

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

Институт финансов, экономики и управления
(наименование института полностью)

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

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

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

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

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

Студент

О.Ю. Чикина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

А.П. Данилов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

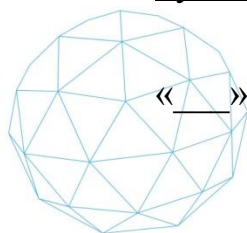
Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

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

(личная подпись)

« »

20 г.



Тольятти 2019



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Чикина Оксана Юрьевна

Тема работы: «Анализ состава и структуры капитала организации и эффективности его использования» (на примере ООО «Норд»).

Научный руководитель: Кандидат экономических наук, Доцент Данилов Александр Павлович.

Цель исследования - разработка рекомендаций по совершенствованию структуры и эффективности использования капитала организации ООО «Норд».

Объект исследования – ООО «Норд», основным видом деятельности, которого является деятельность гостиниц и прочих мест для временного проживания.

Предмет исследования – управление капиталом в ООО «Норд».

Методы исследования – метод группировки, анализа, метод сравнения, графический метод, расчетно-аналитический метод.

Краткие выводы по бакалаврской работе: основным направлением формирования рациональной структуры капитала в ООО «Норд» является увеличение суммы и доли собственного капитала в валюте баланса. Это будет способствовать повышению уровня финансовой устойчивости предприятия и росту его платежеспособности.

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

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 54 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 75 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 15, рисунков – 7.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты анализ капитала организации	7
1.1 Экономическая сущность и классификация капитала организации.....	7
1.2 Основные показатели анализа капитала организации	15
1.3 Управление структурой капитала организации	21
2 Анализ состава, структуры капитала организации и эффективности его использования.....	34
2.1 Организационно-экономическая характеристика организации	34
2.2 Анализ состава и структуры капитала организации	38
2.3 Анализ эффективности использования капитала организации.....	44
3 Разработка рекомендаций по повышению эффективности использования капитала организации	52
3.1 Мероприятия по повышению эффективности использования капитала организации	52
3.2 Оценка эффективности разработанных мероприятий.....	54
Заключение	65
Список используемой литературы	70
Приложения	76

Введение

Одним из основополагающих понятий финансового менеджмента является капитал предприятия — это указывает на актуальность исследования темы. Одним из важнейших звеньев системы финансового менеджмента служит управление капиталом предприятия.

В последние десятилетия активное развитие теоретического базиса этого управления и действенные формы практического его осуществления, свидетельствуют о актуальности этого управления. Управленческие решения, принимаемые в этой области, неделимо связаны со всеми стадиями, начиная с «рождения», его жизненного цикла и со всеми важными видами функционирования организации, что говорит о том, что довольно обширен круг вопросов, решаемых менеджментом капитала.

Капитал предприятия любого вида деятельности и формы собственности, как известно, по источникам создания подразделяется на заёмный и собственный. Заемный капитал характеризует часть капитала, используемую хозяйствующим субъектом, которая не принадлежит ему, но привлекается на базе коммерческого, банковского кредита или эмиссионного займа на основе возвратности. В стандартных экономических условиях заёмные средства содействуют увеличению прибыльности собственных средств, повышению эффективности производства.

Собственный капитал — это общая стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и задействованных им для создания определенной части его активов. Возможность использования заёмных средств, в разных ситуациях позволяет их многообразие. Обычно в обмен на какую-то форму гарантии или обеспечения, постоянно есть группа ссудодателей, которые готовы предоставить капитал подходящему заявителю на заранее обговоренный срок и с обговоренной прибылью.

Самой важной задачей финансового менеджмента значится формирование оптимальной структуры капитала, т.е. установление наиболее выгодного соотношения между заёмными и собственными источниками финансирования. Структура капитала в современных условиях значится фактором, оказывающим непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия – его ликвидность и платежеспособность, рентабельность деятельности, величину дохода.

Цель выпускной квалификационной работы: разработка рекомендаций по совершенствованию структуры и эффективности использования капитала организации ООО «Норд».

Задачи:

- рассмотреть классификацию капитала организации и экономическую сущность;
- рассмотреть сущность и показатели анализа капитала;
- изучить управление структурой капитала;
- представить краткую характеристику деятельности организации;
- провести анализ эффективности использования капитала организации;
- представить пути совершенствования управления капиталом в ООО «Норд»;
- представить экономическое обоснование предложенных мероприятий.

Объект исследования: ООО «Норд».

Предметом исследования: управление капиталом в ООО «Норд».

Степень и уровень научной разработанности проблемы: различным аспектам управления формированием капитала и эффективностью его использования уделено немало внимания в работах отечественных и зарубежных экономистов.

Большой вклад в изучение и развитие методологии анализа хозяйственной и финансовой деятельности внесли такие ученые – экономисты,

как Басовский Л.Е., Герасименко О. А., Домащенко Д. В., Ивашковская И.В., Камысовская С.В., Канке А.А., Ковалев В.В., Любушин Н.П., Пласкова Н.С., Савицкая Г.В., Чараева М. В., Шеремет А.Д., и другие.

Методологическая основа: являются научные труды отечественных авторов по вопросам формирования и использования собственного капитала предприятия, действующие нормативные и законодательные акты Российской Федерации, материалы периодической печати, интернет – источники, касающиеся проблем исследования.

Методика исследования: для раскрытия темы выпускной квалификационной работы методика исследования состояла в сборе первичной информации, её обработке и анализе с целью выявления имеющихся недостатков и предложений, а также рекомендаций по их устранению.

Методами исследования данной проблемы являются – метод группировки, анализа, метод сравнения, графический метод, расчетно-аналитический метод.

Практическая значимость. Результат данной работы заключается в том, что полученные результаты исследования, рекомендации и выводы могут быть использованы на предприятии ООО «Норд» для решения существующих проблем и оптимизации структуры его капитала.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы, и приложений.

1 Теоретические аспекты анализ капитала организации

1.1 Экономическая сущность и классификация капитала организации

Проблема управления капиталом организации достаточно изучена исследователями разных стран. Как экономическая категория капитал известен давно, однако в условиях рыночных отношений он получил новое содержание. Обеспечивает интересы собственников, государства и персонала в течение своей жизнедеятельности - капитал, как главная экономическая база создания и развития предприятия. Капитал предприятия – это общая стоимость средств в нематериальной, материальной и денежной формах, которые инвестируются в создание его активов.

Понятие «капитал», за всю историю существования экономики, имеет многообразное количество суждений и разъяснений данного выражения. В отечественной и иностранной научной литературе представлены всяческие определения по сущности, по подходу исследования капитала от разных экономических последователей. Ссылаясь на работы именитых зарубежных авторов, как Ван Хорн Дж.К., Бригхэм Ю. по разъяснению структуры капитала и научному изучению значимости разработки структуры капитала по определенным методам то, можно прийти к такой формулировке капитала, это – ресурсы, надлежащие для создания корпоративных благ. Капитал – это, основополагающий источник при формировании компании, необходимый для дальнейшего пошагового совершенствования и наиболее комфортного самообеспечения [19,14].

Российский профессор Р.М. Нуреев дал такую формулировку термину «капитал»: «Капитал в широком смысле слова — это любой ресурс, создаваемый с целью производства большего количества экономических благ.

Получение определенного потока товаров и услуг в будущем предполагает наличие в производственном процессе определенного запаса ресурсов длительного пользования, т. е. капитала» [39, с.366]. Также в книге

«Курс микроэкономики», автор обозначил различия между понятиями «капитал» и «земля». Главное отличие в том, что капитал имеет функцию быстрого воспроизводства, когда как земельный ресурс представляет фиксированную величину, которая не способна стремительно расти [39, с.366].

В отрезке зародившихся экономических школ можно выявить разные трактовки и понимания сущности капитала в экономической теории. Так, например, родоначальник меркантилизма Томас Манн считал важным источником капитала торговлю, приносящую наибольшую прибыль, а значит рост капитала, развивали торгово-рыночные отношения [15, с.9].

Прямыми противниками теории меркантилистов являются физиократы, как например, Франсуа Кенэ, который резко критиковал и давал свое глубокоизученное выражение о капитале. Он объяснял, что сравнение капитала с деньгами во время торговли нелепы, так как деньги не имеют весомой стоимости перед фактическими средствами производства, приносящие доход предприятию и считающиеся основными источниками потребления [15].

А. Смит, как представитель школы классической политической экономики, в наиболее известной работе «Исследование о природе и причинах богатства» (1776 г.) определил капитал, как вещевой или денежный инвентарь [49, гл. 2]. Когда в свою очередь, Д. Рикардо, также приверженец экономического направления данной школы, охарактеризовал капитал в качестве средств производства предприятия в труде «Начала политической экономии и налогового обложения» (1817 г.) [46]. Например, орудия труда, появившиеся в каменном веке, которые были используемы первобытным человеком, сопоставим с имущественным капиталом, как оборудование, здания в наличии компании.

Слово «капитал» латинского происхождения было введено еще в 17 веке английским экономистом У. Петти, который занимался широким исследованием данного термина и являлся первым автором трудовой теории стоимости в трактовке «Разное о деньгах» (1682г.) [40]. Во-первых, в труде отображено глубокое изучение экономических отношений в процессе

формирования промышленного производства, где указывалась важная роль имуществу предприятия. Во-вторых, его труды являются стартовыми в экономической науке.

Карл Маркс в повествовательном труде «Капитал» разъяснял данный термин так: «Капитал — это не вещь, а определённое, общественное, принадлежащее определённой исторической формации общества производственное отношение, которое представлено в вещи и придаёт этой вещи специфический общественный характер. Капитал — это не просто сумма материальных и произведённых средств производства. Капитал — это превращённые в капитал средства производства, которые сами по себе столь же являются капиталом, как золото или серебро сами по себе — деньгами» [10, с. 94], то есть капиталом можно расценивать всё, что имеет ценовую стоимость и может считаться для предприятия «деньгами». Следовательно, деньгами признано называть товары с оправданно погашенной стоимостью.

Капитал имеет две основные формы [33, с.66]:

- физический, иначе материально-вещественный — это всё производственное имущество компании, которые включают в себя здания, технические оборудования, сооружения;

- человеческий капитал — это трудовые ресурсы, принимающие общность знаний и навыков, будучи используемые для инновационного развития экономики государства.

Отцы-основатели экономических теорий и суждений впервые обозначили классификацию капитала, подразделяя её на:

- основной капитал — это активы длительного пользования; и на оборотный — расходуемый на покупку краткосрочных активов, обращаемых не больше года, которые легко заменимы и недлительны в хранении;

- постоянный — это составляющая капитала в виде средств

- производства, при котором стоимость капитала не меняется; и на переменный — отражает средства, затрачиваемые на покупку рабочей силы для производства товаров [10];

- собственный капитал – общая стоимость средств, вложенных акционерами предприятия; и на заемный – дополнительно привлеченные средства извне, в целях финансирования предприятия [13, с.86].

Основной капитал подлежит многократному использованию, в течение нескольких лет и обязательно учитывается принцип возмещения по мере физического или морального износа. Это значит, временное обесценение основного капитала из-за последующего истощения норм производительности капитала, или при появлении более практичного и нового поколения оборудования, с большими техническими преимуществами перед устаревшими, что приносит экономически невыгодную разницу. Ежегодно субъект собственности основного капитала занимается исчислением определенной суммы от части стоимости оборудования, что производит амортизационные отчисления [11, с.65].

Для начала, необходимо определить источники капитала, благодаря которому был он сформирован, как собственный и заемный.

Собственный капитал – имеет не малозначимую важность при дальнейшем постепенном развитии предприятия. Собственный капитал – это денежное имущество, внесенное акционерами компании. Ключевыми элементами собственного капитала являются резервный капитал, добавочный капитал, уставной капитал, нераспределенная прибыль [13, с.142].

Уставной капитал выглядит, как минимально вложенное имущество учредителями предприятия, куда входят нематериальные активы и имущественные права, которые имеют цену в денежном эквиваленте. Каждая организация сама выбирает и устанавливает для собственной хозяйственной деятельности положение, где определяется размер уставного капитала.

В сформированном уставе предприятия обязательно указывают формы оплаты акций, количество, которое вправе размещать организация, а также порядок и условия размещения акций.

Группа акционеров самостоятельно принимает решение по поводу увеличения уставного капитала, где производится повышение номинальной

стоимости акций, а также посредством количественного увеличения акций со всеми условиями размещения. При обратном случае, то есть попытка уменьшения уставного капитала, предполагает действия как, выкуп части акций.

За счет чистой прибыли формируется резервный капитал, и расходуется на погашение принятых обязательств. Средства, поступившие в резерв, применяются только для покрытия приобретенных убытков.

Добавочный капитал – это дополнительный капитал, создающийся во время переваливания нормы полученного дохода, поступающего от размещенных акций [13, с.147].

Нераспределенная прибыль, или непокрытой убыток, помогает компании принимать финансовые решения по расширению деятельности, по увеличению основных и оборотных средств.

Целью формирования собственного капитала считается создание необходимого количества основных средств, которые финансируются за счет собственных средств компании.

Как известно, любое ныне существующее предприятие использует в качестве дополнительных средств обеспечения ресурсы из внешних источников, и такой капитал, созданный при условиях возвратности одолженных средств, называется заемным. Он подлежит безоговорочному возврату и имеет конечный срок, в отличие от собственного капитала.

В.В. Бочаров предложил классификацию заемного капитала, разделив по видам, которые дают выбор предприятию в приобретении займовых средств, представляющие из себя структуру заемного капитала [13, с.181]:

- банковский кредит;
- коммерческий кредит;
- кредит, выдаваемый кредитными организациями;
- облигации;
- внутрикорпоративная кредиторская задолженность.

Данные виды заемного капитала, также имеют свойство, разделяющее их по срокам:

1) Краткосрочные займы и кредиты – предназначены на покрытие расходов, связанных с оборотными активами, которые не превышают одного года срока обращения, они отражаются в бухгалтерском балансе как краткосрочные обязательства;

2) Долгосрочные – это займы и кредиты, предоставленные предприятию со сроком погашения не менее одного года, которые направлены на финансирование внеоборотных активов;

3) Кредиторская задолженность с различными сроками погашения.

Остановимся более подробно на особенностях формирования уставного, резервного и добавочного капитала.

Уставной капитал формируется еще до официальной регистрации организации. Фактически он представляет собой стартовый капитал предприятия. Если учредитель один, тогда именно он вносит всю сумму собственных денежных средств на счет компании. Если учредителей несколько, тогда каждый из них вносит определенную долю, которая фиксируется в уставе коммерческой организации.

В зависимости от формы управления, уставной капитал может состоять из:

1. Материальных ценностей, наличных средств и интеллектуальной собственности для общества с ограниченной ответственностью (ООО).

Инвестор может вносить деньги как в рублях, так и в валюте. В случаях с валютой, ее переводят в рубли по действующему курсу, и полученную сумму прописывают в уставе компании. В случае если источниками средств для формирования уставного капитала являются материальные ценности (оргтехника, оборудование, недвижимость и т.д.), тогда для реальной оценки имущества приглашают независимого эксперта.

Инвестор может передать права на интеллектуальную собственность создаваемой организации. Это могут быть логотипы, торговые марки, бренды и т.д.

2. Номинальной стоимости акций для акционерного общества (АО).

В таком случае каждый из инвесторов вкладывает некую сумму, т.е. покупает определенную долю акций предприятия. От количества купленных ценных бумаг, будет зависеть доход, который будет получать инвестор.

3. Уставного фонда, который выделяется государственным органом, или местным самоуправлением.

Иногда, государство выделяет субсидии или гранты на развитие малого бизнеса. В таком случае выделяется определенная сумма на развитие предприятия. Именно она и является уставным капиталом компании.

Существует несколько способов формирования уставного капитала. В зависимости от организационно-правовой формы он может состоять из наличных средств, материальных ценностей инвесторов, номинальной цены акций или уставного фонда предприятия.

Далеко не все организации уделяют должное внимание формированию резервного и добавочного капитала, несмотря на то, что они являются одной из наиболее важных составляющих экономики любой современной организации.

Формирование определенных резервов должно в обязательном порядке предусматриваться уставом и соответствующими законодательными актами с той целью, чтобы у компании и ее кредиторов появились дополнительные меры того, как можно защититься от последствий каких-либо непредвиденных расходов или убытков.

Традиционно резервный капитал предусматривается для самых рискованных видов деятельности, включая, к примеру, акционерные общества или организации, работающие в сфере внешней экономики. Таким образом, компании с иностранными инвестициями должны будут отчислять в резервный фонд от своей прибыли определенную сумму вплоть до того момента, пока этот фонд не будет достигать 25% от уставного капитала организации.

Формирование же резервного фонда осуществляется посредством ежегодных отчислений до того, как он достигнет суммы, утвержденной в уставе общества. Данный фонд предназначается для аккумуляирования средств, которые в дальнейшем должны будут покрыть его убытки, а также погасить облигации общества или выкупить акции в случае отсутствия данных средств.

Рассмотрим, из чего складывается добавочный капитал. Основные способы перечислены в п. 68 Положения и Приказе № 94н от 31.10.00 г. Согласно законодательным нормам добавочный капитал предприятия формируется в результате:

1. Прироста стоимости активов по итогам переоценки ОС и НМА – корреспонденция операции выполняется со счетами учета объектов.

2. Получения доходов от продажи долей (акций) по превышающей номинальную стоимость величине.

3. Других поступлений – как правило, к таким операциям относятся: дополнительный вклад учредителей в УК (уставный капитал) общества (ст. 27 Закона № 14-ФЗ от 08.02.98 г.); образование положительных курсовых разниц по взносам в УК в инвалюте (п. 14 ПБУ 3/2006) и/или используемым в зарубежной деятельности активам (п. 19 ПБУ 3/2006); привлечение сторонних инвестиций и т.д.

Порядок формирования добавочного капитала не ограничивает его минимальные и максимальные суммы, организация самостоятельно определяет размер, ориентируясь на собственные возможности. Но согласно нормам Приказа № 94н расходование ДК может производиться только при списании сумм в результате понижения стоимости ВОА (внеоборотные активы) после переоценки; увеличения УК организации или распределения средств между учредителями/участниками.

Таким образом, капитал организации – это значительная часть финансовых ресурсов организации, направляемая в текущую, финансовую и инвестиционную деятельность в целях получения прибыли. К основным характеристикам структуры капитала относится его деление по источникам

формирования, по объекту инвестирования, по форме нахождения в процессе кругооборота.

1.2 Основные показатели анализа капитала организации

Управление собственным капиталом имеет ряд анализов и способов оценки капитала, где главной задачей стоит оптимизация структуры капитала предприятия. Точно построенная финансовая политика предприятием по отношению к собственному капиталу, позволяет определить необходимый размер собственного капитала, который способствует компании в хозяйственной деятельности, а также даст начало развитию дивидендной политики.

При формировании собственного капитала предприятие преследует цели, как генерирование приемлемого объема основных средств, и отдельно оборотных средств за счет собственного капитала.

Величины собственного основного капитала рассчитывается по формуле [13, с.150]:

$$\text{СОК}=\text{ВОА}-\text{ДО} \quad (1),$$

где:

ВОА – внеоборотные активы по бухгалтерскому балансу на конец периода (квартала, года);

ДО – долгосрочные обязательства.

Объем собственного оборотного капитала [13, с.150]:

$$\text{С}_{\text{об}}\text{К}=\text{ОА}-\text{ДО}-\text{КО} \quad (2),$$

Где ОА – оборотные активы по балансу на конец отчетного периода;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства.

Когда происходит характерное превышение собственного капитала над долгосрочными активами и долгосрочными обязательствами, то приводится расчет исчисления чистого оборотного капитала [13, с.151]:

$$\text{ЧОК} = \text{СК} - (\text{ВОА} - \text{ДО}) \quad (3),$$

где СК – собственный капитал;

ВОА – внеоборотные активы по бухгалтерскому балансу на конец периода (квартала, года);

ДО – долгосрочные обязательства.

Мобильность собственных средств можно вычислить благодаря коэффициенту маневренности, где рекомендуемы показатели 0,2 – 0,3 от объема собственного капитала, который рассчитывается по формуле [13, с.151]:

$$KM_{СК} = \frac{\text{ЧОК}}{\text{СК}} \quad (4),$$

где ЧОК – чистый оборотный капитал;

СК – собственный капитал.

Структура капитала – понятие, обозначающее значимое соотношение заемных и собственных источников, размаривающиеся как финансовые решения при реализации и интеграции стратегических задач.

Трактовка структуры капитала тесно переплетается с оценкой стоимости капитала, как общий инструмент, позволяющий с точностью выявить подходящую финансовую политику финансовым менеджерам предприятия.

Для финансирования своих активов каждое предприятие может использовать четыре метода финансирования:

- за счет выручки, поступающей от реализации продукции, услуг или работ;
- через эмиссию акций;
- за счет привлечения заемных средств (кредитов, займов);
- методом комбинирования.

Базисные коэффициенты, определяющие структуру капитала, таковы [12, с.120]:

$$K_1 = \frac{AK}{ДЗК} \quad (5),$$

$$K_2 = \frac{AK}{ДЗК + КЗК} \quad (6),$$

$$K_3 = \frac{СК}{ЗК} \quad (7),$$

где K_1 – соотношение акционерного капитала и долгосрочного заемного капитала;

K_2 – коэффициент, характеризующий соотношение акционерного капитала и долгосрочного заемного капитала с краткосрочным заемным капиталом;

K_3 – соотношение собственного и заемного капитала;

АК – акционерный капитал;

ДЗК – долгосрочный заемный капитал;

КЗК – краткосрочный заемный капитал;

СК – собственный капитал;

ЗК – заемный капитал.

Соотношение собственного и заемного капитала является одним из значимых прогнозных параметров, показывающий индекс риска финансирования в данную организацию. Степень финансового риска характеризуется показателем покрытия расходов по обслуживанию долгосрочного заемного капитала [13, с.121]:

$$K_{\text{покрытия процентов}} = \frac{\text{Прибыль}_{\text{продаж}}}{\text{Сумма}_{\text{процентов за пользование ДЗК}}} \quad (8)$$

где ДЗК – долгосрочный заемный капитал.

Также эффективность распределения активов компании, исследовательские моменты при разработке тактических мер организации входят в список изучения концепции структуры капитала.

Стоимость капитала – определенная сумма средств необходимая для расплаты, взятых в целях использования рассчитанного объема, финансовых ресурсов, которая выражается в процентах по отношению к этому объему.

Существует показатель стоимости капитала, используемый в процессе управления структурой этого капитала на основе механизма финансового леввериджа.

Определение стоимости капитала тесно переплетается с определением оптимальной структуры капитала, так как исчисление показателей стоимости собственного капитала, привлекаемого за счет обыкновенных, привилегированных акций и заемного капитала, привлекаемого за счет банковского кредита и облигаций, являются составляющими в методах оптимизации структуры капитала.

Оценка собственного капитала необходимая часть, используемая в вычислениях по нахождению оптимальной структуры капитала. Поэтому поэлементно стоит рассмотреть каждый расчет, касающийся оценки собственного капитала в таком порядке [13, с.157]:

Стоимость собственного капитала, используемый в отчетном периоде:

$$СК_{ио} = \frac{ЧП_a \times 100}{\bar{СК}} \quad (9),$$

где $СК_{ио}$ – стоимость используемого собственного капитала в отчетном периоде, %;

$ЧП_a$ – сумма чистой прибыли, выплаченная акционерами во время её использования;

$СК$ – средняя величина собственного капитала в отчетном периоде.

Стоимость собственного капитала в прогнозном периоде:

$$СК_{ип} = СК_{ио} \times I \quad (10),$$

где $СК_{ип}$ – стоимость используемого собственного капитала прогнозном периоде, %;

$СК_{ИО}$ – стоимость используемого собственного капитала в отчетном периоде, %;

I – прогнозируемый индекс роста выплат из чистой прибыли по предприятию в целом, доли единицы.

3) Стоимость нераспределенной прибыли:

$$СК_{НП} = СК_{ИП} \quad (11),$$

где $СК_{НП}$ – стоимость нераспределенной прибыли, %;

$СК_{ИП}$ – стоимость используемого собственного капитала прогнозном периоде, %.

Также, при привлечении дополнительного акционерного капитала, нужно рассчитать отдельно стоимость собственного капитала по обыкновенным акциям и по привилегированным акциям, так как уровень нормы дивиденда у них разные.

Расчет, производимый по нахождению стоимости дополнительного капитала, привлеченного посредством эмиссии обыкновенных акций, имеет следующий вид формулы [13, с.158]:

$$СК_{oa} = \frac{K_{oa} \times D_{oa} \times I \times 100}{\sum СК_{oa} \times (1 - Z_3)} \quad (12),$$

где $СК_{oa}$ – стоимость собственного капитала за счет обыкновенных акций, %;

K_{oa} – количество обыкновенных акций;

D_{oa} – сумма дивиденда на одну обыкновенную акцию в отчетном периоде;

I – планируемый индекс роста дивидендов;

$СК_{oa}$ – сумма собственного капитала, привлекаемого за счет выпуска обыкновенных акций;

Z_3 – затраты, расходуемые на эмиссию обыкновенных акций по отношению к общей сумме эмиссии акций.

Особенностью стоимости дополнительно привлекаемого капитала за счет эмиссии привилегированных акций состоит в том, что дивидендные выплаты выполняются за счет чистой прибыли, и формула выглядит так [13, с.158]:

$$СК_{па} = \frac{Д_{па} \times 100}{\sum СК_{па} \times (1 - З_э)} \quad (13),$$

где $СК_{па}$ – стоимость собственного капитала за счет привилегированных акций, %;

$Д_{па}$ – сумма дивидендов, выплачиваемая в соответствии с уставными обязательствами общества;

$СК_{па}$ – сумма собственного капитала, привлекаемого за счет привилегированных средств;

$З_э$ – эмиссионные затраты.

Стоимость банковского кредита используется на основе процентной ставки, которая структурирует основные затраты заемщика по обслуживанию кредита.

Стоимость заемного капитала, вовлекаемого за счет банковского кредита, определяется по формуле [13, с.188]:

$$СЗК_{бк} = \frac{СП \times (1 - Н_с)}{1 - УР_{бк}} \quad (14),$$

где $СП$ – процентная ставка за кредит, %;

$Н_с$ – налоговая ставка;

$УР_{бк}$ – уровень расходов по привлечению кредита, доли единицы.

Стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии купонных облигаций, формула представлена в таком виде [13, с.214]:

$$СЗК = \frac{С_{кп} \times (1 - Н_с)}{1 - У_{эз}}, \quad У_{эз} = \frac{ЭЗ}{ЗК_{ко}} \quad (15),$$

где $С_{кп}$ – ставка купонного процента по облигации, %;

$У_{эз}$ – уровень эмиссионных затрат к объему эмиссии, доли единицы;

$ЭЗ$ – эмиссионные затраты, ед.;

$ZK_{ко}$ – заемный капитал, привлекаемый в форме эмиссии купонных облигаций, д.е.

Оценка стоимости заемного капитала, привлекаемого в форме дисконтных облигаций [12, с.215]:

$$CZK_{до} = \frac{\bar{D}}{(H_{до} - \bar{D}) \times (1 - Y_{зв})}, Y_{зв} = \frac{ЭЗ}{ZK_{ко}} \quad (16),$$

где $CZK_{до}$ – стоимость заемного капитала, привлекаемого в форме дисконтных облигаций, %;

\bar{D} – средняя сумма дисконта по облигации, д.е.;

$H_{до}$ – номинал облигации, д.е.;

$ZK_{до}$ – сумма привлеченных за счет эмиссии дисконтных облигаций средств, д.е.

В качестве управления объемами заемного капитала, организация прибегает к расчету средневзвешенной ставке займов и кредитов [13, с.185]:

$ССЗ = \text{средневзвешенная сумма займов и кредитов в отчетном году} = \frac{\text{средневзвеш. сумма займов и кредитов}}{\text{(общая сумма затрат, связанных с использованием займов и кредитов в отчетном году} - \text{сумма затрат по займам и кредитам для финансирования приобретения инвестиционных активов)}} \quad (17)$

Таким образом, анализ состава и структуры капитала – большая работа, проводимая в качестве подбора разных видений оптимальных соотношений собственного и заемного капиталов, с помощью которого, предприятие может принять необходимые для себя решения, способствующие перспективному развитию организации.

1.3 Управление структурой капитала организации

При нахождении ответа на вопрос, связанный с выявлением оптимальной структуры капитала, решающийся исследованиями многих экономических

деятелей, было определено несколько этапов развития самой теории структуры капитала [15, с.68]:

1. Традиционная структура капитала.

Главное утверждение, выявленное сторонниками традиционного подхода, что стоимость капитала абсолютно зависит от структуры капитала. Обязательным условием работы данного подхода считается, что стоимость заемного капитала должна быть меньше стоимости собственного капитала. Также понятие оптимальной структуры капитала зависит от комбинации собственного и заемного капитала, при которой значение средневзвешенной стоимости капитала минимальна, а рыночная стоимость всей компании максимальна. Графически традиционный подход показан на рисунке 1.1.

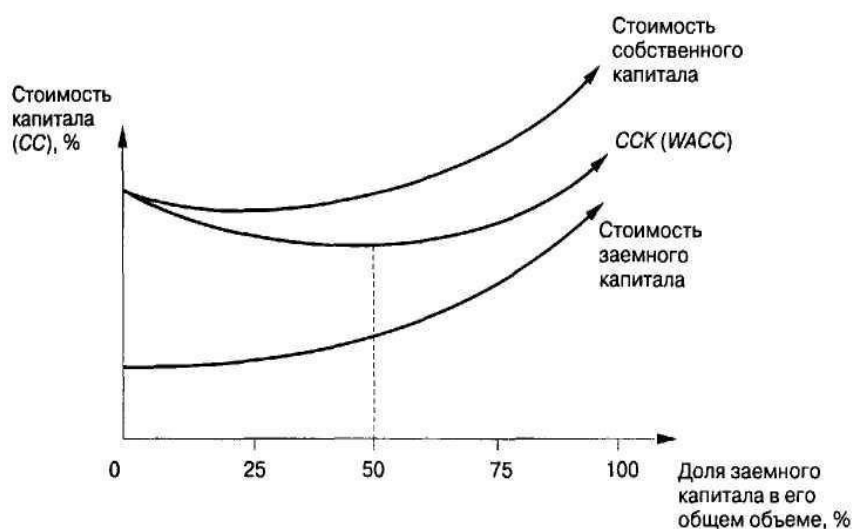


Рисунок 1.1 - Графическое изображение традиционной концепции структуры капитала [12, с.44]

2. Концепция Ф. Модильяни и М.Миллера

Основоположники второго подхода имеют категорически противоречивое мнение с традиционным подходом. Модияни и Миллер считают, что стоимость капитала никак не влияет на структуру капитала, то есть ее невозможно оптимизировать по критериям данным первым подходом. Авторы обосновывают свою теорию рядом аспектов: наличие эффективного рынка, отсутствие налогов, разные величины процентных ставок для физичес -

ких и юридических лиц, то есть они подмечают, что рыночная стоимость компании зависит только от общей стоимости всех оплаченных активов, так как в ходе деятельности фирмы, ее доходность порождают не отдельно взятые звенья капитала, а образованные компанией активы [15, с.150].

Утверждение «ММ», без учета налогов, определяет общую стоимость фирмы дисконтированием по фиксированной ставке величиной чистой ожидаемой операционной прибыли, формулой [13]:

$$V_l = V_u = \frac{EBIT}{WACC} = \frac{EBIT}{K_{su}} \quad (18),$$

где Индекс L – финансово зависимая компания;

Индекс U – фирма, не применяющая финансовый леверидж;

EBIT – чистая ожидаемая прибыль;

WACC – средневзвешенная стоимость капитала.

Согласно данной формуле (18), можно отметить, что стоимость компании не зависит от полученных долгов, то есть теория «ММ» без учета налогов, подтверждает тот факт, что стоимость фирмы не зависит от выбора ее финансирования, показано на рисунке 1.2.

Следует заметить, при ситуации с введением налогообложения, модель «ММ» приобретает иной вид, ведь с учетом корпорационных налогов, цена предприятия увеличивается, а цена капитала минимизируется при абсолютном финансировании заемными средствами, так как налоговый корректор сокращает поступающую прибыль в капитал. А рост стоимости фирмы объясняется обратной зависимостью собственного капитала с заемным, что собственный капитал увеличивается, рисунок 1.3.

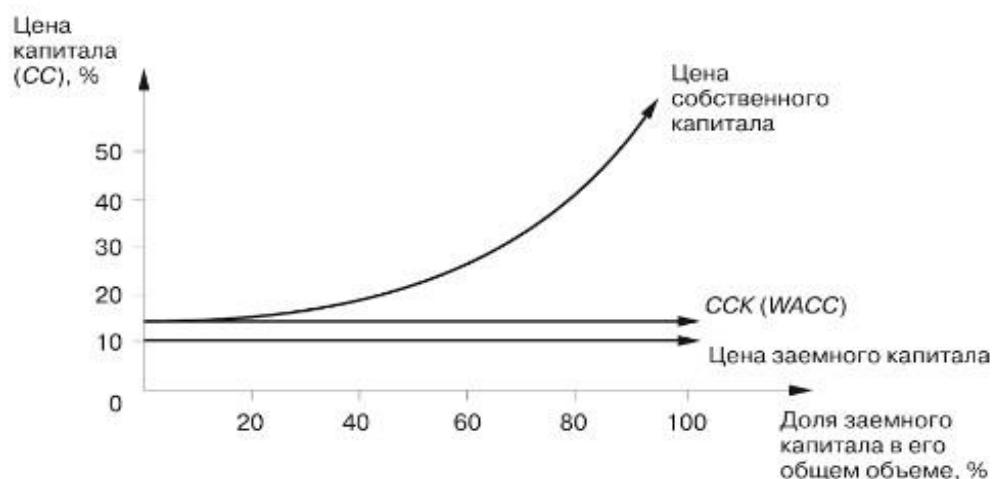


Рисунок 1.2 - График формирования структуры капитала согласно концепции «ММ» [13, с.46]

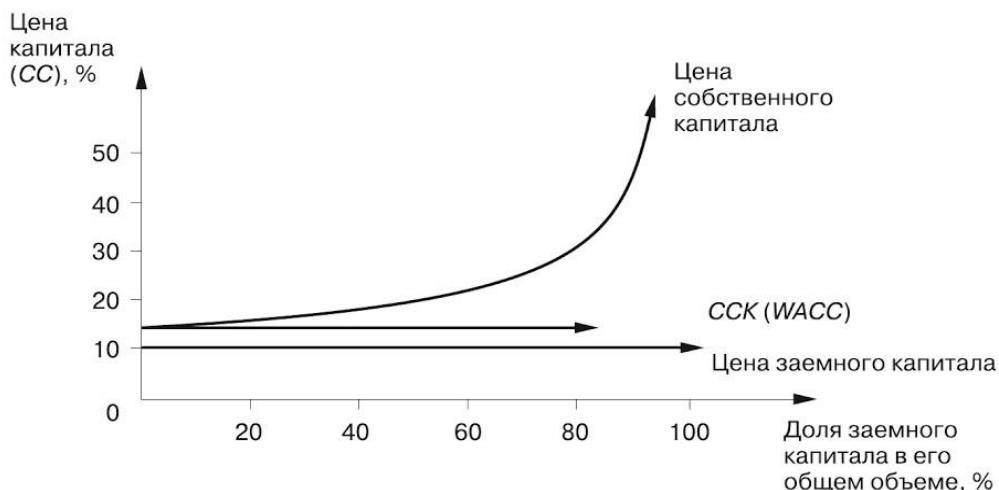


Рисунок 1.3 - Концепция «ММ» с учетом корпорационных налогов [13, с.47]

3. Компромиссная концепция структуры капитала.

Данная концепция приемлема тем, что в разработке оптимальной структуры капитала, прибегает к компромиссному соотношению ряда противоречивых факторов, как степень доходности и риски, выходящие при действии компании. Эта концепция появилась благодаря неприемлемости концептуальной модели Модильяни и Миллера.

Факторами могут служить затраты, возможно приводящие к банкротству и имеющийся размер налогооблагаемого бремени. Затраты, возникающие при

финансовых затруднениях, организации вынужденно затрачивают денежные средства на реабилитационные операции. Прямые затраты – это административные расходы, расходы на возмещение имущества, оплата всяческих услуг, а косвенные затраты – это дополнительные расходы, связанные с обеспечением управленческих решений.

Следовательно, компания достигает оптимальной структуры капитала компетентным синапсом затрат, связанными с прямыми и косвенными расходами, стимулирующие рост заемных средств в общей структуре капитала и полученной экономности привлеченных средств за счет оплачиваемых налогов, рисунок 1.4.

Особенность компромиссной концепции в том, что она учитывает действительные условия, при котором функционирует компания (рис. 1.4).

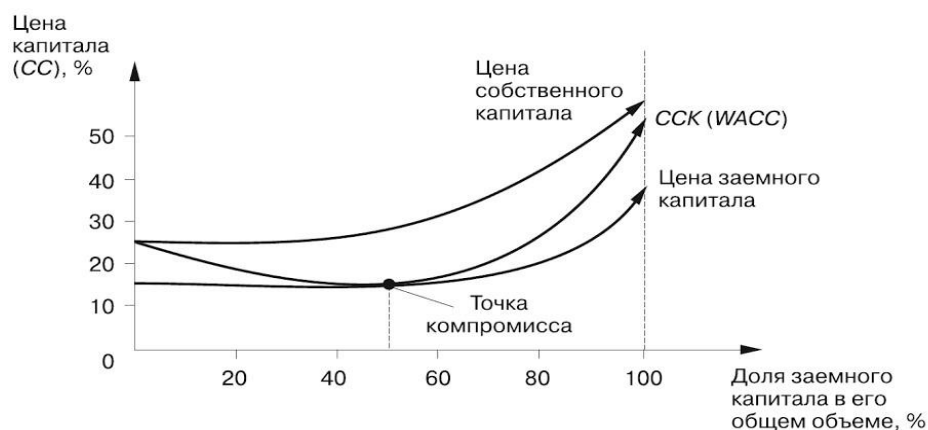


Рисунок 1.4 - Компромиссный подход построения оптимальной структуры капитала [13, с.48]

В реальной экономике учитывается фактор налогообложения прибыли, который влияет на отдельные элементы капитала. Проценты, вычитаемые из налогооблагаемой базы дешевят заемные средства, что позволяют инвесторам распоряжаться в своих интересах собственным капиталом, который прямо пропорционально увеличится.

Из-за повышения объема заемных средств в структуре капитала, повышается риск банкротства организации, связанный с несовершенной структурированной формой капитала. Поэтому учредители прибегают к двум

действиям устранения такого рода риска, во-первых нужно сократить количество, взятых кредитов, во-вторых заниматься активным ростом средневзвешенной стоимости капитала, благодаря высокому уровню доходности предприятия.

Когда привлекаются заемные средства, то, естественно, происходит выплата по обслуживанию данных средств, но и также стоит учитывать затраты, расходуемые при формировании заемного капитала.

4. Сигнальная теория (подача финансовых сигналов).

Выражение как «подача сигналов» (signaling) исходит от тесного взаимодействия корпоративных издержек и структурой формирования капитала. Сигнальная теория подобна компромиссной концепции, только с более обширной областью её применения за счет новых преобладающих функций. Анализ сигнальной теории применим по отношению к крупным мировым компаниям, которые широко не инвестируются в заемные средства [14, с.796].

Хоть Модильяни и Миллер предполагали, что инвесторы и менеджеры фирм обладают одной рыночной информацией – симметричная информация, то на самом деле, лица, постоянно занимающиеся выполнением стратегических задач в целях улучшения ситуации компании (менеджеры), лучше осведомлены о реальном положении компании, нежели инвесторы, которые лишь косвенно участвуют в организационной системе фирмы – теория асимметрии информации.

Асимметричность информации оказывает существенное влияние на решения, принимаемые по отношению структуры капитала, ведь одинаковый уровень оповещенности и менеджеров, и инвесторов привело бы к формированию более оптимизированного капитала.

Сигнальная теория является неким продолжением теории асимметричности, так суть данной теории заключается в передаче «сигналов» о перспективах развития фирмы на основе действий менеджеров. Теория

сигнализирующая позволит инвесторам выделять необходимую часть капитала, без излишеств, что даст возможность сберечь и улучшить структуру капитала.

Кредиторы, в свою очередь, в условиях асимметричной информации требуют от собственников дополнительных затрат, которые производятся в целях контроля над средствами капитала. Эти затраты относят к мониторинговым затратам, которые обычно включаются в заемный процент из-за чего увеличивается удельный вес расходов на заемные средства.

В итоге, мониторинговые затраты снижают эффективность привлеченного капитала, и поэтому этот факт должен учитываться при составлении оптимальной структуры капитала.

Оптимальная структура капитала (*optimal capital structure*) - такая структура капитала, которая минимизирует стоимость капитала фирмы и, следовательно, максимизирует стоимость самой компании [18, с.781].

Оптимальная структура капитала сложно определяемая практика в деятельности компании, которая выражает наилучший вариант соотношения заемного и собственного капитала, обеспечивающая результативную связь между коэффициентом доходности собственного капитала и одолженных предприятием средств.

Основными принципами оптимизации структуры капитала являются:

- приемлемый уровень доходности и риска в хозяйственной деятельности компания;
- минимизация средневзвешенной стоимости капитала (WACC);
- максимизация рыночной стоимости компании.

Оптимизация структуры капитала происходит по определенной хронологии [13, с.127].

Анализ динамики состава капитала за ряд периодов, где данные измерения могут быть найдены благодаря коэффициентам независимости, напряженности, задолженности (отношение заемного и собственного капитала), финансирования (отношение собственного и заемного капитала), а также рассматриваются показатели рентабельности и оборачиваемости активов.

Оцениваются факторы, устанавливающие структуру капитала, такие как: инфраструктурные особенности предприятия, стадия жизни компании, положение всех видов рынка, степень доходности операционной деятельности, оценка налоговых условий, обеспечение финансовой гибкости, уровень стремления сохранить главный пакет акций акционерами, стиль руководства компании.

Определив необходимые факторы в изучении структуры капитала, исходит обозначение главных задач – первое, выработать верную пропорцию комплектования собственных и заемных средств; второе, доходностью собственного капитала усовершенствовать структуру капитала.

Во время проведения операции по оптимизации структуры капитала, необходимо учитывать особенности и недостатки в применение собственного или заемного капитала. Допустим, собственный капитал актуален простотой привлечения капитала, увеличивающий объем капитала, обладает более высокой устойчивостью, что снижает риск банкротства, а также способен легко интегрироваться во все отрасли деятельности предприятия. Но значимым недостатком является упущение возможности прироста прибыли дополнительными заемными средствами.

В свою очередь, заемный капитал преимущественен способностью повышать потенциал компании при срочной необходимости в расширении сферы деятельности. Имеет более заниженную стоимость, нежели собственный капитала, благодаря эффекту «налогового щита», то есть в налоговую базу не входят затраты по обслуживанию заемного капитала при уплате налога на прибыль. Обратная сторона, говорит о высоком риске потери платежеспособности из-за внешних чрезвычайных факторов, уменьшает норму прибыли выплатой процентов за кредит.

Как известно, существует 3 метода оптимизации структуры капитала, которые были разработаны И. А. Бланком [11, с.629], схематически показано на рисунке 1.5:

1. Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня прогнозируемой финансовой рентабельности;

Данный метод при вычислении оптимальной структуры капитала использует инструмент как финансовый леверидж. Уравнение Хамады, истолкованный Ю. Бригхэмом, поможет объяснить роль уровня финансового левериджа [2, с.408].

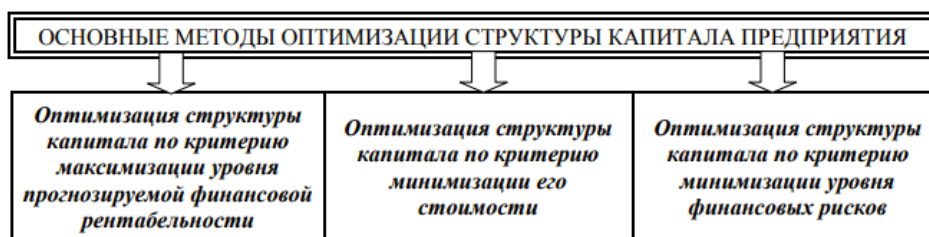


Рисунок 1.5 - Характеристика основных методов оптимизации структуры капитала предприятия [11, с.766]

На стоимость акционерного капитала влияет повышение коэффициента общей суммы долговых обязательств, подвергаящих акционеров риску. Эту взаимосвязь можно определить уравнением Р.Хамады, представленную формулой, определяющую воздействие финансового левериджа на коэффициент бета (количество риска от акций, привносящийся в рыночный портфель) собственного капитала:

$$\beta = \beta_u \left[1 + (1 - T) \left(\frac{D}{E} \right) \right] \quad (19),$$

где β_u – коэффициент бета фирмы, финансируемой только за счет собственных средств;

$(1 - T)$ – налоговый корректор;

D/E – коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, среднеотраслевое значение.

Следовательно, компания, не пользующаяся заемными средствами, зависит от неопределенности продаж и прибыли компании (делового риска).

Поэтому β_u можно вычислить через формулу (19), как:

$$\beta_e = \frac{\beta}{1 + (1 - T)\left(\frac{D}{E}\right)} \quad (20),$$

На бету влияют решения предприятия по отношению к операционной деятельности и к структуре капитала предприятия.

Эффект финансового рычага (DFL) – это приращение к чистой рентабельности собственных средств за счет использования кредита, несмотря на его платность.

$$\text{ЭФР} = (1 - T) \times (\text{Эра} - \text{СРСП}) \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} \quad (20),$$

где (1-T) – налоговый корректор финансового рычага;

(Эра – СРСП) – дифференциал финансового рычага;

ЗК/СК – плечо финансового рычага;

СРСП – средняя расчетная ставка процента.

$$\text{СРСП} = \text{Финан. издержки по заемным ср.} / \text{Заемные средства} * 100\% \quad (21)$$

2. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости.

Вычисление этого метода оптимизации сформировано на основе предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разнообразных обстоятельствах его привлечения и произведение многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала.

Средневзвешенная стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital, WACC) – показатель, измеряющий относительный уровень общей суммы расходов, затрачиваемых на стабилизацию оптимальной структуры капитала, также определяет стоимость капитала, внесенного в отраслевую деятельность предприятия [16, с.287].

Средневзвешенная стоимость капитала воспроизводит создавшийся на предприятии минимум возврата на инвестированный в его деятельность капитал, его рентабельность.

Расчет средневзвешенной стоимости капитала производится при помощи формулы:

$$WACC = \sum_{i=1}^n k_i \times d_i(22),$$

где k_i – стоимость i -го источника средств;

d_i - удельный вес i -го источника средств.

Концепция средневзвешенной стоимости капитала (ССК) многогранна и имеет взаимосвязь с многими другими вычислениями.

3. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков.

Метод обусловлен процедурой дифференцированного выбора наиболее дешевых источников финансирования составных частей активов предприятия, состоящих из трех групп:

а) Внеоборотные активы – капитальные активы, считающиеся частью имущества, используемые в производстве многократно.

б) Постоянная (стабильная) часть оборотных активов – особая неизменная часть активов, размер которой не колеблется от движений операционной деятельности и не имеет причастности к формированию запасов временного кратного хранения.

в) Переменная (варьирующая) часть оборотных активов – меняющаяся часть, подверженная колебаниям, связанным с сезонными изменениями объемов деятельности.

Существует три принципиально разных подхода к финансированию групп активов, обеспечивающимися пассивами баланса компании:

Консервативный подход – 50% переменной части оборотных активов создается за счет краткосрочных обязательств, а оставшаяся половина

изменчивой части и вся постоянная часть активов компенсируется собственным капиталом и долгосрочными обязательствами.

Умеренный подход – вся переменная часть образуется краткосрочными обязательствами, а 100 %-ная стабильная часть собственными средствами.

Агрессивный подход – когда вся варьирующая часть плюс половина постоянной части возмещаются краткосрочными обязательствами, а оставшаяся половина стабильной части за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Указанные подходы предоставляют акционерам выбор, по которому компании строят индивидуальную стратегию по разработке приемлемой структуры капитала. Мероприятия по оптимизации приводят к необходимости ввести целевую структуру капитала, что означает соотношение собственных и заемных инструментов финансирования активов. Заданная целевая структура позволяет предприятию добиться поставленных норм прибыли с наименьшим риском. Посредством целевой структуры происходит минимизация средневзвешенной стоимости капитала и максимизация рыночной стоимости компании.

Таким образом, эффективность применения методов оптимизации структуры капитала, является определенно важным элементом в стратегических решениях организации. Оптимальная структура капитала тяжело решаемая задача, стоящая на пути акционеров предприятия. Вышеприведенные теории структуры капитала дают свои критерии установления оптимизации. Благодаря средневзвешенной стоимости капитала можно определить структуру капитала, а также при снижении цены средневзвешенного капитала, максимизировать рыночную стоимость всего предприятия.

Применяются множество показателей и значений для исчисления оптимальной структуры капитала по методам, которая расписана как теоретически, так и показана графически. Попунктное изучение структуры капитала позволяет определить значимость оптимальной структуры капитала

предприятиям. Во-первых, правильно составленный план по методам оптимизации структуры капитала, позволяет компаниям повысить свою собственную цену. Во-вторых, помогает выявить оптимальное соотношение заемного и собственного капитала.

2 Анализ состава, структуры капитала организации ООО «Норд» и эффективности его использования

2.1 Организационно-экономическая характеристика организации ООО «Норд»

ООО «Норд» зарегистрирована 15 декабря 2005 г. регистратором Инспекция Федеральной налоговой службы по Октябрьскому району г. Владимира.

Руководитель организации: директор Тряпкина Ольга Викторовна.

Юридический адрес ООО «Норд» - 601650, Владимирская область, Александровский район, город Александров, Военная улица, 9.

Основным видом деятельности является «Деятельность гостиниц и прочих мест для временного проживания», зарегистрировано 8 дополнительных видов деятельности.

Номерной фонд мини-отеля расположен в каменном трехэтажном здании. В начале 2018 г. закончен ремонт номерного фонда. В отеле собственное контролируемое отопление, круглосуточное горячее и холодное водоснабжение, хорошая звукоизоляция.

Гостиница предоставляет следующие услуги:

1. Услуги в номере: холодильник, кондиционер, сейф.
2. Услуги в гостинице: круглосуточная служба портье, бесплатный WI-FI Интернет в холле, кафе.
3. Дополнительные услуги: конференц-зал, рассчитанный на размещение от 40 до 100 участников, платная автостоянка, прачечная, камера хранения.

Далее рассмотрим организационную структуру гостиницы «Норд», представленную на рисунке 2.1.

Общее управление гостиницей осуществляет генеральный директор, ему подчиняются: заместитель генерального директора, главный бухгалтер, директор по персоналу, главный инженер, шеф-повар.

Бухгалтерия: главный бухгалтер, бухгалтера по налоговому и производственному учету, бухгалтер-кассир по расчету заработной платы, экономист по финансовой работе.

Данная служба документально оформляет все хозяйственные операции: снабжение, приобретение товаров, сырья, материалов, расчетные операции с поставщиками, транспортными организациями, бюджетом, проводит инвентаризацию, начисляет заработную плату и налоги, ведет отчетность гостиницы.

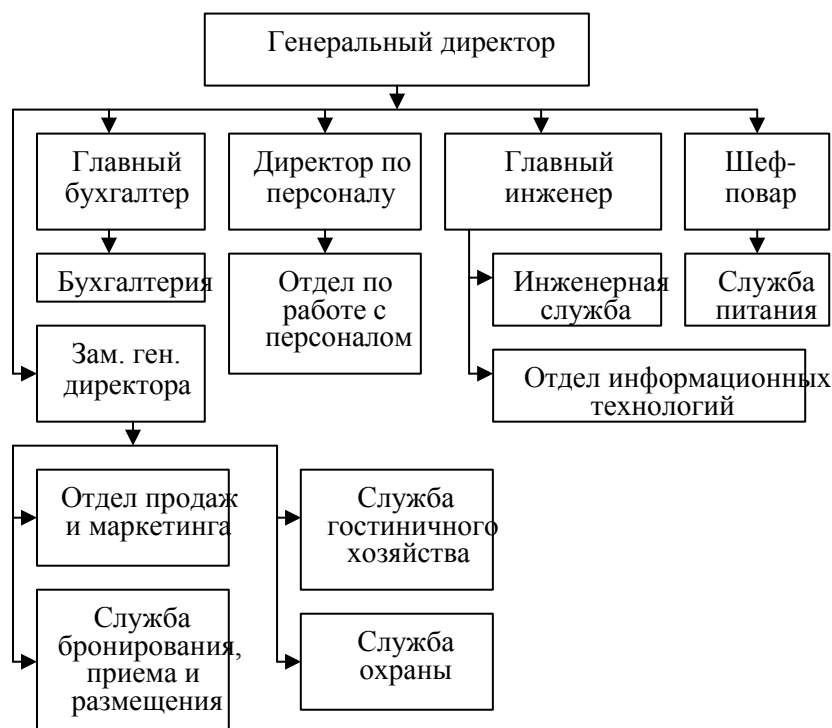


Рисунок 2.1 – Организационная структура гостиницы «Норд»

Отдел по работе с персоналом: директор отдела, ведущий специалист. Отдел решает вопросы подбора, расстановки и повышения квалификации кадров, ведет личных дел всех сотрудников гостиницы.

Инженерная служба: инженер по охране труда и пожарной безопасности, рабочие по комплексному обслуживанию и ремонту зданий, электромонтеры по ремонту и обслуживанию электрооборудования с исполнением обязанностей слесаря и сантехника, начальник отдела информационных технологий, системные администраторы.

Отдел отвечает за техническое оборудование и оснащение гостиницы, обеспечивает пожарную безопасность, отвечает за бесперебойную работу программного обеспечения и компьютерную безопасность.

Служба питания: шеф-повар, старший повар, кухонные рабочие, официанты. Отдел отвечает за организацию питания гостей гостиницы.

Отдел продаж и маркетинга: руководитель отдела, менеджеры по продажам, кладовщик, грузчики. Отдел ведут переговоры на перспективное использование номерного фонда гостиницы, обсуждают вопросы использования помещений под собрания, совещания, выясняют потребности определенных групп клиентов и тп.

Служба бронирования, приема и размещения: начальник службы, (старшие/младшие) администраторы, специалисты по бронированию, администраторы ночной смены, швейцары. Отдел находится в вестибюле на 1 этаже, отвечает за процесс бронирования, приема и размещения гостей, разрешение возникающих конфликтов.

Служба гостиничного хозяйства: начальник службы, горничные, прачка, кастелянша, уборщики производственных помещений. Отдел отвечает за чистоту гостиницы и его номеров.

Служба охраны: начальник службы, охранники.

Проанализируем основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ООО «Норд» за 2016-2018 гг. (табл. 2.1).

Таблица 2.1 - Показатели доходов ООО «Норд» за 2016–2018 гг., тыс. руб.

Показатели	Годы			Отклонение, +/-		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017

Продолжение страницы 2.1

Показатели	Годы			Отклонение, +/-		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017
1. Выручка	39268	31127	41618	-8141	10491	79,3	133,7
2. Себестоимость продаж	27641	19699	27531	-7942	7832	71,3	139,8
3. Валовая прибыль	11627	11428	14087	-199	2659	98,3	123,3
4. Коммерческие расходы	9501	7286	11314	-2215	4028	76,7	155,3
5. Прибыль от продаж	2126	4142	2773	2017	-1369	194,8	66,9
6. Проценты к уплате	540	612	839	72	227	113,3	137,1
7. Прочие доходы	1009	2512	5222	1503	2710	249,0	207,9
8. Прочие расходы	635	976	3054	341	2078	153,7	312,9
9. Прибыль до налогообложения	1960	5066	4102	3106	-964	258,5	81,0
10. Рентабельность продаж, %	5,41	13,31	6,66	7,9	-6,65	246,0	50,0
11. Чистая прибыль	1488	3795	3104	+230 7	-691	255,0	81,8

Из таблицы 2.1.3 следует, что выручка в 2016 году составляла 39268 тыс. руб. В 2017 году по сравнению с 2016 годом она снизилась на 8147 тыс.руб. или на 20,7 %. В 2018 году рост выручки от продаж составил по сравнению с 2017 годом 10491 тыс. руб. или 33,7 % и достиг уровня 41618 тыс. руб., что обусловлено расширением деятельности предприятия.

За анализируемый период себестоимость продаж также снижается с 27641 тыс. руб. в 2016 году до 19699 тыс. руб. в 2017 году - снижение составило 7942 тыс. руб. или 28,7 %. В 2018 году в связи с расширением деятельности общества увеличивается и себестоимость продаж до 27531 тыс. руб., превысив уровень 2017 года на 7832 тыс. руб. или 39,8 %.

Валовая прибыль ООО «Норд» снижается с 11627 тыс. руб. в 2016 году до 11428 тыс. руб. в 2017 году, т. е. на 199 тыс. руб. или 1,7%. В 2018 году

произошло увеличение показателя на 2659 тыс. руб. или 23,3% (до уровня 14087 тыс. руб.).

Коммерческие расходы составили 9501 тыс. руб. в 2016 году, 7286 тыс. руб. в 2017 году и 11314 тыс. руб. в 2018 году. В результате

ООО «Норд» в 2016 году получило от продажи прибыль в размере 2126 тыс. руб., в 2017 году – 4142 тыс. руб., т.е. наблюдается увеличение показателя на 2017 тыс. руб. или 94,8 %. В дальнейшем снижение прибыли от продаж в 2018 году до 2773 тыс. руб. обусловлено тем, что себестоимость продаж и коммерческие расходы увеличивалась более быстрыми темпами, нежели выручка от продаж.

Рентабельность продаж составила 5,41 % в 2016 г., увеличилась до 13,31 % в 2017 г. В 2018 г. рентабельность продаж по сравнению с 2017 г. снизилась на 6,65 % и составила 6,66 %. Рентабельность продаж отражает отношение прибыли от продаж к выручке, полученной в отчетном году, и характеризует эффективность рыночной деятельности общества. Она определяет сумму прибыли, полученную в результате продажи продукции (товаров, работ, услуг) на 1 рубль выручки.

Чистая прибыль составила в 2016 г. 1488 тыс. руб. В 2017 г. по сравнению с 2016 г. чистая прибыль увеличилась на 2307 тыс. руб. или в 2,6 раза и составила 3795 тыс. руб. В 2018 г. по сравнению с 2017 г. произошло снижение показателя до 3104 тыс. руб., снижение составило 691 тыс. руб. или 19,2 %.

Таким образом, снижение прибыли от продаж и чистой прибыли ООО «Норд» к концу 2018 году обусловлено неблагоприятной конъюнктурой рынка.

2.2 Анализ состава и структуры капитала организации ООО «Норд»

Источники формирования имущества предприятия отражаются в пассиве баланса и могут быть заемными и собственными. Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятий.

Для анализа состава капитала предприятия ООО «Норд» за 2016–2018 год составим таблицу 2.2.

Таблица 2.2 - Оценка состава капитала предприятия ООО «Норд» за 2016–2018 гг.

Показатели	Сумма на конец года, тыс. руб.			Изменение в тыс. руб. за год		Темп роста в % за год	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1. Собственные средства	3384	3938	4116	554	178	116,3 7	104,5 2
2. Заемные средства	2288	2627	2933	339	306	114,8 2	111,6 5
2.1. Краткосрочные заемные средства	1320	1410	1650	+90	240	106,8 2	117,0 2
2.2. Кредиторская задолженность и прочие пассивы	968	1217	1283	249	66	125,7 2	105,4 2
БАЛАНС	5672	6565	7049	893	484	115,7 4	107,3 7

Из данных таблицы 2.2 следует, что сумма собственного капитала общества на конец 2016 года составляла 3384 тыс. руб. За 2017 год произошло увеличение стоимости собственного капитала ООО «Норд» с 3384 тыс. руб. до 3938 тыс. руб., т.е. на 554 тыс. руб. или 16,4 %.

К концу 2018 года величина собственного капитала общества достигает 4116 тыс. руб., что выше уровня 2017 года на 178 тыс. руб. или 4,5 %. В целом за 2016 – 2018 гг. сумма собственного капитала общества увеличивается на 732 тыс. руб. или 21,6 %.

Величина заемного капитала ООО «Норд» увеличивается с 2288 тыс. руб. (по состоянию на конец 2016 года) до 2627 тыс. руб. (по состоянию на конец 2017 года). Увеличение составило 339 тыс. руб. или 14,8 %. На протяжении 2018 года наблюдается дальнейшее увеличение стоимости заемного капитала до 2933 тыс. руб. (по сравнению с 2017 годом рост составляет 306 тыс. руб. или 11,6 %). За анализируемый период общий рост стоимости заемного капитала ООО «Норд» составил 645 тыс. руб. или 28,2 %.

Долгосрочными заемными средствами предприятие не пользуется.

Увеличение суммы заемных средств ООО «Норд» за 2016-2018 гг. обусловлено привлечением краткосрочных заемных средств и ростом кредиторской задолженности.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом краткосрочные заемные средства выросли с 1320 тыс. руб. до 1410 тыс. руб., т.е. на 90 тыс. руб. или 6,82 %. В 2018 году по отношению к 2017 году их сумма увеличилась на 240 тыс. руб. или 17,02 % и составила 1650 тыс. руб.

Рост кредиторской задолженности в 2017 году по сравнению с 2016 годом составил 249 тыс. руб. или 25,72 % (с 968 тыс. руб. до 1217 тыс. руб.), в 2018 году по отношению к 2017 году их сумма увеличилась на 66 тыс. руб. или 5,42 % и составила 1283 тыс. руб. на конец исследуемого периода.

Динамика стоимости капитала ООО «Норд» в 2016–2018 гг. показана на рис. 2.2.



Рисунок 2.2 - Динамика стоимости капитала ООО «Норд» за 2016–2018 гг.

Обращает на себя внимание тот факт, что стоимость заемного капитала возрастает более быстрыми темпами, чем стоимость собственного капитала в структуре пассива баланса, отражающего стоимость капитала.

Согласно Положению по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ (п. 66) в составе собственного капитала организации учитываются уставный (складочный), добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль и прочие резервы [5]. Собственный капитал предприятия ежегодно увеличивается за счет нераспределенной прибыли. Доля нераспределенной прибыли в общей величине собственного капитала повышается из года в год.

На высоком уровне сохраняется доля добавочного капитала (12,15% в 2018 г.) в общей сумме собственного капитала. Следовательно, значительная величина собственного капитала в ООО «Норд» сформировано за счет нераспределенной прибыли.

В акционерном обществе ООО «Норд» создан резервный фонд в размере 45 процентов от его уставного капитала. Резервный фонд общества сформирован путем обязательных ежегодных отчислений от прибыли.

Для анализа состава и структуры собственного капитала ООО «Норд» за 2016 – 2018 гг. составим таблицу 2.3.

Таблица 2.3 - Оценка состава и структуры собственного капитала ООО «Норд» за 2016–2018 гг.

Показатели	На конец года			Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Уставный капитал							
– сумма, тыс. руб.	200	200	200	–	–	100,0	100,0
– в % к итогу	5,91	5,08	4,86	– 0,83	– 0,22	–	–
2. Резервный капитал							
– сумма, тыс. руб.	90	90	90	–	–	100,0	100,0

Продолжение таблицы 2.3

Показатели	На конец года			Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017
1	2	3	4	5	6	7	8
– в % к итогу	2,66	2,29	2,19	– 0,37	– 0,10	–	–
3. Добавочный капитал							
– сумма, тыс. руб.	500	500	500	–	–	100,0	100,0
– в % к итогу	14,78	12,70	12,15	– 2,08	– 0,55	–	–
4.Нераспределенная прибыль							
– сумма, тыс. руб.	2594	3148	3326	554	178	121,4	105,7
– в % к итогу	76,65	79,94	80,81	3,29	0,87	–	–
Собственный капитал	3384	3938	4116	554	178	116,4	104,5

Как следует из данных таблицы 2.3, собственный капитал общества увеличивается на протяжении всего анализируемого периода. В 2016 году его сумма составляла 3384 тыс. руб., в 2017 году увеличилась на 554 тыс. руб. или 16,4 % и составила 3938 тыс. руб.

В 2018 году сумма собственного капитала ООО «Норд» составляла 4116 тыс. руб. и превысила уровень 2017 года на 178 тыс. руб. или 4,5 %, а по сравнению с 2016 годом увеличение составило 21,6 %. В составе собственного капитала общества на протяжении анализируемого периода стоимость таких составляющих как уставный, добавочный и резервный капитал не изменяется и составляет: уставный капитал – 200 тыс. руб., резервный – 90 тыс. руб., добавочный – 500 тыс. руб.

Стоимость собственного капитала ООО «Норд» увеличивается, таким образом, за счет капитализации прибыли.

Нераспределенная прибыль в 2016 году составляла 2594 тыс. руб., в 2017 году увеличилась до 3148 тыс. руб. В 2018 году реинвестированная прибыль общества составила 3326 тыс. руб., что больше, чем в 2016 году на 732 тыс. руб. или 75,7 %.

В структуре собственного капитала ООО «Норд» за 2016 – 2018 гг. наибольшая доля приходится на капитализированную прибыль – 76,65 % в 2016 году, 79,94 % в 2017 году и 80,81 %. в 2018 году. Снижение доли уставного, резервного и добавочного капитала обусловлено тем, что их стоимость остается неизменной, а величина нераспределенной прибыли увеличивается.

Для оценки структуры капитала составим таблицу 2.4.

Таблица 2.4 - Оценка структуры капитала предприятия ООО «Норд» за 2016–2018 гг., %

Показатели	Структура на конец года			Изменение за год (+/-)	
	2016	2017	2018	2017	2018
1. Собственные средства	59,66	59,98	58,39	0,32	-1,59
2. Заемные средства	40,34	40,02	41,61	-0,32	1,59
2.1. Краткосрочные заемные средства	23,27	21,48	23,41	-1,79	1,93
2.2. Кредиторская задолженность	17,07	18,54	18,20	1,47	-0,34
БАЛАНС	100,0	100,0	100,0	-	-

Из данных таблицы 2.4 следует, что в структуре капитала ООО «Норд», на конец 2016 года преобладает собственный капитал – 59,66 %. На заемный капитал приходится 40,34 %. Структура капитала ООО «Норд» в 2016 году представлена 59,68 % собственного капитала и 40,02 % заемного капитала. В 2018 году на долю собственного капитала общества приходится 58,39 % от общей стоимости капитала, а на долю заемного капитала – 41,61 %.

За анализируемый период 2016– 2018 гг. в структуре капитала ООО «Норд» снижается доля собственного капитала и, соответственно, повышается доля заемного капитала на 1,27 %.

Поведенная оценка финансовой структуры капитала ООО «Норд» за 2016-2018 гг. показала следующее:

– сумма собственного капитала увеличивается на 732 тыс. руб. или 21,6 %;

– величина заемного капитала выросла на 645 тыс. руб. или 28,2 % за счет привлечения краткосрочных заемных средств и роста кредиторской задолженности. Долгосрочными заемными средствами предприятие не пользуется;

– стоимость заемного капитала возрастает более быстрыми темпами, чем стоимость собственного капитала в структуре пассива баланса;

– в структуре собственного капитала наибольшая доля приходится на капитализированную прибыль – 76,65 % в 2016 году, 79,94 % в 2017 году и 80,81 % в 2018 году. Снижение доли уставного, резервного и добавочного капитала обусловлено тем, что их стоимость остается неизменной, а величина нераспределенной прибыли увеличивается;

– в структуре капитала снижается доля собственного капитала и, соответственно, повышается доля заемного капитала на 1,27 %.

Таким образом, оценка финансовой структуры ООО «Норд» за 2016-2018 гг. позволяет сделать следующие выводы:

– стоимость заемного капитала возрастает более быстрыми темпами, чем стоимость собственного капитала в структуре пассива баланса, отражающего стоимость капитала;

– общая оценка структуры источников формирования имущества свидетельствует о стабильном финансовом положении организации, так как деятельность организации финансировалась в большей части за счет собственного капитала и в меньшей – за счет заемного.

2.3 Анализ эффективности использования капитала организации ООО «Норд»

Эффективность использования капитала общества характеризуют показатели рентабельности, рассчитываемые делением чистой прибыли на среднегодовую стоимость капитала.

Для анализа эффективности и интенсивности использования собственного капитала ООО «Норд» за 2016 – 2018 гг. составим таблицу 2.5.

Таблица 2.5 - Оценка показателей эффективности использования капитала ООО «Норд» за 2016 – 2018 гг.

Показатели	Годы			Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017
Выручка, тыс. руб.	39268	31127	41618	-8147	1049 1	79,3	133,7
Чистая прибыль, тыс. руб.	1488	3795	3104	2307	-691	255,0	81,8
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	3502	3661	4027	159	366	104,5	110,0
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, оборотов	11,21	8,50	10,33	-2,71	1,83	75,8	121,6
Период оборачиваемости оборотных средств, дн.	32,1	41,3	34,8	10,2	-7,5	131,9	82,3
Рентабельность собственного капитала, %	42,49	103,6 6	77,08	61,17	- 26,58	-	-

Как следует из таблицы 2.5 среднегодовая стоимость собственного капитала общества увеличивается в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 159 тыс. руб. или 4,5 % (с 3502 тыс. руб. до 3661 тыс. руб.), в 2018 году рост показателя составил 366 тыс. руб. или 10,0 % (среднегодовая стоимость собственного капитала в 2018 году – 4027 тыс. руб.).

В целом за 2016 – 2018 год собственный капитал ООО «Норд» увеличился на 525 тыс. руб. (4027 тыс. руб. – 3502 тыс. руб.) или 15,0 % (4027 тыс. руб.: 3502 тыс. руб. × 100 %).

Эффективность использования собственного капитала ООО «Норд» за анализируемый период повышается, о чем свидетельствует рост его рентабельности в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 61,17%, в 2018 году по сравнению с 2017 годом наблюдается снижение эффективности использования совокупного капитала (рентабельность за этот период снижается с 103,66 % до 77,08 %). Однако в целом за период 2016 – 2018 гг. рост рентабельности собственного капитала с 42,49 % до 77,08 % означает, что в 2018 году по сравнению с 2016 годом собственный капитал ООО «Норд» стал использоваться более эффективно.

Интенсивность использования собственного капитала общества характеризует коэффициент оборачиваемости собственного капитала, рассчитанный в таблице 2.6.

Таблица 2.6 - Исходные данные для анализа темпов роста собственного капитала ООО «Норд» за 2016 – 2018 гг.

Показатели	Условные обозначения	Годы			Абсолютное отклонение	
		2016	2017	2018	2017/ 2016	2018/ 2017
1. Среднегодовая сумма нераспределенной прибыли, тыс. руб.	П _к	2712	2871	3237	159	366
2. Чистая прибыль, тыс. руб.	ЧП	1488	3795	3104	+2307	-691
3. Выручка, тыс. руб.	В	39268	31127	41618	-8141	10491
4. Среднегодовая сумма капитала, тыс. руб.	KL	5695	6119	6807	424	688
5. Среднегодовая сумма собственного капитала, тыс. руб.	СК	3502	3661	4027	159	366
6. Темп прироста собственного капитала за счет капитализации прибыли, %	T↑СК	77,52	78,49	80,34	0,97	1,85
7. Рентабельность оборота, %	Roб	3,79	12,19	7,46	8,4	-4,73
8. Оборачиваемость капитала	Roб	6,90	5,09	6,11	-1,81	1,02

Продолжение таблицы 2.6

Показатели	Условные обозначения	Годы			Абсолютное отклонение	
		2016	2017	2018	2017/ 2016	2018/ 2017
9. Мультипликатор капитала	МК	1,626	1,671	1,690	0,045	0,019
10. Доля капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли	Дкп	1,823	0,757	1,043	- 1,066	+0,28 6

В 2016 году собственный капитал ООО «Норд» совершал 11,21 оборота в год, в 2017 году – 8,50 оборота, произошло снижение на 2,71 оборота. В 2018 году по сравнению с 2017 годом оборачиваемость повышается до 10,33 оборотов, однако это ниже уровня 2016 года.

Как было отмечено выше, рост нераспределенной прибыли и, как следствие, увеличение собственного капитала способствуют повышению финансовой устойчивости.

Расчет влияния факторов в 2016-2017 гг. произведем способом цепной подстановки:

$$T\uparrow SK_0 = R_{об\ 0} \times K_{об\ 0} \times МК_0 \times Д_{кп\ 0} = 0,0379 \times 6,90 \times 1,626 \times 1,823 = 0,7752$$

$$T\uparrow SK^{усл.1} = R_{об\ 1} \times K_{об\ 0} \times МК_0 \times Д_{кп\ 0} = 0,1219 \times 6,90 \times 1,626 \times 1,823 = 2,4932$$

$$T\uparrow SK^{усл.2} = R_{об\ 1} \times K_{об\ 1} \times МК_0 \times Д_{кп\ 0} = 0,1219 \times 5,09 \times 1,626 \times 1,823 = 1,8845$$

$$T\uparrow SK^{усл.3} = R_{об\ 1} \times K_{об\ 1} \times МК_1 \times Д_{кп\ 0} = 0,1219 \times 5,09 \times 1,671 \times 1,823 = 1,8901$$

$$T\uparrow SK_1 = R_{об\ 1} \times K_{об\ 1} \times МК_1 \times Д_{кп\ 1} = 0,1219 \times 5,09 \times 1,671 \times 0,757 = 0,7849$$

Влияние факторов:

$$\Delta T\uparrow SK (R_{об}) = T\uparrow SK^{усл.1} - T\uparrow SK_0 = 2,4932 - 0,7752 = + 1,718$$

$$\Delta T\uparrow SK (K_{об}) = T\uparrow SK^{усл.2} - T\uparrow SK^{усл.1} = 1,8845 - 2,4932 = - 0,6087$$

$$\Delta T\uparrow SK (MK) = T\uparrow SK^{усл.3} - T\uparrow SK^{усл.2} = 1,8901 - 1,8845 = + 0,0056$$

$$\Delta T\uparrow SK (D_{кп}) = T\uparrow SK_1 - T\uparrow SK^{усл.3} = 0,7849 - 1,8901 = - 1,1052$$

Общее увеличение темпов роста собственного капитала составляет:

$$78,49 \% - 77,52 \% = 0,97 \%$$

в том числе за счет изменения:

- рентабельности оборота + 171,8 %;
- оборачиваемости капитала - 60,87 %;
- мультипликатора капитала + 0,56 %;
- доли капитализированной прибыли в общей сумме чистой при
- 110,52 %.

Итого: +0,97 %.

Произведем расчет влияния факторов в 2017-2018 гг.

$$T\uparrow SK_0 = R_{об 0} \times K_{об 0} \times MK_0 \times D_{кп 0} = 0,1219 \times 5,09 \times 1,671 \times 0,757 = 0,7849$$

$$T\uparrow SK^{усл.1} = R_{об 1} \times K_{об 0} \times MK_0 \times D_{кп 0} = 0,0746 \times 5,09 \times 1,671 \times 0,757 = 0,4803$$

$$T\uparrow SK^{усл.2} = R_{об 1} \times K_{об 1} \times MK_0 \times D_{кп 0} = 0,0746 \times 6,11 \times 1,671 \times 0,757 = 0,5766$$

$$T\uparrow SK^{усл.3} = R_{об 1} \times K_{об 1} \times MK_1 \times D_{кп 0} = 0,0746 \times 6,11 \times 1,690 \times 0,757 = 0,5831$$

$$T\uparrow SK_1 = R_{об 1} \times K_{об 1} \times MK_1 \times D_{кп 1} = 0,0746 \times 6,11 \times 1,690 \times 1,043 = 0,8034$$

Влияние факторов:

$$\Delta T\uparrow SK (R_{об}) = T\uparrow SK^{усл.1} - T\uparrow SK_0 = 0,4803 - 0,7849 = - 0,3046$$

$$\Delta T\uparrow SK (K_{об}) = T\uparrow SK^{усл.2} - T\uparrow SK^{усл.1} = 0,5766 - 0,4803 = + 0,0963$$

$$\Delta T\uparrow SK (MK) = T\uparrow SK^{усл.3} - T\uparrow SK^{усл.2} = 0,5831 - 0,5766 = + 0,0065$$

$$\Delta T\uparrow SK (D_{кп}) = T\uparrow SK_1 - T\uparrow SK^{усл.3} = 0,8034 - 0,5831 = + 0,2203$$

Общее увеличение темпов роста собственного капитала составляет:

$$80,38 \% - 78,49 \% = 1,89 \%$$

в том числе за счет изменения:

- рентабельности оборота - 30,46 %;
- оборачиваемости капитала + 9,63%;
- мультипликатора капитала + 0,65%;
- доли капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли + 22,03 %.

Итого: +1,85 %.

Приведенные данные показывают, что темп прироста собственного капитала может быть повышен за счет ускорения оборачиваемости капитала, а также повышения доли капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли.

Оценим степень финансовой устойчивости и финансового риска. С этой целью рассчитаем следующие показатели (таблица 2.7).

Таблица 2.7 - Оценка показателей финансового состояния ООО «Норд» за 2016 – 2018 гг.

Показатели	По состоянию на конец года			Изменения (+,-) за год	
	2016	2017	2018	2017	2018
1. Собственный капитал, тыс. руб.	3384	3938	4116	554	178
2. Заемный капитал – всего, тыс. руб. в том числе:	2288	2627	2933	339	306
2.1. краткосрочные обязательства	1320	1410	1650	90	240
3. Валюта баланса	5672	6565	7049	893	484
4. Коэффициент концентрации собственного капитала	0,597	0,600	0,584	0,003	-0,016
5. Коэффициент концентрации заемного капитала	0,403	0,400	0,416	-0,003	0,016
6. Коэффициент финансовой зависимости	1,676	1,667	1,713	0,001	0,046
7. Коэффициент текущей задолженности	0,233	0,215	0,234	-0,018	0,019
8. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом	1,479	1,499	1,403	0,020	-0,096
8. Коэффициент финансового левериджа	0,676	0,667	0,713	-0,009	0,046

Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой автономии, независимости) показывает удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса. Он характеризует, какая часть активов предприятия сформирована за счет собственных источников средств. В ООО «Норд» в 2016 году за счет собственного капитала было сформировано 59,7 % активов предприятия, в 2017 году этот показатель несколько увеличивается – до 60,0 %. В 2018 году по сравнению с 2017 годом коэффициент финансовой автономии снижается до 58,4 %.

Коэффициент концентрации заемного капитала - удельный вес заемных средств в общей валюте баланса - показывает, какая часть активов предприятия сформирована за счет заемных средств долгосрочного и краткосрочного характера. В нашем случае доля заемного капитала в 2016 году составляла 40,3 % от валюты баланса, в 2017 году наблюдается снижение показателя на 0,03 %. В 2018 году по сравнению с 2017 годом доля заемного капитала в общей валюте баланса увеличивается до 41,6 %.

Коэффициент финансовой зависимости — это обратный показатель коэффициенту финансовой независимости. Он показывает, какая сумма активов приходится на рубль собственных средств. Если его величина равна 1, то это означает, что все активы предприятия сформированы только за счет собственного капитала. В ООО «Норд» в 2016 году на рубль собственных средств общества приходилось 1,676 руб. активов, в 2017 году наблюдается снижение показателя до 1,667 руб. (снижение составило 0,009 руб.). В 2018 году значение коэффициента финансовой зависимости составило 1,713 руб. активов на рубль собственных средств.

Коэффициент текущей задолженности показывает, какая часть активов сформирована за счет заемных ресурсов краткосрочного характера, т.е. за счет краткосрочных кредитов и займов. Долгосрочными займами ООО «Норд» не пользуется. Доля краткосрочного заемного капитала в общей сумме активов общества в 2016 году – 23,3 %, в 2017 году – 21,5 %, в 2018 году – 23,4 %.

Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) рассчитывается делением суммы собственного капитала на сумму заемного. В нашем случае на каждый рубль собственного капитала в 2016 году приходится 1,479 руб. заемного капитала. В 2017 году по сравнению с 2016 годом платежеспособность увеличивается до 1,499 руб., в 2017 году значение показателя снижается до 1,403 руб.

Коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансового риска - отношение заемного капитала к собственному. Данный коэффициент считается одним из основных индикаторов финансовой устойчивости. Чем выше его значение, тем выше риск вложения капитала в данное предприятие.

В нашем примере доля собственного капитала имеет тенденцию к снижению. За отчетный период она уменьшилась на 0,013 процентных пункта, так как темпы прироста собственного капитала ниже темпов прироста заемного. Коэффициент финансового левериджа увеличился на 0,035 процентных пункта. Это свидетельствует о том, что финансовая зависимость предприятия от внешних инвесторов значительно повысилась.

Таким образом, эффективность использования собственного капитала ООО «Норд» за анализируемый период повышается, о чем свидетельствует рост его рентабельности в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 61,17%, в 2018 году по сравнению с 2017 годом наблюдается снижение эффективности использования совокупного капитала (рентабельность за этот период снижается с 103,66 % до 77,08 %). Однако в целом за период 2016 – 2018 гг. рост рентабельности собственного капитала с 42,49 % до 77,08 % означает, что в 2018 году по сравнению с 2016 годом собственный капитал ООО «Норд» стал использоваться более эффективно.

3 Разработка рекомендаций по повышению эффективности использования капитала организации ООО «Норд»

3.1 Мероприятия по повышению эффективности использования капитала организации ООО «Норд»

Проблема формирования и управления собственным капиталом предприятия всегда являлась актуальной. В связи с кризисным состоянием мировой экономики необходимость поддержания эффективного функционирования предприятия является первоочередной задачей. Для выполнения данной задачи необходимо использовать комплексный подход в деятельности предприятия, функциональным направлением которой является политика управления собственным капиталом предприятия.

Управление собственным капиталом предприятия — это процесс разработок и реализации решений, связанных с определением оптимальных параметров объема и структуры капитала, источников и форм его привлечения для осуществления хозяйственной деятельности предприятия.

Основная цель формирования собственного капитала — обеспечение за счет собственного капитала необходимого объема внеоборотных активов и определенной части объема оборотных активов предприятия.

В качестве источников формирования собственного капитала основное место принадлежит прибыли. Кроме того, существуют внешние источники — дополнительный акционерный капитал, безвозмездная финансовая помощь и т. д.

Условиями эффективного управления собственным капиталом ООО «Норд» являются:

- осуществление мероприятий по формированию собственных средств как единого комплекса в соответствии со стратегией развития организации;

- обеспечение доступности информации о собственном капитале для принятия управленческих решений;

- сохранение устойчивой величины собственного капитала организации.

Для гарантии стабильного развития предприятия необходимо выбрать эффективные методы управления собственным капиталом предприятия. Исходя из рекомендаций современных экспертов, сформированы следующие основные методы управления:

- периодический анализ динамики и структуры собственного капитала;

- сравнение результатов принятых управленческих решений относительно собственного капитала с результатами других организаций.

Основная проблема ООО «Норд» в управлении собственным капиталом заключается в том, что имеет место недостаток собственных средств. Анализ структуры капитала акционерного общества характеризует то, что на 31 декабря 2016 г. коэффициент автономии составил 0,493 при рекомендуемом значении 0,5.

В качестве основных мероприятий по управлению собственным капиталом ООО «Норд» можно предложить:

- оптимизировать структуру капитала с целью повышения доли собственных средств в источниках финансирования;

- обеспечить максимизацию прибыли предприятия путем увеличения объема оказываемых услуг.

Таким образом, в результате внедрения предложенных мероприятий будет решена основная проблема управления собственным капиталом – обеспечение необходимого объема собственных средств для осуществления финансово-хозяйственной деятельности ООО «Норд».

Основу управления собственным капиталом предприятия составляет управление формированием его собственных финансовых ресурсов. Политика формирования собственных финансовых ресурсов представляет собой часть

общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования его производственного развития.

Последующее наращение собственного капитала рассматривается, как форма расширения деятельности ООО «Норд» и связано с формированием дополнительных финансовых ресурсов.

Оптимизация структуры капитала или источников финансирования ООО «Норд» является одной из наиболее важных задач управления финансами предприятия.

3.2 Оценка эффективности разработанных мероприятий

Для оценки влияния изменения суммы и доли собственного капитала на финансовое состояние предприятия следует выяснить, за счет каких факторов произошли эти изменения.

Данные для расчета влияния факторов на темпы роста собственного капитала ООО «Норд» за 2017-2018 гг. составим таблицу 3.1.

Таблица 3.1 - Исходные данные для анализа темпов роста собственного капитала ООО «Норд» за 2017–2018 гг.

Показатели	Годы		Отклонение , (+/-)
	2017	2018	
1.Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	3148	3326	178
2.Чистая прибыль, тыс. руб.	3795	3104	-691
3.Выручка, тыс. руб.	31127	41618	10491
4. Среднегодовая сумма капитала, тыс. руб.	6118,5	6807	688,5
5.Среднегодовая сумма собственного капитала, тыс. руб.	3661	4027	366
6.Рентабельность оборота	0,86	0,83	-0,03
7.Оборачиваемость капитала, об.	0,12	0,07	-0,05
8.Мультипликатор капитала	5,09	6,11	1,03
9.Доля капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли	1,67	1,69	0,02
10.Темп прироста собственного капитала за счет капитализации прибыли	0,83	1,07	0,24

Расчет влияния факторов произведем способом цепной подстановки:

$$\begin{aligned}
T\uparrow SK_0 &= R_{об0} \times K_{об0} \times MK_0 \times D_{кп0} = 0,86 \times 0,12 \times 5,09 \times 1,67 = 0,8772; \\
T\uparrow SK^{усл.1} &= R_{об1} \times K_{об0} \times MK_0 \times D_{кп0} = 0,83 \times 0,12 \times 5,09 \times 1,67 = 0,8466; \\
T\uparrow SK^{усл.2} &= R_{об1} \times K_{об1} \times MK_0 \times D_{кп0} = 0,83 \times 0,07 \times 5,09 \times 1,67 = 0,4939; \\
T\uparrow SK^{усл.3} &= R_{об1} \times K_{об1} \times MK_1 \times D_{кп0} = 0,83 \times 0,07 \times 6,11 \times 1,67 = 0,5928; \\
T\uparrow SK_1 &= R_{об1} \times K_{об1} \times MK_1 \times D_{кп1} = 0,83 \times 0,07 \times 6,11 \times 1,69 = 0,5999.
\end{aligned}$$

Вычислим влияние факторов:

$$\begin{aligned}
\Delta T\uparrow SK (R_{об}) &= T\uparrow SK^{усл.1} - T\uparrow SK_0 = 84,66 \% - 87,72 \% = - 3,06 \% ; \\
\Delta T\uparrow SK (K_{об}) &= T\uparrow SK^{усл.2} - T\uparrow SK^{усл.1} = 49,39 \% - 84,66 \% = - 35,27 \% ; \\
\Delta T\uparrow SK (MK) &= T\uparrow SK^{усл.3} - T\uparrow SK^{усл.2} = 59,28 \% - 49,39 \% = + 9,89 \% ; \\
\Delta T\uparrow SK (D_{кп}) &= T\uparrow SK_1 - T\uparrow SK^{усл.3} = 59,99 \% - 59,28 \% = + 0,71 \% .
\end{aligned}$$

Темп изменения собственного капитала составляет: $59,99 \% - 87,72 \% = - 27,73 \%$.

Приведенные данные показывают, что темпы изменения собственного капитала могут быть увеличены за счет повышения рентабельности оборота, а также оборачиваемости капитала.

Доходность собственного капитала анализируется с помощью методики, разработанной фирмой «DUPONT».

Для факторного анализа доходности собственного капитала ООО «Норд» воспользуемся моделью:

$$ROE = R_{прод.} \times K_{обор.} \times K_{ФР}, \quad (23)$$

где ROE – доходность собственного капитала;

$R_{прод.}$ – рентабельность продаж;

$K_{обор.}$ – оборачиваемость активов;

$K_{ФР}$ – коэффициент финансового рычага.

В таблице 3.2 представлены показатели для факторного анализа доходности собственного капитала ООО «Норд» за 2016–2018 гг.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом доходность собственного капитала (рентабельность собственного капитала) ООО «Норд» увеличилась на 58,1 п.п.

Рассчитаем влияние факторов на изменение доходности (рентабельности) собственного капитала используя формулу 23:

$$ROE_0 = R_{\text{прод.0}} \times K_{\text{обор.0}} \times K_{\text{ФР0}} = 0,0541 \times 7,18 \times 1,675 = 0,6506;$$

$$ROE_1^{\text{усл}} = R_{\text{прод.1}} \times K_{\text{обор.0}} \times K_{\text{ФР0}} = 0,1331 \times 7,18 \times 1,675 = 1,6007;$$

$$ROE_2^{\text{усл}} = R_{\text{прод.1}} \times K_{\text{обор.1}} \times K_{\text{ФР0}} = 0,1331 \times 5,09 \times 1,675 = 1,1348;$$

$$ROE_1 = R_{\text{прод.1}} \times K_{\text{обор.1}} \times K_{\text{ФР1}} = 0,1331 \times 5,09 \times 1,671 = 1,1321.$$

Влияние факторов:

$$\Delta ROE (R_{\text{прод.}}) = 1,6007 - 0,6506 = + 0,9501;$$

$$\Delta ROE (K_{\text{обор.}}) = 1,1348 - 1,6007 = - 0,4659;$$

$$\Delta ROE (K_{\text{ФР}}) = 1,1321 - 1,1348 = - 0,0027.$$

Таблица 3.2 - Показатели для факторного анализа доходности собственного капитала ООО «Норд» за 2016–2018 гг.

Показатели	Годы			Изменения (+,-)	
	2014	2015	2016	2015 г. к 2014 г.	2016 г. к 2015 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	1488	3795	3104	2307	-691
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	3266	3661	4027	395	366
Рентабельность собственного капитала, %	45,56	103,66	77,08	58,10	-26,58
Выручка, тыс. руб.	39268	31127	41618	-8141	10491
Среднегодовая стоимость капитала, тыс. руб.	5469	6119	6807	650	689
Коэффициент оборачиваемости капитала, число оборотов	7,18	5,09	6,11	-2,09	1,03
Рентабельность продаж, %	5,41	13,31	6,66	7,90	-6,65
Коэффициент финансового рычага	1,675	1,671	1,690	- 0,003	0,019

Увеличение доходности собственного капитала в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 48,15 % произошло под влиянием факторов: рост рентабельности продаж, снижение коэффициента оборачиваемости активов – 46,59 %, снижение коэффициента финансового рычага.

В результате факторного анализа выявлено, что росту доходности собственного капитала ООО «Норд» в 2016-2017 гг. способствовало

повышение рентабельности продаж. Резервом увеличения доходности собственного капитала будут увеличение интенсивности использования активов общества (коэффициента оборачиваемости активов) и коэффициента финансового рычага.

Рассмотрим, какие факторы повлияли на рост доходности собственного капитала ООО «Норд» в 2018 году по сравнению с 2017 годом. Расчет производим также способом цепных подстановок на основании формулы 3.1:

$$ROE_0 = R_{\text{прод.0}} \times K_{\text{обор.0}} \times K_{\text{ФР0}} = 0,1331 \times 5,09 \times 1,671 = 1,1321;$$

$$ROE_1^{\text{усл}} = R_{\text{прод.1}} \times K_{\text{обор.0}} \times K_{\text{ФР0}} = 0,0666 \times 5,09 \times 1,671 = 0,5665;$$

$$ROE_2^{\text{усл}} = R_{\text{прод.1}} \times K_{\text{обор.1}} \times K_{\text{ФР0}} = 0,0666 \times 6,11 \times 1,671 = 0,6800;$$

$$ROE_1 = R_{\text{прод.1}} \times K_{\text{обор.1}} \times K_{\text{ФР1}} = 0,0666 \times 6,11 \times 1,69 = 0,6877.$$

$$\Delta ROE (R_{\text{прод.}}) = 0,5665 - 1,1321 = -0,5656;$$

$$\Delta ROE (K_{\text{обор.}}) = 0,6800 - 0,5665 = +0,1135;$$

$$\Delta ROE (K_{\text{ФР}}) = 0,6877 - 0,6800 = +0,0077.$$

Из проведенного факторного анализа следует, что повышение доходности собственного капитала в 2018 году по сравнению с 2017 годом произошло за счет роста интенсивности использования активов общества (снижение коэффициента оборачиваемости активов) и коэффициента финансового рычага. Резервом увеличения доходности собственного капитала является увеличение рентабельности продаж.

Проведение факторного анализа позволит выявить, есть ли резервы повышения доходности собственного капитала ООО «Норд» за анализируемый период 2016-2018 гг.:

$$ROE_0 = R_{\text{прод.0}} \times K_{\text{обор.0}} \times K_{\text{ФР0}} = 0,0541 \times 7,18 \times 1,675 = 0,6506;$$

$$ROE_1^{\text{усл}} = R_{\text{прод.1}} \times K_{\text{обор.0}} \times K_{\text{ФР0}} = 0,0666 \times 7,18 \times 1,675 = 0,8010;$$

$$ROE_2^{\text{усл}} = R_{\text{прод.1}} \times K_{\text{обор.1}} \times K_{\text{ФР0}} = 0,0666 \times 6,11 \times 1,675 = 0,6816;$$

$$ROE_1 = R_{\text{прод.1}} \times K_{\text{обор.1}} \times K_{\text{ФР1}} = 0,0666 \times 6,11 \times 1,69 = 0,6877.$$

$$\Delta ROE (R_{\text{прод.}}) = 0,8010 - 0,6506 = +0,1504;$$

$$\Delta ROE (K_{\text{обор.}}) = 0,6816 - 0,8010 = -0,1194; \Delta ROE (K_{\text{ФР}}) = 0,6877 - 0,6816 = +0,0061.$$

В целом за анализируемый период 2016-2018 гг. доходность собственного капитала ООО «Норд» увеличивается на 3,71 % (68,77 % - 65,06 %).

В 2018 году по сравнению с 2016 годом доходность собственного капитала увеличивается за счет повышения: – рентабельности продаж (с 5,41 % до 6,66 %); – финансового рычага (с 1,675 до 1,69).

В нашем случае в ООО «Норд» соотношение заемных и собственных средств, как следует из таблицы 2.3, составляет 0,68 в 2016 году, 0,67 – в 2017 году и 0,71 – в 2018 году.

Исходя из вышесказанного, ООО «Норд» следует рассмотреть возможность увеличения заемного капитала путем дополнительного привлечения краткосрочных кредитов банка. Рассмотрим экономический эффект от привлечения заемных средств.

Руководством организации принято решение о привлечении заемных средств в сумме 1000 тыс. руб. в третьем квартале 2019 года.

Оценим эффективность взятого кредита в двух разных вариантах: ежемесячно предусматривается погашение только процентов по кредиту, сумма кредита будет возвращена по истечении срока договора;

предусматривается погашение не только процентов по кредиту, но и самого кредита равными долями в конце каждого месяца.

В таблице 3.3 рассчитаны показатели эффективности кредита при ежемесячном погашении только процентов по кредиту.

Эффективная ставка процентов по заемным средствам в АКБ «Совкомбанк» составляет 24 % годовых.

Погашение ежемесячных процентов по кредиту, оплату возрастающих накладных расходов, уплату налогов в бюджет в связи с ростом объема продаж планируется произвести за счет выручки от основной деятельности

Средняя наценка на услуги принята в размере 20 %. Кредит получен сроком на 6 месяцев.

В случае ежемесячного погашения только процентов по кредиту ООО «Норд» будет иметь прибыль 1866 тыс. руб.

Таблица 3.3 - Показатели эффективности кредита при ежемесячном погашении процентов по кредиту

Месяц	Стоимость услуг, тыс. руб.	Средняя наценка, %	Продажная стоимость товара (выручка с продаж), тыс. руб.	Проценты за пользование кредитом в месяц, %	Сумма кредита, тыс. руб.	Сумма процентов, тыс. руб.	Прибыль, тыс. руб.
А	1	2	$3 = 1 \times 2$	4	5	$6 = 5 \times 4$	$7 = 3 - 1 - 4$
июль	1000	20,0	1200	2,0	1000	20,0	180
август	1200	20,0	1440	2,0	1000	20,0	220
сентябрь	1440	20,0	1728	2,0	1000	20,0	268
октябрь	1728	20,0	2073,6	2,0	1000	20,0	325,6
ноябрь	2073, 6	20,0	2488,3	2,0	1000	20,0	394,7
декабрь	2488, 3	20,0	2986	2,0	1000	20,0	477,7
ИТОГО	9929, 9	-	11915, 9	12,0	-	120,0	1866

Рассмотрим ситуацию, когда предусматривается погашение не только процентов по кредиту, но и самого кредита равными долями в конце каждого месяца. Проценты по кредиту за каждый месяц рассчитываются по остаточной сумме непогашенного кредита на начало расчетного месяца пользования заемными средствами (табл. 3.4).

Если будет погашение не только процентов по кредиту, но и самого кредита равными долями в конце каждого месяца, то ООО «Норд» получит прибыль в размере 916 тыс. руб. т.е. эффективность использования заемных средств в данном случае ниже, чем в предыдущем.

Таким образом, ООО «Норд» выгоднее погашать кредит не частями, а сразу в конце расчетного периода пользования заемными средствами при наличии денежных средств к этому времени и в том случае, если условия кредитного договора позволяют это сделать.

Таблица 3.4 - Показатели эффективности кредита при ежемесячном погашении суммы и процентов по кредиту

Месяц	Стоимость услуг, тыс. руб.	Средняя наценка, %	Продажная стоимость товара (выручка с продаж), тыс. руб.	Проценты за пользование кредитом в месяц, %	Сумма кредита, тыс. руб.	Сумма процентов, тыс. руб.	Прибыль, тыс. руб.
А	1	2	3	4	5	6 = 4 × 5	7=2-1-36
июль	1000	1200	166,7	1000	2,0	20	13,3
август	1200	1440	166,7	833,3	2,0	16,67	56,63
сентябрь	1440	1728	166,7	666,6	2,0	13,33	107,97
октябрь	1728	2073, 6	166,7	499,9	2,0	10,0	168,9
ноябрь	2073, 6	2488, 3	166,7	333,2	2,0	6,67	241,33
декабрь	2488, 3	2986	166,5	166,5	2,0	3,33	327,87
ИТО ГО	9929, 9	11915,9	1000	-	12,0	70	916

На анализируемом предприятии ООО «Норд» на 2019 год для оптимизации структуры капитала с целью улучшения финансового состояния предприятия планируется:

реинвестировать в деятельность предприятия прибыль в размере 32,15 % от чистой прибыли за 2018 год, что составит 998 тыс. руб., и тем самым увеличить собственные средства;

сумму краткосрочных кредитов снизить на 50 %; 3) сумму кредиторской задолженности увеличить на 20 %.

Планируемая структура капитала ООО «Норд» на 2019 год представлена в таблице 3.5.

На 2019 год в ООО «Норд» планируется увеличение собственного капитала предприятия на 998 тыс. руб. или 24,2 % и сокращение суммы заемных средств на 568 тыс. руб. или 19,4 %. Это приведет к тому, что доля собственных средств в составе финансовых ресурсов предприятия увеличится на 9,99 %, на эту же величину соответственно снизится доля заемных средств.

Таблица 3.5 - Планируемая структура капитала ООО «Норд» на конец 2019 года, тыс. руб.

Показатели	На конец года		Изменение (±)	Темп изменения, %	Структура, %		
	2018	2019 (план)			2018	2019 (план)	Изменение (±)
1. Собственные средства	4116	5114	+998	124,2	58,39	68,38	9,99
2. Заемные средства	2933	2365	-568	80,6	41,61	31,62	-9,99
2.1. Краткосрочные заемные средства	1650	825	-825	50,0	23,41	11,03	-12,38
2.2. Кредиторская задолженность и прочие пассивы	1283	1540	+257	120,0	18,20	20,59	+2,39
БАЛАНС	7049	7479	+430	106,1	100,0	100,0	-

Соответственно изменения, касающиеся имущественного состояния предприятия, произойдут и в активе баланса. На 2019 год планируется увеличение стоимости основных средств ООО «Норд» на 6,3 % за счет обновления оборудования. Диверсификация деятельности потребует увеличения оборотных средств на 5,8 %. Увеличение оборотных средств планируется за счет увеличения стоимости запасов на 5,5 %, внедрение системы отсрочек приведет к росту краткосрочной дебиторской задолженности на 21,0 %.

Таблица 3.6 - Планируемая структура актива баланса ООО «Норд» на конец 2019 года, тыс. руб.

Показатели	На конец года		Изменение (±)	Темп изменения, %
	2018	2019 (план)		
1. Внеоборотные активы	3828	4070	242	106,3
2. Оборотные активы	3221	3409	188	105,8
2.1. Запасы (с НДС)	2539	2679	140	105,5
2.2. Краткосрочная дебиторская задолженность	372	450	78	121,0
2.3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	310	280	-30	90,3
БАЛАНС	7049	7479	430	106,1

Предлагаемые изменения окажут влияние на финансовое состояние предприятия. На основе планируемого аналитического баланса рассчитаем коэффициенты, характеризующие финансовое состояние предприятия.

Планируемый аналитический баланс ООО «Норд» на 2018 год представлен в табл. 3.7.

Таблица 3.2.7 - Планируемый аналитический баланс ООО «Норд» на конец 2019 года, тыс. руб.

АКТИВ		ПАССИВ	
1. Внеоборотные активы	4070	1. Собственные средства	5114
2. Оборотные активы	3409	2. Заемные средства	2365
2.1. Запасы (с НДС)	2679	2.1. Долгосрочные заемные средства	-
2.2. Краткосрочная дебиторская задолженность	450	2.2. Краткосрочные заемные средства	825
2.3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	280	2.3. Кредиторская задолженность	1540
БАЛАНС	7479	БАЛАНС	7479

Планируемые финансовые коэффициенты ООО «Норд» на 2018 год представлены в табл. 3.8.

Таблица 3.8 - Планируемые финансовые коэффициенты ООО «Норд» на конец 2019 года, тыс. руб.

Показатели	На конец года		Изменение (±)
	2018	2019 (план)	
1. Внеоборотные активы	3828	4070	242
2. Запасы (с НДС)	2539	2679	140
3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	310	280	-30
4. Оборотные активы	3221	3409	188
5. Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность	682	730	48
6. Капитал и резервы	4116	5114	998
7. Собственные оборотные средства	288	1044	756
8. Долгосрочные обязательства	-	-	-
9. Краткосрочные обязательства	2933	2365	-568
10. Заемный капитал	2933	2365	-568
11. Баланс	7049	7479	430
12. Коэффициент автономии	0,5839	0,6838	0,0999
13. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,7130	0,4620	-0,2510
14. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	0,0700	0,2041	0,1341
15. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками формирования	0,1134	0,3897	0,2763
16. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1057	0,1184	0,0127
17. Коэффициент критической ликвидности	0,2325	0,3087	0,0761
18. Коэффициент текущей ликвидности	1,0982	1,4414	0,3432

Увеличение суммы собственных средств в источниках финансирования деятельности предприятия приведет к тому, что у ООО «Норд» сумма собственных оборотных средств в 2019 году составит 1044 тыс. руб., т.е. будет соблюдено минимальное условие финансовой устойчивости.

Увеличение доли собственных средств в капитале предприятия способствует повышению коэффициента финансовой автономии до 0,6838, т.е. независимость предприятия от внешних источников финансирования

повышается. Соответственно снижается значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств до 0,4625.

В 2019 году за счет собственных оборотных средств ООО «Норд» сможет на 38,97 % профинансировать стоимость запасов предприятия.

Увеличение доли собственного капитала и соответствующее снижение доли заемных средств позволит повысить платежные возможности предприятия. Увеличение коэффициента абсолютной ликвидности на 2019 год составит 1,27%, за счет наиболее ликвидных активов ООО «Норд» сможет покрыть 11,84% краткосрочных обязательств (против 10,57 % в 2019 году). Рост коэффициентов критической и текущей ликвидности составит соответственно 7,61% и 34,32%. При условии своевременных расчетов с дебиторами предприятие в 2019 году может погасить 30,87 % краткосрочной задолженности. Значение коэффициента текущей ликвидности составит в 2019 году 1,4414.

Таким образом, основным направлением формирования рациональной структуры капитала в ООО «Норд» является увеличение суммы и доли собственного капитала в валюте баланса. Это будет способствовать повышению уровня финансовой устойчивости предприятия и росту его платежеспособности.

Заключение

В выпускной квалификационной работе была произведена оценка состава и структуры капитала организации и эффективности его использования на примере организации «Норд», основным видом деятельности которой является оказание гостиничных услуг.

Деятельность ООО «Норд» за период 2016 – 2018 гг. характеризуется неоднозначной динамикой основных показателей деятельности. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг в 2016 году составляла 39268 тыс. руб. В 2017 году по сравнению с 2016 годом она снизилась на 8147 тыс.руб. или на 20,7 %. В 2018 году рост выручки от продаж составил по сравнению с 2017 годом 10491 тыс. руб. или 33,7 % и достиг уровня 41618 тыс. руб.

В 2017 году по сравнению с 2016 годом снижается эффективность использования трудовых ресурсов, основных и оборотных средств. 2018 год характеризуется увеличением выручки от продаж, снижением периода оборачиваемости оборотных средств организации, ростом производительности труда, что позволяет сделать вывод о повышении эффективности деятельности анализируемой организации. Финансовые ресурсы предприятия возрастают, однако их структура характеризуется увеличением суммы и доли заемных средств.

ООО «Норд» в 2016 году получило от продажи товаров, продукции, работ, услуг прибыль в размере 2126 тыс. руб., в 2017 году – 4142 тыс. руб., т.е. наблюдается увеличение показателя на 2018 тыс. руб. или 94,8 %. В дальнейшем снижение прибыли от продаж в 2018 году до 2773 тыс. руб. обусловлено тем, что себестоимость продаж и коммерческие расходы увеличивались более быстрыми темпами, нежели выручка от продаж.

Чистая прибыль составила в 2016 г. 1488 тыс. руб. В 2017 г. по сравнению с 2016 г. чистая прибыль увеличилась на 2307 тыс. руб. или в 2,6 раза и составила 3795 тыс. руб. В 2018 г. по сравнению с 2017 г. произошло снижение показателя до 3104 тыс. руб., снижение составило 691 тыс. руб. или 19,2 %.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия позволяет сделать вывод о том, что эффективность деятельности его снижается в 2017 году по сравнению с 2016 годом и увеличивается в 2018 году по сравнению с 2016 годом.

На протяжении анализируемого периода у ООО «Норд» не хватает собственного оборотного капитала для покрытия запасов. По состоянию на конец 2004 – 2016 гг. у предприятия было неустойчивое финансовое состояние, на конец 2017 - 2018 гг. – кризисный тип финансовой устойчивости.

Собственный капитал общества увеличивается на протяжении всего анализируемого периода. В 2016 году его сумма составляла 3384 тыс. руб., в 2017 году увеличилась на 554 тыс. руб. или 16,4 % и составила 3938 тыс. руб.

В 2018 году сумма собственного капитала ООО «Норд» составляла 4116 тыс. руб. и превысила уровень 2017 года на 178 тыс. руб. или 4,5 %, а по сравнению с 2016 годом увеличение составило 21,6 %. В составе собственного капитала общества на протяжении анализируемого периода стоимость таких составляющих как уставный, добавочный и резервный капитал не изменяется и составляет: уставный капитал – 200 тыс. руб., резервный – 90 тыс. руб., добавочный – 500 тыс. руб.

Стоимость собственного капитала ООО «Норд» увеличивается, таким образом, за счет капитализации прибыли.

Нераспределенная прибыль в 2016 году составляла 2594 тыс. руб., в 2017 году увеличилась до 3148 тыс. руб. В 2018 году реинвестированная прибыль общества составила 3326 тыс. руб., что больше, чем в 2016 году на 732 тыс. руб. или 75,7 %.

В структуре собственного капитала ООО «Норд» за 2016 – 2018 гг. наибольшая доля приходится на капитализированную прибыль – 76,65 % в 2016 году, 79,94 % в 2017 году и 80,81 % в 2018 году. Снижение доли уставного, резервного и добавочного капитала обусловлено тем, что их стоимость остается неизменной, а величина нераспределенной прибыли увеличивается.

В структуре капитала ООО «Норд», на конец 2016 года преобладает собственный капитал – 59,66 %. На заемный капитал приходится 40,34 %. Структура капитала ООО «Норд» в 2016 году представлена 59,68 % собственного капитала и 40,02 % заемного капитала. В 2018 году на долю собственного капитала общества приходится 58,39 % от общей стоимости капитала, а на долю заемного капитала – 41,61 %.

За анализируемый период 2016– 2018 гг. в структуре капитала ООО «Норд» снижается доля собственного капитала и, соответственно, повышается доля заемного капитала на 1,27 %.

Эффективность использования собственного капитала ООО «Норд» за анализируемый период повышается, о чем свидетельствует рост его рентабельности в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 61,17%, в 2018 году по сравнению с 2017 годом наблюдается снижение эффективности использования совокупного капитала (рентабельность за этот период снижается с 103,66 % до 77,08 %). Однако в целом за период 2016 – 2018 гг. рост рентабельности собственного капитала с 42,49 % до 77,08 % означает, что в 2018 году по сравнению с 2016 годом собственный капитал ООО «Норд» стал использоваться более эффективно.

Интенсивность использования собственного капитала общества характеризует коэффициент оборачиваемости собственного капитала, рассчитанный в таблице 12. В 2016 году собственный капитал ООО «Норд» совершал 11,21 оборота в год, в 2017 году – 8,50 оборота, произошло снижение на 2,71 оборота. В 2018 году по сравнению с 2017 годом оборачиваемость повышается до 10,33 оборотов, однако это ниже уровня 2016 года.

Для разработки основных направлений оптимизации финансовой структуры капитала ООО «Норд» в современных условиях экономики на основании проведенного исследования был проведен предварительный расчет влияния различных факторов:

– проведенный расчет влияния факторов способом цепной подстановки показал, что темпы изменения собственного капитала могут быть увеличены за счет повышения рентабельности оборота, а также оборачиваемости капитала;

– доходность собственного капитала проводилась с помощью методики, разработанной фирмой «DUPONT». Факторный анализ выявил, что доходность собственного капитала увеличивается на 3,71 % (68,77 % - 65,06 %) за счет повышения: рентабельности продаж (с 5,41 % до 6,66 %) и финансового рычага (с 1,675 до 1,69); – соотношение заемных и собственных средств составляет 0,68 в 2016 году, 0,67 – в 2017 году и 0,71 – в 2018 году.

Из этого следует рассмотреть возможность увеличения заемного капитала ООО «Норд» путем дополнительного привлечения краткосрочных кредитов банка.

Проведенный расчет эффективности различных способов погашения кредита (1000 тыс. руб.) и процентов по нему показал следующее:

1) ежемесячно предусматривается погашение только процентов по кредиту, сумма кредита будет возвращена по истечении срока договора. В этом случае ООО «Норд» будет иметь прибыль 1866 тыс. руб.;

2) предусматривается погашение не только процентов по кредиту, но и самого кредита равными долями в конце каждого месяца. В таком варианте прибыль предприятия составит 916 тыс. руб. т.е. эффективность использования заемных средств в данном случае ниже, чем в предыдущем.

Таким образом, ООО «Норд» выгоднее погашать кредит не частями, а сразу в конце расчетного периода пользования заемными средствами при наличии денежных средств к этому времени и в том случае, если условия кредитного договора позволяют это сделать.

На анализируемом предприятии ООО «Норд» на 2019 год для оптимизации структуры капитала с целью улучшения финансового состояния предприятия планируется:

1) реинвестировать в деятельность предприятия прибыль в размере 32,15 % от чистой прибыли за 2018 год, что составит 998 тыс. руб., и тем самым увеличить собственные средства;

2) сумму краткосрочных кредитов снизить на 50 %;

3) сумму кредиторской задолженности увеличить на 20 %.

Как показали произведенные расчеты Увеличение суммы собственных средств в источниках финансирования деятельности предприятия приведет к тому, что у ООО «Норд» сумма собственных оборотных средств в 2019 году составит 1044 тыс. руб., т.е. будет соблюдено минимальное условие финансовой устойчивости.

Таким образом, основным направлением формирования рациональной структуры капитала в ООО «Норд» является увеличение суммы и доли собственного капитала в валюте баланса. Это будет способствовать повышению уровня финансовой устойчивости предприятия и росту его платежеспособности.

Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации часть первая от 30 ноября 1994 г. N 51-ФЗ, часть вторая от 26 января 1996 г. N 14-ФЗ, часть третья от 26 ноября 2001 г. N 146-ФЗ и часть четвертая от 18 декабря 2006 г. N 230-ФЗ: Правовой сервер «Консультант плюс».
2. Налоговый Кодекс Российской Федерации (часть 1) от 31.07.1998 г. № 146-ФЗ: Правовой сервер «Консультант плюс».
3. Налоговый Кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ: Правовой сервер «Консультант плюс».
4. Абдукаримов И.Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур: Учебное пособие: Абдукаримов И. Т., Беспалов М. В. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 214 с.
5. Александров О.А. Экономический анализ: учеб.пособие: О.А. Александров. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 179 с.
6. Анализ финансовой отчетности: Учебник: под ред. М.А. Вахрушиной. – 3-е изд. перераб. и доп. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.-432 с.
7. Аскеров П.Ф., Цветков, И.А., Кибиров Х.Г. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации: Учеб.пособие: Под общ. ред. П.Ф. Аскерова. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 176 с.
8. Баскакова О.В. Экономика предприятия (организации): Учебник: О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2017. – 372 с.
9. Басовский Л.Е. Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Учебное пособие: Басовский Л. Е., Лунева А. М., Басовский А. Л., Под ред. Басовского Л. Е. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 222 с.
10. Бирюков В.А. Теория экономического анализа: учебник: В.А. Бирюков, П.Н. Шаронин. – 2-е изд.перераб. и доп. – М.ИНФРА-М, 2018. – 444с.

11. Бороненкова С.А., Мельник М.В. Комплексный финансовый анализ в управлении предприятием: С.А. Бороненкова, М.В. Мельник. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2018. – 336с.
12. Бочаров В. В. Современный финансовый менеджмент. – СПб.: Питер, 2018. – 464 с.
13. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: Том 1 / Юджин Бригхем, Луис Гапенски – М.: Книга по Требованию, 2017. – 521 с.
14. Воронина М.В., Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров. М.: Издательско - торговая корпорация «Дашков и К», 2017. – 400с.
15. Гарнов, А.П. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник: А.П. Гарнов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 365 с.
16. Герасименко О. А. Источники финансирования как ключевой элемент устойчивого финансового развития корпорации/ О. А. Герасименко, А. А. Орлов // Молодой ученый. — 2018. — №1. — 340 с.
17. Губина О.В., Губин В.Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник: Губина О.В., Губин В.Е. – 2-е изд. перераб. и доп. – М.:
18. ИД «ФОРУМ», ИНФРА-М, 2017. – 336с.
19. Джеймс К. Ван Хорн, Джон М. Вахович. Основы финансового менеджмента. 12-е издание: Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2018. – 1232 с.:
20. Домашенко Д. В. Управление капиталом в условиях финансовой нестабильности / Домашенко Д. В., Финогенова Ю. Ю. - М.: Магистр, ИНФРАМ Издательский Дом, 2017. - 240 с.
21. Жиделева В. В. Экономика предприятия: Учебное пособие: Жиделева В.В., Каптейн Ю.Н., - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 133 с.
22. Ивашковская И. В. Финансы компании. Сравнительные исследования на развитых и развив. рынках: Моногр./ И.В. Ивашковская и др.; Под науч. ред. И.В. Ивашковской. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 238 с.

23. Камысовская С.В. Бухгалтерская финансовая отчетность: формирование и анализ показателей: учеб.пособие: С.В. Камысовская, Т.В. Захарова. – М. Форум: ИНФРА-М, 2018. – 432с.
24. Камышанов П.И. Финансовый и управленческий учет и анализ: учебник: П.И.Камышанов, А.П. Камышанов. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 592 с.
25. Канке А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие: А.А. Канке, И.П. Кошечая. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 288 с
26. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: Учебник: Т.В. Кириченко. М.: Дашков и К, 2018. - 484 с.
27. Кобелева И.В., Ивашина Н.С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций: И.В. Кобелева, Н.С. Ивашина: Учеб.пособие. – М.:ИНФРА-М, 2017. – 256с.
28. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика: В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2017. - 1104 с.
29. Ковалев В.В. Управление финансовой структурой фирмы: учебно-практ. пособие. –Москва: Проспект, 2017. – 256 с.
30. Кокин А.С., Яшина Н.И., Яшин С.Н., Гинзбург М.Ю. Корпоративные финансы: Учеб. пособие. – М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. – 369 с.
31. Куприянова Л. М. Финансовый анализ: Учебное пособие: Л.М. Куприянова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 157 с.
32. Любушин Н.П. Экономический анализ. Контрольно-тестирующий комплекс: Любушин Н.П., Бабичева Н.Э. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 159 с.
33. Маевская Е.Б. Экономика организации: учебник: Е.Б. Маевская. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 324 с.
34. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии, том 1: Пер. с нем. - П. Ключкин . «Манн, Иванов и Фербер», 2017. – 1200 с.
35. Мелихова Л.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие: Л.А. Мелихова, И.А. Пономарченко. – Волгоград: ФГБОУ ВПО Волгоградский ГАУ, 2017. – 128с.

36. Мельник М.В., Егорова С.Е., Кулакова Н.Г., Юданова Л. А. Комплексный экономический анализ: учебное пособие: М.В. Мельник, С.Е. Егорова, Н.Г. Кулакова, Л.А. Юданова. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2018. – 352 с.
37. Морозко Н.И. Механизм формирования финансового потенциала малого бизнеса: монография: Н.И. Морозко. – М., Инфра-М; 2018. – 314с.
38. Незамайкин, В.Н. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров: В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова. - Люберцы: Юрайт, 2018. - 467 с.
39. Нуреев Р.М. Курс микроэкономики: Учебник / Р.М. Нуреев. - 3-е изд., испр. и доп. - М.: Норма: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 624 с.
40. Петти В. Трактат о налогах и сборах. Verbum sapienti - слово мудрым. Разное о деньгах 1682 г. М. Ось-89 1997г. 112 с.
41. Пласкова Н.С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО: учебник: Н.С. Пласкова. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2018. – 272 с.
42. Поздняков В.Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учебник : Под ред.проф. В.Я. Позднякова. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 617 с.
43. Поздняков В. Я. Экономический атлас организации (предприятия): Учеб. пособие: В.Я.Поздняков и др.; Под науч. ред. С.Н.Кукушкина - 2-е изд. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 320 с.
44. Раздорожный А.А. Экономика организации (предприятия). Учеб. пособие. – М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. – 95с.
45. Ребельский Н. М. Управление собственным капиталом: Учебное пособие / Н.М. Ребельский - М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 224 с.
46. Савицкая Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник: 6-е изд.перераб. и доп.-М.: ИНФРА-М, 2017. – 608 с.
47. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник. 14-е изд., перераб. и доп.- М.: ИНФРА-М, 2017. – 649 с.

48. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов / А. Смит; [пер.с англ.; предисл. В.С. Афанасьева].— М.: Эксмо, 2018.: — 960с.
49. Тепман Л.Н. Международный финансовый менеджмент: Учебное пособие: Л.Н. Тепман, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2018. - 367 с.
50. Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент: Учебник: Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2017. - 247 с.
51. Финансы и кредит: учеб. пособие / под ред. О. И. Лаврушина. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2017. – 315 с.
52. Хоружий Л.И., Турчаева И.Н., Кокорев Н.А. Учет, отчетность и анализ в условиях антикризисного управления: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 298 с.
53. Чараева М. В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / М.В. Чараева. - 2-е изд. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 240 с.
54. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: А.Д. Шеремет, Е.В.Негашев. – 2 –изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 208 с.

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	На <u>1</u> декабря 20 <u>18</u> г. ³	На 31 декабря 20 <u>17</u> г. ⁴	На 31 декабря 20 <u>16</u> г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	200	200	200
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	() ⁷	()	()
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)	500	500	500
	Резервный капитал	90	90	90
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3326	3148	2594
	Итого по разделу III	4116	3938	3384
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Отложенные налоговые обязательства			
	Резервы под условные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	1650	1410	1320
	Кредиторская задолженность	1283	1217	968
	Доходы будущих периодов			
	Резервы предстоящих расходов			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	2933	2627	2288
	БАЛАНС	7049	6565	5672

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)
 " ____ " _____ 20 ____ г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
 2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
 3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
 4. Указывается предыдущий год.
 5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
- капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

