб.

Вторым по величине показателем является нераспределенная прибыль, в отчетном периоде её доля находится на уровне 3,99%, в предыдущем

3,10%, т.е. наблюдается тенденция его увеличения на 0,88 %, что составило 1749 тыс. руб.

Таблица 9

Анализ структуры собственного капитала ООО Агрокомплекс  
«Успенский» за 2017 и 2018 года

Показатели	Абсолютное значение, тыс.руб.		Удельный вес в общей величине пассивов, %		Отклонение (+,-)	
	Отчетный период	Предыдущий период	Отчетный период	Предыдущий период	в абсолютной величине, тыс.руб.	в удельном весе, %
Уставный капитал	1000	1000	0,52	0,53	0	0,01
Добавочный капитал	183311	183311	95,49	96,37	0	-0,88
Нераспределенная прибыль	7656	5907	3,99	3,10	1749	0,89
Итого	191967	190218	100	100	1749	0

Наглядно динамика собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017 и 2018 года представлена на рисунке 12.

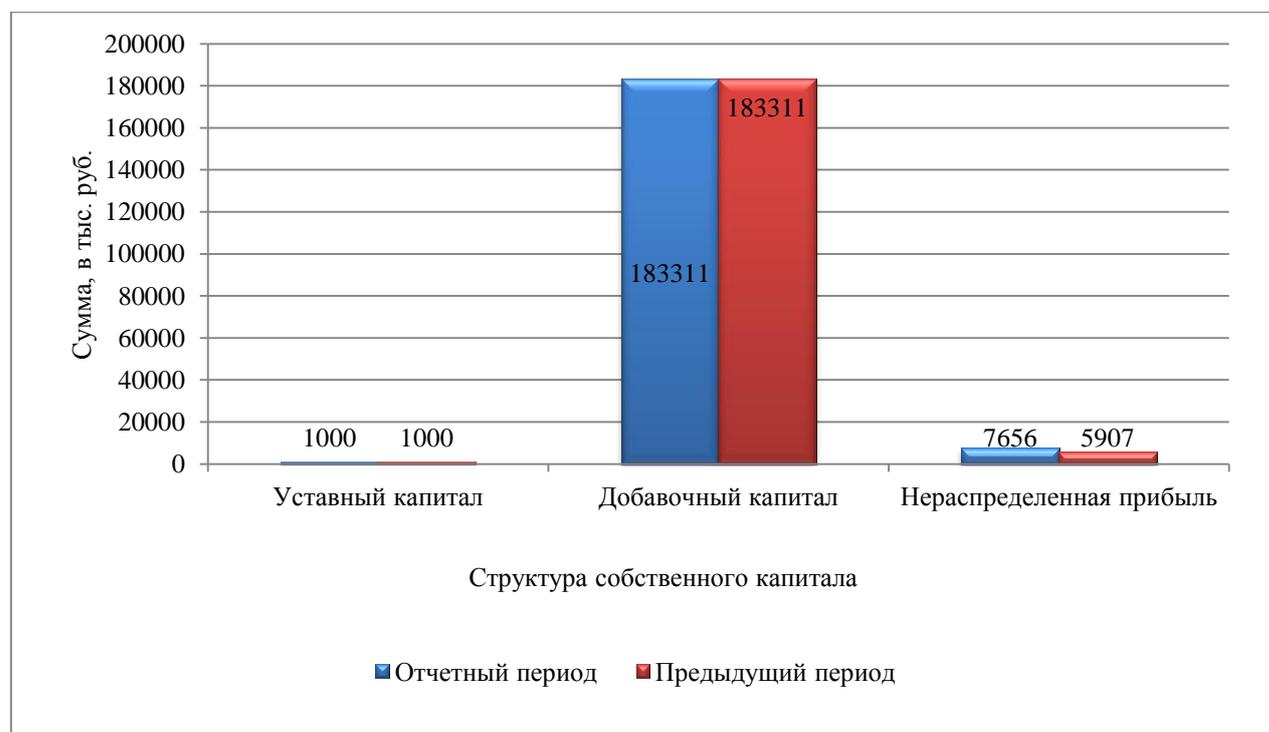


Рисунок 12 – Структура собственного капитала организации

Рост нераспределенной прибыли является положительным фактором, свидетельствующим о продуктивности работы ООО Агрокомплекс «Успенский».

Наименьшую долю в структуре собственного капитала имеет уставный капитал. Значение уставного капитала в 2017 году составило 0,52%, а в 2018 году - 0,53%, что определяет незначительные структурные сдвиги в 0,01%.

Немаловажным фактом является то, что ООО Агрокомплекс «Успенский» не производит переоценку основных средств и эмиссионного дохода (в соответствии с учетной политикой) [14]. Это связано с тем, что ООО Агрокомплекс «Успенский» не производит выпуска акций.

Далее необходимо провести формализацию влияния изменения составных частей реального собственного капитала в составе капитала экономического субъекта (формула 15).

$$СК/К = УК/К + ДК/К + РК/К + Пн/К, \quad (15)$$

где: СК – собственный капитал;

К - капитал;

УК – уставный капитал;

ДК – добавочный капитал;

РК – резервный капитал;

Пн – нераспределенная прибыль;

Используя методику факторного анализа, определим изменение доли собственного капитала в капитале ООО Агрокомплекс «Успенский» способом цепных подстановок:

$$1) С_{к0} / K_0 = У_{к0} / K_0 + Д_{к0} / K_0 + Р_{к0} / K_0 + П_{н0} / K_0$$

$$2) С_{к} / K_{усл} = У_{к1} / K_1 + Д_{к0} / K_0 + Р_{к0} / K_0 + П_{н0} / K_0$$

3)  $\Delta = 2) - 1)$  – изменение суммы уставного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим

$$4) С_{к} / K_{усл} = У_{к1} / K_1 + Д_{к1} / K_1 + Р_{к0} / K_0 + П_{н0} / K_0$$

5)  $\Delta = 4) - 2)$  – изменение суммы добавочного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим

$$6) C_k / K_{\text{усл}} = UK_1 / K_1 + DK_1 / K_1 + PK_1 / K_1 + ПН_0 / K_0$$

7)  $\Delta = 6) - 4)$  – изменение суммы резервного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим

$$8) C_{k1} / K_1 = UK_1 / K_1 + DK_1 / K_1 + PK_1 / K_1 + ПН_1 / K_1$$

9)  $\Delta = 8) - 6)$  – изменение суммы нераспределенной прибыли в отчетном периоде по сравнению с предыдущим

$$\text{Баланс факторов: } 3) + 5) + 7) + 9) = C_{k1} / K_1 - C_{k0} / K_0$$

Произведем расчет показателей:

$$1. C_{k0} / K_0 = 1000 / 316312 + 183311 / 316312 + 190218 / 316312 = 1,1832$$

$$2. C_k / K_{\text{усл}} = 1000 / 356057 + 183311 / 316312 + 190218 / 316312 = 0,689$$

$$\Delta = 1,1832 - 0,689 = 0,4942$$

$$3. C_k / K_{\text{усл}} = 1000 / 356057 + 183311 / 356057 + 190218 / 316312 = 1,1188$$

$$\Delta = 1,1188 - 0,4942 = 0,6246$$

$$4. C_k / K_{\text{усл}} = 1000 / 356057 + 183311 / 356057 + 191967 / 356057 = 1,082$$

$$\Delta = 1,082 - 0,6246 = 0,4574$$

$$\text{Баланс факторов: } 0,04942 + 0,6246 + 0,4574 = 1,5762 [24].$$

Анализ показал, что удельный вес собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» в отчетном периоде по сравнению с предыдущим имеет незначительное снижение по отношению к заемному на 6,23 %. При этом в структуре собственного капитала прирост в удельном весе наблюдается у показателя нераспределенная прибыль на 0,89 %, что положительно отражается на деятельности экономического субъекта.

### 2.3 Анализ собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» и оценка эффективности его использования

Аналитические исследования в части эффективности использования собственного капитала являются основой для оценки текущего и будущего –

перспективного финансового положения любой организации. Данный анализ позволяет обосновать темпы роста и развития организации, выявить резервы и планировать рациональные способы их мобилизации, а также спрогнозировать положение организации на рынке капитала. Для этого воспользуемся методикой коэффициентного анализа.

Коэффициентный анализ является одним из ведущих методов анализа эффективности использования собственного капитала организациями. Данный вид анализа применяется менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами и насчитывает множество коэффициентов. В коэффициентном анализе необходимо выделить следующие группы:

- оценка движения капитала;
- деловая активность;
- показатели структуры капитала;
- показатели рентабельности [32, с. 207 – 210].

Оценка движения капитала (активов) субъекта хозяйствования ориентирована на расчет коэффициентов: поступления, выбытия, использования, которые подсчитываются по всему капиталу и по его составляющим.

Определить какую часть собственного капитала от имеющегося на конец периода составляют поступившие в него средства, поможет коэффициент поступления собственного капитала (СК). Отрицательный показатель в отчетном периоде характеризует убыточную деятельность экономического субъекта.

«Коэффициенты деловой активности позволяют оценить насколько эффективно предприятие использует свой капитал, к этой группе относят различные коэффициенты оборачиваемости, например, оборачиваемость собственного капитала» [20]. Коэффициентный анализ показателей эффективности использования собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017-2018 гг. представлен в таблице 10.

Коэффициентный анализ показателей эффективности использования  
собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017-2018 гг.

Показатель	Методика расчета	Удельный вес, %		Отклонения (+,-)
		Отчетный период	Предыдущий период	
Коэффициент поступления собственного капитала	Коэф. пост. СК = Пост. СК / СК на конец периода	1,01	2,26	- 1,25
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Коэф.обор. = Выручка / СК	0,76	0,87	-0,11

Оборачиваемость собственного капитала характеризует несколько аспектов деятельности предприятия: с коммерческой точки зрения может говорить либо об излишках продаж, либо об их недостаточности; с финансовой – о скорости оборота вложенного капитала; с экономической – активность денежных средств, которыми рискнул вкладчик, т.е. если он ощутимо превышает уровень реализации над вложенным капиталом, то это приведет к увеличению кредитных средств, что влечет к более активном участию в деле кредиторов, чем самих собственников организации. В этом случае отношение обязательств к собственному капиталу будет увеличиваться, и соответственно, будет расти риск кредиторов, что приведет организацию к уменьшению экономических выгод и снижению цен на продукцию. Однако, напротив и низкий показатель данного коэффициента показывает «бездействие» собственного капитала, т.е. показатель укажет, что необходимо вложить собственного средства в другой, более привлекательный проект. Нормативов оборачиваемости собственного капитала нет, однако, данные экономического субъекта говорят об уменьшение показателя с 0,76 до 0,87, т.е. показатель снижается на 0,11 %, что является отрицательным моментом деятельности, следовательно,

руководство субъекта должно стремиться увеличивать оборачиваемость капитала [22, с. 174 – 176].

Коэффициенты рентабельности в целом отражают прибыльность и эффективность деятельности комплекса (см. таблицу 11).

Таблица 11

Анализ показателей эффективности использования собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017-2018 гг.

Показатель	Методика расчета	Удельный вес, %		Отклонения (+, -)
		Отчетный период	Предыдущий период	
Рентабельность активов	Коэф. рент. А% = (ЧП / А) * 100	0,49	14,21	-13,72
Рентабельность продаж	Коэф. рент. продаж % = (Пот прод / Выручка) * 100	7,68	35,59	-27,91
Рентабельность собственного капитала (ROE)	Коэф. рент. СК% = (ЧП / СК) * 100	0,91	23,62	-22,71

Показатель рентабельности активов отражает эффективность использования инвестированного капитала, поэтому можно сделать вывод о том, что в отчетном периоде по сравнению с предыдущим значительно снизилась эффективность его использования на 13,72 %. [22, с. 155 – 162]. Снижение рентабельности активов в дальнейшем негативно отразится на деятельности субъекта, что требует определенных мер.

Показатель рентабельности продаж отражает, сколько прибыли имеет экономический субъект с одного рубля продаж, в отчетном периоде рентабельность продаж снизилась по сравнению с предыдущим периодом на 27,91%. Данная тенденция является негативным фактором деятельности предприятия, поэтому необходимо принимать решения либо об установлении новых цен на готовую продукцию и товары, либо тщательнее следить за нормами расходов материальных ресурсов на единицу продукции [23, с. 209 – 210].

Рентабельность собственного капитала представляет собой величину, которая характеризует размер чистой прибыли, которую организация получает на единицу собственного капитала. Данный показатель является одним из основополагающих для кредиторов и инвесторов, которые определяют свои возможности на долгосрочные вложения. Этот коэффициент показывает как собственники капитала и руководители данного предприятия в целом управляют капиталом и на какую норму прибыли можно рассчитывать. Также данный показатель может участвовать в сравнительной оценке между конкурирующими экономическими субъектами и показывает, какое предприятие является наиболее инвестиционно привлекательным для инвесторов.

Данный коэффициент также показывает тенденцию к уменьшению, в предыдущем периоде он составлял 23,62%, а в отчетном – 0,91, соответственно, его снижение составило 22,71%, что является отрицательным эффектом в деятельности ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017-2018 гг. Однако, ООО Агрокомплекс «Успенский» за три периода получил чистую прибыль, что является положительным фактором финансово-хозяйственной деятельности [30, с. 94 – 95].

Стоит заметить, что чистая прибыль ООО Агрокомплекс «Успенский» снижается с 54038 тыс. руб. в 2016 году до 1749 тыс. руб. в 2018 году, что опять таки указывает на сложность ситуации в части ведения финансово-хозяйственной деятельности, требующей комплексного анализа и установления основных причин, негативно влияющих на снижение финансового результата.

### 3 Мероприятия, направленные на повышение эффективности использования собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский»

#### 3.1 Анализ эффективности финансового рычага

Деятельность любого экономического субъекта связана с финансовым риском, который определяется структурой источников формирования капитала. Важной характеристикой финансового риска является соотношение между заемными и собственными средствами. Привлечение дополнительных заемных средств экономическим субъектом приводит к получению дополнительной прибыли, т.е. рентабельность совокупного капитала может повыситься за счет заемных средств. При этом немаловажное значение имеет размер организации, поскольку управлять и работать в крупной организации выгоднее и престижнее. Для таких организаций существуют более широкие инвестиционные возможности. Но проценты по заемному капиталу необходимо оплачивать вовремя и в полном объеме, даже не смотря на уменьшение объема продаж, перебоев с поставками сырья и материалов. Риски банкротства увеличиваются у организаций с высокими расходами на обслуживание заемных средств. Поэтому увеличение риска, ведет к увеличению цены заемных средств, что, конечно, влияет на финансовую устойчивость экономического субъекта и возникает эффект финансового рычага [28, с. 209 – 215]. Рассмотрим методику расчёта эффекта финансового рычага (см. формулу 16).

$$\begin{array}{c} \text{ЭФР} = (1 - \text{Н}) * (\text{Р}_э - \text{СРСП}) * \text{ЗК} / \text{СК} \\ \downarrow \qquad \qquad \downarrow \qquad \qquad \downarrow \\ \text{налоговый} \quad \text{финансовый} \quad \text{плечо} \\ \text{корректор} \quad \text{дифференциал} \quad \text{рычага} \end{array} \quad (16)$$

где: Н – ставка налога на прибыль;

$\text{Р}_э$  – экономическая рентабельность;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал;

СРСП – средняя расчетная ставка процента (включает не только процент, но и затраты на обслуживание долга (расходы по страхованию заемных средств, штрафные проценты и т.п.), отнесенные к сумме заемных средств) [24].

В формуле 16 следует обратить внимание на 3 основных элемента:

1. Налоговый корректор финансового левериджа ( $1 - H$ ). Налоговый корректор финансового левериджа является показателем, который регулируется и устанавливается в соответствии с НК РФ. Но в процессе финансово-хозяйственной деятельности налоговый корректор используется в определенных случаях (см. рисунок 13).

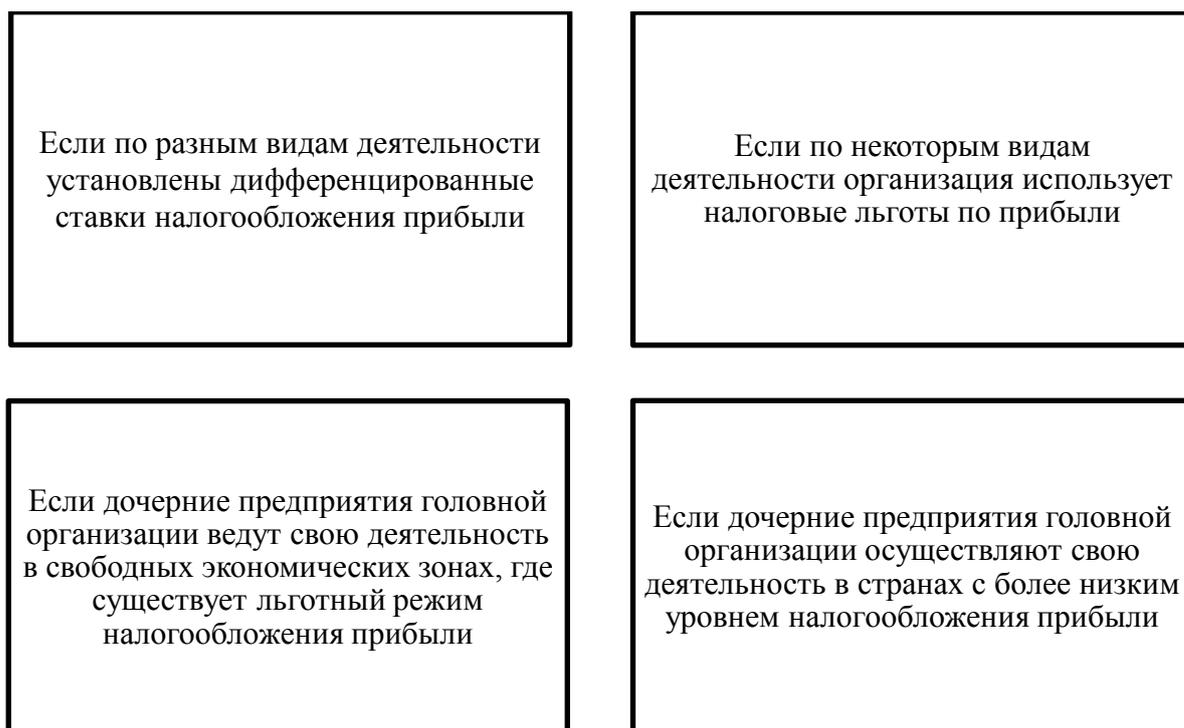


Рисунок 13 – Условия использования налогового корректора экономическим субъектом

2. Дифференциал финансового левериджа ( $P_0 - \text{СРСП}$ ) является главным условием формирования положительного эффекта финансового

левериджа. Но стоит заметить, что положительный эффект финансового левериджа проявляется случае, если уровень прибыли, сформированный активами экономического субъекта превышает среднюю ставку процента за используемый кредит. Повышение значения дифференциала финансового левериджа повышает эффективность деятельности экономического субъекта.

Данный коэффициент требует постоянных расчетов в процессе грамотного управления эффектом финансового левериджа, т.к. при различных кризисных ситуациях на рынке стоимость заемных средств может возрасти, при этом уровень прибыли может снизиться.

Увеличение стоимости заемных средств резко ведет к повышению риска банкротства, что ведет к увеличению уровня ставки процента за кредит с учетом включения в нее финансового риска. При такой экстренной ситуации дифференциал финансово левериджа может быть равен 0, т.е. заемный капитал не дает прироста рентабельности собственного капитала; или дифференциал может иметь отрицательную величину, т.е. рентабельность собственного капитала снизиться, поскольку чистая прибыль, сформированная при помощи собственного капитала, будет уходить на оплату высоких процентных ставок по заемным средствам.

Необходимо помнить, что в условиях кризиса сокращаются объемы продаж готовой продукции, что, соответственно, ведет к уменьшению прибыли от основных видов деятельности. При этом отрицательный уровень дифференциала финансового левериджа может формироваться и при неизменных ставках процента по заемным средствам, лишь за счет снижения рентабельности активов.

3. Финансовый рычаг. Финансовый рычаг – это отношение заемного капитала к собственному капиталу, отражающему сумму заемного капитала, который используется экономическим субъектом при расчете на рубль собственного капитала [20].

Далее необходимо провести факторный анализ эффекта финансового рычага. Для аналитических расчетов воспользуется данными бухгалтерской финансовой отчетности ООО Агрокомплекс «Успенский» (см. таблицу 12).

Таблица 12

Исходные данные для анализа эффекта финансового рычага ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017-2018 гг.

№	Показатели	Отчетный период	Предыдущий период
1.	Прибыль до уплаты налогов и процентов, тыс.руб.	11150	58598
2.	Проценты к уплате, тыс.руб.	58	11513
3.	Прибыль после уплаты процентов за заемные средства, тыс.руб.	1749	44936
4.	Налоги из прибыли, тыс.руб.	0	0
5.	Сумма активов, тыс.руб.	356057	316312
6.	Собственный капитал, тыс. руб.	191967	190218
7.	Заемный капитал, тыс. руб.	164090	1260964
8.	Плечо финансового рычага (7/6)	0,855	6,629
9.	Рентабельность совокупного капитала, % (1/5)	3,132	18,525
10.	Средневзвешенная номинальная цена заемных ресурсов, %	0,01	0,16
11.	Эффект финансового рычага, %	0,003	0,881

Далее рассчитаем мультипликатор капитала за 2017 и 2018 года.

Мультипликатор капитала определяется как отношение суммы активов к сумме собственного капитала (формула 17).

$$MK = \sum A / \sum СК \quad (17)$$

где: А – активы;

СК – собственный капитал.

$$MK_{2017} = 316312 / 190218 = 1,66$$

$$MK_{2018} = 356057 / 191967 = 1,85$$

Мультипликатор собственного капитала указывает на степень зависит экономического субъекта от внешних источников финансирования, определяя при этом уровень заемных средств на 1 руб. собственного

капитала. Мультипликатор собственного капитала используется как индикатор кредитного риска и как один из ключевых компонентов трехфакторной модели DuPont.

Следующим этапом анализа станет расчет коэффициента риска банкротства ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017-2018 гг. для определения риска банкротства необходимо проанализировать ликвидность баланса.

Следовательно, далее нам необходимо проанализировать и дать оценку основным показателям ликвидности и платежеспособности ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016 – 2018 гг. (см. таблицу 13).

Таблица 13

Анализ ликвидности баланса ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016 – 2018 гг.

Раздел баланса	Тип	2016	2017	2018
1	2	3	4	5
Активы	А1 (денежные средства, эквиваленты и краткосрочные финансовые инвестиции)	42+17772= 17814	1+43509= 43510	26+15186= 15212
	А2 (дебиторская задолженность и прочие оборотные активы)	74632+50= 74682	54326+8827= 63153	73913+ 115076= 188989
	А3 (запасы и НДС по приобретенным ценностям)	78790	143912	73636+327 = 73963
	А4 (внеоборотные активы)	74038	65737	77893
Пассивы	П1 (кредиторская задолженность и прочая краткосрочная задолженность)	34472	324+32600= 32924	57330
	П2 (краткосрочные кредиты и займы)	71212	70833	93423
	П3 (долгосрочные обязательства)	55561	22337	13337
	П4 (собственный капитал и резервы)	87079	190218	191967

## Продолжение таблицы 13

1	2	3	4	5
Излишек/ дефицит	A1-П1	-16658	10586	-42118
	A2-П2	3470	-7680	95566
	A3-П3	23229	121575	60626
	A4-П4	-10041	-124481	-114074
Кумулятивный излишек/ дефицит	$\Delta AP1 = A1-П1$	-16658	10586	-42118
	$\Delta AP2 = A2-П2 + \Delta AP1$	-13188	2906	53448
	$\Delta AP3 = A3-П3 + \Delta AP2$	26699	113895	156192
	$\Delta AP4 = A4-П4 + \Delta AP3$	13188	-2906	53448

Данные таблицы 13 показывают, что в 2018 г. баланс предприятия был недостаточно сбалансированным, а уровень риска потери ликвидности был существенным. Для покрытия наиболее срочных обязательств в компании было на 42118 тыс. руб. меньше, чем это необходимо.

Однако в организации было достаточно ликвидных активов, которые могут быть реализованы на рынке в течение года для того, чтобы погасить свои текущие долги, а также сбалансированной является группа активов и пассивов А3 и П3.

Совокупность этих факторов свидетельствует о том, что ООО Агрокомплекс «Успенский» не способно отвечать по своим обязательствам вовремя. Для лучшего понимания ситуации стоит рассмотреть относительные показатели ликвидности (таблица 14).

Таблица 14

Показатели ликвидности ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016 –  
2018 гг.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2016	2017	2018	2017- 2016	2018- 2016	2018/ 2017
Коэффициент текущей ликвидности	1,62	2,42	1,85	0,8	0,23	-0,57
Коэффициент быстрой ликвидности	0,88	1,03	1,35	0,15	0,47	0,32
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,17	0,42	0,1	0,25	-0,07	-0,32
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	2,17	1,67	1,29	-0,5	-0,88	-0,38

ООО Агрокомплекс «Успенский» не имеет проблем с платежеспособностью, так как за три периода показатель текущей ликвидности находится в пределах нормативного значения от 1,5 до 2,5. Несмотря на то, что коэффициент текущей ликвидности в 2018 г. снижается до 1,85 ООО Агрокомплекс «Успенский» является ликвидным и способным отвечать по обязательствам.

Наглядно изменение показателей ликвидности ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2016 – 2018 гг. отражено на рисунке 14.

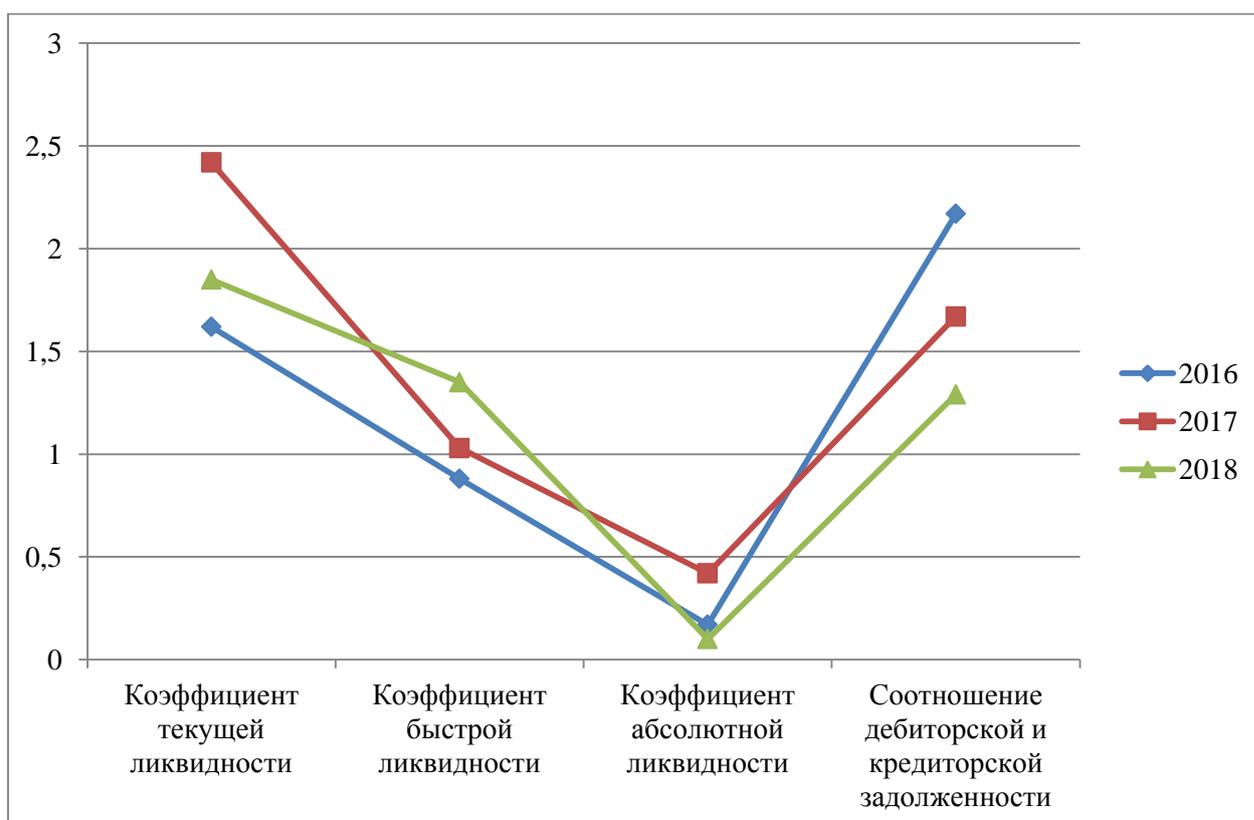


Рисунок 14 – Динамика показателей ликвидности за три исследуемых периода

Коэффициент быстрой ликвидности в 2016 году составил - 0,88; в 2017 году - 1,03. Значение показателя находится в границе нормативных пределов (0,7-1,0). В 2018 году коэффициент составил - 1,35 и вышел за пределы нормативного значения за счет роста прочих оборотных активов. Необходимо отметить, что в 2018 году ООО Агрокомплекс «Успенский»

способен быстро погасить текущих обязательств и способен рассчитаться по долгам в ближайшей перспективе.

В 2018 г. текущая политика управления дебиторской и кредиторской задолженностью ООО Агрокомплекс «Успенский» негативно влияла на платежеспособность компании. Дебиторы отвлекают больше средств, чем предоставляют кредиторы. В 2018 г. на единицу кредиторской задолженности сформировано 1,29 единиц средств дебиторской задолженности.

На основании анализа ликвидности баланса проведем расчет риска банкротства экономического субъекта (см. таблицу 14).

Таблица 14

Анализ риска банкротства ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017-2018 гг.

Показатель	2017 год	2018 год	Абсолютное отклонение
1. Коэффициент текущей ликвидности	2,42	1,85	0,57
2. Соотношение заемных и собственных средств	0,66	0,85	-0,19
3. Коэффициент риска банкротства (1/2)	3,67	2,17	1,5

Результаты расчетов указывают на то, что риск банкротства на сегодняшний период минимальный. Но ООО Агрокомплекс «Успенский» необходимо задуматься о том, что в 2018 году показатель риска банкротства снижается на 1,5 пункта. Приближение показателя к 1 указывает на затруднения в расчетах с контрагентами и увеличение финансовой зависимости от внешних источников финансирования хозяйственной деятельности в перспективе.

В данной ситуации, экономическому субъекту использование заемных средств выгодно, в т.ч. за счет увеличения рентабельности инвестированного капитала и оптимального соотношения собственных и заемных средств. Однако, в отчетном периоде по сравнению с предыдущим увеличивается риск банкротства ООО Агрокомплекс «Успенский», что в перспективе

негативно отразится на производственной деятельности экономического субъекта в условиях кризиса.

### 3.2. Выявление возможностей оптимизации структуры капитала и резервов повышения эффективности его использования

Анализируя структуру капитала необходимо сделать вывод о том, что в общей величине пассива бухгалтерского баланса экономического субъекта наибольший удельный вес занимает реальный собственный капитал, его удельный вес в отчетном периоде составляет 53,91 %.

После анализа состава и структуры собственного капитала, мы сделали вывод о том, что на протяжении трех лет наибольший удельный вес в собственном капитале экономического субъекта принадлежит добавочному капиталу.

Однако, в отчетном периоде наблюдается снижение его доли на 0,88 %. Вторым по величине показателем в составе и структуре собственного капитала является нераспределенная прибыль в отчетном периоде ее доля находится на уровне 3,99%, в предыдущем – 3,10 %, наблюдается ее уменьшение на 0,89 %, при этом, доля уставного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим также имеет тенденцию к уменьшению на 0,01%.

Исходя из сегодняшней рыночной ситуации, а именно – возникающих рисков, каждая организация должна формировать резервный капитал, который предназначен для покрытия убытков, обязательств и непредвиденных расходов экономического субъекта. Его формирование зависит как от финансового результата экономического субъекта и в текущем году, так и от решения топ менеджмента о том, куда направить часть прибыли. При этом его формирование занимает длительное время за счет ежегодных отчислений до достижения размера, который установлен в уставе

общества. Однако размер отчислений в резервный капитал не может быть менее 5 % от суммы прибыли.

Резервный капитал служит оценкой финансовой прочности организации в глазах инвесторов и партнеров [25, с. 408 – 411]. В данной ситуации рекомендуется увеличение отчислений в резервный фонд: в отчетном периоде, как минимум, сумма отчислений должна составлять:  $1749 * 5 \% = 87,45$  тыс. руб., в данный же момент этот показатель находится на уровне 0 тыс. руб., что обуславливает наличие определенных рисков.

Добавочный капитал является частью собственного капитала экономического субъекта и в его составе отражается сумма дооценки объектов основных средств, капитального строительства и т.д. со сроком полезного использования более 12 месяцев, а также сумма, полученная сверх номинальной стоимости размещенных акций (эмиссионный доход). При этом за счет сумм добавочного капитала может быть увеличен уставный капитал, что в текущей ситуации необходимо организации, т.к. в отчетном и предыдущем периодах уставный капитал остается на уровне 1000 тыс. руб.

Оптимальная структура капитала не возможна без базовых показателей, поэтому рекомендуем данному экономическому субъекту внести соответствующие коррективы в учетную политику [31, с. 335 – 342].

Далее нами проведен коэффициентный анализ показателей эффективности использования собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017-2018 гг. Выяснили, что коэффициент поступления собственного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим снизился, что негативно влияет на деятельность экономического субъекта, а это значит, что не произошло достаточного прироста нераспределенной прибыли в отчетном периоде. Помимо этого повысилась доля заемных средств субъекта, что позволяет в отчетном периоде расширить производство с учетом достаточного прироста прибыли. Однако уровень прибыли ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2018 г. снизился на 43187 тыс. руб. или 96,11%, что указывает на отрицательную динамику финансово-

хозяйственной деятельности и нерациональное использование внешних источников финансирования хозяйственной деятельности.

Стоит обратить внимание и на оборачиваемость собственного капитала. Несмотря на то, что нормативов оборачиваемости собственного капитала нет, однако, данные экономического субъекта говорят об уменьшении показателя с 0,76 до 0,87, т.е. показатель снижается на 0,11 %, что является отрицательным моментом деятельности, следовательно, руководство субъекта должно стремиться увеличивать оборачиваемость капитала.

В бакалаврской работе подробно проанализировали показатели рентабельности. Первый показатель – это рентабельность активов, который показывает отношение прибыли, остающейся в распоряжении экономического субъекта, и средней величины активов. Этот показатель в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом снизился, что говорит о том, что произошло уменьшение прибыли, которую организация получает с одного вложенного рубля на формирование активов. Такая ситуация сигнализирует о том, что ООО Агрокомплекс «Успенский» нет четкого определения норм и нормативов затрат на готовую продукцию, что указывает на рост себестоимости.

Другой показатель – рентабельность продаж, тоже снизился в отчетном периоде по сравнению с предыдущим на 27,91%. Это говорит о снижении прибыли на рубль проданной продукции, что свидетельствует об уменьшении спроса на продукцию данного экономического субъекта. Это может быть следствием увеличения рентабельности активов, поскольку предприятие снижает себестоимость продукции путем поиска новых поставщиков, более дешевого сырья, материалов, запасных частей, что приводит к ухудшению качества продукции, но, одновременно, и к ее удешевлению, поэтому готовая продукция становится неконкурентоспособной.

В такой ситуации следует порекомендовать другой способ увеличения рентабельности активов и повышения рентабельности продаж, например, продавать простаивающее или устаревшее оборудование, снизить уровень незавершенного производства, четко распределить затраты на постоянные, переменные, снизить по возможности их уровень [21, с. 59 -64].

Рентабельность собственного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим имеет тенденцию к увеличению, что говорит об эффективности вложения собственных средств в организацию. При этом данный показатель включает в себя сравнение с возможными альтернативными вариантами вложения – в банк под процент или покупку ценных бумаг. В нашем случае показатель резко снижается с 23,62% до 0,91% и указывает на неэффективное вложение собственных средств в деятельность ООО Агрокомплекс «Успенский».

Коэффициент экономического роста показывает средний темп изменения собственного капитала предприятия за определенный период времени. Анализ данного показателя в отчетном периоде в сравнении с предыдущим периодом показывает, что наблюдается экономический спад в деятельности экономического субъекта, что означает – снижение ликвидности и платежеспособности, наращивания производственных мощностей.

Для последующего повышения экономического роста ООО Агрокомплекс «Успенский» необходимо привлекать дополнительные финансовые ресурсы – внутренние (реинвестированная прибыль предприятия, которая может направляться на увеличение производственных мощностей) и внешние (кредиты и займы, которые должны быть оптимально подобраны и ограничены) [26, с. 384 – 389].

Эффект финансового рычага – это показатель, который отражает изменение рентабельности собственных средств, которое получено за счет использования заемных средств. При анализе эффекта финансового рычага хоть и не было получено отрицательного значения означающего, что в

организации уровень рентабельности активов находится ниже уровня ставки по кредиту, что приводит к увеличению убытков. Однако в сравнении с предыдущим отчетным периодом, показатель финансового рычага имеет тенденцию движения в сторону снижения и с уровня в 0,881 опускается до уровня 0,003. В такой ситуации экономическому субъекту рекомендуется повысить уровень дифференциала финансового левериджа, что в будущем положительно отразится на уровне рентабельности собственных средств – за счет повышения уровня рентабельности активов, либо за счет снижения ставки процента по кредиту.

Аппарат управления организации может повысить дифференциал финансового левериджа путем повышения уровня рентабельности собственного капитала (кроме привлечения дополнительных заемных средств) – это расширение рынка сбыта готовой продукции за счет снижения цен на продукцию (при этом, желательно не жертвовать качеством продукции), повышение отдачи основных средств, увеличение объемов производства, так же немаловажным фактором является сама организация управления производственным процессом – нормирование затрат, издержек.

Однако, необходимо помнить, что между эффектом финансового рычага и плечом рычага существует зависимость, которая проявляется в том, что чем больше уровень заемных средств предприятия, тем ниже уровень финансовой устойчивости. Это дает информацию банкам о том, сможет ли данная организация вернуть заемные средства, т.е. если значение дифференциала близко к нулю или отрицательно, то банк может отказать в выдаче кредита или резко повысить его стоимость.

В завершении исследования был рассчитан риск банкротства. Результаты расчетов указывают на то, что риск банкротства на сегодняшний период минимальный. Но ООО Агрокомплекс «Успенский» необходимо задуматься о том, что в 2018 году показатель риска банкротства снижается на 1,5 пункта. Приближение показателя к 1 указывает на затруднения в расчетах

с контрагентами и увеличение финансовой зависимости от внешних источников финансирования хозяйственной деятельности в перспективе.

Необходимо заметить, что в данной ситуации, экономическому субъекту использование заемных средств выгодно, в т.ч. за счет увеличения рентабельности инвестированного капитала и оптимального соотношения собственных и заемных средств. Однако, в отчетном периоде по сравнению с предыдущим увеличивается риск банкротства ООО Агрокомплекс «Успенский», что в перспективе негативно отразится на производственной деятельности экономического субъекта в условиях кризиса.

На перспективу ООО Агрокомплекс «Успенский» необходима сбалансированная политика в части собственного и заемного капитала для укрепления своих позиций на экономическом рынке по выращиванию и продаже зерновых культур.

## Заключение

Анализ состава и структуры собственного капитала организации и эффективности его использования является актуальной и важной темой на сегодняшний период. В бакалаврской работе проведен анализ собственного капитала на основе цели и тех задач, которые были поставлены во введении, рассмотрены теоретические и практические аспекты, сформулированы выводы по результатам исследования.

Капитал – это все средства, которыми располагает экономический субъект для осуществления своей деятельности с целью получения определенного дохода, при этом капитал формируется за счет собственных (внутренние и внешние источники) и заемных средств. При этом мы отметили, что капитал является основным фактором производства, также капитал является главным источником, формирующим благосостояние собственников, и капитал является измерителем рыночной стоимости предприятия.

Согласно теме бакалаврской работы был проведен подробный анализ собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский», экономического субъекта реального сектора экономики.

Для рационального анализа собственного капитала были выделены несколько целей, задач, а также функции собственного капитала. Основные функции капитала – это обеспечение непрерывности деятельности, гарантия защиты и возмещение убытков, участие в управлении организацией и т.п. Далее были выделены формы бухгалтерской отчетности, являющиеся информационной базой для проведения анализа – это бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах и отчет об изменении капитала.

Анализ собственного капитала проводился на примере ООО Агрокомплекс «Успенский», основной целью деятельности является получение прибыли, а предметом деятельности – выращивание и продаж зерновых культур. В бакалаврской работе рассмотрены основные

экономические показатели ООО Агрокомплекс «Успенский» и выявлены проблемные участки (рост себестоимости на 26,41%, увеличение затрат на рубль выручки на 43,75%, увеличение собственного капитала на 0,9%, и заемного капитала на 30,13%). Расчет чистых активов показал, что у ООО Агрокомплекс «Успенский» нет оснований для реорганизации или ликвидации, поскольку сумма чистых активов превышает уставный капитал. Но при этом на данном предприятии не выполняется «Золото правило экономики», что свидетельствует о проблемах в деятельности ООО Агрокомплекс «Успенский», о чем говорилось выше.

Далее на примере исследуемого предприятия мы проанализировали структуру пассивов, выявили, что наибольший удельный вес составляет реальный собственный капитал – 53,91%.

Провели анализ структуры собственного капитала и получили, что наибольший удельный вес занимает добавочный капитал 95,49%, на втором месте нераспределенная прибыль – 3,99 %.

Далее анализировали, насколько эффективно использует ООО Агрокомплекс «Успенский» собственный капитал. При проведении анализа эффективности использования собственного капитала использовался коэффициентный анализ показателей собственного капитала ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2017-2018 гг.

В результате анализа выявили, что коэффициент поступления собственного капитала в отчетном периоде по сравнению с предыдущим снизился, что негативно влияет на деятельность экономического субъекта и означает, что в отчетном периоде не произошло достаточного прироста нераспределенной прибыли. Аналитические расчеты указывают на повышение доли заемных средств ООО Агрокомплекс «Успенский», позволяющих в отчетном периоде расширить производство с учетом достаточного прироста прибыли. Однако уровень прибыли ООО Агрокомплекс «Успенский» за 2018 г. снизился на 43187 тыс. руб. или 96,11%, и указывает на отрицательную динамику финансово-хозяйственной

деятельности и нерациональное использование внешних источников финансирования хозяйственной деятельности.

Стоит обратить внимание и на оборачиваемость собственного капитала. Несмотря на то, что нормативов оборачиваемости собственного капитала нет, однако, данные экономического субъекта говорят об уменьшении показателя с 0,76 до 0,87, т.е. показатель снижается на 0,11 %, что является отрицательным моментом деятельности, следовательно, руководство субъекта должно стремиться увеличивать оборачиваемость капитала.

В бакалаврской работе подробно проанализировали показатели рентабельности. Рентабельность активов в отчетном периоде по сравнению с предыдущим периодом снизилась, что говорит об уменьшении прибыли, которую организация получает с одного вложенного рубля на формирование активов. Такая ситуация сигнализирует о том, что ООО Агрокомплекс «Успенский» нет четкого определения норм и нормативов затрат на готовую продукцию и обуславливает рост себестоимости.

Снижение рентабельность продаж говорит о снижении прибыли на рубль проданной продукции, что свидетельствует об уменьшении спроса на продукцию данного экономического субъекта. Это может быть следствием увеличения рентабельности активов, поскольку предприятие снижает себестоимость продукции путем поиска новых поставщиков, более дешевого сырья, материалов, запасных частей, что приводит к ухудшению качества продукции, но, одновременно, и к ее удешевлению, поэтому готовая продукция становится неконкурентоспособной.

Рентабельность собственного капитала резко снижается с 23,62% до 0,91% и указывает на неэффективное вложение собственных средств в деятельность ООО Агрокомплекс «Успенский».

Коэффициент экономического роста в отчетном периоде в сравнении с предыдущим периодом показывает, что наблюдается экономический спад в деятельности экономического субъекта, что означает – снижение

ликвидности и платежеспособности, наращивания производственных мощностей.

Для последующего повышения экономического роста ООО Агрокомплекс «Успенский» необходимо привлекать дополнительные финансовые ресурсы – внутренние (реинвестированная прибыль предприятия, которая может направляться на увеличение производственных мощностей) и внешние (кредиты и займы, которые должны быть оптимально подобраны и ограничены).

Эффект финансового рычага в сравнении с предыдущим отчетным периодом имеет тенденцию движения в сторону снижения и с уровня в 0,881 опускается до уровня 0,003. В такой ситуации экономическому субъекту рекомендуется повысить уровень дифференциала финансового левериджа, что в будущем положительно отразится на уровне рентабельности собственных средств – за счет повышения уровня рентабельности активов, либо за счет снижения ставки процента по кредиту.

Аппарат управления организации может повысить дифференциал финансового левериджа путем; повышения уровня рентабельности собственного капитала (кроме привлечения дополнительных заемных средств); расширения рынка сбыта готовой продукции; повышение отдачи основных средств; нормирование затрат, издержек.

В исследовании был рассчитан риск банкротства. Результаты расчетов указывают на то, что риск банкротства на сегодняшний период минимальный. Но ООО Агрокомплекс «Успенский» необходимо задуматься о том, что в 2018 году показатель риска банкротства снижается на 1,5 пункта. Приближение показателя к 1 указывает на затруднения в расчетах с контрагентами и увеличение финансовой зависимости от внешних источников финансирования хозяйственной деятельности в перспективе.

В завершении бакалаврской работы выявлены резервы повышения эффективности использования собственного капитала и оптимизации его состава и структуру.

## Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс РФ: Часть первая от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 18.03.2019).
2. Гражданский кодекс РФ: Часть вторая от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 18.03.2019).
3. Гражданский кодекс РФ: Часть третья от 26.11.2001 N 146-ФЗ (ред. от 03.08.2018 N 292-ФЗ).
4. Гражданский кодекс РФ: Часть четвертая от 18.12.2006 N 230-ФЗ (ред. от 23.05.2018 N 116-ФЗ);
5. Налоговый кодекс РФ. Часть первая от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 27.12.2018 N 546-ФЗ).
6. Налоговый кодекс РФ. Часть вторая от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 15.04.2019 N 63-ФЗ).
7. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 28.11.2018 N 444-ФЗ) «О бухгалтерском учете».
8. Федеральный закон от 30.12.2008 N 307-ФЗ (ред. от 23.04.2018 N 112-ФЗ) «Об аудиторской деятельности».
9. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 27.12.2018 N 514-ФЗ) «О несостоятельности (банкротстве)».
10. Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 27.12.2018 N 514-ФЗ) «Об обществах с ограниченной ответственностью».
11. Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 27.08.1998 N 1598).
12. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению».

13. Приказ Минфина России от 06.10.2008 N 106н «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету» (вместе с «Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008)), «Положением по бухгалтерскому учету «Изменения оценочных значений» (ПБУ 21/2008)») (Зарегистрировано в Минюсте России 27.10.2008 N 12522).
14. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)».
15. Приказ Минфина России от 19.11.2002 N 114н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» ПБУ 18/02» (Зарегистрировано в Минюсте России 31.12.2002 N 4090).
16. Приказ Минфина России от 28.06.2010 N 63н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Исправление ошибок в бухгалтерском учете и отчетности» (ПБУ 22/2010)» (Зарегистрировано в Минюсте России 30.07.2010 N 18008).
17. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023).
18. Приказ Минфина России от 28.08.2014 N 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов» (Зарегистрировано в Минюсте России 14.10.2014 N 34299).
19. Богинская Е. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Юнита 2. Экономико-математические методы анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие для студентов СГУ / изд. СГУ, 2016. – 102с.
20. Войтоловский Н. В. Комплексный экономический анализ коммерческих организаций: Учебник / Под редакцией проф. Н. В.

- Войтоловского, проф. А. П. Калининой,- СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2018. – 256с.
21. Гинзбург А.И. Экономический анализ / А.И. Гинзбург. - СПб.: Питер, 2018. – 208с.
22. Гогина Г.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. Конспект лекций. Самарская гуманитарная академия, филиал в г. Тольятти. Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита. Самара, 2017. –179с.
23. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Глава 18. Управление капиталом: Учеб. пособие для вузов. – 2-е изд. перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2016. – 639с.
24. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2013. – 1024с
25. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. - М.: «ООО ТК Велби», 2016. — 424с.
26. Лысенко Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов. - М.: ИНФРА-М, 2016. – 320с.
27. Маркин Ю.П. Экономический анализ: Учебное пособие для студентов вузов: 3-е изд., стер. – М.: Омега-Л, 2017. – 450 с.
28. Савицкая Г. В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие. 5-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2017. – 536с.
29. Чуев И.Н. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / И.Н. Чуев. - М.: Дашков и К, 2018. – 384с.
30. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа PDF. Учебник. – 3-е изд., доп. – М.: ИНФРА - М, 2018. – 352с.
31. Экономический анализ. Под ред. Гиляровской Л.Т. 2-е изд., доп. - М.: Юнити-Дана, 2017. – 615с.
32. Интернет-источники

33. [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) КонсультантПлюс – надежная правовая поддержка.

34. [www.garant.ru](http://www.garant.ru) Информационно – правовой портал.

# Приложения

## Приложение А

### Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2018 г.

Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
 Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 По ОКПО \_\_\_\_\_  
 ИНН \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 Организация ООО «Агрокомплекс «Успенский» \_\_\_\_\_  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
 Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной ответственностью \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) \_\_\_\_\_ По ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
01	03	19
384 (385)		

Местонахождение (адрес) \_\_\_\_\_

352461, Краснодарский край, Успенский район, хутор Веселый, Школьная улица, дом 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На 31 декабря 20 <u>18</u> г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 <u>17</u> г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 <u>16</u> г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>			
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Нематериальные активы			
	Результаты исследований и разработок			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материально поисковые активы			
	Основные средства	70030	57874	66181
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения	7134	7134	7134
	Отложенные налоговые активы			
	Прочие внеоборотные активы	729	729	729
	Итого по разделу I	77893	65737	74038
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Запасы	73636	143911	78790
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	327	1	0
	Дебиторская задолженность	73913	54326	74632
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	15186	43509	17772
	Денежные средства и денежные эквиваленты	26	1	42
	Прочие оборотные активы	115076	8827	50
	Итого по разделу II	278164	250575	171286
	<b>БАЛАНС</b>	<b>356057</b>	<b>316312</b>	<b>245324</b>

Продолжение приложения А

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На 31 декабря 20 <u>18</u> г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 <u>17</u> г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 <u>16</u> г. <sup>5</sup>
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup>			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1000	1000	1000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров			
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)	18311	18311	18311
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	7656	5907	(100232)
	Итого по разделу III	191967	190218	84079
	IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	13337	22337	42800
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			12761
	Итого по разделу IV	13337	22337	55561
	V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	93423	70833	71212
	Кредиторская задолженность	57330	32600	34472
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства		324	
	Итого по разделу V	150753	103757	105684
	БАЛАНС	356057	316312	245324

Руководитель \_\_\_\_\_  
 (подпись) (расшифровка подписи)

“ \_\_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Отчет о финансовых результатах

за \_\_\_\_\_ год 20 18 г.

Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_  
 Организация ООО «Агрокомплекс «Успенский» По ОКПО \_\_\_\_\_  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ по \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_ выращивание и продажа зерновых культур ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной  
ответственностью по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) \_\_\_\_\_ По ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
01	03	19
384		

Местонахождение (адрес)

352461, Краснодарский край, Успенский район, хутор Веселый, Школьная улица, дом 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	За _____ год	За _____ год
		20 18 г. <sup>3</sup>	20 17 г. <sup>4</sup>
	Выручка	145201	164641
	Себестоимость продаж	(134051)	(106043)
	Валовая прибыль (убыток)	11150	58598
	Управленческие расходы		
	Коммерческие расходы		
	Прибыль (убыток) от продаж	11150	58598
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению	3929	199
	Проценты к уплате	(58)	(11513)
	Прочие доходы	679	12054
	Прочие расходы	(13951)	(14402)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	1749	44936
	Текущий налог на прибыль в т.ч. постоянные налоговые обязательства		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	1749	44936

## Продолжение приложения Б

### Отчет о финансовых результатах

за \_\_\_\_\_ год \_\_\_\_\_ 20 17 г.

	Форма по ОКУД	Коды	
Дата (число, месяц, год)		01	03
По ОКПО		18	
Организация _____ ООО «Агрокомплекс «Успенский»	ИНН		
Идентификационный номер налогоплательщика _____	по ОКВЭД		
Вид экономической деятельности _____ выращивание и продажа зерновых культур	по ОКЕИ		
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ Общество с ограниченной ответственностью			
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) _____		384	
Местонахождение (адрес) _____			
352461, Краснодарский край, Успенский район, хутор Веселый, Школьная улица, дом 2			

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	За _____ год _____ 20 17 г. <sup>3</sup>	За _____ год _____ 20 16 г. <sup>4</sup>
	Выручка	164641	166244
	Себестоимость продаж	(106043)	(108002)
	Валовая прибыль (убыток)	58598	58242
	Управленческие расходы		
	Коммерческие расходы		
	Прибыль (убыток) от продаж	58598	58242
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению	199	
	Проценты к уплате	(11513)	(13280)
	Прочие доходы	12054	770
	Прочие расходы	(14402)	(9846)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	44936	54038
	Текущий налог на прибыль		
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	44936	54038

Отчет об изменениях капитала

		Коды		
Форма по ОКУД		0710003		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2018
Организация	ООО «Агрокомплекс «Успенский»	по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		
Вид экономической деятельности	выращивание и продажа зерновых культур	по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма/форма собственности				
		по ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения: тыс. руб.(млн. руб.)		по ОКЕИ		
		384(385)		

1. Движение капитала

Наименование показателя	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
<b>Величина капитала на 31 декабря 20 16 г. <sup>1)</sup></b>	1000	( )	18331		-1000232	87079
<b><u>За 2016 г. <sup>2)</sup></u></b>						
<b>Увеличение капитала – всего:</b>						
в том числе:						
чистая прибыль	x	x	x	x	106139	106139
переоценка имущества	x	x		x	44936	44936
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	x	x		x	61203	61203
дополнительный выпуск акций				x	x	
увеличение номинальной стоимости акций				x	x	
реорганизация юридического лица						

Продолжение приложения В

Наименование показателя	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
1	2	3	4	5	6	7
<b>Уменьшение капитала – всего:</b>	( )		( )	( )	( )	( )
в том числе:						
убыток	x	x	x	x	( )	( )
переоценка имущества	x	x	( )	x	( )	( )
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	x	x	( )	x	( )	( )
уменьшение номинальной стоимости акций	( )			x		( )
уменьшение количества акций	( )			x		( )
реорганизация юридического лица						( )
дивиденды	x	x	x	x	( )	( )
Изменение добавочного капитала	x	x				x
Изменение резервного капитала	x	x	x			x
<b>Величина капитала на 31 декабря 2017 <sup>2)</sup></b>	1000	( )	18331		5907	190218
<b><u>За 2017г. <sup>3)</sup></u></b>						
<b>Увеличение капитала – всего:</b>						
в том числе:						
чистая прибыль	x	x	x	x		
переоценка имущества	x	x		x		
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	x	x		x		
дополнительный выпуск акций				x	x	
увеличение номинальной стоимости акций				x	x	
реорганизация юридического лица						
<b>Уменьшение капитала – всего:</b>	( )		( )	( )	( )	( )
в том числе:						
убыток	x	x	x	x	( )	( )
переоценка имущества	x	x	( )	x	( )	( )

Окончание приложения В

1	2	3	4	5	6	7
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	x	x	( )	x	( )	( )
уменьшение номинала акций	( )			x		( )
уменьшение количества акций	( )			x		( )
реорганизация юридического лица						( )
дивиденды	x	x	x	x	( )	( )
Изменение добавочного капитала	x	x			1749	x
Изменение резервного капитала	x	x	x			x
<b>Величина капитала на 31 декабря 2018 г. <sup>3)</sup></b>	1000	( )	18331		7656	191967