

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)

«Финансы и кредит»  
(направленность (профиль))

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Источники финансирования деятельности компании (на примере ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»)»

Студент С.Ф. Алексеева \_\_\_\_\_  
(И.О. Фамилия) (личная подпись)

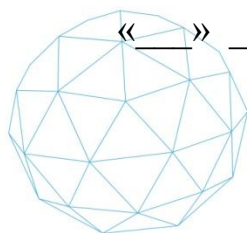
Руководитель Я.С. Митрофанова \_\_\_\_\_  
(И.О. Фамилия) (личная подпись)

**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

Бакалаврскую работу выполнила: С.Ф. Алексеева.

Тема работы: «Источники финансирования деятельности компании (на примере ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»).»

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент, доцент Я.С. Митрофанова.

Цель исследования – анализ источников финансирования деятельности компании и разработка рекомендаций по оптимизации структуры источников финансирования

Объект исследования – ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки», основным видом деятельности которого является деятельность аэропортовая.

Предмет исследования – источники финансирования деятельности компании.

Методы исследования – горизонтальный и вертикальный анализ, коэффициентный анализ, метод сравнения.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в результате проведения анализа было выявлено, что у предприятия структура источников финансирования деятельности нерациональная, показатели финансовой устойчивости и ликвидности не соответствуют норме; в работе предложена оптимальная структура источников финансирования, которая позволит привести показатели в норму.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 могут быть использованы специалистами организации, являющейся объектом исследования.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 48 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 56 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 15, рисунков – 3.

## Содержание

Введение .....	4
1 Теоретические основы анализа источников финансирования деятельности компании.....	6
1.1 Понятие и виды источников финансирования деятельности компании.....	6
1.2 Методика анализа источников финансирования деятельности компании.....	13
1.3 Управление структурой источников финансирования деятельности компании.....	19
2 Анализ источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».....	31
2.1 Техничко-экономическая характеристика ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».....	31
2.2 Анализ структуры и динамики источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».....	34
2.3 Анализ финансовых показателей и оценка эффективности структуры источников финансирования ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».....	38
3 Направления совершенствования структуры источников финансирования ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».....	45
3.1 Мероприятия по оптимизации структуры источников финансирования ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» .....	45
3.2 Экономический эффект от предлагаемых мероприятий.....	47
Заключение .....	51
Список используемой литературы .....	55
Приложения .....	60

## Введение

Выбор источника финансирования деятельности компании выступает одной из важнейших задач в процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия. От оптимального и эффективного формирования и использования конкретного источника финансирования зависит финансовое положение и инвестиционная привлекательность компании.

Цель бакалаврской работы заключается в проведении анализа источников финансирования деятельности компании и разработка рекомендаций по оптимизации структуры источников финансирования.

Задачи бакалаврской работы заключаются в следующем:

- рассмотреть теоретические основы источников финансирования деятельности компании;
- провести анализ источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»
- предложить направления совершенствования структуры источников финансирования ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».

Объект исследования – ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».  
Предмет исследования – источники финансирования деятельности компании.

Методологическая база включает в себя учебную литературу, периодические издания, ресурсы сети Интернет. В качестве информационной базы послужили данный бухгалтерской (финансовой) отчётности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки», данные официального сайта компании.

Методы исследования: горизонтальный и вертикальный анализ, коэффициентный анализ, метод сравнения.

Хронологические рамки исследования: 2016-2018 годы.

Теоретическая значимость исследования состоит в систематизации различных подходов к пониманию теоретических основ источников финансирования деятельности компании.

Практическая значимость исследования состоит в том, что предлагаемые рекомендации могут быть использованы в деятельности анализируемой компании с целью улучшения источников финансирования деятельности компании.

Бакалаврская работа включает в себя следующие элементы: введение, три главы, заключение, список используемой литературы, приложения.

В первой главе рассматриваются теоретические основы анализа источников финансирования деятельности компании. Здесь раскрываются понятие и виды источников финансирования деятельности компании, описывается методика анализа источников финансирования деятельности компании, а также раскрываются вопросы управления структурой источников финансирования деятельности компании.

Во второй главе проводится анализ источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки». Здесь представляется технико-экономическая характеристика ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки», проводится анализ структуры и динамики источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки», а также проводится анализ финансовых показателей и оценка эффективности структуры источников финансирования ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».

В третьей главе предлагаются направления совершенствования структуры источников финансирования ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки», а также рассчитывается экономический эффект от предлагаемых мероприятий.

# 1 Теоретические основы анализа источников финансирования деятельности компании

## 1.1 Понятие и виды источников финансирования деятельности компании

Рассмотрим сущность источников финансирования деятельности компании. Источники финансирования деятельности компании представляют собой денежные средства, используемые в качестве ресурсов.

Источники финансирования подразделяются на внутренние и внешние.

Внутреннее финансирование – это финансирование, которое обеспечивается за счет предприятия. Внутреннее финансирование производится из потока средств, используемых в деятельности предприятия. В первую очередь из чистой прибыли и амортизационных отчислений, а также от использования средств уставного капитала. За счет внутренних источников предприятия обеспечивается прирост запасов его материальных оборотных активов, обновление отдельных видов оборудования, приобретение дешевых видов нематериальных активов.

Внешнее финансирование – это финансирование, которое предусматривает использование внешних источников, то есть заемных и привлеченных средств. К внешним источникам относят средства государственных и иностранных инвесторов, средства финансовых институтов, нефинансовых компаний и населения и так далее.

Рассмотрим более подробно собственные средства предприятия как источник финансирования. Собственные источники представляют собой общую сумму средств предприятия, обеспечивающих его деятельность и принадлежащих ему на правах собственности. К собственным источникам финансирования можно отнести чистую прибыль, амортизационные отчисления, уставный капитал и специальные фонды, формируемые за счет прибыли. Кроме того, сюда входят внутрихозяйственные резервы, средства,

выплачиваемые органами страхования в виде возмещений, а также акционирование.

С точки зрения способа привлечения собственные средства предприятия могут подразделяться на внутренние и внешние. К внутренним средствам можно отнести чистую прибыль и амортизацию, а к внешним – акционирование. Собственные средства, привлеченные в качестве источника финансирования, возврату не подлежат.

Перейдем к более подробному рассмотрению каждого из источников финансирования предприятия.

Итак, первый внутренний источник финансирования предприятия – это чистая прибыль. Прибыль является обобщающим показателем результатов коммерческой деятельности предприятия и представляет собой важный источник формирования финансовых результатов. По итогам года чистая прибыль, полученная на предприятии, распределяется на покрытие убытков, выплату дивидендов, формирование резервного и других фондов и так далее. Оставшийся нераспределенный остаток прибыли отражается в балансе как источник собственных средств и представляет собой реинвестирование прибыли в активы предприятия. Под нераспределенной прибылью понимается доля прибыли организации, которая не идет в уплату налогов и не распределяется между акционерами, а повторно инвестируется в активы компании. Таким образом, как источник финансирования, прибыль остается самым главным способом обеспечения инвестиционной деятельности предприятия [13].

Следующий внутренний источник – это амортизационные отчисления, которые могут быть направлены на приобретение нового оборудования взамен выбывшего, восстановление износа капитала, техническое перевооружение производства, модернизацию, улучшение качественных характеристик выпускаемой продукции и т.д. Амортизационные отчисления в виде составной части фонда возмещения являются крупным источником финансирования деятельности предприятия. Рациональное использование

данного источника финансирования предусматривает осуществление контроля за использованием и необходимость формирования амортизационной политики.

Еще одним из внутренних источников выступает уставный капитал. Под уставным капиталом понимается начальная сумма средств, предоставляемых собственником для обеспечения уставной деятельности предприятия. В момент создания коммерческой организации уставный капитал является основным, а иногда и единственным источником финансирования. Он формируется при первоначальном инвестировании средств. Величина уставного капитала устанавливается при регистрации предприятия. Любые изменения размера уставного капитала допускаются только в порядке, предусмотренном действующим законодательством и учредителями. При создании уставного капитала учредителями в него могут быть вложены как денежные средства, так и материальные и нематериальные активы.

Источник финансирования, где отражается прирост стоимости внеоборотных активов в результате переоценки основных фондов и других материальных ценностей со сроком полезного использования свыше двенадцати месяцев, – это добавочный капитал. Все виды основных средств подлежат переоценке. Добавочный капитал может включать: сумму превышения фактической цены размещения акций над их номинальной стоимостью; прирост стоимости имущества в результате переоценки основных средств; денежные средства и имущество, полученные безвозмездно; начисление износа при реализации основных средств.

Следующим источником финансирования является резервный капитал. Под резервным капиталом понимается размер имущества предприятия, предназначенного для размещения в нем нераспределенной прибыли, для покрытия долгов и убытков. «Резервный капитал может использоваться по решению собрания акционеров на покрытие убытков предприятия, а также на погашение облигаций общества и выкуп собственных акций в случае



отсутствия иных средств. На другие цели резервный капитал не может быть использован» [31, с. 101].

Таким образом, достоинствами собственных внутренних источников являются:

- отсутствие дополнительных расходов по привлечению капитала;
- отсутствие риска потери контроля за деятельностью компании со стороны собственника;
- отсутствие риска невозврата кредита, низкий риск банкротства;
- высокая надежность.

К недостаткам собственных внутренних источников финансирования можно отнести в первую очередь ограниченные инвестиционные возможности. Также недостатком данного вида финансирования предприятия является не всегда возможное его применение на практике.

Рассмотрим внешние собственные источники финансирования.

Акционирование предприятия, как уже было отмечено выше, является одним из важнейших методов финансирования деятельности предприятия. В данном случае источником финансирования инвестиционного проекта является эмиссия акций, которые могут быть выпущены в виде обыкновенных и/или привилегированных акций, различие между которыми сводится к схеме выплаты дивидендов и возможности участия акционера в процессах управления.

Под акцией понимается эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на участие в управлении акционерным обществом и на получение части прибыли предприятия. Выпуск акций дает широкие возможности привлечения дополнительных денежных ресурсов. Более того, капитал привлекается на неопределенный срок без обязательств по возврату. При этом не увеличивается размер обязательств. Однако выпуск акций несет в себе и ряд недостатков. Во-первых, эмиссия акций требует огромных финансовых затрат. Во-вторых, при эмиссии акций происходит разбавление акционерного капитала. Это приводит к тому, что существующие акционеры

рискует потерять некоторый контроль над компанией, так как их доля в уставном капитале может снизиться. Эмиссия акций влечет за собой снижение показателя дивиденда на одну обыкновенную акцию, так как часть чистая прибыль, направляемая на выплату дивидендов, будет распределяться теперь на большее число обыкновенных акций. В случае ликвидации акционерного общества имущество компании распределяется на большее число акций и доля имущественных прав по каждой акции снижается. Это может привести к снижению внутренней стоимости акций и, как следствие, рыночной, это негативно отразится на капитализации компании.

Таким образом, несмотря на дороговизну данного способа, акционерный капитал считается эффективным источником финансирования деятельности предприятия. Он может покрыть не только первоначальные вложения, но и большую часть потребностей в оборотном капитале, в случае если заемного капитала недостаточно или его можно привлечь только по высоким ставкам. Акционирование выступает собственным, но внешним, точнее – привлеченным, источником финансирования.

Одним из новых источников финансирования на данный момент является венчурное, предполагающее вложение средств в небольшие предприятия, чья деятельность реализуется в наукоемких и высокотехнологичных областях, с целью получения высокой прибыли. Венчурное финансирование выступает выгодным методом для перспективных малых предприятий. Но у инвестора существует большой риск сделать невыгодное вложение, в связи с чем, ему необходимо произвести тщательные расчеты и сделать прогнозы об эффективности и целесообразности реализации такой идеи.

Таким образом, выпуск собственных ценных бумаг или венчурное инвестирование представляются хорошей возможностью финансирования деятельности предприятия. В качестве преимуществ такого механизма можно отметить бессрочный характер привлекаемых средств, отсутствие необходимости их возврата, безвозмездность, т.е. не предусматриваются

проценты за пользование денежными средствами, нет необходимости обеспечивать гарантии и поручительства.

Гранты и бюджетные субсидии напрямую связаны с государственной поддержкой определенных направлений вложения средств, они могут выделяться за счет средств бюджетов всех уровней и крупных коммерческих организаций. К преимуществам такого механизма финансирования можно отнести их безвозмездный характер. Однако для получения данных средств необходимо наличие соответствующих программ, разработка заявок, наличие вероятностного характера их получения.

Итак, можно отметить, что внешние собственные источники финансирования имеют огромное преимущество, которое заключается в их безвозмездности и отсутствии необходимости возврата вложенных средств.

Однако собственных внешних источников недостаточно для осуществления крупных и долгореализуемых проектов, поэтому организации вынуждены прибегать к использованию дополнительных источников финансирования, прежде всего к привлечению кредитных ресурсов.

Рассмотрим внешние источники финансирования инвестиционной деятельности предприятия, то есть заемные и привлеченные средства, которые не являются собственными средствами.

Заемные средства представляют собой финансовые ресурсы, которые привлекаются на условиях возвратности, платности и срочности. Основными заемными средствами выступают кредиты и займы. Финансовые ресурсы предоставляются физическим или юридическим лицом, то есть кредитором, другому юридическому или физическому лицу, то есть заемщику.

Рассмотрим кредитное финансирование более подробно.

Кредит может быть как банковским, основанным на основных принципах кредитования, так и инвестиционным, необходимым для строительства нового объекта, его модернизации и реконструкции, или кредит на хозяйственные цели для пополнения запасов и закупки материальных ресурсов. Банковский кредит является одним из эффективных

методов обеспечения предприятия заемными средствами, его целесообразно привлекать в те сферы предпринимательства, где достигается наиболее быстрая отдача.

В реальные быстрореализуемые проекты привлекаются долгосрочные кредиты. При этом проекты должны иметь высокую норму прибыльности инвестиций. Благодаря возвратности и платности заемных средств, долгосрочное кредитование повышает ответственность заемщиков за их рациональное использование, в отличие от бюджетных средств. Основой взаимоотношений банка и инвестора является кредитный договор.

Облигационный заём – это заём, осуществляемый путем выпуска заемщиком облигаций. «Под облигациями понимается ценная бумага, которая дает право ее держателю на получение от лица, которое выпустило облигацию, в обусловленный срок суммы стоимости облигации или другого имущественного эквивалента» [29, с. 76]. Облигации могут выпускать государство или известные компании, платежеспособность которых не вызывает сомнения у инвесторов. Облигации помогают предприятию просто и быстро получить дополнительные средства, но из-за наличия определенного риска необходимо тщательное планирование возможности их использования.

Также можно выделить кредиты, предоставляемые государством. «Государственный кредит используется для строительства объектов под гарантию министерств и ведомств или для финансирования реконструкции, технического перевооружения. Государственные кредиты предоставляются государственным предприятиям и на целевые программы по модернизации производства, внедрению новых технологий или расширению выпуска товаров народного потребления» [39, с. 201]. Также в настоящее время государство придумывает множество различных программ, которые непосредственно помогают начинающим предпринимателям в реализации их проектов. По сути, государственный кредит выступает в том числе формой бюджетного финансирования.

Государство может осуществлять предоставление средств (целевых кредитов) юридическим лицам для реализации особо значимых инвестиционных проектов, если данные средств предусмотрены соответствующими законами о бюджете. Как правило преимуществами использования данного источника является невысокий процент – льготная ставка по кредиту, которая либо напрямую определяется государством либо субсидируется часть ставки по предоставленному кредиту коммерческим банком.

Проектное финансирование представляет собой форму кредитования проектов на заранее оговоренный срок, в качестве гарантий обеспечения возвратности финансовых ресурсов выступают будущие доходы от реализации проекта.

Следует отметить, что и внутренние, и внешние источники финансирования имеют свои преимущества и недостатки на каждом этапе развития предприятия.

## 1.2 Методика анализа источников финансирования деятельности компании

В рыночных условиях экономики финансовая отчетность становится главным базовым источником данных в целях принятия обоснованных управленческих решений. Важным принципом к принятию управленческого решения представляется наличие причин, которые касаются финансового положения фирмы и результатов ее функционирования. Финансовая отчетность фирмы представляет собой совокупность показателей, которые отражают имущественное и финансовое положение фирмы на отчетную дату, а также финансовые итоги ее функционирования за отчетный период. Состав и виды финансовой отчетности фирм определяются Министерством финансов Российской Федерации.

Все элементы финансовой отчетности связаны друг с другом и выражают разные аспекты одних и тех же хозяйственных операций.

Бухгалтерский баланс содержит базу данных о финансовом положении фирмы на конкретную дату. Отчет о финансовых результатах выражает сведения о формировании и применении прибыли фирмы. Отчет об изменениях капитала — данные о движении собственного капитала фирмы, средств и резервов и дает возможность оценить перемены, которые происходят в собственном капитале фирмы. Направления движения финансовых ресурсов отражаются в разрезе главных видов функционирования фирмы: инвестиционной, текущей и финансовой. Огромную значимость в целях верного понимания и интерпретации бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах имеют пояснительная записка и расшифровки к отдельным показателям отчетности.

Таким образом, информационной базой для анализа источников финансирования деятельности компании выступает бухгалтерская (финансовая) отчетность компании

Важнейшей формой бухгалтерской (финансовой) отчетности для проведения анализа источников финансирования деятельности компании выступает бухгалтерский баланс.

Так, источники финансирования деятельности компании отражены в пассиве баланса, то есть в разделе 3 «Капитал и резервы», разделе 4 «Долгосрочные обязательства» и в разделе 5 «Краткосрочные обязательства».

Рассмотрим каждый из разделов более подробно.

Итак, собственный капитал отражается в бухгалтерском балансе предприятия, а именно в 3 разделе «Капитал и резервы». Финансовый менеджмент подразделяет собственный капитал на инвестированный и накопленный. «Инвестированный капитал состоит из таких статей собственного капитала, как уставный капитал, добавочный капитал (в части полученного эмиссионного дохода). Накопленный капитал предприятия исполнен в виде, который образуется благодаря чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль, фонд накопления и иные статьи). Также

установлено, что чем больше удельный вес накопленного капитала, тем выше качество собственного капитала» [4, с. 58].

Следующий раздел – раздел 4 «Долгосрочные обязательства». Данный раздел включает в себя заёмные средства, в том числе долгосрочные кредиты, отложенные налоговые обязательства, оценочные обязательства и прочие обязательства.

Раздел 5 бухгалтерского баланса - «Краткосрочные обязательства» - включает в себя заёмные средства, в том числе краткосрочные займы, кредиторскую задолженность, доходы будущих периодов, оценочные обязательства и прочие обязательства.

Таким образом, бухгалтерская отчетность должна давать достоверное и полное представление о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении. Достоверной и полной считается бухгалтерская отчетность, сформированная исходя из правил, установленных нормативными актами по бухгалтерскому учету.

Следует отметить, что информационной базой для проведения анализа источников финансирования деятельности компании могут выступать также иные источники.

Далее раскроем основные методы проведения анализа источников финансирования деятельности компании.

Анализ источников финансирования деятельности компании может существенно повлиять на его стоимость, возможность реализации и эффективность, поэтому следует взвешенно подходить к оценке различных механизмов финансирования деятельности предприятия.

Анализ источников финансирования деятельности компании должен быть направлен на выявление дополнительных возможностей для компании, на оптимизацию структуры источников финансирования, на повышение финансовой устойчивости компании. Так, к задачам анализа источников финансирования деятельности компании следует отнести изучение исходных

данных о функционировании компании; анализ изменений в структуре капитала за отчётный период и оценивание изменений; нахождение путей увеличения капитала, повышение уровня его отдачи и укрепление финансового состояния компании.

«Анализ эффективности использования капитала организаций представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации бухгалтерского учета и отчетности, имеющий целью:

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, т.е. использование капитала;
- обосновать возможные и приемлемые темпы развития организации с позиции обеспечения их источниками финансирования;
- спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов» [11, с. 43].

Анализ источников формирования и размещения капитала имеет очень большое значение при изучении исходных условий функционирования предприятия и оценке его финансовой устойчивости.

Анализ эффективности использования источников финансирования проводится на основании различных методов, с помощью которых выявляется взаимосвязь между основными показателями компании.

Рассмотрим особенности проведения анализа собственного и заёмного капитала.

Анализ собственного и заёмного капитала необходим как внутренним, так и внешним пользователям бухгалтерской отчетности. Результаты анализа используются для оценки текущей финансовой устойчивости фирмы и ее прогнозирование на долгосрочную перспективу.

Анализ собственного и заёмного капитала позволяет выявить основные источники формирования капитала компании и определить последствия их изменений для финансовой устойчивости предприятия;

Изучение и обобщение различных методических подходов к анализу собственного и заёмного капитала и их развитие позволило сформировать



методику анализа капитала и эффективности его использования, которая включает следующие элементы.

1. Определение доли собственного капитала в источниках финансирования. Его величина и доля в пассиве баланса организации определяет степень ее независимости от заемных средств и, следовательно, финансовую устойчивость. Для того чтобы оценить изменение доли собственного капитала в источниках финансирования, следует выяснить, за счет каких его составляющих произошло это изменение. Превышение собственного капитала над заемным, а также опережение темпов его роста над темпами роста заемных средств является признаком «хорошего» баланса.

2. Анализ состава, структуры и динамики собственного и заёмного капитала.

- Анализ структуры капитала предполагает определение доли составляющих его частей в общей величине капитала компании.

- Анализ динамики капитала – расчет темпов роста (прироста) общей величины капитала и каждой его составляющей. На данном этапе можно установить основные факторы изменения капитала организации.

Оценку состава и структуры капитала предприятия следует проводить за ряд лет, чтобы выявить основные тенденции происходящих изменений.

3. Коэффициентный анализ — ведущий метод анализа эффективности использования капитала организации. Известно множество таких коэффициентов, поэтому для удобства разделим их на несколько групп:

- коэффициенты финансовой устойчивости;
- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты деловой активности;
- коэффициенты рентабельности и др.

Анализ финансовой устойчивости включает в себя определение типа финансовой устойчивости, а также расчёт относительных показателей финансовой устойчивости организации, таких как:

- Коэффициент автономии (отношение собственного капитала компании к общей сумме капитала).

- Коэффициент финансового левериджа (отношение заёмного капитала компании к собственному).

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (отношение собственных оборотных средств компании к величине оборотных активов).

- Индекс постоянного актива (отношение стоимости внеоборотных активов компании к величине её собственного капитала).

- Коэффициент покрытия инвестиций (отношение величины собственного капитала и долгосрочных обязательств компании к общей величине капитала компании).

- Коэффициент манёвренности собственного капитала (отношение собственных оборотных средств компании к источникам собственных средств компании).

- Коэффициент мобильности имущества (отношение оборотных средств компании к стоимости всего имущества компании).

- Коэффициент мобильности оборотных средств (отношение наиболее мобильной части оборотных средств компании, а именно денежных средств и финансовых вложений, к общей величине оборотных активов компании).

- Коэффициент обеспеченности запасов (отношение собственных оборотных средств компании к величине запасов).

- Коэффициент краткосрочной задолженности (отношение краткосрочной задолженности к общей величине задолженности компании).

Среди коэффициентов ликвидности выделяют следующие:

- Коэффициент текущей (общей) ликвидности (данный коэффициент рассчитывается как отношение текущих активов компании к краткосрочным обязательствам компании). Нормальным выступает значение более 2.

- Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности (данный коэффициент рассчитывается как отношение ликвидных активов компании к

краткосрочным обязательствам компании). Нормальным выступает значение более 1.

- Коэффициент абсолютной ликвидности (данный коэффициент рассчитывается как отношение высоколиквидных активов компании к краткосрочным обязательствам компании). Нормальным выступает значение более 0,2.

Среди показателей деловой активности с целью анализа источников финансирования деятельности компании можно выделить следующие:

- Оборачиваемость кредиторской задолженности (данный показатель рассчитывается как отношение средней величины кредиторской задолженности компании к её среднедневной выручке).

- Оборачиваемость собственного капитала (данный показатель рассчитывается как отношение средней величины собственного капитала компании к её среднедневной выручке).

И, наконец, среди показателей рентабельности, характеризующих источники финансирования деятельности компании, можно выделить следующие:

- Рентабельность собственного капитала (ROE) (данный показатель рассчитывается как отношение чистой прибыли компании к средней величине собственного капитала компании).

- Прибыль на задействованный капитал (ROCE) (данный показатель рассчитывается как отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) компании к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам компании).

### 1.3 Управление структурой источников финансирования деятельности компании

Эффективное управление капиталом на предприятиях реального сектора экономики вступает одним из оснований их успешного функционирования в современных экономических условиях. Наличие

собственного капитала в достаточных объемах, его оптимальное соответствие заемным источникам финансирования, наличие возможности рационального увеличения собственного капитала, а также повышение отдачи от его использования – необходимые предпосылки устойчивого развития предприятия.

Рациональная структура капитала обеспечивает эффективное функционирование организации, обеспечивает его финансовую независимость, способствует повышению уровня рентабельности, снижает уровень финансового риска, повышает его конкурентоспособность и рыночную стоимость, является залогом выживаемости коммерческой организации в рыночных условиях и основой ее стабильного положения.

В этой связи важнейшей задачей финансового менеджера является формирование рациональной структуры капитала предприятия, которая с одной стороны должна обеспечивать достаточный уровень обеспеченности источниками финансирования, а с другой стороны генерировать приемлемый уровень риска, сохраняя финансовую безопасность предприятия.

Бланк И.А. предложил сформулировать понятие структуры следующим образом: «Структура капитала представляет собой соотношение всех форм собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов» [3, с. 28].

Давыдова Л.В., Ильминская С.А. отмечают, что именно рациональная структура капитала обеспечивает предприятию его экономическую самостоятельность, финансовую устойчивость и надежность. Без проведения оптимизации структуры капитала невозможно повышение эффективности использования активов, улучшения финансовых результатов деятельности, обеспечение платежеспособности и ликвидности [11].

При выработке управленческих финансовых решений следует различать понятия структура источников финансирования и структура капитала. В первом случае рассматривается удельный вес используемых

источников финансирования - собственных, заемных, кредиторской задолженности - в общей их сумме. Под вторым термином понимается соотношение элементов капитала, формируемого предприятием - собственного и заемного, причем различают капитализированную структуру (с отношением собственного и долгосрочного заемного капитала), финансовую структуру (соотношение собственного и всего заемного капитала - долго- и краткосрочного).

Шохина Л.С. отмечает, что «для подбора оптимальной структуры капитала необходимо найти такое соотношение собственных и заемных средств, при котором гарантируется наиболее результативная пропорция между коэффициентами финансовой рентабельности и финансовой устойчивости организации, приводящая к максимизации его рыночной стоимости» [42, с. 28].

Далее раскроем содержание управления собственным и заёмным капиталом организации.

Как отмечают авторы Дзюбанчук Ю.А., Давыдова Ю.Ю., «формирование и управление капиталом предприятия является одним наиболее важных звеньев системы жизнедеятельности предприятия. Круг вопросов, которые решает управление капиталом, довольно обширен, так как принимаемые управленческие решения в этой области неразрывно связаны со всеми основными видами деятельности предприятия и всеми стадиями его жизненного цикла» [12, с. 64].

Рассмотрим сущность управления собственным и заёмным капиталом организации.

Ивлиев И.В., Ивлиева Е.А. отмечают, что «для руководства предприятия чрезвычайно важной является информация об эффективности использования собственного капитала с точки зрения принятия управленческих решений. Для акционеров важен размер дивидендов, полученных ими на вложенный в данное предприятие капитал. С точки зрения владельцев обыкновенных акций, их интерес величина прибыли,

остающаяся после выплаты дивидендов по привилегированным акциям. С этой целью, из величины чистой прибыли вычитается величина дивидендов по привилегированным акциям. Таким образом, современный подход к использованию собственного капитала основан на его понимании как остаточной величины. При этом важную роль играет показатель, отражающий отдачу на вложенный собственный капитал, а именно, рентабельность собственного капитала» [14, с. 15].

Авторы отмечают, что многофакторная модель рентабельности собственного капитала необходима предприятию для определения сильных и слабых сторон управления. Поскольку рентабельность собственного капитала можно определить как отношение прибыли к собственному капиталу, то можно показать какие переменные влияют на величину искомого результата. Прежде всего, речь идет о рентабельности продаж, как отношение прибыли к выручке. Влияние рентабельности продаж на увеличение (уменьшение) рентабельности собственного капитала можно определить как произведение следующих множителей: изменение рентабельности продаж, мультипликатор капитала отчетного периода и коэффициент оборачиваемости совокупного капитала в отчетном периоде. Во-вторых, следующей переменной может быть оборачиваемость капитала как отношение выручки к собственному капиталу. Влияние оборачиваемости капитала на увеличение (уменьшение) рентабельности собственного капитала можно представить как произведение следующих множителей: изменение коэффициента оборачиваемости, мультипликатора капитала в отчетном периоде, рентабельность продаж за предшествующий период. И, наконец, третьей переменной может быть мультипликатор капитала как отношение совокупного капитала к собственному капиталу. Влияние мультипликатора капитала на увеличение (уменьшение) рентабельности собственного капитала можно определить как произведение следующих множителей: изменение мультипликатора капитала, рентабельность продаж в предшествующем периоде, коэффициент оборачиваемости за

предшествующий период. Таким образом, для предприятия предложена трехфакторная модель, в соответствии с современными требованиями [14]

Рентабельность собственного капитала увеличивается в результате чистой прибыли, то есть прибыли, характеризующей общий итог деятельности предприятия в отчетном периоде. Чистая прибыль, скорректированная на величину чрезвычайных доходов и расходов, отражает величину прибыли, которую организация получает при функционировании в нормальных окружающих условиях, предусматривающих отсутствие чрезвычайных обстоятельств. Прибыль от основной для предприятия деятельности (операционная прибыль) связана со стабильной работой предприятия.

Организация бизнеса в современном мире не представляется возможным без наличия первоначального капитала, на котором строится производственно-хозяйственная деятельность предприятия. Источниками формирования первоначального (уставного) капитала в основном выступают собственники компании, которые являются внутренними источниками финансирования. Таким образом, вклады собственников (акционеров) предприятия формируют собственный капитал, который увеличивается за счет получения прибыли в ходе своей производственно-хозяйственной деятельности. Но с развитием бизнеса невозможно обеспечить нормальное функционирование предприятия, а также расширение его производственных мощностей для поддержания своей деятельности и конкурентоспособности, опираясь лишь на собственный капитал и получаемую прибыль.

Заемный капитал позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование и рост собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а в конечном счете - повысить рыночную стоимость предприятия. Поэтому менеджеры компании для эффективного достижения целей оперативного, тактического и стратегического характера должны участвовать в привлечении заемных

средств со стороны. Однако следует отметить, что возникает потребность не только в дополнительном финансировании деятельности предприятия, но и грамотном управлении по привлечению, использованию и обслуживанию долговых обязательств.

Проблема анализа и управления заемным капиталом является актуальной в современных условиях и исследовалась различными авторами, среди которых Михайлова А.В., Шутько Г.Н. и др.

Заемный капитал, используемый предприятием, по сути является совокупным объемом долга предприятия перед своими кредиторами. И по мере погашения своих долговых обязательств предприятие снова нуждается в привлечении новых кредитов, займов и прочих заимствований. На сегодняшний день существует множество различных источников и форм привлечения заемных средств предприятия. Поэтому актуален вопрос о выборе наиболее эффективных источников заемных средств, ведь для различных видов форм долговых обязательств существуют определенные методы по управлению ими финансовыми менеджерами компании. Управление привлечением заемных средств представляет собой целенаправленный процесс их формирования из различных источников и в разных формах в соответствии с потребностями предприятия в заемном капитале на различных этапах его развития.

Андреев С.В., Краус Е.А. выделяют следующие этапы процесса управления заемными средствами предприятия:

1. Определение потребности привлечения заемных средств предприятием. Привлечение финансовых средств от кредиторов может быть нецелесообразно, если предприятие не использует собственные средства или имеет возможность получить дополнительное финансирование от собственников компании. Использование собственных средств, по сравнению с заемными, гораздо безопаснее и дешевле, так как предприятие не теряет свою финансовую независимость, а полученный капитал можно не возмещать в течение долгого периода времени.



2. Анализ привлечения и использования заемных средств в предшествующих периодах. Целью анализа является определение форм, сроков, состава привлеченных заимствований, а также оценка эффективности использования этих средств. В ходе анализа изучается динамика изменения общего объема заемного капитала, темпы изменения которого сопоставляются с темпами прироста собственных средств предприятия и суммы активов. Также устанавливаются формы привлечения заемных средств, изменение структуры заемного капитала вследствие изменения удельных весов кредиторской задолженности, банковского кредита, облигационных займов, лизинга оборудования и пр. После этого изучается состав конкретных кредиторов и условия предоставления ими финансовых средств. В заключение анализа обуславливается эффективность использования долговых обязательств с помощью показателей оборачиваемости и рентабельности заемного капитала как для общего объема, так и для отдельных форм заимствований. Результаты проведенного анализа служат основой оценки целесообразности использования заемных средств на предприятии в сложившихся объемах и формах.

3. Формирование целей привлечения долговых обязательств предприятием на планируемый период. Таким образом, можно выделить следующие цели:

- пополнение объема постоянной части оборотного капитала;
- частичное или полное обеспечение формирования переменной части оборотных активов;
- формирование недостающего объема инвестиционных ресурсов, направленных на ускорение реализации проектов предприятия;
- обеспечение социальных потребностей работников предприятия (социальные программы)
- обеспечение других временных нужд.

4. Определение максимального объема привлечения ресурсов. Предельный объем устанавливается на основе эффекта финансового

левериджа, при котором планируемый объем привлеченных заемных средств обеспечит максимально эффективное использование собственного капитала, а также учитывается сохранение достаточной финансовой устойчивости предприятия как с позиции самого предприятия, так и возможных его кредиторов.

5. Оценивания стоимости привлечения заемного капитала из различных внутренних и внешних источников на условиях кредитования. По результатам оценки перед менеджером ставятся несколько альтернатив по выбору источника финансирования, который удовлетворит потребность предприятия в заемном капитале.

6. Определение структуры заемных средств, привлекаемых на краткосрочной и долгосрочной основе, и состав основных кредиторов. Так на долгосрочный период чаще всего привлекаются средства для расширения производственных мощностей или воспроизводстве внеоборотных активов, а краткосрочными долговыми обязательствами обеспечивается часть оборотного капитала. В зависимости от целей устанавливаются объем и сроки использования заемных средств.

7. Определение форм привлечения заемных средств в зависимости от целей их использования.

8. Определение состава кредиторов на основе выбранных форм привлечения заемных средств. Основными кредиторами предприятия обычно являются его поставщики и коммерческий банк, который осуществляет его расчетно-кассовое обслуживание.

9. Формирование условий предоставления заимствований. Устанавливается срок предоставления кредита, процентная ставка за кредит, условия выплаты суммы процента и основного долга, а также прочие условия по получению кредита.

10. Обеспечение эффективного использования полученных заемных средств. Оценкой эффективности использования будет выступать расчет показателей рентабельности и оборачиваемости привлеченного капитала.

11. Обеспечение и контроль за своевременным погашением долговых обязательств [1].

Андреев С.В., Краус Е.А. выделяют кредитные аспекты таких основных видов заимствований, как банковский кредит, финансовый лизинг, облигационный заем, товарный (коммерческий) кредит и текущие обязательства по расчетам с контрагентами.

Под банковским кредитом следует понимать предоставление денежных средств банком (кредитором) предприятию-заемщику для целевого использования последним на условиях возвратности, платности и срочности. Такой вид кредитования является наименее гибким, так как в основном только со стороны банка устанавливаются условия по кредитованию предприятия-заемщика. Зачастую банки стараются увеличить стоимость предоставляемого кредита и снизить реальный размер используемых предприятием полученных средств, применяя систему расчета с авансовым платежом суммы процента по кредиту, расчет суммы задолженности через использование учетной ставки, частичный возврат средств на протяжении периода кредитования. Также следует отметить, что в современных условиях банки предпочитают выдавать кредиты на короткие периоды времени из-за не-стабильной экономики страны. Существует множество видов банковского кредита, которые различаются условиями кредитования. Поэтому для оценки эффективности привлечения заемных средств с помощью банковского кредита следует изучить и оценить состав основных кредитных условий: предельный срок и размер кредита, вид, форму и уровень кредитной ставки, форму обеспечения кредита и условия выплаты процента и погашения (амортизации) основного долга по кредиту [1].

Следующая форма привлечения заемного капитала - финансовый лизинг. Финансовый лизинг является одним из видов финансового кредита, при котором предприятие- арендатор осуществляет заказ у арендодателя на приобретение основных средств с дальнейшей передачей их в пользование арендатора на условиях аренды на срок, не превышающий периода полной

амортизации основных средств, с обязательной передачей прав собственности основных средств арендатору.

Как кредитный инструмент облигационный заем предприятия является относительно невысоким финансовым обязательством, так как учетная ставка облигаций ниже ставок процента по банковскому кредиту или дивидендам по акциям, а также имеют большую возможность распространения и привлечения средств в силу низкого уровня риска для инвесторов. Однако эмиссия облигаций связана с высокими рисками по погашению долговых обязательств и значительными расходами по их выпуску и размещению на первичный рынок ценных бумаг, поэтому эмиссия целесообразна лишь при привлечении большой суммы заемных средств, а такое могут себе позволить лишь крупные предприятия.

Таким образом, предприятие-эмитент должен установить следующие условия эмиссии облигаций: вид облигации, ее номинальную стоимость, период обращения облигации на рынке ценных бумаг, среднегодовой уровень доходности (ставки процента) облигации, порядок выплаты процентного дохода и погашения облигации, а также условия досрочного выкупа облигации [1].

Товарный (коммерческий) кредит, предоставляемый предприятиям в форме отсрочки платежа за поставленные им сырье, материалы или товары получают все большее распространение в современной коммерческой и финансовой практике, так как он характеризуется наиболее маневренной формой финансирования за счет привлеченных средств наименее ликвидной части оборотных активов - запасов, простым механизмом оформления, дешевизной привлечения, отсутствием залога, а также сокращает период финансового цикла предприятия, увеличивая оборачиваемость текущих активов. В основном товарный кредит выражается в кредиторской задолженности предприятия, поэтому срок предоставления такого кредита составляет всего лишь несколько месяцев, а целевое финансирование сводится лишь к поставке производственных запасов сырья и материалов.

Привлекая к использованию заемный капитал в форме товарного (коммерческого) кредита, предприятие ставит своей основной целью максимальное удовлетворение потребности в финансировании производственных запасов сырья и материалов и снижение общей стоимости привлечения заемного капитала [1].

Текущие обязательства по расчетам являются самыми краткосрочными видами заемных средств предприятия. Они формируются за счет внутренних источников в процессе их начисления по различным видам расчетов с бюджетами разных уровней, внебюджетными фондами, страховыми компаниями, по оплате труда работников предприятия, а также по расчетам внутри предприятия и пр.

Основной целью управления текущими обязательствами по расчетам предприятия является обеспечение своевременного начисления и выплаты средств, входящих в их состав. С одной стороны, задержка выплаты начисленных средств снижает потребность в заемных средствах, направляя данные средства на нужды предприятия. С другой - может привести к уменьшению производительности труда, а затем и вовсе к оттоку кадров, росту штрафных санкций по налогам и налоговым платежам, ухудшение делового имиджа компании. Текущие обязательства по расчетам являются бесплатным источником заемных средств, но прогнозировать их размер достаточно трудно [1].

Подводя итог вышесказанному, следует отметить, что управление заемным капиталом является одной из важных функций финансового менеджера предприятия. Определение способов и методов привлечения и использования заемного капитала предприятия основывается на максимизации получаемого эффекта от его использования на краткосрочной и долгосрочной перспективе. Однако увеличение долговых обязательств повышает финансовые риски предприятия, и в крайних случаях нерациональное использование привлеченных средств приводит к

неплатежеспособности, ухудшению финансового состояния и, как следствие, наступлению банкротства предприятия.

Далее проведём анализ источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».

## 2 Анализ источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»

ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» действует с 29 января 1999 года, ОГРН присвоен 15 июля 2002 года регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы № 1 по Чукотскому автономному округу.

Руководитель организации: генеральный директор Сиденко Виктория Григорьевна.

Юридический адрес ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» - 689500, Чукотский автономный округ, Анадырский район, поселок городского типа Угольные Копи.

Организации присвоены:

- ИНН 8701002890,
- ОГРН 1028700516767,
- ОКПО 34762856.

ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» осуществляет бронирование и продажу авиа и железнодорожных билетов, бронирование грузовых отправок, бронирование гостиниц, подбор тура по всему миру и доставку срочной корреспонденции по территории России.

Согласно данным ЕГРЮЛ учредителями ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» являются 1 российское юридическое лицо и 2 физических лица:

- Сиденко Виктория Григорьевна (доля 49%);
- Русс Александр Алексеевич (доля 26%);
- ЗАО «АЛЬЯНС-ТРЭВЕЛ» (доля 25%).

В таблице 2.1 представим анализ финансовых результатов деятельности компании за 2016-2018 годы на основании отчётов о

финансовых результатах за 2018 год (Приложение Б) и за 2017 год (Приложение В).

Таблица 2.1 – Динамика финансовых результатов ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Абс. изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 / 2016	2018 / 2017	2017 / 2016	2018 / 2017
Выручка	64692	72145	94638	7453	22493	11,52	31,18
Себестоимость продаж	0	0	0	0	0	-	-
Валовая прибыль (убыток)	64692	72145	94638	7453	22493	11,52	31,18
Коммерческие расходы	0	0	0	0	0	-	-
Управленческие расходы	54822	52222	72992	-2600	20770	-4,74	39,77
Прибыль (убыток) от продаж	9870	19923	21646	10053	1723	101,85	8,65
Прочие доходы	10	320	1270	310	950	3100,00	296,88
Прочие расходы	3191	4003	4038	812	35	25,45	0,87
Прибыль (убыток) до налогообложения	6689	16240	18878	9551	2638	142,79	16,24
Текущий налог на прибыль	1423	3399	3093	1976	-306	-	-9,00
СПРАВОЧНО: постоянные налоговые обязательства (активы)	-64	-151	0	-87	151	135,94	-100,00
Изменение отложенных налоговых обязательств	11	0	0	-11	0	-100,00	-
Чистая прибыль (убыток)	5277	12841	15785	7564	2944	143,34	22,93

Так, наблюдается увеличение выручки на 11,52% (на 7453 тыс. рублей) в 2017 году и на 31,18% (на 22493 тыс. рублей) в 2018 году.

Ввиду того, что компания оказывает услуги, валовая прибыль и выручка совпадает.

Прибыль от продаж также демонстрирует положительную динамику, рост составил 101,85% (10053 тыс. рублей) в 2017 году и 8,65% (1723 тыс. рублей) в 2018 году.



Прибыль до налогообложения также увеличилась: на 142,79% (на 9553 тыс. рублей) в 2017 году и на 16,24% (2638 тыс. рублей) в 2018 году.

Чистая прибыль в результате также показывает положительную динамику. Так, рост в 2017 году составил 143,34% (7564 тыс. рублей), в 2018 году рост составил 22,93% (2944 тыс. рублей). В результате чистая прибыль за анализируемый период выросла с 5277 тыс. рублей до 15785 тыс. рублей.

Представим динамику финансовых результатов более наглядно на рисунке 2.1.

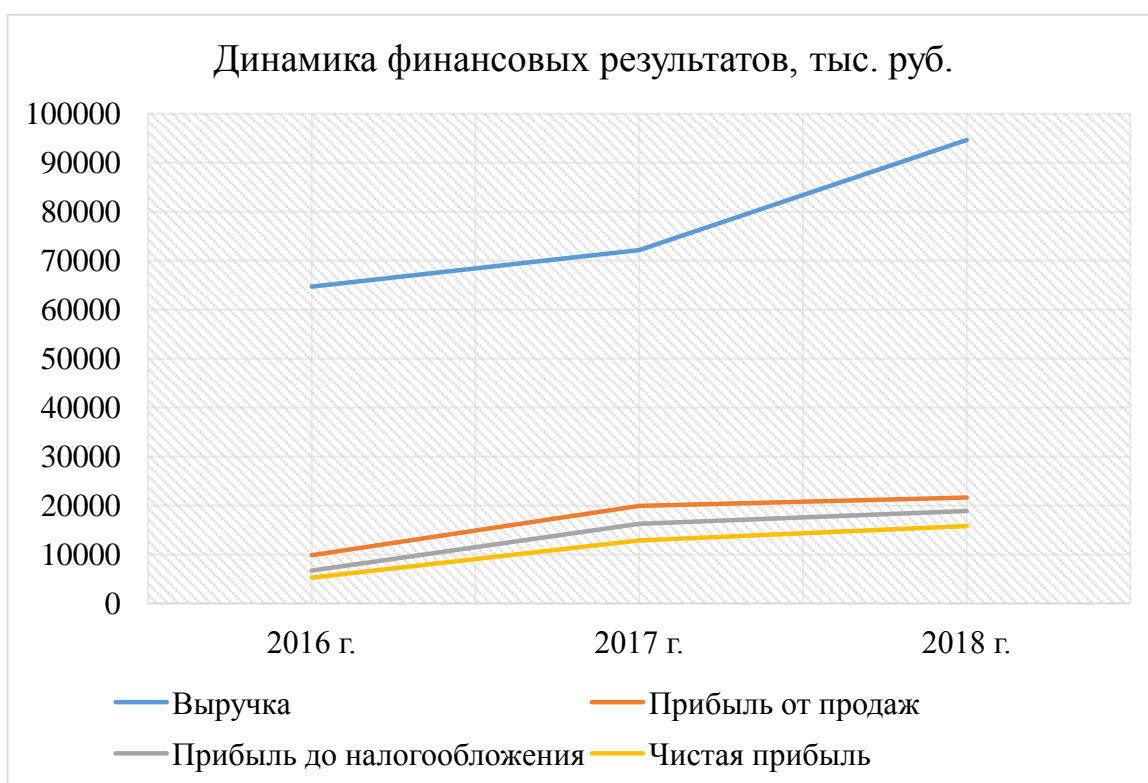


Рисунок 2.1 – Динамика финансовых результатов ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» за 2016-2018 гг., тыс. руб.

Таким образом, компания показывает положительную динамику финансовых результатов.

Представим показатели рентабельности деятельности компании в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Динамика рентабельности продаж ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» за 2016-2018 гг., %

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Абс. изменение, тыс. руб.	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 / 2016	2018 / 2017
1. Рентабельность продаж	15,3	27,6	22,9	+12,3	-4,7
2. Рентабельность продаж по ЕВІТ	10,3	22,5	19,9	+12,2	-2,6
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли	8,2	17,8	16,7	+9,6	-1,1

Динамика показателей рентабельности представлена на рисунке 2.2.

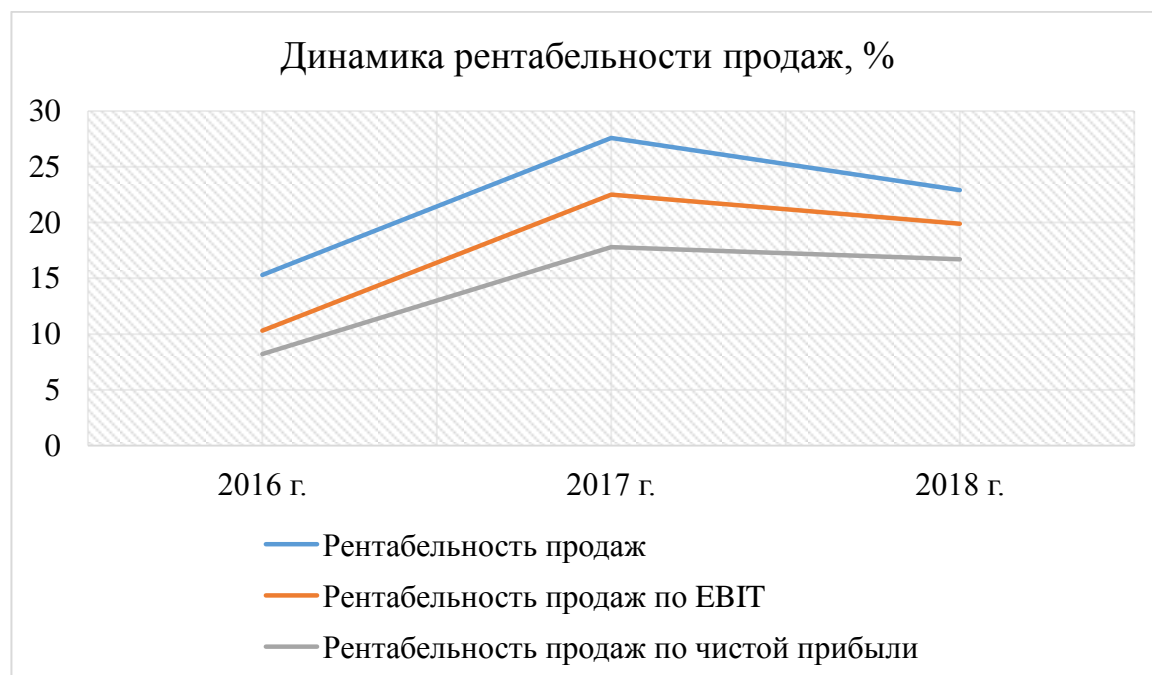


Рисунок 2.2 – Динамика рентабельности продаж ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» за 2016-2018 гг., %

Так, прибыль от продаж в каждом рубле выручки по результатам 2018 года составила 22,9% при норме в данной отрасли 4%.

Чистая прибыль в каждом рубле выручки по результатам 2018 года составила 16,7% при норме 2%.

Далее проведём анализ структуры и динамики источников финансирования деятельности анализируемой компании.

2.2 Анализ структуры и динамики источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»

Итак, проанализируем имущественное положение ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» за период с 2016 по 2018 годы на основе данных бухгалтерского баланса компании, представленного в Приложении А.

Проведём анализ динамики имущества ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» и источников его формирования (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Анализ динамики имущества ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» и источников его формирования за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Абс. изменение, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2017 / 2016	2018 / 2017	2017 / 2016	2018 / 2017
1	2	3	4	5	6	7	8
Актив	25417	24969	26834	-448	1865	-1,76	7,47
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	2143	2000	1958	-143	-42	-6,67	-2,10
Основные средства	2143	2000	1958	-143	-42	-6,67	-2,10
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	23274	22969	24876	-305	1907	-1,31	8,30
Запасы	1860	1669	2951	-191	1282	-10,27	76,81
Дебиторская задолженность	15711	14681	13502	-1030	-1179	-6,56	-8,03
Денежные средства и денежные эквиваленты	4803	5833	8423	1030	2590	21,44	44,40
Прочие оборотные активы	900	786	0	-114	-786	-12,67	-100,00
Пассив	25417	24969	26834	-448	1865	-1,76	7,47
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	-4316	35	1821	4351	1786	-	5102,86
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10	20	20	10	0	100,00	0,00

Окончание таблицы 2.3

1	2	3	4	5	6	7	8
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-4326	15	1801	4341	1786	-	11906,67
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	8	8	8	0	0	0,00	0,00
Отложенные налоговые обязательства	8	8	8	0	0	0,00	0,00
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	29725	24926	25005	-4799	79	-16,14	0,32
Кредиторская задолженность	29724	24925	25005	-4799	80	-16,15	0,32
Прочие краткосрочные обязательства	1	1	0	0	-1	0,00	-100,00

Анализ показал, что активы компании (валюта баланса) за анализируемый период демонстрируют положительную динамику. В 2017 год снижение составило 1,76%, однако в 2018 году активы увеличились на 7,47%.

За анализируемый период наблюдается снижение внеоборотных активов, которые представлены основными средствами.

При этом оборотные активы показывают положительную динамику. Наибольший рост продемонстрировали запасы, а также денежные средства и денежные эквиваленты.

Что касается источников финансирования деятельности компании, то в данном случае следует отметить, что собственный капитал показывает положительную динамику за счёт роста нераспределённой прибыли. Долгосрочные обязательства, представленные отложенными налоговыми обязательствами, не меняются. Краткосрочные обязательства за анализируемый период в целом снизились, что выступает благоприятным фактором.

Проведём анализ структуры имущества ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» и источников его формирования (таблица 2.4).

Таблица 2.4 – Анализ структуры имущества ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» и источников его формирования за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Доля в валюте баланса, %		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Актив	25417	24969	26834	100,00	100,00	100,00
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	2143	2000	1958	8,43	8,01	7,30
Основные средства	2143	2000	1958	8,43	8,01	7,30
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	23274	22969	24876	91,57	91,99	92,70
Запасы	1860	1669	2951	7,32	6,68	11,00
Дебиторская задолженность	15711	14681	13502	61,81	58,80	50,32
Денежные средства и денежные эквиваленты	4803	5833	8423	18,90	23,36	31,39
Прочие оборотные активы	900	786	0	3,54	3,15	0,00
Пассив	25417	24969	26834	100,00	100,00	100,00
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	-4316	35	1821	-16,98	0,14	6,79
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10	20	20	0,04	0,08	0,07
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-4326	15	1801	-17,02	0,06	6,71
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	8	8	8	0,03	0,03	0,03
Отложенные налоговые обязательства	8	8	8	0,03	0,03	0,03
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	29725	24926	25005	116,95	99,83	93,18
Кредиторская задолженность	29724	24925	25005	116,95	99,82	93,18
Прочие краткосрочные обязательства	1	1	0	0,00	0,00	0,00

Таким образом, доля внеоборотных активов в валюте баланса составляет на 31.12.2018 года 7,3%, доля оборотных активов – 92,7%. За анализируемый период наблюдается снижение доли внеоборотных активов, увеличение доли оборотных активов.

Всю долю внеоборотных активов составляют основные средства.

Если говорить о структуре оборотных активов, то здесь наибольшая доля приходится на такие статьи, как «дебиторская задолженность» и «денежные средства и денежные эквиваленты».

Доля собственного капитала в валюте баланса составляет на 31.12.2018 года 6,79%, доля краткосрочных обязательств – 93,18%. Доля долгосрочных обязательств совершенно незначительная – 0,03%. Столь низкая доля собственного капитала выступает крайне неблагоприятным фактором.

Основную долю капитала и резервов составляет нераспределённая прибыль.

Если говорить о структуре долгосрочных обязательств, то данный раздел включает в себя только статью «отложенные налоговые обязательства».

Среди краткосрочных обязательств вся доля принадлежит кредиторской задолженности.

Изучив структуру и динамику имущества и источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки», перейдём к расчёту основных показателей, характеризующих эффективность деятельности компании, а также эффективность структуры источников финансирования деятельности компании.

### 2.3 Анализ финансовых показателей и оценка эффективности структуры источников финансирования ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»

Проведём анализ финансовой устойчивости по величине излишка/недостатка собственных оборотных средств и определим тип финансовой устойчивости ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» (таблица 2.5).

Таблица 2.5 - Анализ финансовой устойчивости ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» по величине излишка/недостатка собственных оборотных средств

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Излишек (недостаток) - разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.
СОС <sub>1</sub> (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-8 319	-3 634	-3 088
СОС <sub>2</sub> (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов)	-8 311	-3 626	-3 080
СОС <sub>3</sub> (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	-8 311	-3 626	-3 080

Как можем видеть, на 31.12.2018 наблюдается недостаток собственных оборотных средств, финансовое положение ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» по данному признаку можно считать неудовлетворительным.

Основные относительные показатели финансовой устойчивости ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 - Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение показателя		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.
1	2	3	4
1. Коэффициент автономии	-0,17	<0,01	0,07
2. Коэффициент финансового левериджа	-6,89	712,4	13,74
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,28	-0,09	-0,01
4. Индекс постоянного актива	-0,5	57,14	1,08
5. Коэффициент покрытия инвестиций	-0,17	<0,01	0,07
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	–	-56,14	-0,08

Окончание таблицы 2.6

1	2	3	4
7. Коэффициент мобильности имущества	0,92	0,92	0,93
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,21	0,25	0,34
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-3,47	-1,18	-0,05
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	1	1	1

Коэффициент автономии выступает характеристикой степени зависимости компании от заёмных средств. Данный коэффициент ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» на 31.12.2018 года принимает значение 0,8, что говорит о высокой зависимости компании от заёмных средств.

Коэффициент финансового левериджа для ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» на 31.12.2018 года принимает значение 13,74, что выступает крайне высоким показателем.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на 31.12.2018 составит величину -0,01, данное значение находится за пределами нормы.

Индекс постоянного актива на 31.12.2018 года принимает значение 1,08.

Коэффициент покрытия инвестиций за анализируемый период имеет тенденцию к снижению и на 31.12.2018 года принимает значение, крайне не соответствующее норме, коэффициент равен 0,07, что говорит о том, что доля собственного капитала и долгосрочных обязательств компании в общей сумме капитала компании составляет лишь 7%.

Коэффициент маневренности собственного капитала на 31.12.2018 года принимает значение -0,08, что является негативным фактором.

Коэффициент мобильности имущества равен 0,93.



Коэффициент мобильности оборотных средств принимает значение 0,34.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов в течение всего периода не укладывался в нормативное значение и принимает крайне неудовлетворительное значение -0,05.

Значение коэффициента краткосрочной задолженности позволяет сделать вывод о том, что компания не имеет долгосрочных обязательств (точнее их доля ничтожно мала), все обязательства – краткосрочные, это выступает негативным фактором в деятельности компании, снижает ликвидность.

Анализ финансовой устойчивости позволяет сделать вывод о том, что структура источников финансирования деятельности компании совершенно не эффективна и не рациональна.

Основные коэффициенты ликвидности представлены в таблице 2.7.

Таблица 2.7 - Коэффициенты ликвидности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение показателя		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,78	0,92	0,99
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,69	0,82	0,88
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,16	0,23	0,34

Так, коэффициент текущей ликвидности 0,99 при норме для данной отрасли 1,8.

Коэффициент быстрой ликвидности принимает значение 0,88 при норме 1. Это означает, что у ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства для погашения краткосрочной кредиторской задолженности. Это

так же свидетельствует о нерациональной структуре бухгалтерского баланса компании, в частности источников финансирования деятельности компании.

Коэффициент абсолютной ликвидности говорит о способности компании погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Анализ показал, что в ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» данный коэффициент на конец анализируемого периода соответствует нормальному значению.

Далее проведём анализ ликвидности бухгалтерского баланса ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки». Для этого сгруппируем активы по степени ликвидности, а обязательства – по сроку погашения (таблица 2.8).

Таблица 2.8 – Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» на 31.12.2018 г.

Активы (расположены по уменьшению ликвидности)	Значение на 31.12.2018 г., тыс. руб.	Пассивы (расположены по увеличению срока погашения)	Значение на 31.12.2018 г., тыс. руб.	Излишек (+)/недостаток (-)
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + кр/ср фин. вложения)	8 423	П1. Наиболее срочные обязательства (текущ. задолж.) кред.	25 005	-16 582
А2. Быстрореализуемые активы (кр/ср деб. задолж.)	13 502	П2. Среднесрочные обязательства (кр/ср обязат. кроме текущ. кредит. задолж.)	0	+13 502
А3. Медленно реализуемые активы (пр. об. активы)	2 951	П3. Долгосрочные обязательства	8	+2 943
А4. Труднореализуемые активы (внеоб. активы)	1 958	П4. Постоянные пассивы (собств. капитал)	1 821	+137

Сгруппировав активы и пассивы по ликвидности и сроку погашения соответственно, можем сделать вывод о том, что на 31.12.2018 года из четырёх соотношений выполняются два. Это свидетельствует о том, что активы ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» не достаточно покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства. Так,

например, высоколиквидные активы не покрывают наиболее срочные обязательства компании.

Это также позволяет судить о нерациональности структуры источников финансирования деятельности компании.

Далее рассчитаем показатели оборачиваемости (таблица 2.9).

Таблица 2.9 – Показатели оборачиваемости ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение в днях		Коэффициент 2018 г.
	2017 г.	2018 г.	
Оборачиваемость кредиторской задолженности	139	96	3,8
Оборачиваемость собственного капитала	–	4	102

Показатели, рассчитанные в таблице 2.9, не соответствуют нормативным, это выступает негативным фактором в деятельности компании и свидетельствует о необходимости пересмотра источников финансирования деятельности компании.

Показатели рентабельности представлены в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Показатели рентабельности вложенного капитала ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» за 2016-2018 гг.

Показатель	Значение показателя, %	
	2017 г.	2018 г.
Рентабельность собственного капитала (ROE)	>	1 701,0
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	>	2 016,9

Мы наблюдаем, что значение рентабельности собственного капитала является крайне высоким. Это связано в целом с положительным финансовым результатом деятельности компании, который несоизмерим с величиной привлекаемых источников финансирования.

Таким образом, мы можем сделать вывод о том, что структура источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» недостаточно эффективна и рациональна. В связи с этим в третьей главе предложим рекомендации по совершенствованию структуры источников финансирования деятельности анализируемой компании.

### 3 Направления совершенствования структуры источников финансирования ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»

#### 3.1 Мероприятия по оптимизации структуры источников финансирования ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»

Анализ позволяет сделать вывод о том, что структура источников финансирования деятельности анализируемой компании нерациональна. Предприятие финансово не устойчиво, показатели ликвидности также не соответствуют норме.

Это говорит о том, что необходимо изменить структуру источников финансирования деятельности компании.

Как показал проведённый анализ, собственный капитал ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» на 31.12.2018 года равен всего 7% от всего капитала. Это значение крайне низкое.

Главным источником прироста собственного капитала фирмы является чистая прибыль. Кроме того, существуют следующие варианты увеличения собственного капитала (чистых активов) организации:

1. Увеличение уставного капитала.
2. Взнос учредителей в имущество общества.

У организации не только имеются проблемы с собственным капиталом, но и наблюдается еще одна проблема в структуре баланса – недостаточная текущая и быстрая ликвидность активов.

Для повышения коэффициента текущей ликвидности рекомендуем уменьшить долю краткосрочных обязательств в пассивах организации (в данном случае на 11185 тыс. руб.) посредством перевода части краткосрочной задолженности в долгосрочную.

Для повышения коэффициента быстрой ликвидности рекомендуем уменьшить долю краткосрочных обязательств в пассивах организации (в данном случае на 3080 тыс. руб.) посредством перевода части краткосрочной задолженности в долгосрочную.

Обобщив все основные требования к структуре баланса, о которых говорилось выше, получаем такие рекомендуемые изменения баланса анализируемой компании, в результате которых значения коэффициентов финансовой независимости, обеспеченности собственными оборотными средствами и ликвидности окажутся не ниже минимально рекомендуемых.

Таблица 3.1 – Рекомендуемое изменение структуры источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.		Отклонение Абсолютное изменение 2019 г./2018 г.
	2018 г.	2019 г.	
3. Капитал и резервы	1821	12075	+10254
Уставный капитал	20	10274	+10254
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	1801	1801	0
4. Долгосрочные обязательства	8	939	+931
Заёмные средства	0	931	+931
Отложенные налоговые обязательства	8	8	0
5. Краткосрочные обязательства	25005	13820	-11185
Кредиторская задолженность	25005	13820	-11185
Итого пассив	26834	26834	0

Рассчитывая представленные в таблице отклонения, мы исходили из имеющейся на конец анализируемого периода структуры активов, соотношения их оборотной и внеоборотной частей.

Применив нормативы достаточности собственных средств и ликвидности, мы рассчитали отклонение в структуре источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки». При этом сохранился фактический итог баланса на 31.12.2018 год.

### 3.2 Экономический эффект от предлагаемых мероприятий

Таким образом, оптимизация источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» и новая структура бухгалтерского баланса положительно скажется на основных показателях финансовой устойчивости и платёжеспособности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».

Рассчитаем основные показатели финансовой устойчивости ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» при данной структуре баланса (таблица 3.2).

Таблица 3.2 - Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» после оптимизации структуры источников финансирования

Показатель	Значение показателя по годам	
	2018 г.	2019 г.
1. Коэффициент автономии	0,07	0,45
2. Коэффициент финансового левериджа	13,74	1,22
3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,01	0,41
4. Индекс постоянного актива	1,08	0,16
5. Коэффициент покрытия инвестиций	0,07	0,48
6. Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,08	0,84
7. Коэффициент мобильности имущества	0,93	0,93
8. Коэффициент мобильности оборотных средств	0,34	0,34
9. Коэффициент обеспеченности запасов	-0,05	3,43
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	1	0,94

Таким образом, при предлагаемой структуре баланса все показатели финансовой устойчивости улучшились, практически все показатели

соответствуют норме. Соответственно, структура источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» при данной структуре бухгалтерского баланса будет оптимальной.

Проведём анализ финансовой устойчивости по величине излишка/недостатка собственных оборотных средств и определим тип финансовой устойчивости ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки», исходя из новой структуры бухгалтерского баланса (таблица 3.3).

Таблица 3.3 - Анализ финансовой устойчивости ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» по величине излишка/недостатка собственных оборотных средств после оптимизации структуры источников финансирования

Показатель собственных оборотных средств (СОС)	Излишек (недостаток) - разница между собственными оборотными средствами и величиной запасов и затрат	
	2018 г.	2019 г.
СОС <sub>1</sub> (рассчитан без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов)	-3 088	+7 166
СОС <sub>2</sub> (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов)	-3 080	+8 105
СОС <sub>3</sub> (рассчитан с учетом долгосрочных пассивов и краткосрочной задолженности по кредитам и займам)	-3 080	+8 105

Согласно представленной таблице, по всем трем вариантам расчета по предлагаемой структуре баланса наблюдается покрытие собственными оборотными средствами имеющихся у ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» запасов, то есть финансовое положение ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» можно охарактеризовать как абсолютно устойчивое.

Основные коэффициенты ликвидности по новой структуре бухгалтерского баланса представлены в таблице 3.4.



Таблица 3.4 - Коэффициенты ликвидности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» после оптимизации структуры источников финансирования

Показатель	Значение показателя	
	2018 г.	2019 г.
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,99	1,8
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,88	1,59
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,34	0,61

Следует отметить, что теперь все коэффициенты ликвидности теперь будут соответствовать нормативному значению.

Динамика коэффициентов ликвидности представлена на рисунке 3.1.

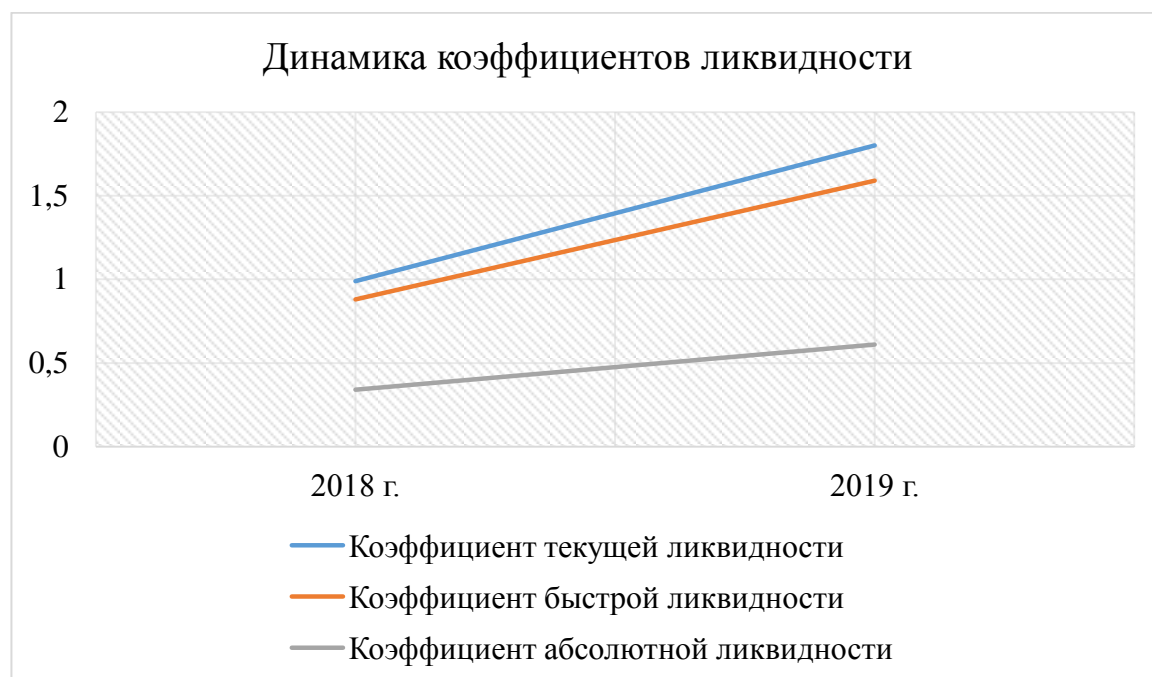


Рисунок 3.1 – Динамика коэффициентов ликвидности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» после внедрения рекомендаций

Далее проведём анализ ликвидности скорректированного бухгалтерского баланса ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» (таблица 3.5).

Таблица 3.5 – Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» после оптимизации структуры источников финансирования

Активы (по степени ликвидности)	На 31.12.2018 г., тыс. руб.	Пассивы (по сроку погашения)	На 31.12.2018 г., тыс. руб.	Излишек (+)/недостаток (-)
А1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + кр/ср фин. вложения)	8 423	П1. Наиболее срочные обязательства (текущ. кред. задолж.)	13 820	-
А2. Быстрореализуемые активы (кр/ср деб. задолж.)	13 502	П2. Среднесрочные обязательства (кр/ср обязат. кроме текущ. кредит. задолж.)	0	+
А3. Медленно реализуемые активы (пр. об. активы)	2 951	П3. Долгосрочные обязательства	939	-
А4. Труднореализуемые активы (внеоб. активы)	1 958	П4. Постоянные пассивы (собств. капитал)	12 075	+

Исходя из анализа ликвидности можно сделать вывод о том, что у ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» теперь стало больше высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств. У ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» достаточно быстрореализуемых активов для полного погашения среднесрочных обязательств (больше в 3,5 раза).

Таким образом, предлагаемая структура источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» наиболее эффективна, экономическая эффективность мероприятий обоснована.

## Заключение

Итак, в первой главе были рассмотрены теоретические основы источников финансирования деятельности компании. Источники финансирования деятельности компании – это денежные средства, используемые в качестве ресурсов. Анализ источников финансирования деятельности компании может существенно повлиять на его стоимость, возможность реализации и эффективность, поэтому следует взвешенно подходить к оценке различных механизмов финансирования деятельности предприятия. Анализ источников финансирования деятельности компании должен быть направлен на выявление дополнительных возможностей для компании, на оптимизацию структуры источников финансирования, на повышение финансовой устойчивости компании. Изучение и обобщение различных методических подходов к анализу собственного и заёмного капитала и их развитие позволило сформировать методику анализа капитала и эффективности его использования, которая включает следующие элементы.

1. Определение доли собственного капитала в источниках финансирования.
2. Анализ состава, структуры и динамики собственного и заёмного капитала.
3. Коэффициентный анализ.

ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» осуществляет бронирование и продажу авиа и железнодорожных билетов, бронирование грузовых отправок, бронирование гостиниц, подбор тура по всему миру и доставку срочной корреспонденции по территории России.

Чистая прибыль показывает положительную динамику. Так, рост в 2017 году составил 143,34% (7564 тыс. рублей), в 2018 году рост составил 22,93% (2944 тыс. рублей). В результате чистая прибыль за анализируемый период выросла с 5277 тыс. рублей до 15785 тыс. рублей.

Анализ показал, что активы компании (валюта баланса) за анализируемый период демонстрируют положительную динамику. В 2017 год снижение составило 1,76%, однако в 2018 году активы увеличились на 7,47%.

За анализируемый период наблюдается снижение внеоборотных активов, которые представлены основными средствами. При этом оборотные активы показывают положительную динамику. Наибольшие рост продемонстрировали запасы, а также денежные средства и денежные эквиваленты.

Что касается источников финансирования деятельности компании, то в данном случае следует отметить, что собственный капитал показывает положительную динамику за счёт роста нераспределённой прибыли. Долгосрочные обязательства, представленные отложенными налоговыми обязательствами, не меняются. Краткосрочные обязательства за анализируемый период в целом снизились, что выступает благоприятным фактором.

Доля внеоборотных активов в валюте баланса составляет на 31.12.2018 года 7,3%, доля оборотных активов – 92,7%. За анализируемый период наблюдается снижение доли внеоборотных активов, увеличение доли оборотных активов.

Доля собственного капитала в валюте баланса составляет на 31.12.2018 года 6,79%, доля краткосрочных обязательств – 93,18%. Доля долгосрочных обязательств совершенно незначительная – 0,03%. Столь низкая доля собственного капитала выступает крайне неблагоприятным фактором. Основную долю капитала и резервов составляет нераспределённая прибыль. Если говорить о структуре долгосрочных обязательств, то данный раздел включает в себя только статью «отложенные налоговые обязательства». Среди краткосрочных обязательств вся доля принадлежит кредиторской задолженности.

Анализ типа финансовой устойчивости выявил недостаток собственных оборотных средств, финансовое положение ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» по данному признаку можно считать неудовлетворительным.

Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости позволяет сделать вывод о том, что структура источников финансирования деятельности компании совершенно не эффективна и не рациональна.

Коэффициенты текущей и быстрой ликвидности не соответствуют норме. Коэффициент абсолютной ликвидности на конец анализируемого периода соответствует нормальному значению.

Анализ ликвидности баланса показал, что активы ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» не достаточно покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства. Так, например, высоколиквидные активы не покрывают наиболее срочные обязательства компании.

Таким образом, был сделан вывод о том, что структура источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» недостаточно эффективна и рациональна.

В связи с этим в третьей главе были предложены рекомендации по совершенствованию структуры источников финансирования деятельности анализируемой компании. Обобщив все основные требования к структуре баланса, мы предложили оптимизировать структуру баланса.

При предлагаемой структуре баланса почти все показатели финансовой устойчивости будут соответствовать норме. Финансовое положение ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» при новой структуре источников финансирования деятельности компании - абсолютно устойчивое. Все коэффициенты ликвидности будут также соответствовать нормативному значению. Таким образом, предлагаемая структура источников финансирования деятельности ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки»

наиболее эффективна, экономическая эффективность мероприятий обоснована.

## Список используемой литературы

1. Андреев, С.В. Методы анализа и управления заёмным капиталом современного предприятия / С.В. Андреев, Е.А. Краус // Учет, анализ и аудит: проблемы теории и практики. - 2018. - № 17. - С. 6-11.
2. Балобанов, И.Т. Управление формированием капитала: учебник для вузов. – М.: Инфра – М, 2015 – с. 240.
3. Бланк, И.А. Управление формированием капитала / И.А. Бланк. - Киев: Ника-Центр, Эльга, 2013. - 512с.
4. Бочкова, С.В. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] / Бочкова С.В.— Саратов: Вузовское образование, 2016.— 292 с.
5. Буркальцева, Д.Д. Сущность капитала, классификация и методика оценки его использования на предприятии / Д.Д. Буркальцева, О.Г. Блажевич, А.И. Гладкая // Science Time. - 2016. - № 7 (31). - С. 33-38.
6. Воробьев, Ю.Н. Управление стоимостью капитала предприятия / Ю. Н. Воробьев, Ю.В. Жилина // Вестник Науки и Творчества. – 2016. – № 11. – С. 45-52.
7. Глушец, Е.А. Оптимизация структуры капитала: этапы построения оптимальной структуры // Молодой ученый. 2016. № 12 (116). С. 1205-1207.
8. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ [Электронный ресурс] // [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
9. Гребеник, В.В., Верховцева Е.А. Управление структурой капитала как способ управления стоимостью компании // В сборнике: Современные проблемы управления природными ресурсами и развитием социально-экономических систем материалы XII международной научной конференции: в 4-х частях. 2016. С. 113-121.
10. Гребнева, М.Е., Калуцкая Л.В., Полянская А.Д. Влияние источников формирования на структуру оборотного капитала // Новая наука: От идеи к результату. 2016. № 4-1. С. 126-128.

11. Давыдова, Л.В. Особенности формирования структуры капитала предприятия / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансы и кредит. – 2015. - №47. - С.42-51
12. Дзюбанчук, Ю.А. Актуальные проблемы формирования и управления капиталом предприятия / Ю.А. Дзюбанчук, Ю.Ю. Давыдова // Символ науки. - 2017. - Т. 1. - № 3. - С. 63-66.
13. Егоров, В.А. Способы финансирования деятельности предприятия / В.А. Егоров, Э.И. Кагирова // Вестник современных исследований. 2018. № 5.4 (20). С. 161-164.
14. Ивлиев, И.В. Управление собственным капиталом предприятия в современных условиях / И.В. Ивлиев, Е.А. Ивлиева // Аграрное образование и наука. - 2017. - № 3. - С. 15.
15. Киршин, И.А. Метод оптимизации структуры капитала фирмы с учетом издержек финансовых затруднений // Финансовый менеджмент. 2016. № 2. С. 69-76.
16. Крюкова, У.Ю., Лемешко Е.Ю. Оптимизация источников формирования финансовых ресурсов организаций: проблемы и пути их решения // Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. - 2016. - № 1. - С. 78-81.
17. Левкина, Е.В. Анализ собственного капитала как основного фактора финансовой устойчивости организации /Е.В. Левкина, Н.Ф. Нуштайкина //Карельский научный журнал. – 2017. –№ 3 (20). – С. 100-103.
18. Макарова, С.Г., Власов Н.А. Управление структурой капитала российских компаний в периоды экономических кризисов // Аудит и финансовый анализ. 2016. № 2. С. 204-216.
19. Меликов, Ю.И., Черский Б.В. О сущности и структуре собственного и заёмного капитала // В сборнике: ИННОВАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В НАУЧНОЙ СРЕДЕ сборник статей международной научно-практической конференции: в 4 частях. 2016. С. 138-142.



20. Михайлова, А.В. Управление заемным капиталом организации / А.В. Михайлова, Г.Н. Шутько // Экономика и социум. - 2013. - № 4—2 (9). - С. 270-272.
21. Оголихина, С.Д. Методологические особенности оценки стоимости собственного капитала предприятия / С.Д. Оголихина // Аллея науки. - 2017. - Т. 2. - № -9. - С. 288-292.
22. Полторецкая, О.С. Механизм формирования рациональной структуры капитала сельскохозяйственной организации / О.С. Полторецкая, О.И. Ухина // Финансовый вестник. - 2017. - № 2 (37). - С. 19-25.
23. Полторецкая, О.С. Управление структурой капитала аграрных формирований / О.С. Полторецкая // Финансовый вестник. - 2017. - № 1 (36). - С. 25-30.
24. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н "Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации" (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 N 1598)
25. Проценко, А.Ю. Подходы к оптимизации структуры капитала предприятия // Теория и практика современной науки. 2016. № 1 (7). С. 299-301.
26. Саберов, Д.Р. Оптимизация структуры капитала предприятия // Экономика и управление: проблемы, решения. - 2016. - № 6. - С. 202-209.
27. Савиных, О.И. Виды собственного капитала предприятия различных организационно-правовых форм / О.И. Савиных // Территория науки. - 2016. - № 6. - С. 134-140.
28. Савчишкина, Н.В. Источники формирования собственного капитала и эффективное управление им // В сборнике: ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ НАУЧНОГО РАЗВИТИЯ сборник статей Международной научно-практической конференции. - 2016. - С. 127-129.
29. Семин, О.П. Особенности финансирования предприятий: учебник. – М.: Экономика, 2015 – с. 170.

30. Сибиряткина, И.В., Фофонова О.В. Содержание механизма оптимизации собственного и заёмного капитала организации //Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика. - 2016. - Т. 4. - № 6 (26). - С. 199-204.
31. Соколов, О.С. Источники финансирования предприятия: учебник. – СПб.: Экономика, 2015 – с. 263.
32. Спиридонова, Ю.Е. Проблема поиска источников финансирования инвестиционных проектов / Ю.Е. Спиридонова // Вектор экономики. 2018. № 6 (24). С. 46.
33. Стушкин, А.Г. Источники финансирования хозяйственной деятельности предприятия / А.Г. Стушкин // Современные вызовы и реалии экономического развития России. – 2016. – С. 193–195.
34. Терновых, Е.В., Шумская Е.Н. Механизм использования леввериджа в управлении финансами предприятия // Финансовый вестник. - 2016. - № 2 (33). - С. 25-33.
35. Туктабаева, Л.Р. Модели и особенности формирования структуры капитала компании / Л.Р. Туктабаева // Политика, экономика и социальная сфера: проблемы взаимодействия. - 2016. - № 4. - С. 85-90.
36. Туктабаева, Л.Р. Модели и особенности формирования структуры капитала компании // Политика, экономика и социальная сфера: проблемы взаимодействия. 2016. № 4. С. 85-90.
37. Туманова, О.С. Принципы финансового обеспечения компании: учебник. – М.: ЮНИТИ, 2014 – с. 96.
38. Удалов, Д.С. Финансы предприятий. – М.: Финансы, 2015 – с. 204.
39. Чаянов, А.В. Анализ структуры финансирования компании: учебник. – М.: Экономика, 2016 – с. 194.
40. Чеботарёва, З.В. Источники финансирования инвестиционных проектов / З.В. Чеботарева, С.В. Суховой // Евразийский союз ученых. 2018. № 3-4 (48). С. 54-57.

41. Шеремет, А.Д., Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А.Д. Шеремет. — 2-е изд., доп. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 374 с. — (Высшее образование: Бакалавриат).
42. Шохина, Л.С. Оптимизация структуры заёмного капитала предприятия / Л.С. Шохина, О.В. Брыкина // Финансовый вестник. - 2017. - № 2 (37). - С. 26-33.
43. Economics: the users guide. Chang Ha-Joon. Pride. 2014. – P.371.
44. Hayajneh, O. S. The Impact of Working Capital Efficiency on Profitability an Empirical Analysis on Jordanian Manufacturing Firms [Text] / O. S. Hayajneh, F. L. A.Yassine // International Research Journal of Finance and Economics. – 2011. – Т. 66. – №. 2011. – P. 67-69.
45. Kaur, H. V. Managing efficiency and profitability through working capital: An empirical analysis of BSE 200 companies [Text] / H. V. Kaur, S. Singh // Asian Journal of Business Management. – 2013. – Т. 5. – №. 2. – P. 197-207.
46. Chishti Susanne, Barberis Janos. The FINTECH Book: The Financial Technology Handbook for Investors, Entrepreneurs and Visionaries. – Wiley, 2016. — 312 p.
47. Kevin C. Kaufhold, JD, MS Financial Statement Analysis, latest revision, March, 2014.
48. <https://ata-chukotka.ru> - официальный сайт ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки».

## Приложения

### Приложение А

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2018 г.

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

Организация ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН

Вид экономической деятельности Деятельность аэропортовая по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной ответственностью /Частная собственность по ОКОПФ/ОКФС

Единица измерения: тыс. руб по ОКЕИ

Местонахождение (адрес) 689500, Чукотский автономный округ, Анадырский район, поселок городского типа Угольные Копи.

Коды	
0710001	
34762856	
8701002890	
52.23.11	
384	

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2018 года	На 31 декабря 2017 года	На 31 декабря 2016 года
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Основные средства	1150	1958	2000	2143
Итого по разделу I	1100	1958	2000	2143
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	2951	1669	1860
Дебиторская задолженность	1230	13502	14681	15711
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8423	5833	4803
Прочие оборотные активы	1260	0	786	900
Итого по разделу II	1200	24876	22969	23274
<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>26834</b>	<b>24969</b>	<b>25417</b>
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	20	20	10
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1801	15	-4326
Итого по разделу III	1300	1821	35	-4316
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Отложенные налоговые обязательства	1420	8	8	8
Итого по разделу IV	1400	8	8	8
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Кредиторская задолженность	1520	25005	24925	29724
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	1	1
Итого по разделу V	1500	25005	24926	29725
<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>26834</b>	<b>24969</b>	<b>25417</b>

Руководитель \_\_\_\_\_ Сиденко Виктория Григорьевна  
«29» марта 2019 г.

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах  
за 12 месяцев 20 18 г.

Организация ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН  
Вид экономической деятельности Деятельность аэропортовая по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной ответственностью /Частная собственность по ОКОПФ/ОКФС  
Единица измерения: тыс. руб по ОКЕИ  
Местонахождение (адрес) 689500, Чукотский автономный округ, Анадырский район, поселок городского типа Угольные Копи.

Коды	
0710002	
34762856	
8701002890	
52.23.11	
384	

Наименование показателя	Код строки	За 2018 год	За 2017 год
Выручка	2110	94638	72145
Себестоимость продаж	2120	0	0
Валовая прибыль (убыток)	2100	94638	72145
Коммерческие расходы	2210	0	0
Управленческие расходы	2220	72992	52222
Прибыль (убыток) от продаж	2200	21646	19923
Проценты к получению	2320	0	0
Проценты к уплате	2330	0	0
Прочие доходы	2340	1270	320
Прочие расходы	2350	4038	4003
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	18878	16240
Текущий налог на прибыль	2410	3093	3399
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0
Прочее	2460	0	0
Чистая прибыль (убыток)	2400	15785	12841

Руководитель \_\_\_\_\_ Сиденко Виктория Григорьевна  
«29» марта 2019 г.

## Приложение В

### Отчет о финансовых результатах за 12 месяцев 20 17 г.

Дата (число, месяц, год)

Организация ООО «Авиатранспортное агентство Чукотки» по ОКПО  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН  
 Вид экономической деятельности Деятельность аэропортовая по ОКВЭД  
 Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной ответственностью /Частная собственность по ОКОПФ/ОКФС  
 Единица измерения: тыс. руб по ОКЕИ  
 Местонахождение (адрес) 689500, Чукотский автономный округ, Анадырский район, поселок городского типа Угольные Копи.

Коды	
0710002	
34762856	
8701002890	
52.23.11	
384	

Наименование показателя	Код строки	За 2017 год	За 2016 год
Выручка	2110	72145	64692
Себестоимость продаж	2120	0	0
Валовая прибыль (убыток)	2100	72145	64692
Коммерческие расходы	2210	0	0
Управленческие расходы	2220	52222	54822
Прибыль (убыток) от продаж	2200	19923	9870
Проценты к получению	2320	0	0
Проценты к уплате	2330	0	0
Прочие доходы	2340	320	10
Прочие расходы	2350	4003	3191
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	16240	6689
Текущий налог на прибыль	2410	3399	1423
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	11
Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0
Прочее	2460	0	0
Чистая прибыль (убыток)	2400	12841	5277

Руководитель \_\_\_\_\_ Сиденко Виктория Григорьевна  
«30» марта 2018 г.