

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)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Источники финансирования деятельности компании

Студент

М.А. Быкасов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент Евстигнеева О.А.

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

Тольятти 2020

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Быкасов М.А.

Тема работы: «Источники финансирования деятельности компании»

Научный руководитель: к.э.н., доцент, доцент, Евстигнеева О.А.

(ученая степень, звание, должность; ФИО)

Целью работы является изучение теоретических аспектов содержания источников финансирования деятельности компании и предложить пути их оптимизации.

Объект исследования – ООО «Премьера», основным видом деятельности, которой является продажа автомобилей и оказание услуг по их обслуживанию (СТО). Предмет исследования – источники финансирования деятельности компании, собственный и заемный капитал. Методы исследования – факторный анализ, синтез, прогнозирование, статистическая обработка результатов, дедукция.

В первой главе были исследованы источники финансирования деятельности компании, рассмотрены собственные и заемные средства, изучена методика их анализа. Во второй главе рассмотрена организационно-экономическая характеристика ООО «Премьера», проведен анализ источников финансирования деятельности за 2017-2019гг. В третьей главе предложены мероприятия, направленные на оптимизацию источников финансирования деятельности компании, проведен расчет экономической эффективности предложенных мероприятий.

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

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка литературы из 38 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 60 страниц машинописного текста, в том числе таблиц –11, рисунков –10.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты содержания и анализа источников финансирования деятельности компании	7
1.1 Состав собственного и заемного капитала как источников финансирования деятельности компании.....	7
1.2 Содержание анализа источников финансирования деятельности компании	14
2 Оценка и анализ источников финансирования деятельности ООО «Премьера» за 2017-2019гг.	25
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Премьера»	25
2.2 Анализ динамики, структуры, эффективности использования собственного и заемного капитала ООО «Премьера» за 2017-2019гг	30
2.3 Анализ финансовой устойчивости организации	39
3 Рекомендации по оптимизации источников финансирования компании	47
3.1 Пути оптимизации источников финансирования деятельности организации	47
3.2 Расчет экономической эффективности предложенных рекомендаций	52
Заключение	56
Список используемой литературы	59
Приложение А Бухгалтерский баланс на 31.12.2019г Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2019 г.	63
Приложение Б Отчет о финансовых результатах за 2019г.	65
Приложение В Отчет о финансовых результатах за 2018г.....	67
Приложение Г Расчет показателей финансовой устойчивости.....	69

Введение

Потребность в финансовых ресурсах возникает у предприятия постоянно. Для расширения и функционирования организации необходимо постоянно привлекать достаточный объем финансирования. Соответственно организации постоянно необходимо акцентировать внимание на построении оптимальной структуры источников финансирования, что является важным вопросом финансового менеджмента.

Руководству компании необходимо иметь четкое представление за счет каких источников будет осуществляться финансово-хозяйственная деятельность и куда следует вкладывать капитал. Таким образом, обеспечение бизнеса необходимыми ресурсами является важным моментом в деятельности, т.к. при неправильном управлении капиталом организацию можно привести к банкротству.

Проблематике анализа источников финансирования деятельности компании посвящены многие труды экономистов, где рассматриваются и преимущества и недостатки использования собственных и заемных источников, варианты оптимизации их структуры.

На основании выше изложенного тема бакалаврской работы является актуальной.

Источниками финансирования деятельности организации является собственный и заемный капитал.

«Одной из главных задач развития экономики является увеличение эффективности производства, и установление устойчивых позиций коммерческих организация на внутреннем и международном рынках. Самофинансирование является основой функционирования деятельности предприятия, однако при недостатке собственных финансовых ресурсов финансово-хозяйственная деятельность коммерческой организации может осуществляться только за счёт заёмных средств» [31].

Целью работы является изучение теоретических аспектов содержания источников финансирования деятельности компании и предложить пути их оптимизации.

На основании поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Рассмотреть теоретические аспекты содержания источников финансирования деятельности и их анализа;
2. Проанализировать собственный и заемный капитал исследуемой организации;
3. Предложить пути оптимизации источников финансирования деятельности компании.

Объектом исследования является ООО «Премьера».

Предметом исследования- источники финансирования деятельности организации (собственный и заемный капитал).

Информационной базой бакалаврской работы являются бухгалтерская отчетность, законодательные нормативные и методические документы РФ, материалы публикаций в периодической печати, нормативно-правовые акты.

Были использованы следующие методы: группировка, сравнение, графический метод, дедукции, индукции.

Практической значимостью исследования является возможность применения разработанных мероприятий по оптимизации источников финансирования в реальной деятельности организации, что повысит экономическую эффективность рассматриваемой организации.

Бакалаврская работа изложена на 60 страницах, состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты содержания источников финансирования деятельности компании, а именно состав собственного и заемного капитала, методы их анализа.

Во второй главе приведена организационно-экономическая характеристика ООО «Премьера», где проанализированы основные экономические показатели за 2017-2019гг.

Проведен горизонтальный и вертикальный анализ собственные и заемных средств, рассчитана их экономическая эффективность и финансовая устойчивость организации за 2017-2019гг., сформулированы основные выводы.

В третьей главе предложены пути оптимизации структуры источников финансирования деятельности организации и рассчитана экономическая эффективность разработанных мероприятий.

1 Теоретические аспекты содержания и анализа источников финансирования деятельности компании

1.1 Состав собственного и заемного капитала как источников финансирования деятельности компании

Источниками финансирования деятельности компании являются собственные и заемные средства, которые должны иметь оптимальное их соотношение для того чтобы организация имела необходимый уровень платежеспособности, финансовой устойчивости и экономической эффективности и могла вести свою финансово-экономическую деятельность с минимальными рисками.

Цель формирования структуры источников финансирования коммерческой организации- это достижение ее оптимальности, то есть соответствие структуры привлеченных финансовых фондов заданным критериям. «Формирование оптимальной структуры источников финансирования представляет собой процесс принятия решений по поводу управления структурой источников финансирования с целью нахождения наилучшего соотношения собственных и заемных средств в конкретный момент времени при помощи привлечения наиболее подходящих источников финансовых ресурсов» [37].

«Под структурой источников финансирования коммерческого предприятия понимается соотношение привлекаемых собственных и заемных финансовых источников. Однако для более глубокого понимания процесса формирования структуры источников финансирования необходимо рассмотреть состав собственного и заемного капитала» [3].

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

Важную финансовую основу организации составляет сформированный собственный капитал. Он является основным источником финансирования деятельности.

Собственный капитал – это средства, которые принадлежат организации на правах собственности и используются для формирования активов.

Собственный капитал организации отражается в 3 разделе пассива бухгалтерского баланса «Капитал и резервы». Он включает в себя уставный капитал, собственные акции, выкупленные у акционеров, переоценка внеоборотных активов, добавочный капитал (без переоценки), резервный капитал, нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

Структура данного раздела дает информацию о первоначально инвестированном капитале, т.е. о той части средств, которые вложили собственники в процессе создания организации) и информацию о накопленной части капитала, которая сформировалась в процессе осуществления эффективной финансово-хозяйственной деятельности.

Первая часть собственного капитала – это уставный капитал, это стоимость активов, которая зафиксирована в учредительных документах, которая является взносом собственника в капитал организации.

Уставный капитал представляет собой общую стоимость (или денежную оценку) имущества, вносимого учредителями (акционерами) в качестве оплаты приобретаемого права участия в обществе» [20].

Уставный капитал образуется для обеспечения деятельности акционерного общества путем внесения участниками вкладов. Уставный капитал является категорией, учитывающей внесенные участниками вклады.

Уставный капитал общества состоит из тех денежных средств или иного имущества, которые вносятся акционерами общества. Имущество, из которого состоит уставный капитал, является собственностью общества как юридического лица.

Вторая часть собственного капитала включает в себя остальные виды

капитала [20].

Добавочный капитал в структуре собственного капитала организаций занимает промежуточное положение между уставным капиталом и прибылью. Добавочный капитал - весьма специфичный фонд, к формированию и расходованию которого нужно подходить аккуратно, принимая во внимание совокупность факторов (история происхождения и целевой характер средств, влияние операций на величину чистых активов). Добавочный капитал складывается из:

- прироста стоимости активов при переоценке;
- курсовых разниц при внесении учредителями вкладов в уставный капитал;
- эмиссионного дохода, который образуется при реализации акций по цене, которая больше их номинальной стоимости и при дополнительной эмиссии акций [20].

Резервный капитал является страховочным финансовым инструментом, который формируется и используется в случае образования убытков. Резервный капитал отражается по строке 1360 пассива бухгалтерского баланса. Он предназначен для формирования части нераспределенной прибыли для покрытия убытков.

Собственные акции, выкупленные у акционеров представляют собой акции обыкновенные или привилегированные, которые были выпущены акционерным обществом и выкуплены впоследствии у акционеров, но не проданные или не изъятые из обращения. Обществами с ограниченной ответственностью данная статья баланса не используется.

Переоценка внеоборотных активов относится к добавочному капиталу, но в балансе отражается отдельно.

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) как объект бухгалтерского учета в целях формирования методики финансового результата работы организации в соответствии с п. 83 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской

Федерации, утвержденного Приказом Минфина России от 29.07.1998 N 34н (в ред. от 29.03.2017 N 47н), представляет собой «...конечный финансовый результат, выявленный за отчетный период, за минусом причитающихся за счет прибыли установленных в соответствии с законодательством Российской Федерацией налогов и иных аналогичных обязательных платежей, включая санкции за несоблюдение правил налогообложения» [26].

Формирование собственного капитала необходимо для наращивания объема внеоборотных и оборотных активов.

Собственным капиталом необходимо правильно управлять, а именно обеспечивать эффективность использования его накопленной части и формировать собственные финансовые ресурсы, которые должны обеспечивать будущее развитие организации.

Собственный капитал по источникам его формирования разделяется следующим образом.

Сформированный собственный капитал из внутренних источников - это прибыль, амортизационные отчисления от используемых основных средств и нематериальных активов. Собственный капитал, сформированный из внешних источников- это привлечение дополнительного паевого или акционерного капитала, получение безвозмездной помощи [21].

Таким образом, увеличение собственного капитала является важным аспектом в процессе финансово-хозяйственной деятельности организации, основной задачей эффективного управления собственным капиталом является достижение оптимального уровня самофинансирования развития ее деятельности в будущем периоде.

Заемный капитал-это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг и т.д.

На рисунке 1 представлена классификация заемного капитала по различным признакам [17].

Он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года). Преимущества использования заемного капитала заключаются в следующем.

Во-первых, возможность получения дополнительной прибыли в случае превышения доходов, получаемых организацией, над суммой фиксированных процентов, которые необходимо уплатить за заемный капитал.

Во-вторых, проценты, причитающиеся за заемный капитал, относятся к расходам, уменьшающим налогооблагаемую прибыль, что дает возможность экономии на налогах.

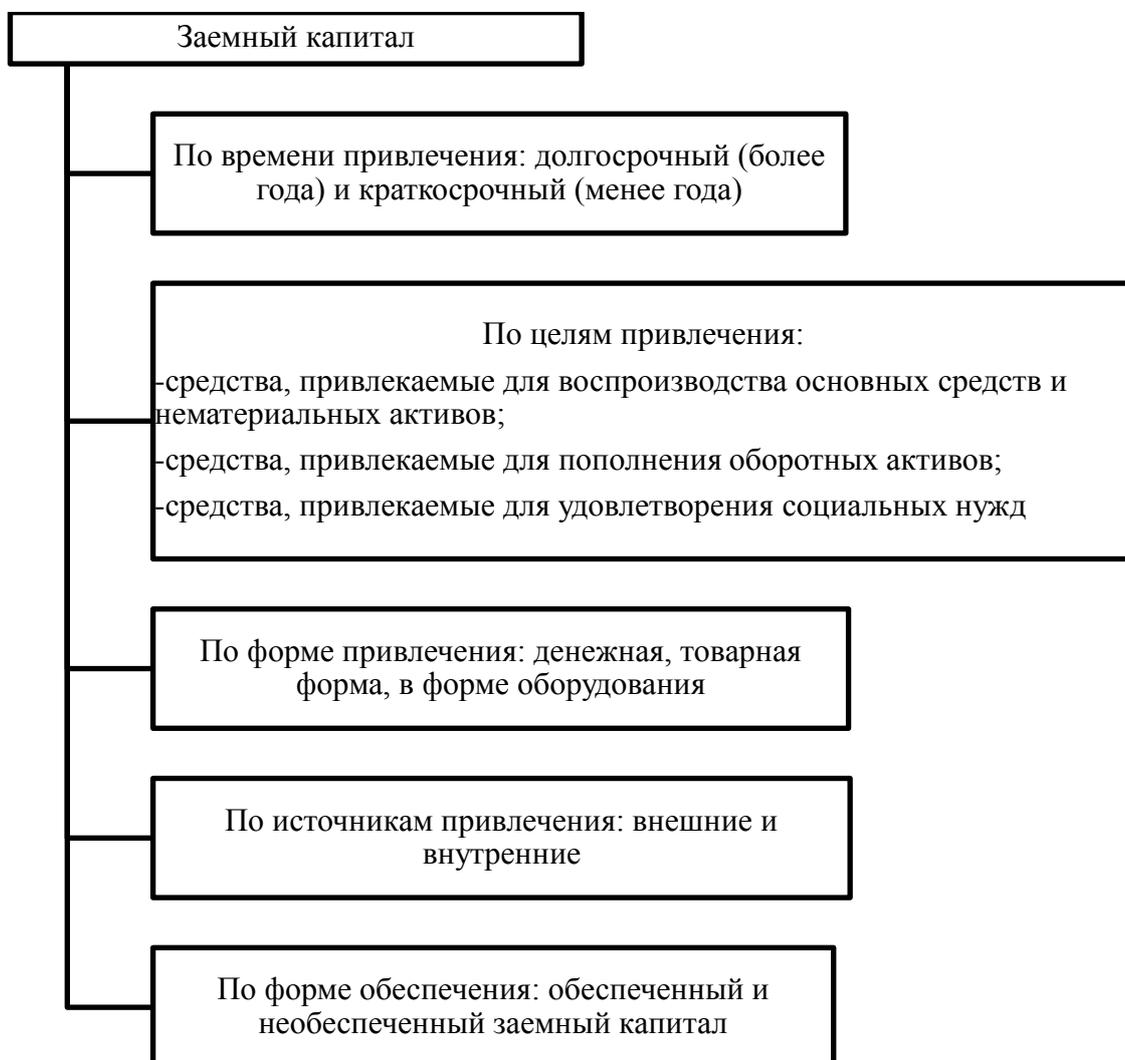


Рисунок 1- Классификация заемного капитала

«Долгосрочные кредиты и займы (на срок свыше одного года) выдаются, как правило, на затраты по техническому совершенствованию и улучшению организации производства, на техническое перевооружение, внедрение новой техники, на выкуп имущества и другие целевые программы. Такого рода ссуды должны окупаться на основе дополнительной экономии или прибыли, полученной от технического перевооружения и совершенствования организации производства, модернизации оборудования и улучшения технологии» [17].

«Краткосрочный кредиты и займы используются для формирования оборотных средств предприятия. Оптимальным сроком таких ссуд является время оборота средств в хозяйственных процессах (но не более одного года).

По целям привлечения заемные средства разделяются на:

-средства, привлекаемые для воспроизводства основных средств и нематериальных активов;

-средства, привлекаемые для пополнения оборотных активов;

-средства, привлекаемые для удовлетворения социальных нужд.

По форме привлечения заемные средства могут быть в денежной, товарной форме, в форме оборудования (лизинг) и др.

По источникам привлечения делятся на внешние и внутренние.

По форме обеспечения заемный капитал делится на обеспеченные залогом или залогом, поручительством или гарантией и необеспеченные» [12].

Кредиторская задолженность возникает вследствие существующей системы расчетов между предприятиями, когда долг одного предприятия другому погашается по истечении определенного периода. Кредиторская задолженность также возникает в тех случаях, когда предприятие сначала отражает у себя возникновение задолженности, а по истечении определенного времени погашает эту задолженность. Кроме того, кредиторская задолженность является следствием несвоевременного выполнения предприятием своих платежных обязательств. Объем,

качественный состав и движение кредиторской задолженности характеризует состояние платежной дисциплины, свидетельствующее о степени стабильности (устойчивости) предприятия.

При формировании структуры капитала необходимо учитывать следующие особенности. Собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечением более устойчивого финансового состояния и снижения риска банкротства. Необходимость в нем обусловлена требованиями самофинансирования предприятий, так как он является основой их независимости и самостоятельности. Особенность собственного капитала состоит в том, что он инвестируется на долгосрочной основе и подвергается наибольшему риску. Однако собственный капитал ограничен в размерах и финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно когда присутствует фактор сезонности деятельности, на счетах в банках может возникать профицит или дефицит денежных средств. Организация привлекаемая заемные средства может повысить рентабельность заемного капитала за счет повышения отдачи на вложенный капитал.

В то же время если средства предприятия созданы в большей степени за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как с краткосрочными капиталами нужна постоянная оперативная работа: контроль за своевременным возвращением, привлечение на короткое время других заемных средств. К недостаткам можно отнести сложность и трудоемкость процедуры получения, высокую зависимость ссудного процента от конъюнктуры финансового рынка, что может привести к снижению платежеспособности [15].

Таким образом, можно сделать вывод, что от степени оптимальности соотношения собственного и заемного капитала как источников финансирования деятельности во многом зависят финансовое положение предприятия и его устойчивость.

1.2 Содержание анализа источников финансирования деятельности компании

Анализ источников финансирования деятельности, а именно анализ собственного и заемного капитала имеет большое значение.

Задачами анализа являются:

1. Изучение состава, структуры и динамики источников формирования капитала организации, выявление факторов изменения их величины;
2. Определение стоимости отдельных источников привлечения капитала и его средневзвешенной цены, а также факторов ее изменения;
3. Оценка уровня финансового риска (соотношение заемного и собственного капитала);
4. Оценка произошедших изменений в пассиве баланса с точки зрения повышения уровня финансовой устойчивости предприятия;
5. Оценка эффективности использования собственного и заемного капитала;
6. Оценка финансовой устойчивости организации [28].

«В процессе анализа необходимо детально изучить динамику и структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных их составляющих и дать оценку этих изменений за отчетный период.

Анализ структуры заемного капитала дает возможность оценить состав и структуру заемных средств, т.е. соотношение долгосрочных, среднесрочных, краткосрочных финансовых обязательств, что имеет большое влияние на финансовое состояние организации.

Привлечение заемных средств в оборот предприятия- явление нормальное, содействующее временного улучшению финансового состояния, но при условии, что данные средства не замораживаются на продолжительное время и своевременно возвращаются. В противном случае

может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, что приведет к выплате штрафов и ухудшению финансового положения. Поэтому в процессе анализ необходимо уделить особе внимание изучению состава, давности кредиторской задолженности, наличие и частоту и причины образования просроченной задолженности поставщикам, персоналу по оплате труда, в бюджет, определить сумму выплаченных пеней за просрочку платежей» [9].

Для определения качества кредиторской задолженности и финансового состояния предприятия следует выяснять и изучить динамику неоправданной кредиторской задолженности. К неоправданной относится просроченная задолженность по неотфактурованным поставкам, когда грузы поступают на предприятие без расчетных документов. Для отслеживания объема просроченной кредиторской задолженности целесообразно по данным ведомости учета расчетов с поставщиками рассмотреть остаток обязательств на конец отчетного периода по срокам образования в разрезе следующих групп:

- срок оплаты не наступил;
- не оплаченные в срок до 1 месяца;
- не оплаченные в срок от 1 до 3 месяцев;
- не оплаченные в срок от 3 до 6 месяцев;
- не оплаченные в срок более 6 месяцев.

Рекомендуется для оценки состояния кредиторской задолженности рассчитать среднюю продолжительность периода ее погашения (Пкр з), которая рассчитывается по формуле (1):

$$\text{П кр з} = \frac{\text{Средние остатки кредиторской задолженности} * \text{Дни периода}}{\text{Сумма погашенной кредиторской задолженности}} \quad (1)$$

Анализируя кредиторскую задолженность необходимо учитывать, что она является источником покрытия дебиторской задолженности, поэтому

суммы кредиторской задолженности необходимо сравнить с размером дебиторской задолженности. Если дебиторская задолженность превышает кредиторскую, то это свидетельствует об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность [5].

Также необходимо рассчитать оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности, что позволит определить насколько задерживаются денежные средства в расчетах.

Таким образом, анализ структуры собственных и заемных средств очень важен для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности предприятия и его рыночной устойчивости, что влияет на принятие решений при определении перспективного варианта развития организации и выработке финансовой стратегии.

Далее рассмотрим стоимость капитала. Стоимость капитала - это его цена, которую предприятие платит за его привлечение из разных источников.

Стоимость капитала является частью прибыли, которую предприятия должно уплатить за использование сформированного или привлеченного нового капитала для обеспечения производств и реализации продукции, данный показатель является минимальной нормой прибыли от операционной деятельности. Если рентабельность операционной деятельности окажется ниже цены капитала, это приведет к «проеданию» капитала и банкротству организации.

Капитал предприятия формируется из разных источников, то в процессе анализа необходимо оценить каждый из них и произвести сравнительный анализ их стоимости.

В качестве цены нераспределенной прибыли (собственного капитала) может применяться показатель максимального дохода, который собственники (акционеры) могли бы получить при инвестировании финансовых средств вне организации, например, внести денежные средства на депозит.

Также стоимость собственного капитала Цск в отчетном периоде можно рассчитывать по формуле 2 [1]:

$$\text{Цск} = \frac{\text{Чистая прибыль, выплаченная собственником}}{\text{Средний собственный капитал}} * 100\% \quad (2)$$

Стоимость заемного капитала в виде банковских кредитов Цкр рассчитывается по формуле 3:

$$\text{Цкр} = \text{Проценты за кредит} * (1 - \text{Кн}), \quad (3)$$

где Кн-налог на прибыль.

Стоимость внутренней кредиторской задолженности учитывается при условии, что по ней есть пени и штрафы, т.е. если предприятие несет расходы по обслуживанию долга. Если таких расходов нет, то из расчета стоимости капитала кредиторскую задолженность можно исключить.

Средневзвешенная стоимость капитала предприятия (WACC) рассчитывается по формуле 4:

$$WACC = \sum У_{д_i} * Ц_i$$

где $У_{д_i}$ -удельный вес капитала;

$Ц_i$ -цена капитала.

Далее необходимо проанализировать доходность (рентабельность капитала). Общая оценка эффективности использования совокупных ресурсов производится на основании показателя рентабельности совокупного капитала, который определяют по формуле 5:

$$\text{ВЕР} = \frac{\text{П}}{\text{Акт}} * 100\% \quad , \quad (5)$$

где П-прибыль до налогообложения или чистая прибыль;

Акт-активы.

Данный показатель показывает, сколько прибыли зарабатывает предприятие на рубль совокупного капитала, вложенного в активы [17].

Также можно рассчитать рентабельность капитала ROA по формуле 6 с учетом налогового корректора:

$$ROA = BEP * (1 - K_n) \quad (6)$$

Для характеристики интенсивности использования капитала рассчитывается коэффициент оборачиваемости капитала (отношение выручки от продаж к среднегодовой стоимости капитала).

Взаимосвязь между показателями рентабельности совокупного капитала и его оборачиваемости выражается следующим образом, формула (7):

$$\frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}} = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Выручка}} * \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая сумма активов}}$$

По-другому, рентабельность активов BEP равна произведению рентабельности оборота R_{об} и коэффициента оборачиваемости капитала K_{об}, формула 8:

$$BEP = K_{об} * R_{об} \quad (8)$$

Далее необходимо проанализировать и изучить причины изменения оборачиваемости капитала. Это связано, прежде всего с влиянием на интенсивность использования средств предприятия и его деловую активность, где в процессе анализа необходимо детально изучить скорость оборота капитала и установить на каких стадиях кругооборота произошло замедление или ускорение движения средств [17].

Скорость оборачиваемости капитала характеризуется показателями:

-коэффициент оборачиваемости капитала K_{об};

-продолжительностью одного оборота капитала Поб.

Коэффициент оборачиваемости был рассмотрен ранее.

Продолжительность оборота капитала рассчитывается:

$$\text{Поб} = \frac{Д}{\text{Коб}} , \quad (9)$$

где Д-количество календарных дней в анализируемом периоде (360 дней, 90 дней, 30 дней).

Продолжительность оборота капитала в различных отраслях различна, она зависит от продолжительности производственного цикла и процесса обращения и т.д.

Ускорить оборачиваемость капитала можно с помощью интенсификации производства, более полного использования трудовых и материальных ресурсов, отвлечения средств в дебиторскую задолженность и т.д. экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении выручки и прибыли [32].

Далее необходимо проанализировать собственный капитал.

Анализ собственного капитала включает в себя расчет его доходности, показателей финансовой устойчивости и его оборачиваемости.

В начале анализа необходимо детально изучить динамику и структуру собственного капитала, выяснить причины изменений отдельных его слагаемых и дать оценку этих изменений за исследуемые периоды.

Факторы, которые влияют на изменения собственного капитала возможно опираясь на данные отчета бухгалтерской отчетности «Отчет об изменениях капитала» и данным бухгалтерского баланса. Необходимо оценить изменения суммы и доли собственного капитала в валюте баланса, выяснить за счет каких факторов произошли данные изменения. Прирост собственного капитала за счет реинвестированной прибыли и за счет переоценки внеоборотных активов рассматривается в различных аспектах

при возможности организации к самофинансированию и наращиванию собственного капитала. Капитализация прибыли ведет к повышению финансовой устойчивости организации, уменьшению себестоимости капитала, это связано с тем, что привлечение других источников финансирования необходимо платить высокие проценты.

Деятельность любой организации должна быть направлена на увеличение собственного капитала и повышение уровня его доходности, для оценки необходимо рассчитывать и постоянно наблюдать за рентабельностью собственного капитала.

Рентабельность собственного капитала (ROE) рассчитывается по формуле 10 [18]:

$$ROE = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал} \quad (10)$$

Для более полного анализа рентабельности необходимо провести факторный анализ.

Расширенная формула рентабельности собственного капитала выглядит следующим образом:

$$ROE = R_{\text{пр}} * K_{\text{об}} * \text{ФР} \quad (11)$$

где, $R_{\text{пр}}$ - рентабельность продаж (соотношение чистой прибыли к выручке);

$K_{\text{об}}$ - коэффициент оборачиваемости активов (соотношение выручки от реализации к активам);

ФР - финансовый рычаг (соотношение активов к собственному капиталу).

Рентабельность продаж отражает чистую прибыль на 1 рубль выручки, показывает насколько правильная у организации ценовая политика и эффективность управления затратами [18].

Прибыль как источник финансирования оборотных средств может обеспечивать нормально развивающееся предприятие приростом оборотных средств, можно сказать, что прибыль-это источник расширенного воспроизводства.

Коэффициент оборачиваемости активов свидетельствует об эффективности управления руководством активами, показывает количество ресурсов, которые необходимы для поддержания нужного объема продаж, отражает интенсивность использования капитала и деловую активность организации. Также коэффициент оборачиваемости показывает сколько полных циклов совершает продукция за анализируемый период, сколько принесла приходится рублей от выручки на рубль активов.

Финансовый рычаг показывает, какая сумма собственного капитала необходима для финансирования активов. Влияние этих трех показателей отражается на рентабельности собственного капитала и на основании их значений можно сделать более детальные выводы по уровню влияния различных показателей на него. Углубить анализ рентабельности собственного капитала возможно за счет анализа каждого фактора исследуемой модели. Один из выводов из данной модели: если организация использует только собственный капитал, то рентабельность активов будет равна рентабельности собственного капитала. Если в организации используется заемный капитал, то рентабельность собственного капитала будет выше рентабельности активов [18].

Анализ собственного капитала является важной частью анализа финансового состояния организации, собственный капитал влияет на финансовую устойчивость организации и показывает насколько эффективна финансово-хозяйственная деятельность организации в части роста чистой прибыли.

Для оценки эффективности использования заемного капитала рассмотрим эффект финансового рычага.

Эффект финансового рычага рассчитывается, формула 12:

$$\text{ЭФР} = (\text{ВЕР} * (1 - \text{Кн}) - \text{Ц}_{\text{ЗК}}^{\text{р}} * \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} = (\text{ROA} - \text{Ц}_{\text{ЗК}}^{\text{р}}) * \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (12)$$

Где ВЕР-экономическая рентабельность капитала до уплаты налогов и процентов за кредит, %;

ROA- рентабельность совокупного капитала после уплаты налогов, %;

$\text{Ц}_{\text{ЗК}}^{\text{р}}$ -реальная цена заемных ресурсов (с учетом налоговой экономии и индекса инфляции), %;

Кн-уровень налогового изъятия из прибыли (отношение налогов из прибыли к прибыли после уплаты процентов);

ЗК-средняя сумма заемного капитала;

СК-средняя сумма собственного капитала.

Эффект финансового рычага показывает на сколько процентов увеличивается сумма собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Положительный эффект финансового рычага возникает в тех случаях, когда рентабельность совокупного капитала выше средневзвешенной цены заемных ресурсов, т.е. если $\text{ВЕР} > \text{Ц}_{\text{ЗК}}$. Например, рентабельность совокупного капитала 14%, в то время как цена заемных ресурсов равна 12%, так разность между данными значениями позволит увеличить рентабельность собственного капитала. При таких условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага, т.е. долю заемного капитала. Если $\text{ВЕР} < \text{Ц}_{\text{ЗК}}$ создается отрицательный эффект финансового рычага в результате происходит «проедание» собственного капитала, что может привести к банкротству предприятия [1].

В условиях инфляции, если долги и проценты по ним не индексируются, эффект финансового рычага и рентабельность собственного капитала увеличиваются, это связано с тем, что обслуживание долга и долг оплачиваются обесцененными денежными средствами, т.е. при расчете

необходимо учитывать реальную стоимость заемных ресурсов с учетом влияния инфляции.

Таким образом, эффект финансового рычага показывает, что привлекая заемные ресурсы, предприятие может увеличить собственный капитал, если рентабельность инвестированного капитала окажется выше цены привлеченных ресурсов.

Анализ финансовой устойчивости организации заключается в расчете и оценке относительных показателей, расчету достаточности собственных оборотных средств. Оценка оптимальной структуры источников финансирования, степени зависимости от заемного капитала и уровня риска даются на основании динамики, величины и соотношения коэффициентов, приведенных в приложении Г таблицы Г1, Г2, Г3 [17].

«Способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее ее платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска» данное определение финансовой устойчивости дает Ковалев В.В. [17].

Представленные коэффициенты в различных аспектах рассматривают структуру источников финансирования, определяют долю каждого из них, оценивают стабильность и надежность источников, вовлеченных в текущий производственный процесс, долгосрочность периода их вовлечения, степень риска. Все это позволяет полно и всесторонне охарактеризовать финансовую устойчивость с позиции надежности, перспективности и степени самостоятельности организации. При проведении анализа целесообразно давать оценку рассмотренным выше коэффициентам в следующей последовательности и в логическом их соотношении:

- коэффициенты, характеризующие структуру источников средств: коэффициенты автономии и задолженности. По величине этих показателей определяется уровень оптимальной структуры и соотношение собственных и

заемных средств. Динамика коэффициентов будет характеризовать формирующиеся тенденции: рост коэффициента автономии и снижение коэффициента задолженности (эти коэффициенты имеют разнонаправленное влияние) – свидетельство взятого курса на укрепление финансовой независимости;

- показатели, характеризующие стабильность и надежность источников финансирования, включают коэффициенты финансовой устойчивости, маневренности собственного капитала, обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами и коэффициент самофинансирования.

Все они показывают наличие собственных и долгосрочно используемых источников, обеспечивающих определенный уровень финансовой надежности, независимости от заемного капитала. Увеличение значений коэффициентов в динамике – признак стабилизации финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. Чем выше значения этих коэффициентов, тем устойчивее финансовое состояние. Уровень риска и финансовой напряженности будет оцениваться коэффициентами финансового левериджа и покрытия долгов. Эти показатели соотносят между собой собственные и заемные источники, имеют обратную зависимость: чем выше значение финансового левериджа, тем меньше доля собственного капитала в валюте баланса, а значит, коэффициент покрытия долгов снижается, следовательно, возрастает риск потери независимости, риск утраты платежеспособности [35]. Данные коэффициенты необходимо рассчитать за отчетный период и сравнить результаты с нормативными значениями, с предыдущими периодами, с аналогичной организацией. Можно сделать вывод, что нормальная финансовая устойчивость характеризует гибкую систему структуру капитала, анализ которой необходимо проводить постоянно и предпринимать и разрабатывать мероприятия, которые будут поддерживать ее оптимальный уровень.

2 Оценка и анализ источников финансирования деятельности ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Премьера»

ООО «Премьера» является обществом с ограниченной ответственностью, ИНН 6321035630. Организовано 10 февраля 1996г., местонахождение организации: 445028, г. Тольятти, ул. Спортивная, 22.

Директором является Сипко Владимир Владимирович. Согласно устава целью общества является получение прибыли. ООО «Премьера» занимается продажей автомобилей марки Фольксваген, также услугами по ремонту автомобилей марки Фольксваген и прочих моделей.

На рисунке 2 представлена организационная структура ООО «Премьера».

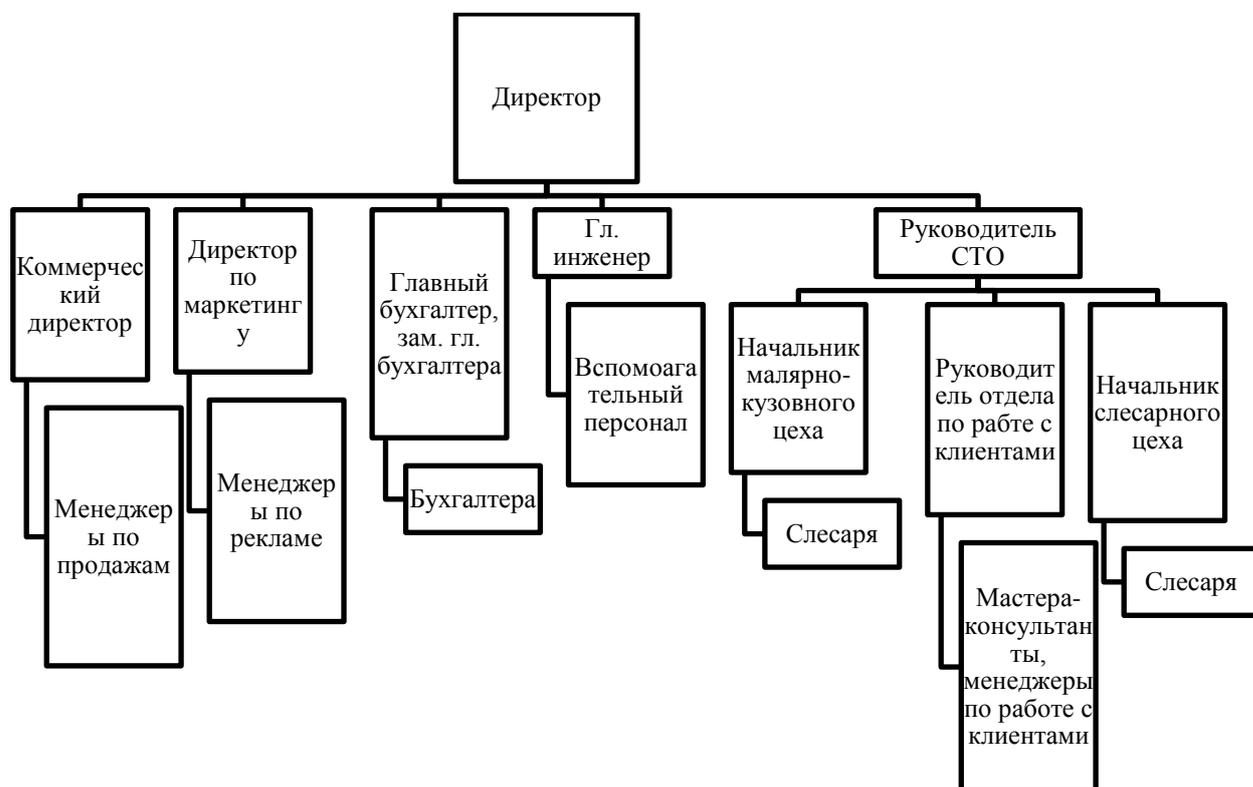


Рисунок 2-Организационная структура ООО «Премьера»

Директору подчиняются коммерческий директор, директор по маркетингу, главный бухгалтер, руководитель СТО, главный инженер.

Коммерческий директор управляет продажами автомобилей, разрабатывает и утверждает ценовую политику, проверяет правильность процесса продаж и т.д., ему подчиняются менеджеры по продажам, которые должны знать содержимое автомобиля, правильно рассказать интересующие покупателя параметры автомобиля. Для правильного преподнесения информации менеджеры продаж автомобилей периодически стажировались в Москве у дилера.

Директор по маркетингу руководит менеджерами по рекламе, разрабатывает мероприятия, акция, которые рекомендует импортер автомобилей. Менеджеры по рекламе готовят отчеты по покупателям и маркетинговым мероприятиям, акциям, участвуют и сопровождают их.

Главный бухгалтер руководит бухгалтерией, которая работает в программе 1с 8.3, каждый бухгалтер закреплен за своим участком. ООО «Премьера» находится на общей системе налогообложения (рисунок 2).

Главный инженер подчиняется директору и занимается вопросами содержания зданий, их ремонта, содержания в порядке территории, взаимодействует с поставщиками электроэнергии, теплоэнергии, водоснабжения и т.д. у главного инженера в подчинении находится вспомогательный персонал (ремонтники, уборщики, слесаря, электрики), которые непосредственно мониторят и исправляют неисправности, которые возникают в процессе использования зданий и сооружений в процессе финансово-хозяйственной деятельности организации.

Руководитель станции технического обслуживания подчиняется директору ООО «Премьера». В его подчинении находятся два руководителя, это начальник малярно-кузовного цеха и начальник слесарного цеха.

Малярно-кузовной цех занимается ремонтом автомобилей после аварии, как правило, автомобили на ремонт направляют страховые компании. Слесарный цех занимается текущий и гарантийным ремонтом. Ремонт автомобилей занимаются слесаря, которые проходят обучение в Москве, они должны иметь определенную квалификацию, знать строение автомобиля (рисунок 2) .

Руководителю СТО подчиняется руководитель отдела по работе с клиентами, данный отдел рассматривает претензии клиентов, прослушивает звонки и т.д., т.е. контролирует качество предоставления услуг. В подчинении у руководителя отдела по работе с клиентами находятся менеджеры по работе с клиентами.

Далее рассмотрим в таблице 2 основные технико-экономические показатели ООО «Премьера» за 2017-2019гг. Бухгалтерская отчетность ООО «Премьера» за 2017-2019гг. на основании которой был проведен анализ представлена в приложении А, Б, В.

Выручка от продаж в 2017г. составила 1 127 526 т. р., в 2018г. оставила 1 905 726 т. р., в 2019г. по сравнению с 2018г. она выросла на 29% и составила 2 467 258 т. р. Рост выручки обусловлен ростом объема продаж автомобилей и ростом цен, а рост продаж связан с ростом спроса на автомобили.

Себестоимость продаж в 2017г. составила 1 091 079 т. р., в 2018г. составила 1 843 028 т. р., в 2019г. по сравнению с 2018г. она увеличилась на 28% и составила 2 359 093 т. р. Темпы роста выручки выше темпа роста себестоимости, это положительная тенденция, свидетельствующая об эффективности продаж.

Валовая прибыль в 2017г. составила 30 245 т. р., в 2018г. прибыль увеличилась на 72% и составила 62 698 т. р., в 2019г. она составила 108 165 т. р.

Управленческие расходы в 2017г. составили 30 245 т. р., в 2018г. они увеличились на 92% и составили 58 019 т. р., в 2019г. – 79 638 т. р. Рост

управленческих расходов выше темпа роста прибыли, это негативная тенденция.

Таблица 2-Анализ основных организационно-экономических показателей ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Показатели	2017г.	2018г.	2019г.	Изменение			
				2018/2017		2019/2018	
				Абс.	Темп прироста, %	Абс.	Темп прироста, %
				изм (+/-)		изм (+/-)	
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка, т.р.	1 127 526	1 905 726	2 467 258	778 200	69,0	561 532	29
2. Себестоимость продаж, т.р.	1 091 079	1 843 028	2 359 093	51 949	68,9	516 065	28
3. Валовая прибыль (убыток), т. р.	36 447	62 698	108 165	26 251	72	45 467	73
4. Управленческие расходы, т.р.	30 245	58 091	79 698	27 846	92	21 607	37
5. Коммерческие расходы, тыс. руб.	28 403	34 380	65 434	977	21	1 054	90
6. Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	- 22 201	- 29 773	- 36 967	- 7 572	34	-7 194	24
7. Чистая прибыль, т. р.	6 909	4 375	2 375	- 534	- 37	- 2 000	- 46
8. Основные средства, т. р.	28 564	26 598	28 659	- 1 966	- 7	2 061	8
9. Оборотные активы, т. р.	231 399	241 022	245 636	9 623	4	4 614	2
10. Численность ППП, чел.	100	102	107	2,0	2,0	5,0	4,9
11. Фонд оплаты труда ППП, т. р.	1 956	1 967	1 970	11	0,6	3,0	0,2
12. Производительность труда работающего, т.р. (стр1/стр.10)	11 275	18 684	23 058	7 408	65,7	4 374,9	23,4
13. Среднегодовая заработная плата работающего, т. р.	20	19	18	- 0,3	- 1,4	- 0,9	- 4,5
14. Фондоотдача	39	72	86	32	82	14	20
15. Оборачиваемость оборотных активов, раз	4,9	7,9	10,0	3,0	62,3	2,1	27,0
16. Рентабельность продаж, %	- 1,97	- 1,56	- 1,50	0,41	-20,66	0,06	- 4,10
17. Рентабельность производства, %	- 1,93	- 1,54	- 1,48	0,39	-20,34	0,06	- 4,04

18. Затраты на рубль выручки	101,97	101,56	101,50	- 0,41	- 0,40	- 0,06	- 0,06
------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Коммерческие расходы в 2017г. составили 28 403 т. р., в 2018г. составили 34 380 т. р., в 2019г. выросли по сравнению с 2018г. на 90% и составили 34 380 т. р.

Прибыль от продаж за счет роста управленческих и коммерческих расходов в исследуемом периоде отрицательная, т.е. ООО «Премьера» от операционной деятельности получила убыток в 2017г. в размере 22 201 т. р., в 2018г. -22 201 т. р., в 2019г. 36 967 т. р. Это негативная тенденция, свидетельствующая об отсутствии положительного экономического эффекта от операционной деятельности организации.

Однако, чистая прибыль в 2017г. составила 6 909 т. р., в 2018г. 4375 тыс. руб., а к 2019г. она уменьшилась на 46% и составила 2375 т. р., такие показатели обусловлены положительными результатами от прочей деятельности, но прибыль в исследуемом периоде уменьшается, что является отрицательным моментом.

Основные средства в 2017г. составили 28 564 т. р., в 2018г.-26 598 т. р., в 2019г.- 26 659 т. р., остались практически на одном уровне.

Оборотные активы с 2017г. по 2019г. увеличились с 231 399 т. р. до 245 636 т. р., это свидетельствует о росте деловой активности организации.

Численность сотрудников в 2017г. составила 100 чел., в 2018г.-102 человека, в 2019г.-107 человек, наблюдается небольшой рост, что обусловлено ростом выручки.

Фонд оплаты труда за 2017-2019 гг. остался практически на одном уровне 1956 т. р., 1967 т. р., 1970 т. р. соответственно по годам.

Производительность труда выросла с 11 275 т. р. до 23 058 т. р. в исследуемом периоде за счет роста выручки.

Среднегодовая заработная плата снизилась с 20 т. р. в 2017г. до 18 т. р. в 2019г.

Фондоотдача в 2017г. составила 39 оборотов, в 2018г.-42 оборота, в 2019г.-86 оборотов, рост обусловлен ростом выручки, отдача выручки на 1 рубль основных средств вырос, положительная тенденция, свидетельствующая об эффективности использования основных средств ООО «Премьера».

Оборачиваемость оборотных активов в 2017г. составила 4, 9 раза, в 2018г-7, 9 раза, в 2019г. -10 раз, наблюдается рост показателя за счет роста выручки.

Рентабельность продаж и рентабельность производства имеют отрицательные значения, т. к. в 2017-2019гг. прибыль от продаж отрицательна, экономическая эффективность отрицательна.

На основании проведенного анализа экономических показателей ООО «Премьера» можно сделать, что операционная деятельность организации убыточна, чистая прибыль получена за счет прочей деятельности, финансовое состояние не стабильное, руководству необходимо уделить внимание на снижение управленческих и коммерческих расходов.

Далее проведем горизонтальный и вертикальный анализ собственных и заемных средств, эффективность их использования.

2.2 Анализ динамики, структуры, эффективности использования собственного и заемного капитала ООО «Премьера» за 2017-2019гг

Анализ динамики и структуры собственных и заемных средств подразумевает под собой их вертикальный и горизонтальный анализ. Он даст возможность оценить основные тенденции соотношения собственного и заемного капитала.

Проведем в таблице 3 горизонтальный анализ собственных и заемных средств. Собственный капитал в 2017г. составил 87 933 т. р. и представлен уставным капиталом в размере 10 т. р., нераспределенной прибылью в размере 87 585 т. р., добавочным капиталом в размере 338 т. р., в 2018г.

размер уставного и добавочного капитала не изменяется (также как и в 2019г), нераспределенная прибыль увеличилась на 19, 6% по сравнению с 2017г. и составила 105 084 т. р., в 2019г. прибыль выросла на 20, 4% и составила 126 443 т. р. Это положительная тенденция, свидетельствующая о росте финансовой устойчивости и экономической эффективности ООО «Премьера».

Таблица 3 - Горизонтальный анализ источников финансирования ООО «Премьера» за 2017-2109гг.

Показатель	2017	2018	2019	Абсолютное отклонение, т. р.		Темп прироста, %	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Собственный капитал, в т.ч.:	87 933	105 084	126 443	17 151	21 359	19,6	20,4
Уставный капитал	10	10	10	-	-	-	-
Добавочный капитал	338	338	338	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	87 585	104 736	126 095	17 151	21 359	19,6	20,4
Заемный капитал, в т.ч.:	217 191	191 894	382 773	- 25 297	190 879	- 12	99
Долгосрочные кредиты	41 200	51 700	59 540	10 500	7 840	25	15
Краткосрочные кредиты	9 459	6 049	3 276	- 3 410	- 2 773	- 36	- 46
Кредиторская задолженность	166 532	134 145	319 957	- 32 387	185 812	- 19	139
Валюта баланса	305 124	296 978	509 216	- 8 146	212 238	- 3	71

Заемный капитал представлен долгосрочными и краткосрочными кредитами, кредиторской задолженностью. Долгосрочные кредиты в 2018г. составила 41 200 т. р., к 2018г. они выросли на 25% и составили 51 700 т. р., в 2019г. и их размер увеличился по сравнению с 2018г. на 15% и составили 59 540 т. р. Краткосрочные кредиты в 2017г. составили 9 459 т. р., в 2018г. - 6 049 т. р., к 2019г. по сравнению с 2018г. они снизились на 46% и составили 3 276 т. р. Кредиторская задолженность в 2017г. составила 166 532 т. р., к 2017г. она снизилась на 19% и составила 134 145 т. р., однако к 2019г. ее размер увеличился на 139% и составил 319 957 т. р.

Общая сумма заемного капитала в 2017г. составила 217 191 т. р., в 2018г.- 191 894 т. р., к 2019г. увеличился на 99% и составил 382 773 т. р, это значительное увеличение (собственный капитал увеличился всего на 20,4%), которое является негативной тенденцией, свидетельствующей о снижении финансовой устойчивости ООО «Премьера» (рисунок 3).

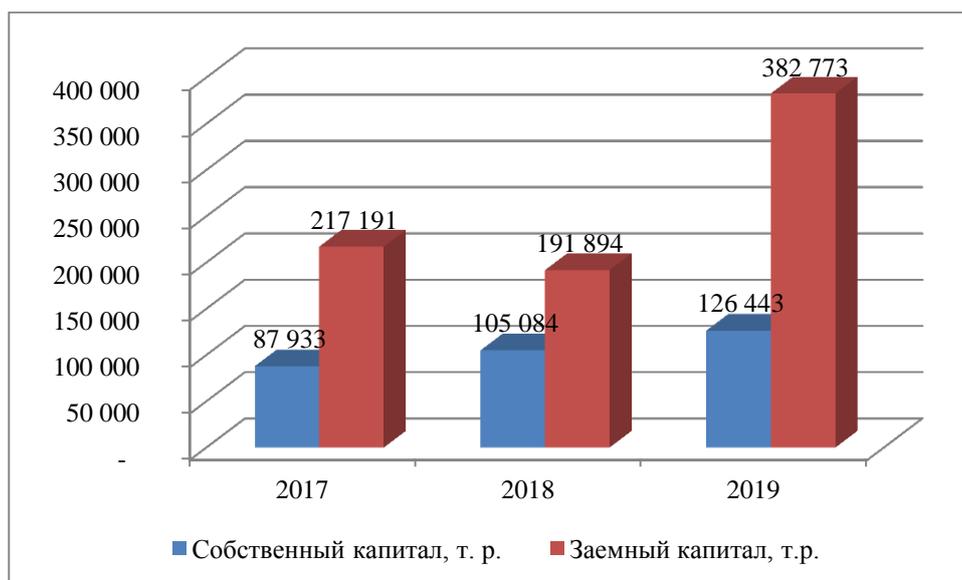


Рисунок 3-Динамика уровня собственного и заемного капитала ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Увеличение заемного капитала произошло за счет роста кредиторской задолженности, т.е. обязательства ООО «Премьера» значительно увеличились. Для более правильного понимания уровня финансовой устойчивости необходимо уровень кредиторской задолженности сравнить с уровнем дебиторской задолженности.

В таблице 4 проведем вертикальный анализ собственного и заемного капитала ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Уставный капитал в 2017-2019гг. остался на одном уровне 10 т. р., удельный вес соответственно по годам практически не изменился и составил 0,003%, 0,003% и 0,002%. Добавочный капитал в 2017-2019гг. имеет одинаковое значение соответственно по годам 338 т. р., его удельный вес составил в 2017-2018гг-0,11%, в 2019г-0,07%. Уменьшение уставного и

добавочного капитала в 2019г. снизился за счет увеличения нераспределенной прибыли. Нераспределенная прибыль в 2017г. составила 28,82%, в 2018г-35,38%, в 2019г.-24,83%, представлено на рисунке 4.

Таблица 4-Структурный анализ источников финансирования ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Показатель	2017, т.р.	Удельный вес, %	2018, т.р.	Удельный вес, %	2019, т.р.	Удельный вес, %	Абсолютное отклонение уд. веса, %	
							2018 / 2017	2019/ 2018
Собственный капитал, в т.ч.:	87 933	28,82	105 084	35,38	126 443	24,83	6,57	-10,55
Уставный капитал	10	0,003	10	0,003	10	0,002	0,00	- 0,00
Добавочный капитал	338	0,11	338	0,11	338	0,07	0,00	- 0,05
Нераспределенная прибыль	87 585	28,70	104 736	35,27	126 095	24,76	6,56	- 10,50
Заемный капитал, в т.ч.:	217 191	71,18	191 894	64,62	382 773	75,17	-6,57	10,55
Долгосрочные кредиты	41 200	13,50	51 700	17,41	59 540	11,69	3,91	- 5,72
Краткосрочные кредиты	9 459	3,10	6 049	2,04	3 276	0,64	-1,06	- 1,39
Кредиторская задолженность	166 532	54,58	134 145	45,17	319 957	62,83	- 9,41	17,66
Валюта баланса	305 124	100	296 978	100	509 216	100	-	-

Заемный капитал в 2017г. составил 217 191 т. р. или 71,18% от валюты баланса, где долгосрочные кредиты составили 13, 50%, краткосрочные кредиты 3, 1%, кредиторская задолженность 54, 58% (рисунок 4).

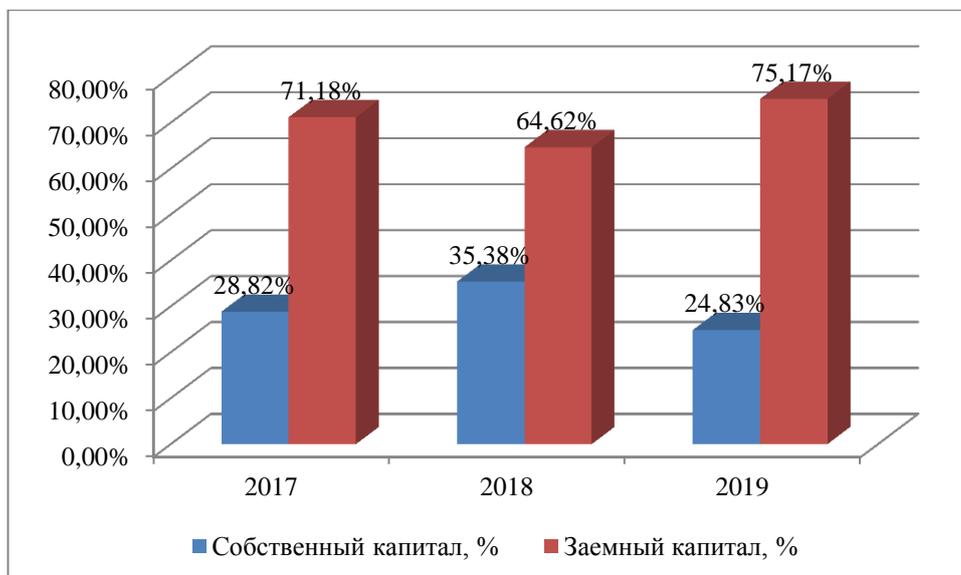


Рисунок 4- Динамика удельных весов собственного и заемного капитала в 2017-2019гг. ООО «Премьера»

Заемный капитал в 2018г. снизился по сравнению с 2017г. на 6, 57% и составил 191 894 тыс. руб. или 64,62% от валюты баланса, где долгосрочные кредиты составили 17,41%, краткосрочные кредиты 2,04%, кредиторская задолженность 45, 17%. Снижение доли заемных средств по сравнению с 2017г. является положительной тенденцией, свидетельствующей о повышении уровня финансовой устойчивости.

Заемный капитал в 2019г. увеличился по сравнению с 2018г. на 10,55% и составил 382 773 т. р. или 75,17% от валюты баланса, где долгосрочные кредиты составили 11,69%, краткосрочные кредиты 0,64%, кредиторская задолженность 2,837%. Высокий рост в 2019г. кредиторской задолженности является негативной тенденцией, которая ослабевает устойчивость организации, повышает зависимость от внешних источников финансирования, есть высокий риск непогашения (рисунок 4).

Проведем анализ показателей деловой активности ООО «Премьера» в таблице 5.

Рассчитаем среднюю продолжительность периода ее погашения (Пкр з) по формуле, представленной в пункте 1.2 бакалаврской работы,

оборачиваемость кредиторской и дебиторской задолженностей и периоды их оборачиваемости и сравним их.

Средний период погашения кредиторской задолженности увеличивается за 2017-2019гг. с 26 дней до 80 дней. Данное увеличение значительно, необходимо снизить для увеличения уровня финансовой устойчивости организации.

Период оборачиваемости дебиторской задолженности ООО «Премьера» в 2017г. составил 38, 7 дня, в 2018г. составил 25 дней, в 2019г. составил 25,8дня.

Период оборачиваемости кредиторской задолженности в 2017г. составил 55,7 дня, в 2018г.-26, 6 дня, в 2019г. увеличился и составил 49,5 дня.

Таблица 5-Анализ показателей деловой активности ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

№ п/п	Показатель	2017	2018	2019	Абсолютное отклонение	
					2018/ 2017	2019/ 2018
1	Выручка, т. р.	1 127 526	1 905 726	2 467 258	778 200	561 532
2	Себестоимость, т. р.	1 091 079	1 843 028	2 359 093	751 949	516 065
3	Дебиторская задолженность, т. р.	119 537	130 445	174 497	10 908	44 052
4	Кредиторская задолженность, т. р.	166 532	134 145	319 957	- 32 387	185 812
5	Погашенная кредиторская задолженность, т. р.	2 345 665	2 435 678	1 456 332	90 013	- 979 346
6	Дни периода, дн	365	365	365	-	-
7	Средняя продолжительность периода погашения КЗ, дн	26	20	80	- 5,8	60,1
8	Оборачиваемость дебиторской задолженности, об, (п.1/п.3)	9,4	14,6	14,1	5,2	- 0,5
9	Период оборачиваемости дебиторской задолженности, дн (365/п.8)	38,7	25,0	25,8	- 13,7	0,8
10	Оборачиваемость кредиторской задолженности, об.	6,6	13,7	7,4	7,2	- 6,4

11	Период оборачиваемости кредиторской задолженности, дн	55,7	26,6	49,5	- 29,1	22,9
----	-------------------------------------------------------	------	------	------	--------	------

Сравнивая периоды оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, можно сделать вывод, что в 2017г. денежные средства из дебиторской задолженности возвращались быстрее (38, 7 дн.), чем период за который организация должна погасить кредиторскую задолженность 55,7дня. В 2018г. периоды практически сравнялись 25 дней и 26, 6 дня, что снижает запас платежеспособности, в 2019г. период оборачиваемости дебиторской задолженности меньше периода обращения кредиторской задолженности, что является положительной тенденцией.

Далее в таблице 6 проанализируем стоимость средневзвешенной стоимости капитала и экономическую эффективность его использования.

Таблица 6 - Анализ экономической эффективности источников финансирования ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Показатель	2017	2018	2019	Абсолютное отклонение	
				2018/2017	2019/2018
Собственный капитал, т. р.	87 933	105 084	126 443	17 151	21 359
Долгосрочные и краткосрочные кредиты, т. р.	50 659	57 749	62 816	7 090	5 067
Итого собственный и заемный капитал, т. р.	138 592	162 833	189 259	24 241	26 426
Доля собственного капитала, %	0,63	0,65	0,67	0,01	0,02
Доля заемного капитала, %	0,37	0,35	0,33	- 0,01	- 0,02
Цена заемного капитала, 18%*(1-Налог на прибыль)	0,14	0,14	0,14	-	-
Цена собственного капитала, 8%	0,08	0,08	0,08	-	-
Средневзвешенная стоимость капитала,%	10,34	10,27	10,12	- 0,07	- 0,15
Рентабельность капитала, %	2,3	1,5	0,5	- 0,8	- 1,0
Оборачиваемость капитала, об.	3,7	6,4	4,8	2,7	- 1,6
Рентабельность продаж (оборота) по чистой	0,6	0,2	0,1	- 0,4	- 0,1

прибыли, %					
Продолжительность оборота капитала, дн.	98,8	56,9	75,3	- 41,9	18,5
Рентабельность собственного капитала, %	7,9	4,2	1,9	- 3,7	- 2,3

Стоимость кредиторской задолженности представляет собой сумма штрафов, пеней по договору и т.д., в ООО «Премьера» за 2017-2019гг. данной статьи затрат не было, соответственно стоимость кредиторской задолженности равна 0 и из расчета средневзвешенной цены капитала исключаем.

В качестве цены собственного капитала может применяться показатель максимального дохода, который собственники (акционеры) могли бы получить при инвестировании финансовых средств вне организации, например, внести денежные средства на депозит, т.е. стоимость капитала можно во всех исследуемых периодах взять примерно 8% (на основе мониторинга процентных ставок по депозитам банков в г. Тольятти).

В качестве цены заемного капитала можно взять процентную ставку по кредиту, в ООО «Премьера» кредитные обязательства привлечены по процентной ставке 18%.

Средневзвешенная стоимость капитала в 2017г. составила 10, 34%, к 2018г. она незначительно снизилась и составила 10, 27%, к 2019г. также наблюдается ее снижение и составила 10, 12%.

Данный уровень средневзвешенной стоимости капитала при сравнении с рыночными процентными ставками, например, вложения денежных средств на депозиты составляет примерно 6-7%, т.е. полученный процент имеет достаточный уровень как альтернативный источник вложения.

На рисунке 5 представлена динамика рентабельности капитала ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

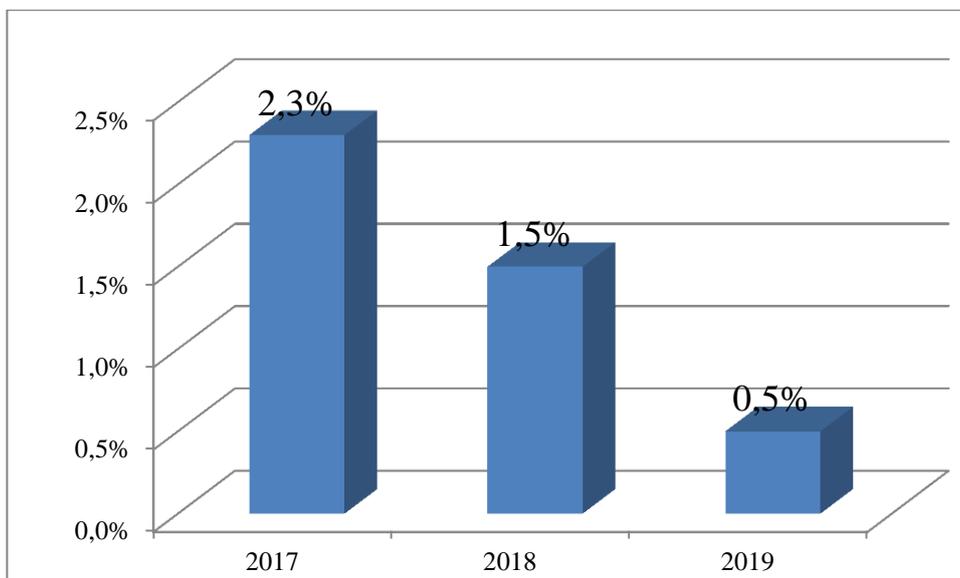


Рисунок 5- Динамика рентабельности капитала ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Рентабельность капитала за период 2017-2019гг. снижается с 2,3% до 0,5%, это негативная тенденция, снижение происходит за счет снижения рентабельности продаж в 2017г. 0, 6%, в 2018г. -0,2%, в 2019г.-0,1%. Оборачиваемость капитала, наоборот, поддерживало уровень рентабельности капитала, за исследуемый период она увеличилась с 3, 7 оборота до 4, 8 оборота за исследуемый период, это свидетельствует о снижении экономической эффективности деятельности ООО «Премьера».

В таблице 7 проведен расчет и анализ эффекта финансового левериджа ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Эффект финансового левериджа в ООО «Премьера» отрицательный, в 2017г. составил -28,99%, в 2018г. составил -22,88%, к 2019г. он уменьшился и составил -40,97% за счет низкой рентабельности капитала, уровень которого ниже реальной цены заемного капитала. Финансовый леверидж является показателем, который характеризует использование организацией заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала и данный показатель показывает как использование заемных средств в деятельности влияет на формирование дополнительной прибыли на собственный капитал.

Таблица 7-Анализ эффекта финансового левириджа ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Показатель	2017	2018	2019	Абсолютное отклонение	
				2018/2017	2019/2018
Рентабельность капитала, %	2,3	1,5	0,5	-0,8	-1,0
Реальная цена заемных ресурсов	14	14	14	0,0	0,0
Заемный капитал, т. р.	217 191	191 894	382 773	- 25 297	190 879
Собственный капитал, т. р.	87 933	105 084	126 443	17 151	21 359
Эффект финансового левириджа, %	-28,99	-22,88	-40,97	6,1	-18,1

Таким образом, для получения эффекта финансового левириджа руководству ООО «Премьера» необходимо увеличить уровень чистой прибыли и снизить как минимум уровень кредиторской задолженности, что позволит повысить эффективность деятельности.

ООО «Премьера» необходимо пересмотреть кредитную политику для уменьшения уровня кредиторской задолженности, найти возможность снижения уровня закредитованности, разработать план продаж и оптимизировать принципы продаж автомобилей и услуг.

2.3 Анализ финансовой устойчивости организации

Оценка и анализ наличия собственных оборотных средств, а также расчет излишка или недостатка средств для формирования запасов и затрат, определяемый как разность между объемом источников и объемом запасов является качественной характеристикой финансовой устойчивости организации.

Проведем в таблице 8 расчет и анализ размера собственных оборотных средств ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Таблица 8-Анализ собственных оборотных средств ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Показатель, т.р.	2017	2018	2019	Абс. изменение, т.р.	
				2018/2017	2019/2018
1.Общая величина запасов с НДС	131 961	112 080	268 522	-19 881	156 442
2.Собственный капитал	87 933	105 084	126 443	17151	21359
3.Внеоборотные активы	31 465	36 647	39 193	5182	2546
4.Долгосрочные обязательства	41 200	51 700	59 540	10500	7840
5.Краткосрочные обязательства	175 991	140 194	323 233	-35797	183039
6.Собственные оборотные средства (п.2-п.3)	56 468	68 437	87 250	11969	18813
7.Расчет достаточности собственных оборотных средств (п.6-п.1)	-75 493	-43 643	-181 272	31850	-137629
8.Расчет достаточности долгосрочных источников формирования запасов (п.2-п.3+п.4)-п.1	-34 293	8 057	-121 732	42350	-129789

Собственные оборотные средства в 2017г. составили 56 468 т. р., в 2018г. выросли на 11 969 т. р. и составили 68 437 т. р., к 2019г. увеличились и составили 87 250 т. р. Рост данного показателя в исследуемом периоде связан с ростом собственного капитала с 87 933 т. р. до 126 443 т. р., рост внеоборотных активов есть, однако он не такой высокий на 7 728 т. р.

На рисунке 6 представлена динамика собственного оборотного капитала ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

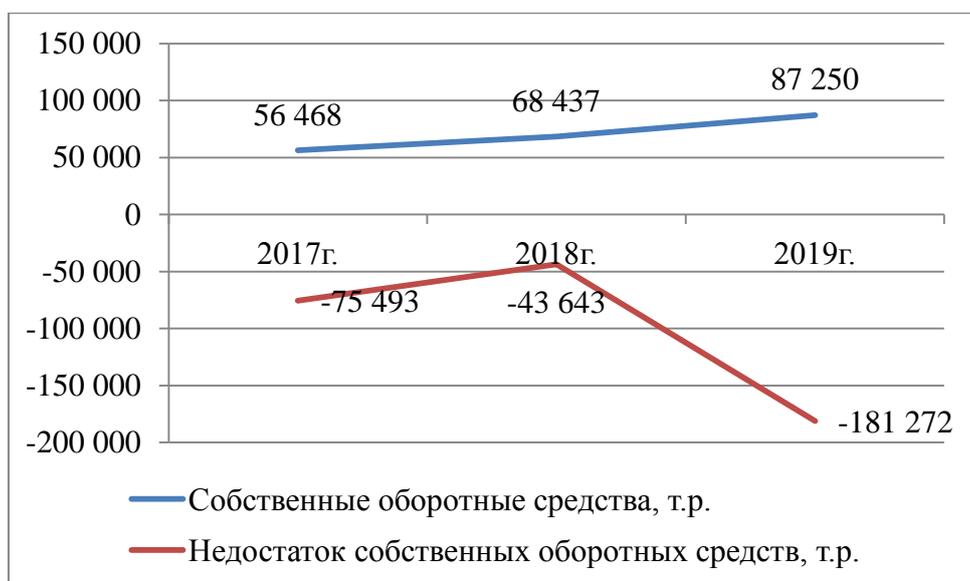


Рисунок 6-Динамика собственных оборотных средств ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Собственные оборотные средства показывают часть собственного капитала предприятия, являющаяся источником покрытия его текущих активов (т.е. активов, имеющих оборачиваемость менее одного года). Данный уровень собственных оборотных средств ООО «Премьера» в 2017-2019гг. говорит о том, что организация имеет постоянные источники самофинансирования.

При расчете достаточности собственных оборотных средств получены следующие отрицательные результаты, в 2017г. составили -75 493 т. р., в 2018г.-43 643 т. р., в 2019г.- 181 272 т. р. (представлена динамика на рисунке б). Это негативная тенденция, свидетельствующая о том, что собственные оборотные средства не могут профинансировать запасы, периодически отсутствуют средства для финансирования срочных платежей, страдает платежеспособность организации.

Проведем анализ показателей финансовой устойчивости ООО «Премьера» за 2017-2019гг. в таблице 9.

Таблица 9-Анализ финансовой устойчивости ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Показатель	2017	2018	2019	Абсолютное отклонение		Нормативное значение
				2018/2017	2019/2018	
Коэффициент независимости (автономии)	0,288	0,354	0,248	0,066	-0,106	Более 0,5
Коэффициент финансовой зависимости	0,71	0,65	0,75	- 0,06	0,10	Менее 0,5
Коэффициент финансовой устойчивости	0,42	0,53	0,37	0,24	- 0,16	Оптимальное значение 0,8-0,9
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (финансовый леверидж)	2,47	1,83	3,03	- 0,11	1,20	Равно 1
Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности)	0,50	0,55	0,33	0,05	- 0,22	Больше или равно 1

Коэффициент автономии в 2017г. составляет 0,288, к 2018г. увеличился на 0,066 и составил 0,354, в 2019г. составил 0,248, значение коэффициента меньше нормативного значения 0,5, негативная тенденция, которая показывает долю собственного капитала в валюте баланса, тем больше данная доля, тем более финансово устойчива организация, ООО «Премьера» согласно данного показателя имеет низкий уровень финансовой устойчивости и недостаток собственного капитала.

Коэффициент зависимости в 2017г. составил 0,71, в 2018г. составил 0,65, в 2019г. составил 0,75, норматив данного показателя должен составлять менее 0,5, таким образом, ООО «Премьера» имеет в исследуемом периоде значительный размер заемных средств, ее финансовая независимость низкая, рекомендуется снизить заемные источники финансирования деятельности организации.

Коэффициент финансовой устойчивости в 2017г. составил 0,42, в 2018г. составил 0,53, к 2019г. снизился на 0,16 и составил 0,37, полученные результаты ниже нормативного уровня показателя 0,8-0,9, что свидетельствует о нехватке средств у ООО «Премьера» для финансирования на долгосрочной основе активов.

Динамика коэффициент финансового левериджа представлена на рисунке 7.

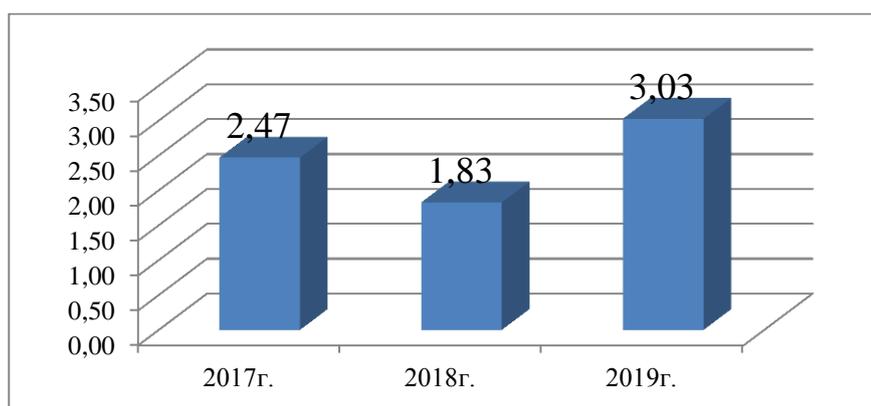


Рисунок 7-Динамика коэффициента финансового левериджа ООО «Премьера» в 2017-2019гг.

Рассматриваемый коэффициент в 2017г. составил 2,47, в 2018г. составил 1,83, в 2019г. составил 3,03, выше нормативного значения 1, это негативная тенденция, показывающая, что в ООО «Премьера» заемные средства превышают собственные средства в разы, что является показателем низкого уровня финансовой устойчивости организации.

Коэффициент платежеспособности в 2017г. составил 0,5, в 2018г.-0,55, в 2019г. составил 0,33, нормативное значение данного показателя более 1, значения ниже рекомендуемого значения, показывает насколько активы сформированы за счет собственных источников. Можно сделать вывод, что в ООО «Премьера» низкий уровень платежеспособности и могут возникнуть затруднения при получении кредитных средств.

Рассмотрим в таблице 9 расчет следующего блока показателей финансовой устойчивости.

Таблица 9-Анализ показателей финансовой устойчивости ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Показатель	2017	2018	2019	Абсолютное отклонение		Нормативное значение
				2018/2017	2019/2018	
Коэффициент постоянного актива	0,358	0,349	0,310	- 0,009	-0,039	Менее 0,8
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,32	0,40	0,29	0,08	- 0,12	Более 0,5
Коэффициент обеспеченности оборотных активов СОС	0,357	0,461	0,312	0,105	-0,149	Более 0,5 [5]
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	0,43	0,61	0,32	0,18	- 0,29	$\geq 0,5$ [5]
Коэффициент текущей задолженности	0,58	0,47	0,63	- 0,10	0,16	-
Коэффициент самофинансирования	0,30	0,37	0,26	0,07	- 0,11	отсутствует

Коэффициент постоянного актива в ООО «Премьера» в 2017г. составил 0,36, в 2018г. составил 0,35, в 2019г. снизился на 0,04 пункта и составил 0,31, нормативное значение данного коэффициента должно быть менее 0,8, в ООО «Премьера» полученные значения соответствует рекомендуемому, в организации на финансирование внеоборотных активов направлено достаточная сумма собственных средств.

Коэффициент маневренности собственного капитала в 2017г. составил 0,32, в 2018г. увеличился на 0,8 и составил 0,4, в 2019г. составил 0,29, ниже нормативного уровня 0,5, негативная тенденция.

Коэффициент маневренности собственного капитала в ООО «Премьера» показывает низкую степень ликвидности (способности

трансформироваться в какие-либо активы) финансовых средств, принадлежащих организации.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ООО «Премьера» в 2017г. составил 0,357, в 2018г.-0,461, в 2019г. составил 0,312, полученные значения менее нормативного значения 0,5, показывает, что собственные средства не достаточно финансируют запасы, рекомендуется чтобы половина запасов была покрыта собственными средствами.

На рисунке 8 представлена динамика коэффициента текущей задолженности ООО «Премьера» за 2017-2019гг., в 2017г. он составил 0,58, в 2018г. составил 0,47, в 2019г.-0,63, показывает долю краткосрочных обязательств в валюте баланса и какая часть активов сформирована за счет заемных краткосрочных средств.

Краткосрочные кредиты и кредиторская задолженность организации имеют излишне большой объем, рекомендуется их размер снизить.

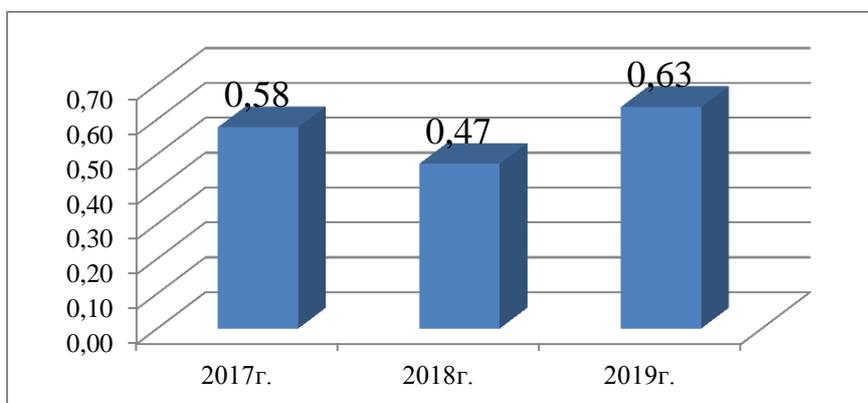


Рисунок 8-Динамика коэффициента текущей задолженности ООО «Премьера» за 2017-2019гг.

Коэффициент самофинансирования показывает сколько рублей собственного капитала приходится на каждый рубль обязательств ООО «Премьера», показатель отражает величину чистой прибыли, направленной на усиление экономического потенциала организации.

Нераспределенная прибыль и амортизация в валюте баланса в 2017г. составили 0,30, в 2018г.-0,37, в 2019г.-0,26, его снижение указывает на уменьшение экономического потенциала организации.

На основании выше приведенного анализа финансовой устойчивости ООО «Премьера» за 2017-2019гг. можно сделать вывод, что организация имеет низкий уровень финансовой устойчивости, т.к. многие коэффициенты не соответствуют нормативным значениям, руководству ООО «Премьера» рекомендуется оптимизировать структуру источников финансирования деятельности, то есть рассмотреть варианты соотношения собственных и заемных средств для увеличения экономической эффективности деятельности.

3 Рекомендации по оптимизации источников финансирования компании

3.1 Пути оптимизации источников финансирования деятельности организации

Источниками финансирования деятельность компании являются собственные и заемные средства, от их соотношения зависит насколько будет эффективная деятельность организации, насколько организация будет независима от заемных источников финансирования, повышая таким образом свою финансовую устойчивость.

На основании проведенного анализа источников финансирования деятельности руководству ООО «Премьера» необходимо изменить соотношение собственных и заемных источников финансирования деятельности, так как нормативные значения многих показателей не соответствуют норме, например, коэффициент текущей задолженности ООО «Премьера» в 2017г. составил 0,58, в 2018г. составил 0,47, в 2019г.-0,63, показывает долю краткосрочных обязательств в валюте баланса и какая часть активов сформирована за счет заемных краткосрочных средств, полученные результаты превышают показывают, что кредиторская задолженность организации имеет излишне большой объем.

Коэффициент маневренности собственного капитала в 2017г. составил 0,32, в 2018г. - 0,4, в 2019г. - 0,29, что ниже нормативного уровня 0,5, негативная тенденция, показывает низкую степень ликвидности (способности трансформироваться в какие-либо активы) финансовых средств, принадлежащих ООО «Премьера».

Коэффициент зависимости в 2017г. составил 0,71, в 2018г. составил 0,65, в 2019г. составил 0,75, норматив данного показателя должен составлять менее 0,5, таким образом, ООО «Премьера» имеет в исследуемом периоде значительный размер заемных средств, ее финансовая независимость низкая,

рекомендуется снизить заемные источники финансирования деятельности организации.

Коэффициент платежеспособности в 2017г. составил 0,5, в 2018г.-0,55, в 2019г. - 0,33, нормативное значение данного показателя более 1, значения ниже рекомендуемого значения, показывает насколько активы сформированы за счет собственных источников, значит ООО «Премьера» имеет низкий уровень платежеспособности в связи с чем могут возникнуть затруднения при получении кредитных средств.

При анализе эффекта финансового левериджа в ООО «Премьера» были получены отрицательные результаты, в 2017г. он составил -28,99%, в 2018г. составил -22,88%, к 2019г. он уменьшился и составил -40,97%, за счет низкой рентабельности капитала, уровень которого ниже реальной цены заемного капитала.

Таким образом, для получения эффекта финансового левериджа руководству ООО «Премьера» необходимо увеличить уровень чистой прибыли и снизить как минимум уровень кредиторской задолженности, что позволит повысить эффективность деятельности.

Значит ООО «Премьера» необходимо увеличить объем собственных средств и снизить долю заемных средств.

На рисунке 9 представлены рекомендации по оптимизации источников финансирования деятельности ООО «Премьера».

Для увеличения прибыли руководству ООО «Премьера» рекомендуется рассмотреть варианты изменения и совершенствования ценовой политики, то есть увеличить стоимость автомобилей, нормочаса СТО, включая дополнительные услуги СТО и дооборудования товарных автомобилей.



Рисунок 9- Пути оптимизации источников финансирования деятельности ООО «Премьера»

Увеличить объем продаж за счет разработки маркетинговых мероприятий, например, разработать стратегию, тактику, методы и средства формирования спроса и стимулирование сбыта продукции, провести совершенствование форм продвижения продукции к потребителю, что возможно за счет переориентации деятельности отдела маркетинга за счет изменения функциональных обязанностей сотрудников, убрать неэффективные методы, ввести эффективные мероприятия за счет

разработки новой стратегии, таким образом, затраты по маркетингу не увеличатся.

Снизить материальные и управленческие затраты за счет закрепления за руководством отделом продаж автомобилей и начальником станции технического обслуживания автомобилей планирование, нормирование и контроль за расходованием подарков клиентам при покупке автомобиля, расхода материалов при ремонте автомобиля.

В части снижения дебиторской задолженности для своевременного ее погашения снизить срок отсрочки платежа в договорах с юридическими лицами, так как в основном дебиторская задолженность возникает при работе с юридическими лицами.

Физические лица расплачиваются за ремонт автомобиля сразу после окончания ремонта в момент когда забирают автомобиль с СТО.

Далее рассмотрим мероприятия, связанные с заемными источниками финансирования деятельности, необходимо рассмотреть управление кредиторской задолженностью, которое может быть проведено при помощи двух основных вариантов: оптимизации и минимизации кредиторской задолженности.

«Оптимизация – поиск новых решений, с помощью которых кредиторская задолженность и ее изменение смогу оказывать на предприятие позитивное влияние (увеличение уставного капитала, увеличение резервного капитала и др.)» [29].

«Минимизация – механизм управления кредиторской задолженностью, при котором существующая кредиторская задолженность сводится к ее уменьшению, вплоть до полного погашения» [29].

ООО «Премьера» можно предложить временную минимизацию кредиторской задолженности, но не полное ее погашение, которое необходимо для увеличения собственного капитала и увеличения запасов. Впоследствии при достаточном накоплении собственного капитала можно перейти на вариант оптимизации кредиторской задолженности.

Таким образом, снижение заемных источников необходимо начать с уменьшения кредиторской задолженности, выравнивания ее с дебиторской задолженностью с помощью погашения свободными денежными средствами и дебиторской задолженностью, оптимизации склада запасных частей с целью распродажи неликвидных запчастей, вырученные денежные средства также направить на погашение задолженности.

На постоянной основе в ООО «Премьера» необходимо разработать и внедрить систему управления кредиторской задолженностью, которая будет включать в себя:

1. Контроль в процессе составления договоров за уровнем отсрочки оплаты за запасные части, расходных материалов и т.д.;
2. Назначение ответственного сотрудника за контролем уровня кредиторской задолженности, своевременного ее погашения, недопущения просрочки оплаты, контроль просроченной задолженности, планирования графика платежей. Контроль еженедельный за уровнем оборачиваемости кредиторской задолженности, показателей финансовой устойчивости, таких как эффект финансового левериджа, коэффициента текущей задолженности;
3. Контроль за складскими остатками для своевременной реализации неликвидных запасных частей, руководитель отдела запасных частей обязан составлять еженедельный отчет по остаткам, наладить канал сбыта, согласовать цены с финансовым отделом.

Таким образом, для нормализации соотношения собственных и заемных источников финансирования деятельности необходимо провести выше представленные мероприятия, что повысит уровень финансовой устойчивости, платежеспособности и экономической эффективности деятельности ООО «Премьера».

3.2 Расчет экономической эффективности предложенных рекомендаций

Проведем расчет экономической эффективности предложенных мероприятий в таблице 10.

При внедрении новой маркетинговой концепции выручка от продаж за счет увеличения стоимости товаров и услуг и объема продаж увеличится на 2% и составит 2 516 603 т. р.

Таблица 10 - Расчет экономической эффективности после проведения предложенных мероприятий

Показатель	2019, т. р.	Значения после проведения мероприятий, т. р.
Собственный капитал, в т.ч.:	126 443	149 753
Уставный капитал	10	10
Добавочный капитал	338	338
Нераспределенная прибыль	126 095	149 405
Заемный капитал, в т.ч.:	382 773	285 189
Долгосрочные кредиты	59 540	59 540
Краткосрочные кредиты	3 276	3 276
Кредиторская задолженность	319 957	222 373
Выручка, увеличение на 2%	2 467 258	2 516 603
Себестоимость, снижение на 3%	2 359 093	2 290 382
Управленческие расходы, снижение на 2%	79 698	78 135
Коммерческие расходы	65 434	65 434
Прибыль от продаж	- 36 967	82 652
Чистая прибыль	2 375	23 310
Денежные средства	36 175	18 088
Дебиторская задолженность	174 497	125 000
Оборачиваемость дебиторской задолженности, об.	14,1	20,1
Оборачиваемость кредиторской задолженности, об.	7,4	10,3
Коэффициент текущей задолженности (Краткосрочн обяз/Валюта баланса)	0,63	0,44

При внедрении контроля за расходами на станции технического обслуживания себестоимость нормочаса снизится, что снизит себестоимость

предоставляемого ремонта клиентам. Также при нормировании и контроле за презентами при продаже автомобилей себестоимость снизится на 3%.

В качестве мероприятия предлагалась оптимизация управленческих расходов, которое повлечет за собой их снижение на 3%, в качестве мероприятий применялись снижение объемов закупок материалов, ГСМ. После снижения управленческие расходы составят 78 135 т. р.

За счет увеличения выручки и снижения расходов прибыль от продаж составит 82562 т. р., что повлияет на нераспределенную прибыль и чистую прибыль и соответственно увеличится собственный капитал и составит 149 753 т. р. таким образом, рентабельность продаж увеличится, что повлияет на увеличение экономической эффективности деятельности организации.

Для уменьшения заемных источников финансирования было предложено снижение уровня кредиторской задолженности, при этом она снизится до 222 373 т. р. против 319 957 т. р. в 2019г. Снижение было обусловлено перечислением свободных денежных средств поставщиками ресурсов и возврата просроченной дебиторской задолженности, которая была направлена на погашение кредиторской задолженности. Также после проведения инвентаризации складских остатков запасных частей были выявлены неликвидные запасные части, которые были реализованы клиентам, вырученная сумма составила 30 000 т. р.

На рисунке 10 представлена динамика оборачиваемости кредиторской задолженности ООО «Премьера» до и после проведения мероприятий. Произошло увеличение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности с 7,4 до 10,3 оборота, которое показывает о более быстрых расчетах со всеми поставщиками. Кредиторскую задолженность не нужно погашать всю, так как она является бесплатным краткосрочным ресурсом заемного источника финансирования деятельности, ее необходимо контролировать чтобы ее значительное повышение не влияло на финансовую устойчивость организации.

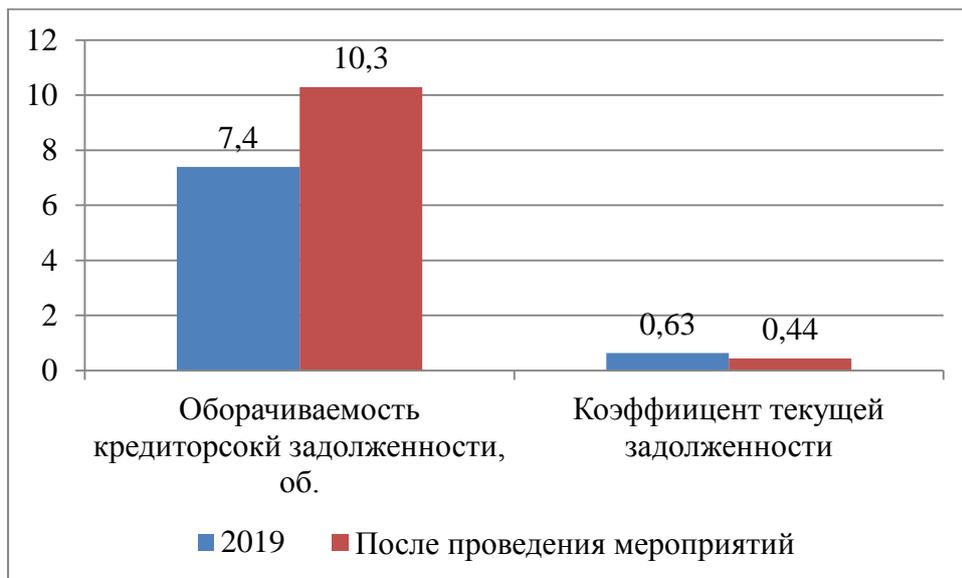


Рисунок 10 –Динамика показателей до и после проведения мероприятий в ООО «Премьера»

При увеличении коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности можно говорить о некотором улучшении состояния платежной способности организации по отношению к поставщикам.

Коэффициент текущей задолженности снизится, что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости ООО «Премьера».

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности также увеличился с 14,1 до 20,1 и по сути, характеризует скорость превращения дебиторской задолженности в денежные средства, то есть это также положительная тенденция.

В таблице 11 представлен расчет эффекта финансового левириджа после проведения мероприятий.

Таблица 11- Расчет эффекта финансового левериджа до и после проведения мероприятий

Показатель	2019	Значения после проведения мероприятий
Рентабельность капитала, %	0,5	15,6
Реальная цена заемных ресурсов	14	14
Заемный капитал, тыс. руб.	382 773	285 189
Собственный капитал, тыс. руб.	126 443	149 753
Эффект финансового левериджа	-41,0	0,8

После проведенных мероприятий рентабельность собственного капитала увеличится с 0,5% до 15, 6%, а эффект финансового левериджа станет положительным за счет увеличения рентабельности собственного капитала.

Таким образом, для дальнейшего поддержания и улучшения экономической эффективности и финансовой устойчивости ООО «Премьера» необходимо продолжить в долгосрочно перспективе контролировать уровень кредиторской задолженности, применяя разработанные методы.

Заключение

Формирование оптимальной структуры источников финансирования представляет собой процесс принятия решений по поводу управления структурой источников финансирования с целью нахождения наилучшего соотношения собственных и заемных средств в конкретный момент времени при помощи привлечения наиболее подходящих источников финансовых ресурсов.

Под структурой источников финансирования коммерческого предприятия понимается соотношение привлекаемых собственных и заемных финансовых источников.

Собственные источники представлены нераспределенной прибылью, уставным капиталом, резервным капиталом. Заемные источники представлены долгосрочными и краткосрочными кредитами и займами, кредиторской задолженностью, прочими обязательствами.

Для анализа источников финансирования деятельности компании необходимо провести горизонтальный и вертикальный анализа собственных и заемных средств, провести расчет эффективности использования капитала и показателей финансовой устойчивости организации.

Коэффициент текущей задолженности ООО «Премьера» в 2017г. составил 0,58, в 2018г. составил 0,47, в 2019г.-0,63, показывает долю краткосрочных обязательств в валюте баланса и какая часть активов сформирована за счет заемных краткосрочных средств, показывают, что кредиторская задолженность организации имеет излишне большой объем.

Коэффициент маневренности собственного капитала в 2017г. составил 0,32, в 2018г. - 0,4, в 2019г. - 0,29, что ниже нормативного уровня 0,5.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ООО «Премьера» в 2017г. составил 0,357, в 2018г.-0,461, в 2019г. составил 0,312, полученные значения менее нормативного значения 0,5.

Коэффициент зависимости в 2017г. составил 0,71, в 2018г. составил 0,65, в 2019г. составил 0,75, норматив данного показателя должен составлять менее 0,5, таким образом, ООО «Премьера» имеет в исследуемом периоде значительный размер заемных средств, ее финансовая независимость низкая, рекомендуется снизить заемные источники финансирования деятельности организации.

На основании выше приведенного анализа финансовой устойчивости ООО «Премьера» за 2017-2019гг. можно сделать вывод, что организация имеет низкий уровень финансовой устойчивости, т.к. многие коэффициенты не соответствуют нормативным значениям, руководству ООО «Премьера» рекомендуется оптимизировать структуру источников финансирования деятельности, то есть рассмотреть варианты соотношения собственных и заемных средств для увеличения экономической эффективности деятельности.

В качестве рекомендуемых мероприятий было предложено для увеличения собственных источников финансирования деятельности увеличить прибыль за счет повышения уровня выручки, снижения затрат с помощью внедрения новой маркетинговой стратегии, оптимизации управленческих расходов, нормирования затрат на СТО и отделе продаж, погашения дебиторской задолженности.

Для уменьшения заемных источников финансирования были предложены мероприятия, на первой этапе погашение части кредиторской задолженности свободными денежными средствами и погашенной дебиторской задолженностью, а также денежными средствами, поступившими от продажи неликвидных запасных частей. В дальнейшем на втором этапе поддерживать систему управления кредиторской задолженностью, а именно контролировать показатели финансовой устойчивости, оборачиваемости кредиторской задолженности, контролировать процесс заключения договор с поставщиками, планировать погашение текущих обязательств с помощью составления графика платежей,

контроль недопущения штрафных санкций по просроченной кредиторской задолженности.

После внедрения мероприятий произойдет увеличение коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности с 7,4 до 10,3 оборота, показывающее о более быстрых расчетах со всеми поставщиками. Коэффициент текущей задолженности снизится, что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости ООО «Премьера».

Рентабельность собственного капитала увеличится с 0,5% до 15,6%, а эффект финансового левириджа станет положительным за счет увеличения рентабельности собственного капитала.

Таким образом, можно сделать вывод, что предложенные мероприятия приведут к увеличению экономической эффективности и финансовой устойчивости организации.

Список используемой литературы

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс.-5-е изд-е, перераб. и доп.-К.: Эльга, Ника-Центр, 2015.-656с.
2. Безрукова, Т.Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации / Т.Л. Безрукова, А. Н. Борисов, И. И. Шанин // Общество: политика, экономика, право. - 2013. - № 1. - С. 44–49.
3. Борисова О.В., Щукина Т.В. Оптимизация структуры капитала коммерческих предприятий в России: Монография. / О.В. Борисова, Т.В. Щукина – М.: ООО РИА «ВивидАрт», 2014. — 148 с.
4. Бурцев В.В. Бухгалтерская отчетность предприятия как основа оценки деятельности предприятия // Управленческий учет. 2017. - № 9.
5. Бобылева А.З. Финансовые управленческие технологии: Учебник-М.: ИНФРА-М, 2015.-492с.-(Учебники факультета государственного управления МГУ им. М.В. Ломоносова).
6. Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. «Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений» Москва - Санкт-Петербург, «Издательский дом Герда», 2015.
7. Васильева Л.С. , Петровская М.В. , Штейн Е.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций: Учебник. – М.: Изд-во Экзамен, 2016.
8. Васильева Л.С. Финансовый анализ: учеб. Для вузов. – М.: Кнорус, 2016.
9. Ван Хорн Д.К., Вахович Д.М. Основы финансового менеджмента. - М.: Издательский дом "Вильямс", 2010. – 1232 с.
10. Вахрин П.И. Финансовый анализ в коммерческих и не коммерческих организациях: Учеб.пособ.- М.: Маркетинг, 2016. - 320 с.
11. Гинзбург А.И. Экономический анализ. – СПб.: Питер, 2014. – 480 с.: ил. – (Серия «Учебник для вузов»).

12. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности : учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 6-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во «Дело и Сервис», 2015. – 368 с.
13. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. - 4-е издание, перераб. и доп. - М.: Издательство «Дело и Сервис», 2015. - 417 с.
14. Давыдова В.В. Концептуальные основы учета и анализа собственного капитала//Интернаука/ 2017. № 8-2 (12). С. 48-52.
15. Евтых З.А., Нефидова М.Т., Сидорчукова Е.В. Анализ рентабельности собственного капитала предприятия//В сборнике: Проблемы и перспективы развития теории и практики экономического анализа Сборник статей Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов, преподавателей, посвященной 95-летию Кубанского государственного аграрного университета. Составители Н.К. Васильева, Н.Ю. Мороз, Е.В. Сидорчукова/ 2017, С. 61-65.
16. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. – М.: ИЗД-ВО «ПРОСПЕКТ», 2017.
17. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ПБОЮЛ Гриженко Е.М., 2017.
18. Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы: Учебник. – М.: Инфра-М, 2016.
19. Котляр Э.А. Искусство и методы финансового анализа и планирования. -М.: НВП «ИНЕК», 2014-153с.
20. Кренина М.Н. Финансовый менеджмент. - М.: Дело, 2015. - 405 с.
21. Маркарьян Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник. – Ростов-н/Д.: Феникс, 2014.
22. Мельник М.В., Е.Б. Герасимова - Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. М: Форум, 2014.
23. Налоговый кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 146-

ФЗ.

24. Об обществах с ограниченной ответственностью: Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ.

25. О формах бухгалтерской отчетности организаций: Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 N 66н.

26. Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации : Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н.

27. Поленова С.Н. Просроченная дебиторская задолженность: учет и налогообложение отдельных операций // Бухгалтерский учет. – 2017. - № 1.

28. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. М., 2016.

29. Савицкая Г.В., Теоретические основы анализа хозяйственной деятельности, учебное пособие, 3-е издание, Москва ИНФРА-М 2018 -43с.

30. Скамай Л.Г., Трубочкина М.И. Экономический анализ деятельности предприятия: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 296 с. – (Высшее образование).

31. Тихомиров Е. Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия: учебник / Е. Ф. Тихомиров. – Москва: Академия, 2015. – 381 с.

32. Федотова М.А. Как оценить финансовую устойчивость предприятия. // Финансы. - 2017. - № 3.

33. Фридман А.М. Финансы организации: Учебник для вузов. – М.: Дашков и К, 2015.

34. Финансовый менеджмент для бакалавров экономики: Учеб. пособие/Слепов В.А., Лисицына Е. В. –М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2015.272 с.- (Библиотека журнала «Финансовые и бухгалтерские консультации».-Выпуск 4 (37).

35. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. - М.: ИНФРА-М, 2016.

36. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. Учебное пособие. –М.: Инфра-М, 2016.

37. Щукина Т.В. Структура источников финансирования коммерческих предприятий: анализ и методика оптимизации: Монография. / Т.В. Щукина – М.: ООО РИА «ВивидАрт», 2015. - 127 с.

38. Щукина Т.В. Структура источников финансирования: эмпирический анализ российских нефтегазовых компаний / Щукина Т.В. // Аудит и финансовый анализ. – 2014. - №4. – С. 144 - 147. 10.

Приложение А
Бухгалтерский баланс на 31.12.2019г.
 Бухгалтерский баланс
 на 31 декабря 2019 г.

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	25 02 2020
Организация <u>ООО «ПРЕМЬЕРА»</u> по ОКПО	21228316
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН	6321035630
Вид экономической деятельности <u>Торговля оптовая легковыми автомобилями и легкими автотранспортными средствами</u> по ОКВЭД	45.11.1
Организационно-правовая форма/форма собственности <u>Общество с ограниченной ответственностью</u> по ОКФС	
<u>ограниченной ответственностью/Частная собственность</u> по ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб. _____ по ОКЕИ	
Местонахождение (адрес) 445057, Самарская область, город Тольятти, Спортивная улица, 22	
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту _____	
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора _____	
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора _____	
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора _____	

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 <u>19</u> г.	На 31 декабря 20 <u>18</u> г.	На 31 декабря 20 <u>17</u> г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	340	340	340
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	38853	36307	31124
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1	4	22
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	39193	36647	31465
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	223768	94983	111831
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	19731	2652	3425
	Дебиторская задолженность	1230	174497	130445	119537
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	15202	15186	21357
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	36175	16221	16124
	Прочие оборотные активы	1260	648	846	1384
	Итого по разделу II	1200	470022	260332	273659
	БАЛАНС	1600	509215	296979	305124

Продолжение приложения А

ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10	
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320				
Переоценка внеоборотных активов	1340				
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	338	338	338	
Резервный капитал	1360				
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	126095	104736	87585	
Итого по разделу III	1300	126443	105084	87933	
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1410	59540	51700	41200	
Отложенные налоговые обязательства	1420				
Оценочные обязательства	1430				
Прочие обязательства	1450				
Итого по разделу IV	1400	59540	51700	41200	
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1510	3276	6049	9459	
Кредиторская задолженность	1520	319957	134145	166532	
Доходы будущих периодов	1530				
Оценочные обязательства	1540				
Прочие обязательства	1550				
Итого по разделу V	1500	323233	140195	175991	
БАЛАНС	1700	509215	296979	305124	

Руководитель

_____ (подпись)

_____ (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

_____ (подпись)

_____ (расшифровка подписи)

« ___ » _____ 20 ___ г.

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах за 2019г.

Отчет о финансовых результатах

за 2019 г.

	Форма по ОКУД	Коды		
	Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация <u>ООО «ПРЕМЬЕРА»</u>	по ОКПО	25	02	2020
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	21228316		
Вид экономической деятельности <u>Торговля оптовая легковыми автомобилями и легкими автотранспортными средствами</u>	по ОКВЭД	6321035630		
Организационно-правовая форма/форма собственности <u>Общество с ограниченной ответственностью</u>	по ОКОПФ/ОКФС	45.11.1		
Ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКЕИ			
Единица измерения: тыс. руб.				

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	2019 г. ³	2018 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	2467258	1905726
	Себестоимость продаж	2120	(2359093)	(1843028)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	108165	62698
	Коммерческие расходы	2210	(65434)	(34380)
	Управленческие расходы	2220	(79698)	(58091)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	-36967	-29773
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	96	170
	Проценты к уплате	2330	(17590)	(15860)
	Прочие доходы	2340	141615	103116
	Прочие расходы	2350	(59972)	(34200)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	27182	23453
	Текущий налог на прибыль	2410	(5436)	(4691)
	в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0	-4691
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460	-387	-1607
	Чистая прибыль (убыток)	2400	21359	17155

Продолжение приложения Б

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	20 <u> </u> 18 г. ³	20 <u> </u> 17 г. ⁵
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	21359	17155
	СПРАВОЧНО Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель

(подпись)

(расшифровка
подписи)

Главный
бухгалтер

(подпись)

(расшифровка
подписи)

« » _____ 20 г.

Приложение В

Отчет о финансовых результатах за 2018г.

Отчет о финансовых результатах

за 2018 г.

	Форма по ОКУД	Коды		
	Дата (число, месяц, год)	0710002		
Организация <u>ООО «ПРЕМЬЕРА»</u>	по ОКПО	27	03	2019
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	21228316		
Вид экономической деятельности <u>Торговля оптовая легковыми автомобилями и легкими автотранспортными средствами</u>	по ОКВЭД	6321035630		
Организационно-правовая форма/форма собственности <u>Общество с ограниченной ответственностью</u>	по ОКОПФ/ОКФС	45.11.1		
Ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКЕИ			
Единица измерения: тыс. руб.				

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	2018 г. ³	2017 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	1905726	1127526
	Себестоимость продаж	2120	(1843028)	(1091079)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	62698	36447
	Коммерческие расходы	2210	(34380)	(28403)
	Управленческие расходы	2220	(58091)	(30245)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	-29773	-22201
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	170	786
	Проценты к уплате	2330	(15860)	(11670)
	Прочие доходы	2340	103116	108212
	Прочие расходы	2350	(34200)	(54203)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	23453	20924
	Текущий налог на прибыль	2410	(4691)	(4185)
	в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-4691	-4185
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460	-1607	1058
	Чистая прибыль (убыток)	2400	17155	15681

Продолжение приложения В

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	20 <u> </u> 18 г. ³	20 <u> </u> 17 г. ⁵
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	17155	15681
	СПРАВОЧНО Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель

(подпись)

(расшифровка
подписи)

Главный
бухгалтер

(подпись)

(расшифровка
подписи)

« » _____ 20 г.

Приложение Г

Расчет показателей финансовой устойчивости

Таблица Г1-Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Экономическое содержание	Формула расчета	Рекомендованное значение
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	Доля собственного капитала в совокупной стоимости имущества предприятия	$Ka = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	Более 0,5
Коэффициент финансовой зависимости	Показывает долю заемного капитала в общей величине источников средств, или часть имущества предприятия, приобретенную на заемные средства. Чем больше значение, тем выше степень риска акционеров.	$Kз = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$	Нормативное значение показателя 0,5-1.
Коэффициент финансовой устойчивости	Доля средств в финансировании, привлеченных на долгосрочной основе.	$Kфу = \frac{СК + ЗКд}{\text{Валюта баланса}}$ СК-собственный капитал, ЗКд-долгосрочный заемный капитал	Оптимальное значение 0,8-0,9
Коэффициент финансового левериджа	Показывает реальное соотношение источников финансирования: заемного и собственного капитала	$Kфлев = \frac{ЗК}{СК}$	Равно 1

Продолжение приложения Г

Таблица Г2-Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Экономическое содержание	Формула расчета	Рекомендованное значение
Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности)	Характеризует соотношение средств в финансировании основной деятельности	$K_{\text{пок}} = \frac{СК}{КЗ + ЗКд + ЗКк}$ <p>КЗ-кредиторская задолженность ЗКк-краткосрочные кредиты</p>	Больше или равно 1
Коэффициент постоянного актива	Характеризует долю основного капитала, сформированного за счет собственных источников	$K_{\text{пост акт}} = \frac{ВНА}{СК}$ <p>ВНА-внеоборотные активы</p>	Менее 0,8
Коэффициент маневренности собственного капитала	Дает представление о доле собственных средств в обороте к общей величине собственного капитала	$K_{\text{ман}} = \frac{СК - ВНА}{СК}$ <p>ВНА-внеоборотные активы Собственные оборотны средства=собтвенный капитал-внеоборотные активы</p>	Менее 0,5
Коэффициент обеспеченности оборотных активов СОС	Доля рабочего капитала в совокупных оборотных (текущих) активах	$K_{\text{обес}} = \frac{ТА - ТП}{ТА}$ <p>ТА- текущие активы; ТП-текущие пассивы.</p>	Более 0,5

Продолжение приложения Г

Таблица Г3-Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Экономическое содержание	Формула расчета	Рекомендованное значение
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	Дает дополнительную информацию о том, какая часть производственных запасов приобретает за счет собственных средств	$\text{Коб зап} = \frac{\text{СОС}}{\text{Запасы} + \text{НДС}}$	Значения сравниваются со значением предыдущего года, аналогичной организацией
Коэффициент текущей задолженности	Удельный вес краткосрочных обязательств в валюте баланса, дает оценку степени участия краткосрочных обязательств в формировании имущества предприятия	$\text{Ктек зад} = \frac{\text{КО}}{\text{Валюта баланса}}$ КО-краткосрочные обязательства	х
Коэффициент самофинансирования	Оценивает в динамике долю ежегодно пополняемых собственных источников за счет результатов текущей деятельности средств, изначально предназначенных для воспроизводства	$\text{Ксфин} = \frac{\text{Ркап} + \text{Ам}}{\text{Валюта баланса}}$ Ркап-прибыль капитализированная (нераспределенная прибыль); Ам-амортизация.	х