

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

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

КАФЕДРА «БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ И АУДИТ»

38.03.01 «Экономика»

Профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Анализ собственного и заемного капитала организации

Студент(ка)

В.Д. Кузнецов

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Руководитель

Л.Ф. Бердникова

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Допустить к защите

И.о. заведующего кафедрой к.э.н., доцент Боровицкая М.В.

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

_____ (личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ г.

Тольятти 2016

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

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

КАФЕДРА «БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ И АУДИТ»

УТВЕРЖДАЮ

И.о.заведующего кафедрой
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

_____ / М.В.Боровицкая

(подпись)

(И.О. Фамилия)

« ____ » _____ 20 ____ г.

ЗАДАНИЕ

на выполнение бакалаврской работы

Студент: Кузнецов В.Д.

1. Тема: «Анализ собственного и заемного капитала организации»
2. Срок сдачи студентом законченной выпускной квалификационной работы: 20.06.2016г.
3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе: Годовая финансовая отчетность предприятия; учебная и научная литература по исследуемой теме, публикации в периодических печатных изданиях, нормативно-правовые акты Российской Федерации.
4. Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов, разделов):
 - Теоретические основы анализа собственного и заемного капитала
 - Анализ собственного и заемного капитала ООО «Амфир»
 - Разработка рекомендаций направленных на повышение эффективности использования собственного и заемного капитала в ООО «Амфир»
5. Ориентировочный перечень графического и иллюстративного материала: сводные и аналитические таблицы, схемы.
6. Консультанты по разделам: Отсутствуют.
7. Дата выдачи задания « 01 » февраля 2016г.

Руководитель бакалаврской
работы

(подпись)

Л.Ф. Бердникова

(И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

(подпись)

В.Д. Кузнецов

(И.О. Фамилия)

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

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
КАФЕДРА «БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ И АУДИТ»

УТВЕРЖДАЮ

И.о зав. кафедрой «Бухгалтерский учет,
анализ и аудит»

(подпись) М.В.Боровицкая
(И.О. Фамилия)
« ____ » _____ 2016г.

**КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН
выполнения бакалаврской работы**

Студента(ки) Кузнецов В.Д.

по теме «Анализ собственного и заемного капитала организации»

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Согласование темы бакалаврской работы с руководителем	25.01.2016 г. – 27.01.2016 г.	25.01.16 г.	Выполнено	
Утверждение плана с руководителем, получение задания	27.01.2016 г. – 01.02.2016 г.	01.02.16 г.	Выполнено	
Изучение и подбор необходимой литературы	02.02.2016 г. – 03.02.2016 г.	03.02.16 г.	Выполнено	
Подготовка, оформление и сдача руководителю введения	04.02.2016 г. – 07.02.2016 г.	04.02.16 г.	Выполнено	
Выполнение и сдача руководителю 1 главы	25.04.2016 г. – 02.05.2016 г.	25.04.16 г.	Выполнено	
Выполнение и сдача руководителю 2 главы	03.05.2016 г. – 15.05.2016 г.	03.05.16 г.	Выполнено	
Выполнение и сдача руководителю 3 главы	16.05.2016 г. – 22.05.2016 г.	16.05.16 г.	Выполнено	
Подготовка, оформление и сдача руководителю заключения	23.05.2016 г. – 29.05.2016 г.	23.05.16 г.	Выполнено	
Подготовка доклада к предзащите	30.05.2016 г.- 05.06.2016г.	30.05.16 г.	Выполнено	
Проверка на плагиат	06.06.2016г.- 14.06.2016г.	14.06.16 г.	Выполнено	
Предзащита бакалаврской работы	15.06.2016 г.	15.06.16 г.	Выполнено	
Исправление замечаний	16.06.2016 г. – 17.06.2016 г.	17.06.16 г.	Выполнено	
Получение отзыва от руководителя	18.06.2016 г. – 19.06.2016 г.	18.06.16 г.	Выполнено	
Сдача бакалаврской работы на кафедру	20.06.2016 г.	20.06.16 г.	Выполнено	
Подготовка презентации и раздаточного материала к защите бакалаврской работы	21.06.2016 г. – 22.06.2016 г.	21.06.16 г.	Выполнено	
Защита бакалаврской работы	27.06.2016 г.			

Руководитель бакалаврской работы

(подпись)

Л.Ф. Бердникова

(И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

(подпись)

В.Д. Кузнецов

(И.О. Фамилия)

Аннотация

Тема бакалаврской работы: «Анализ собственного и заемного капитала организации».

Объем работы: 72 листа (без приложений), в том числе 9 рисунков и 12 таблиц.

Приложений в работе 5, в том числе финансовая отчетность ООО «Ампир». При написании работы были использованы 51 источник.

Ключевые слова работы: собственный капитал, заемный капитал, анализ собственного и заемного капитала организации.

Объектом исследования выступает организация ООО «Ампир».

Предметом исследования в бакалаврской работе являются комплекс теоретических и методических вопросов, связанных с анализом собственного и заемного капитала.

Основной целью бакалаврской работы является изучение теоретических и практических аспектов анализа собственного и заемного капитала ООО «Ампир».

Для решения поставленной цели определены следующие задачи работы:

- 1) раскрыть теоретические основы анализа собственного и заемного капитала;
- 2) провести анализ собственного и заемного капитала ООО «Ампир»;
- 3) разработать рекомендации, направленные на повышение эффективности использования собственного и заемного капитала в ООО «Ампир»;

Хронологический период исследования составляет 3 года – 2013-2015 годы.

Содержание

Введение.....	6
Глава 1. Теоретические основы анализа собственного и заемного капитала организации	9
1.1. Понятие, сущность, классификация и состав капитала.....	9
1.2. Методика анализа собственного капитала.....	17
1.3. Методика анализа заемного капитала	23
Глава 2. Анализ собственного и заемного капитала ООО «Ампир».....	27
2.1. Техничко-экономическая характеристика ООО «Ампир».....	27
2.2. Анализ собственного капитала.....	35
2.3. Анализ заемного капитала	43
Глава 3. Разработка рекомендаций направленных на повышение эффективности использования собственного и заемного капитала в ООО «Ампир»	51
3.1. Основные мероприятия по повышению эффективности использования собственного и заемного капитала	51
3.2. Оценка экономического эффекта от предложенных мероприятий	58
Заключение	65
Список использованных источников	68
Приложения	Ошибка! Закладка не определена.

Введение

Сегодня Россия осуществляет сложный переход от одной общественной формации к другой, который сопровождается существенными изменениями условий обеспечения эффективного функционирования субъектов хозяйствования. Именно обеспеченность предприятий необходимыми средствами для эффективного и продуктивного ведения ими хозяйственной деятельности и является основой фундамента экономической стабильности страны в целом. Наличие капитала является условием создания и развития бизнеса. Структура и динамика собственного капитала является наиболее существенным показателем, который определяет финансовое состояние предприятия. При рыночных условиях хозяйствования, когда хозяйственная деятельность предприятия и его развитие осуществляются на принципах самофинансирования, а через недостаток собственных финансовых ресурсов - за счет заемных средств, важно дать аналитическую оценку финансовой независимости предприятия от внешних источников.

Эффективность функционирования любого предприятия зависит от правильного и эффективного управления капиталом предприятия. Его важной составляющей является оптимизация структуры капитала.

Оптимизация структуры капитала является одним из важных процессов в управлении формированием капитала и при организации предприятия. Оптимизация структуры капитала показывает такую взаимную связь использования собственного и заемного капитала, при которой отслеживается эффективное взаимоотношение между двумя коэффициентами, такими как коэффициент финансовой устойчивости и финансовой рентабельности, и тем самым увеличивается рыночная стоимость предприятия. В этой связи анализ собственного и заемного капитала является актуальным.

Теоретические, методические и практические вопросы развития финансовой системы предприятий, оптимизации структуры капитала предприятий, управления собственными и заемными финансовыми

ресурсами и экономического механизма функционирования предприятий в условиях рыночной нестабильности раскрыты и обоснованы в научных трудах отечественных и зарубежных ученых. Однако результаты исследований не дают полной и комплексной представления о уровне управления финансами предприятия, об особенностях управления собственными финансовыми ресурсами и повышения эффективности функционирования предприятий в условиях рыночной нестабильности.

Актуальность и практическая значимость указанных проблем, их недостаточное освещение в научных разработках определили выбор темы работы, ее цель и задачи, объект, предмет, методы и информационную базу исследования.

Исследованию проблематики собственного и заемного капитала, а также методических основ их анализа и оптимизации посвящены научные работы таких экономистов как: И.А. Бланк, А.О. Коваленко, В.А. Гавриленко, В.М. Гринева, А.Б. Гончаров, Р.Г. Попова, которые рассматривают капитал в качестве производственного, инвестиционного ресурса и источника дохода.

Целью бакалаврской работы является изучение теоретических и практических аспектов анализа собственного и заемного капитала организации.

Реализация цели бакалаврской работы предполагает решение комплекса взаимосвязанных задач:

- раскрыть теоретические основы анализа собственного и заемного капитала;
- провести анализ собственного и заемного капитала ООО «Амфир»;
- разработать рекомендации, направленные на повышение эффективности использования собственного и заемного капитала ООО «Амфир»;

Объектом исследования является ООО «Амфир».

Предметом исследования является комплекс теоретических и методических вопросов, связанных с анализом собственного и заемного капитала.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав и заключения. Во введении обозначены вводные понятия о структуре капитала предприятия. В первой главе раскрываются теоретические аспекты анализа собственного и заемного капитала предприятия. Во второй главе на практическом примере ООО «Ампир» проведен анализ собственного и заемного капитала предприятия. В третьей главе разработаны рекомендации, направленные на повышение эффективности использования собственного и заемного капитала ООО «Ампир».

В процессе выполнения исследований использован широкий перечень как общенаучных, так и специальных экономических методов, в частности: диалектический метод познания, абстрактно логический метод, историко-экономический метод, классификационно-аналитический метод, метод сравнительного анализа, статистические методы, монографический метод.

Бакалаврская работа выполнена по материалам ООО «Ампир». Информационной базой исследования прислужили действующие законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации, научные работы из разработок отечественных и зарубежных ученых, национальные стандарты бухгалтерского учета, учебники, пособия, научно-публицистические статьи по вопросам собственного и заемного капитала предприятия и управление им, периодическая литература.

Глава 1. Теоретические основы анализа собственного и заемного капитала предприятия

1.1. Понятие, сущность, классификация и состав капитала

Развитие рыночной экономики и стремления предприятий к полной хозяйственной независимости все больше концентрирует внимание на процессе контроля над источниками финансового обеспечения деятельности, включая важный элемент финансирования как собственный капитал. Ведь собственный капитал не только обеспечивает финансовую независимость предприятия от внешних источников финансирования, а и обеспечивает финансовую стойкость, влияет на уровень конкурентоспособности предприятия и является средством компенсации временно понесенных убытков.

Результаты исследования природы собственного капитала разными авторами дают возможность разграничить экономическое и учетное значения этого срока, поскольку в политической экономике капитал является фактором производства, иногда отождествленный со средствами производства, а с бухгалтерской точки зрения, капитал является различием между активами предприятия и его обязательствами.

Капитал является главным источником формирования материального благополучия его обладателя. Он поддерживает уровень этого благосостояния, как в настоящем, так и в перспективном времени.

Капитал предприятия делится на собственный и заемный капитал предприятия. Собственный капитал - это часть активов на предприятии, которая осталась после вычета всех его обязательств. Он является основой для создания и продолжения хозяйственной деятельности предприятия, так как считается одним из наиболее важных и существенных показателей, поскольку выполняет следующие функции:

- долгосрочное финансирование хозяйственной деятельности предприятия - в распоряжении предприятия находится неограниченное количество времени;

- защита прав и ответственность кредиторов – отображается в балансе предприятия; для внешнего окружения является неким мерилom отношений ответственности, и для кредиторов некой защитой от потери капитала;

- компенсация понесенных убытков - за счет собственного капитала должны погашаться временные убытки;

- кредитоспособность - при оформлении кредита предпочтение отдается предприятиям, имеющим большой собственный капитал и их относительно небольшим долгам по кредитам;

- финансирование риска – происходит при финансировании рискованных инвестиционных проектов, используя собственный капитал. При определенных рисках кредитор может отказать в своих услугах;

- самостоятельность и власть - показывает, на каком уровне находится показатель независимости и влияния владельцев собственного капитала в организации;

- распределение доходов и активов – разные доли вкладов собственников в капитал является основополагающим признаком при распределении финансовых результатов и имущества при ликвидации предприятия [28, с. 68].

Собственный капитал включает составляющие: уставный капитал, собственные акции (доли), выкупленные акционерным обществом у их владельцев для последующего аннулирования или перепродажи, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, целевое финансирование и поступление (рис. 1.2). Собственный капитал отражен в третьем разделе пассива баланса.

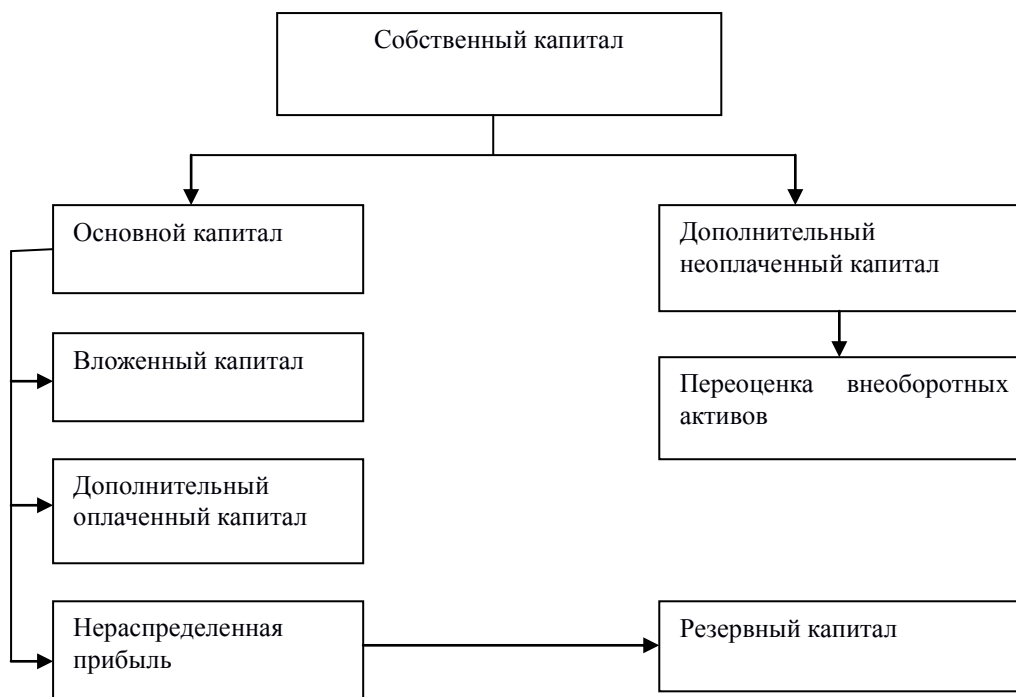


Рис. 1. Структура собственного капитала

Собственный капитал образуется двумя путями:

- внесением собственниками предприятия денег и других активов – это инвестированный капитал;
- накоплением суммы дохода, которая остается на предприятии – это накопленный капитал [46, с. 41].

По уровню ответственности собственный капитал делится на:

- 1) уставный капитал,
- 2) добавочный капитал,
- 3) резервный капитал,
- 4) целевые фонды,
- 5) нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

Рассмотрим каждый вид собственного капитала.

Уставный капитал - это выделенные предприятию или привлеченные им на принципах, определенным законом, финансовые средства в виде денежных сумм или инвестиции в имущество, материальные ресурсы, нематериальные активы, ценные бумаги, которые находятся у предприятия в собственности или в праве полного хозяйственного использования.

Основные и оборотные средства организации генерируются благодаря использованию предприятием уставного капитала.

Добавочный капитал - сумма, дополнительно вложенных средств собственников на выпуск акций, превышающих их номинальную стоимость.

Доходы предприятия могут относиться на добавочный капитал и увеличивать собственный капитал предприятия, но они никаким образом не оказывают влияние на финансовый результат деятельности предприятия в отчетном периоде. Например, предприятие безвозмездно получает в собственность дорогостоящее оборудование для производства, что в результате увеличит размер его имущества и капитала, однако финансовым результатом деятельности предприятия за отчетный период может быть убыток [25, с. 26].

Резервный капитал - это объем запасов, созданных в рамках с действующим законодательством, так же учредительными документами с помощью использования нераспределенной прибыли. Созданный резервный капитал может быть использован на покрытие убытков и связанных с ними обязательств и защитит предприятие от банкротства в условиях экономического кризиса, спада производства и реализации продукции.

Резервный капитал формируется в размере не менее 5% от уставного капитала. В отличие от акционерных обществ (АО), Общества с ограниченной ответственностью и унитарные предприятия могут утвердить в учредительных документах или учётной политикой создание и формирование резервного капитал. Согласно статьи 30 Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью» общество может создавать резервный фонд и иные фонды в порядке и размерах, предусмотренных уставом общества.

Большая часть собственного капитала организации постепенно накапливается в фондах специального назначения. Оставление про запас этих средств благоприятно влияет на финансирование различных затрат.

Например на создание и нововведение имущества, необходимого для производства, социальной инфраструктуры, и на потребности социального развития (исключение - капитальные вложения) [35, с. 90]. Постоянный поток денежных ресурсов обеспечивает рост и развитие любого предприятия. Но существует момент, что даже если организация успешно ведет свою деятельность и имеет стабильный доход, это не означает то, что приемлемо изымать средства из оборота. Это может послужить причиной к остановке производства, или каким либо паузам в деятельности. В данной ситуации активируются банки, которые предлагают предприятию воспользоваться их услугами, в частности получением заемных средств. Преимущество использования только собственного капитала состоит в том, что предприятие имеет самую высокую финансовую устойчивость, но в тоже время замедляется темп собственного развития. Заемный капитал характеризуется как привлеченные на возвратной основе денежные ресурсы или другие имущественные ценности, направленные на финансирование развития организации [39, с. 80]. Заемный капитал – капитал, полученный в виде долгового обязательства. От собственного капитала его отличает то, что он имеет определенный срок, и подлежит возврату. Обычно кредитор добавляет к займу проценты, которые выплачивает предприятие. Заемный капитал организации отражает объем его финансовых долгов перед кредитором. Оформление обязательств происходит в виде договоров, таких как кредит и займ, коммерческий и товарный кредит (гл. 42 ГК РФ). Образование ссудного капитала образовывается с помощью двух основных источников заемных ресурсов: внешних и внутренних. На рис. 2 представлены внешние источники формирования заемного капитала предприятия.



Рис. 2. Внешние источники формирования заемного капитала предприятий

К первой категории относятся внешние источники заемных средств. Эта группа состоит с двух подкатегорий – внешние, с долгосрочным погашением и внешние, с краткосрочным погашением источники заемных средств предприятия.

Чтобы сформировать заемный финансовый капитал на долгий срок используют внешние долгосрочные финансовые ресурсы. Первым делом обращаются долгосрочным облигационным займам, долгосрочным банковским кредитам, а так же к финансовому лизингу. По всему миру особо часто используется и долгосрочный налоговый кредит, и льготы по налогам.

Внешние заемные финансовые ресурсы с краткосрочным погашением используются при образовании краткосрочного заемного капитала, обычно для этого используется краткосрочный банковский кредит и товарный, иными словами коммерческий кредит.

Ко второй категории относятся внутренние источники заемных ресурсов. К ним можно отнести заемные финансовые средства, образование которых происходит из отсроченных и просроченных обязательств, краткосрочных внешних, и долгосрочных внешних (рисунок 3).



Рис. 3. Внутренние источники формирования заемного финансового капитала предприятий

При нормальной рыночной экономике объем таких заемных ресурсов недостаточно значительный. Однако в переходной период эти заемные средства используются довольно активно для формирования долгосрочного и краткосрочного финансового капитала [32, с. 72].

Как правило, заемный капитал сроком до одного года относится к краткосрочному, а больше года — к долгосрочному. Вопрос о том, как финансировать те или иные активы предприятия — за счет краткосрочного или долгосрочного капитала необходимо обсуждать в каждом конкретном случае. Эффективность вложения заемного капитала определяется степенью отдачи основных или оборотных средств.

Основными функциями заемного капитала является производственно-распределительная и функция обеспечения прибыли, то есть привлеченный капитал должен эффективно использоваться и приносить прибыль, который бы не только обеспечивал покрытие цены его привлечения, но и имел долю, направленности на развитие самого предприятия или на повышение благосостояния владельцев. Соблюдение выполнения этой функции и является главной целью управления заемным капиталом [32, с. 75].

Таким образом, собственный капитал показывает долю имущества предприятия, финансируемой за счет средств собственников и собственных средств предприятия. Потребность в основном капитале определяется при создании, расширении предприятия, а также в случае дополнительных капиталовложений.

Использование заемного капитала организацией, имеет более высокую степень своего финансового развития, за счет формирования добавочного объема активов, а так же возможности прироста финансовой рентабельности деятельности. В то же время активизируется финансовый риск и угроза банкротства. К этому приводит увеличение объема заемных средств в общей сумме используемого капитала.

1.2. Методика анализа собственного капитала

В методику анализа собственного капитала входят следующие пункты:

1. Изучение финансовой отчетности, в процессе которого проводится структурный анализ как в целом величины собственного капитала, так и оценка каждого его элемента.

2. Изучение величины и динамики изменения показателя чистых активов на текущее время (путем сравнения их величин), а также его соотношения с источниками формирования собственного капитала.

3. Изучение эффективности функционирования собственного капитала за счет установки и оценки величины прироста и качества распределения прибыли, а также анализа показателей рентабельности и финансовой устойчивости собственного капитала.

4. Поиск резервов прироста собственного капитала. Необходимо знать пути реализации и резервы роста объема собственного капитала. Это фактор обоснованного принятия решений, хозяйственно-управленческого характера, направленных на рост собственного капитала.

На первой стадии анализа изучается общий объем формирования собственного капитала, соответствие темпов прироста собственного капитала темпам прироста активов и объема реализуемой продукции предприятия, динамика удельного веса собственных ресурсов в общем объеме формирования финансовых ресурсов в предплановом периоде. Кроме того, на данном этапе анализа рассматриваются источники формирования собственного капитала. Первым делом изучается соотношение внешних и внутренних источников формирования собственного капитала, а также стоимость привлечения собственного капитала за счет различных источников.

На второй стадии анализа исследуется движение собственного капитала. Его показатели рассчитываются с помощью данных бухгалтерского баланса организации.

На третьем этапе проводится анализ финансовых коэффициентов. В мировой и отечественной учетно-аналитической практике разработанная система показателей, которые характеризуют финансовую стабильность предприятия (таблица 1).

Таблица 1

Методика расчетов коэффициентов эффективности использования
собственного капитала предприятия

№ п/п	Показатель	Условное обозначение	Формула для расчетов
1	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$K_{авт.}$	Собственный капитал / Пассивы
2	Коэффициент финансовой зависимости	$K_{ф.з}$	Пассивы / Собственный капитал
3	Коэффициент маневренности собственного капитала	K_m	Собственные оборотные средства / Собственный капитал
4	Коэффициент концентрации заемного капитала	$K_{конц.ЗК.}$	Заемный капитал / Пассивы
5	Коэффициент финансовой стабильности (коэффициент финансирования)	$K_{ф.стаб.}$	Собственные средства / Заемные средства
6	Показатель финансового левериджа	Φ_l	Долгосрочные обязательства / Собственные средства
7	Коэффициент финансовой стойкости	$K_{ф.с.}$	Собственный капитал + долгосрочные обязательства / Пассивы
8	Коэффициент отношения основных средств к собственным средствам	$K_{отн.}$	Основные средства / Собственный капитал
9	Коэффициент структуры заемного капитала	$K_{стр.}$	Краткосрочные обязательства / Заемный капитал
10	Коэффициент обращения собственного капитала	$K_{обр.}$	Чистая выручка от реализации продукции / Собственный капитал
11	Рентабельность собственного капитала	$R_{СК}$	Чистая прибыль предприятия / Собственный капитал

Методика анализа определенных выше коэффициентов:

1. Сравниваются фактические коэффициенты текущего года с коэффициентами предыдущего года, а также с коэффициентами за ряд отчетных периодов.

2. Сравниваются фактические коэффициенты с нормативными (внешние пользователи финансовых отчетов редко могут провести такое сопоставление).

3. Сравниваются коэффициенты с показателями конкурентов. Данные берутся из финансовых отчетов, которые подаются в финансовые, статистические органы.

4. Сравниваются фактические коэффициенты с отраслевыми показателями.

С помощью анализа этих коэффициентов можно оказать сильные и слабые позиции разных предприятий, фирм. Менеджеры используют эти данные для контроля деятельности предприятия, чтобы не допустить банкротства [9, с. 101].

Используя различные модели для анализа эффективности использования капитала, можно провести структурирование и идентификация взаимосвязи между основными показателями. При существующем состоянии наиболее приемлемыми, по нашему мнению, для анализа являются дескриптивные модели.

Дескриптивные модели являются основными для проведения анализа капитала, а так же для оценки финансового состояния предприятий. К ним относятся: построение системы отчетных балансов, представление бухгалтерской отчетности в различных аналитических разрезах; структурный и динамический анализ отчетности, коэффициентный и факторный анализ, аналитические записки к отчетности. Все эти модели основаны на использовании информации бухгалтерской отчетности.

Структурный анализ представляет совокупность методов исследования структуры. Он основан на представлении бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, характеризующих структуру, то есть рассчитывается доля (удельный вес) частных показателей в обобщающих итоговых данных о собственном и заемном капитале. Динамический анализ позволяет выявить

тенденции изменения отдельных статей собственного и заемного капитала или их групп, входят в состав бухгалтерской отчетности.

Коэффициентный анализ - ведущий метод анализа эффективности использования капитала предприятий, различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами и др. Известно множество таких коэффициентов, поэтому для удобства разделим их на несколько групп:

- коэффициенты оценки движения капитала предприятия;
- коэффициенты деловой активности;
- коэффициенты структуры капитала;
- коэффициенты рентабельности и др.

Коэффициентам оценки движения капитала (активов) предприятия относят коэффициенты поступления, выбытия и использования [30, с. 89].

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать эффект от использования предприятием своего капитала. Как правило, в эту группу относятся различные коэффициенты оборачиваемости: оборачиваемость собственного капитала, оборачиваемость инвестированного капитала, оборачиваемость кредиторской задолженности, оборачиваемость заемного капитала.

Коэффициенты структуры капитала характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность. Другое название данных коэффициентов - коэффициенты платежеспособности. Речь идет о коэффициенте собственного капитала, коэффициенте заемного капитала и коэффициенте соотношения собственного капитала к заемному.

Особую роль в управлении собственным капиталом играет факторный анализ, который предусматривает комплексное и системное изучение влияния факторов на величину собственного капитала в целом и его составляющих в частности. Он обеспечивает количественную оценку влияния факторов на исследуемый показатель и дает возможность соответствующим подбором и

корректировкой факторов формировать или изменять параметры управления капиталом [25, с. 58].

В научной литературе различают следующие типы факторного анализа.

1. Детерминированный (функциональный) факторный анализ составляет методику исследования влияния факторов, связь которых с результативным показателем имеет функциональный характер, то есть результативный показатель можно представить как произведение, долю или алгебраическую сумму факторов.

2. Стохастический анализ - методика исследования факторов, связь которых с результативным показателем, в отличие от функциональной является неполной, корреляцией. Если при функциональной зависимости с изменением аргумента происходит изменение функции, то при стохастической связи изменение аргумента может дать несколько значений приращение функции в зависимости от сочетания других факторов, определяющие этот показатель.

3. Прямой факторный анализ предполагает исследование дедуктивным методом - от общего к частному. Он проводится с целью комплекса исследований объективных и субъективных, внутренних и внешних факторов, которые формируют величину результативного показателя.

4. Обратная факторный анализ проводят по к мощью индуктивного метода, исследуя причинно связи с целью определить чувствительность изменений многих результативных показателей к изменениям исследуемого фактора.

5. Одноуровневый факторный анализ предусматривает исследование факторов только одного уровня подчинения без детализации их на составляющие.

6. Многоуровневый факторный анализ, в отличие от предыдущего, предполагает исследование факторов, детализировано, с целью изучения их сущности и влияния на различные уровни соподчиненности;

7. Для изучения влияния факторов на показатели к соответствующей дате используют статический факторный анализ;

8. Динамический факторный анализ составляет методики исследования причинно-следственных связей в динамике.

9. Ретроспективный факторный анализ находит причины изменений результатов хозяйственной деятельности за прошедшие периоды.

10. Перспективный факторный анализ предполагает исследование поведения факторов и результативных показателей на перспективу [26, с. 74].

Выбор типа факторного анализа зависит от объекта исследования и поставленной цели. Процесс факторного анализа сложный и ответственный момент, который предполагает отношение и решение задач, связанных с объектом исследования. учитывая выше произносимое и специфичность понятия «собственный капитал», весомость его для предприятия, нами выделены основные задачи, которые должны решаться при проведении факторного анализа собственного капитала. К ним относятся:

1. Определение результативного показателя. Осуществление факторного анализа собственного капитала предусматривает получения результатов как всего собственного капитала, так и отдельно по каждой его составляющей. То есть результативным показателем может быть либо отдельно взятая составляющая собственного капитала, или вся величина собственного капитала.

2. Определение системы факторов. Эта задача предусматривает осуществления выбора факторов, влияющих на результативный показатель, их классификация и система. Подбор факторов осуществляется на основе теорем политических и практических знаний, приобретенных в определенной области. При правильном и полном выборе факторов необходимо руководствоваться принципом оптимальности. правильный выбор и оптимальное количество факторов приведет к получению наиболее точного результата анализа. Исследование взаимосвязи факторов и их влияния на результативный показатель возможно путем их классификации и

систематизации. Классификация дает возможность точнее оценить место и роль каждого фактора в формировании величины результативного показателя. Систематизация факторов позволяет размещать их в определенном порядке, учитывая их взаимосвязь и соподчиненность. Систематизация достигается с помощью структурно-логических моделей.

3. Моделирование связей между результативным показателем и факторными показателями. Суть этого задания заключается в разложении результативного показателя на факторы влияния и построение на этой основе модели [31, с. 81].

Таким образом, анализ и оценка собственного капитала начинается с изучения состава, структуры и движения собственного капитала, выяснения и оценка причин по которым изменились отдельные его составляющие. Движение собственного капитала рассчитывается с помощью коэффициента поступления и выбытия. Заканчивается анализ исследованием эффективности использования собственного капитала.

1.3. Методика анализа заемного капитала

Анализ заемного капитала организации является способом накопления, преобразования и использования информации бухгалтерского учета и отчетности, имеющий целью:

- оценить финансовое состояние предприятия в настоящем, и в перспективном будущем;
- обосновать возможные и приемлемые темпы развития организации со стороны обеспечения их источниками финансирования;
- выявить доступные источники средств, оценить рациональные способы их мобилизации;
- определить положение предприятия на рынке капиталов.

На первом этапе анализа заемного капитала аналогично собственному капиталу изучается общая масса формирования заемного капитала,

соответствие темпов прироста заемного капитала темпам прироста активов и объема реализуемой продукции предприятия, динамика удельного веса собственных ресурсов в общем объеме формирования финансовых ресурсов в предплановом периоде.

На втором этапе изучается движение заемного капитала. Существует большое количество различных показателей для оценки заемного капитала, их можно разделить в группы:

- показатели оценки движения капитала предприятия;
- показатели деловой активности;
- показатели структуры капитала;
- показатели рентабельности.

Коэффициенты использования, выбытия, и поступления отражают показатели оценки движения капитала. Их расчет производится по всему совокупному капиталу и по отдельным его составляющим. Коэффициент поступления всего капитала (А) показывает долю средств, на конец отчетного периода, которые составляют новые источники финансирования:

Коэффициент поступления заемного капитала (ЗК) показывает, какую часть капитала, которая имеется на конец периода, составляют снова поступившие краткосрочные и долгосрочные заемные средства:

Коэффициент выбытия заемного капитала показывает, какая его часть выбыла в течение отчетного периода, с помощью возвращенных кредитов и займов и погашения кредиторской задолженности:

Показатели деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует заемный капитал. Различные коэффициенты оборачиваемости относятся к этой группе. Сюда входят оборачиваемость кредиторской задолженности и оборачиваемость заемного капитала.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается как частное от деления себестоимости реализованной продукции на среднегодовую стоимость кредиторской задолженности (КЗ) и

показывает, сколько предприятию требуется произвести оборотов инвестиционного капитала, что бы погасить предоставленные ей счета:

Коэффициенты оборачиваемости можно рассчитывать в днях. Для этого нужно разделить количество дней в году на рассчитанные коэффициенты оборачиваемости. Таким образом нам будет известно, сколько дней потребуется для преодоления одного оборота заемного капитала и кредиторской задолженности.

Коэффициенты структуры капитала характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность. Коэффициенты этой группы также называют коэффициентами платежеспособности, такие как коэффициент собственного капитала, коэффициент заемного капитала, коэффициент соотношения собственного капитала к заемному [28, с. 74].

В структуре капитала организации коэффициент собственного капитала характеризует долю собственного капитала, что в итоге приводит к соотношению интересов владельцев предприятия и кредиторов. Так же, другим его названием является коэффициент автономии (независимости):

Следует поддерживать достаточно высокий уровень данного коэффициента, поскольку отражает стабильность финансовой структуры средств, на которую обращают внимание кредиторы. Ее отличает невысокий удельный вес заемного капитала при более высоком уровне средств, обеспеченных собственными средствами. В периоды спада деловой активности это является гарантией получения кредитов, и уберегает от немалых финансовых потерь.

Коэффициентом собственного капитала, показывающим достаточно стабильное положение при прочих равных условиях в глазах инвесторов и кредиторов, является отношение собственного капитала к итогу на уровне 60%. Оптимальное значение данного показателя больше 0,5.

Может рассчитываться также коэффициент заемного капитала, выражающий долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования валюты баланса. Этот коэффициент является обратным коэффициенту автономии:

Степень зависимости от кредитов характеризуется коэффициентом соотношения заемного и собственного капитала:

В нем отражается количество средств, которое приходится на 1 рубль собственных. Высота этого коэффициента показывает насколько больше заемных средств у предприятия, и насколько рискованная данная ситуация, которая может привести к банкротству предприятия. Высокий уровень данного коэффициента показывает возможную угрозу появления дефицита денежных средств. Принято то, что коэффициент соотношения заемного и собственного капитала в условиях рыночной экономики не должен превышать единицы.

Таким образом, исходя из финансовой отчетности предприятий, финансовый капитал можно разделить на собственный, заемный и привлеченный. Собственный капитал это доля, остающаяся после изымания обязательств. Заемный капитал - это часть авансированного капитала, сформированная за счет еще не возвращенных заемных источников, которые должны быть возмещены кредиторам через определенный срок в обусловленной форме.

Анализ и оценка собственного и заемного капитала начинается с изучения состава, структуры и движения капитала, выяснения причин изменения отдельных его составляющих и оценки этих изменений. Движение собственного капитала рассчитывается с помощью коэффициента поступления и выбытия. Заканчивается анализ исследованием эффективности использования собственного и заемного капитала.

Глава 2. Анализ собственного и заемного капитала ООО «Ампир»

2.1. Техничко-экономическая характеристика ООО «Ампир»

Общество с ограниченной ответственностью «Ампир» подчиняется Гражданскому Кодексу РФ, Федеральным законам РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью», и иными нормативными актами Российской Федерации.

Форма собственности: частная собственность.

Компания находится по адресу: 445000, Самарская область, г.Тольятти.

Компания зарегистрирована 30 июня 2005 года регистратором Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №2 по Самарской области.

Основной вид деятельности компании: розничная торговля мебелью.

Дополнительные виды деятельности:

1. Деятельность агентов по оптовой торговле офисным оборудованием и вычислительной техникой;
2. Деятельность агентов по оптовой торговле бытовой мебелью.

ООО «Ампир» - это торгово-производственная мебельная компания, одна из крупнейших в регионе по поставкам мебельного плитного материала и фурнитуры.

Основные направления деятельности компании:

- поставка высококачественных экологически чистых мебельных плит (Более 120 наименований всегда в наличии: различных расцветок и фактур поверхности);
- поставка мебельной фурнитуры от всех известных производителей;
- услуги производства;
- производство мебели на заказ.

ООО «Ампир» это юридическое лицо, организовывающее свою деятельность на основании действующего законодательства РФ. Основными

документами, подтверждающими существование данной организации, являются: Учредительный договор, заключенный учредителями общества, и Устав общества, утвержденный теми же лицами.

Уставный капитал ООО «Ампир» определяет минимальный размер имущества, гарантирующий заинтересованность у кредиторов. Уставный капитал на 100% состоит из вкладов физических лиц.

Высшим органом управления Общества является Общее собрание участников, которое собирается до двух раз в год. Решения принимаются большинством, не менее двух третей голосов от общего числа голосов участников общества. К главным обсуждениям общего Собрания участников организации относятся следующие вопросы:

- Определение основных направлений деятельности ООО «Ампир», а также принятие решения об участии в ассоциациях и других объединениях коммерческих организаций;

- Изменение Устава, в том числе изменение размера уставного капитала общества;

- Избрание и досрочное прекращение полномочий ревизионной комиссии общества;

- Утверждение годовых отчетов и годовых бухгалтерских балансов предприятия;

Принятие решения о распределении чистой прибыли общества между его участниками;

- Утверждение бумаг, по регулированию внутренней деятельности ООО «Ампир»;

- Принятие решения о ликвидации или реорганизации предприятия;

- Назначение ликвидационной комиссии и утверждение ликвидационных балансов;

- Решение других вопросов, предусмотренных ФЗ РФ "Об обществах с ограниченной ответственностью".

Целями деятельности ООО «Амбир» первоначально являлось расширение своей доли на мебельном рынке, а также извлечение прибыли. ООО «Амбир» имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе.

Организация осуществляет владение, пользование и распоряжение своим имуществом согласно с целью своего производства, и назначением своего имущества в самостоятельном балансе. Регулирует свою деятельность данное предприятие самостоятельно. Договора с покупателями служат основой планов. Цены и тарифы на продукцию установлены организацией самостоятельно.

Общество имеет свой собственный баланс, банковские счета, различные печати и штампы, на которых указано наименование предприятия.

Структура организации ООО «Амбир» в линейно-функциональном виде (рисунок 4).



Рис. 4. Организационная структура ООО «Амбир»

Во главе ООО «Амбир» генеральный директор. В организации присутствуют разнообразные службы и отделы, необходимые для осуществления грамотной деятельности. Это бухгалтерия, отдел юристов, отдел кадров и бюро охраны труда, административно-хозяйственная часть,

производственный и коммерческий отделы, отдел главного механика, дизайнерская студия. Основным производством является мебельный цех.

Конструкторский отдел разрабатывает технические документы к новым видам продукции, перед этим получив утверждение комиссией. Далее отдел передает чертежи и материалы в цех для изготовления опытного образца. После подвергается различным тестам и испытаниям. В итоге комиссия передает всю документацию в производство.

Дизайнерский отдел:

- дизайнер обрабатывает заказ, включая нужные материалы, вводя в известность склад и отделом снабжения. Ответственность за полную спецификацию лежит на исполнителе работы, и начальнике отдела;

- далее заказ поступает в бухгалтерию, и, по факту оплаты, передается в цех.

Цех и другие подразделения производят выписку-списание остатков со склада после чего подается заявка в отдел снабжения.

Секретарь фиксирует входящую заявку.

Далее необходимо поставить подписи:

1) по мебели - начальником на производстве;

2) по иным вопросам - исполнительным директором.

Из отдела снабжения заявка передается бухгалтерам.

Бухгалтерия оплачивает необходимое или производит взаимозачет.

Отдел снабжения помогает в приобретении материалов.

Отдел снабжения передает материалы на склад с оприходыванием по складу.

Цех сдает продукцию на склад отдела сбыта и помечает их «ОТК».

ОТК подчиняется лично исполнительному директору.

Залог успешного управления компанией - это эффективность управления финансовыми ресурсами. Эту миссию в ООО «Амфир» выполняет финансово-экономическая служба, участие которой активно

сказывается на росте эффективности бизнеса посредством работы по направлениям:

- планирование финансовой деятельности предприятия;
- контроль достигнутых финансовых результатов;
- анализ выявленных финансовых отклонений;
- проведение мероприятий по «увеличению стоимости бизнеса»

Финансово-экономическая служба реализует на уровне ООО «Ампир» функцию управления «планирования и финансирования подготовки специалистов» и в своей деятельности руководствуется законами Российской Федерации, указами Президента РФ, постановлениями и распоряжениями Правительства РФ, Уставом ООО «Ампир», приказами директора.

Финансово-экономическая служба отражена в следующей структуре: (рисунок 5).



Рис.5. Структура финансово-экономической службы.

Финансово - экономическая служба ООО «Ампир» выполняет следующие функции;

- разработка совместно с соответствующими подразделениями отчетов, смет расходов по финансированию;

- подготовка предложений по распределению утвержденной штатной численности и финансирования по структурным подразделениям, разработка и представление на утверждение директору планов по труду и смет расходов отдельных подразделений;

- подготовка совместно с соответствующими подразделениями предприятия проектов, расчетов по определению численности состава персонала и вспомогательного персонала на текущий год;

- разработка совместно с соответствующими подразделениями предприятия различных проектов штатных расписаний всех видов персонала в зависимости от изменения нормативных документов и представление их на утверждение директору;

- подготовка различной отчетности по вопросам использования займов и начисление заработной платы;

- подготовка предложений по вопросам внесения изменений в утверждении сметы и штатные расписания в соответствии с действующими положениями;

- проведение анализа финансово-хозяйственной деятельности структурных подразделений и предприятия на основе данных бухгалтерских отчетов; разработку мероприятий и предложений по рациональному и эффективному использованию выделенных средств на содержание предприятия, организации и обеспечения их выполнения;

- учет и систематизацию руководящих документов по вопросам планово-финансовой деятельности предприятия, их изучение и внедрение.

На сегодняшний день финансово-экономическая служба ООО «Амфир» занимается широким спектром важнейших вопросов, связанных с планированием и финансированием, с созданием условий для плодотворной работы всего коллектива предприятия.

Финансово-экономическая служба занимается осуществлением перспективного и текущего планирования экономического развития предприятия, планированием распределения финансовых средств ООО «Амфир» на год и ежеквартально, контролирует выполнение утвержденных смет.

Основные задачи финансово-экономической службы – это составление проектов с перспективой, различных планов, расчетов расходов по всем

видам деятельности ООО «Амбир», разработка, совместно с другими подразделениями верного и эффективного использования трудовых ресурсов и денег, выделяемых на содержание организации.

Что бы изучить хозяйственную деятельность компании необходимо провести анализ основных технико-экономических показателей ООО «Амбир» в таблице 2.

Таблица 2

Основные технико-экономические показатели ООО «Амбир»

Показатели	2013	2014	2015	Отклонения			
				2014 от 2013		2015 от 2014	
				абс. (тыс. руб.)	относ. (%)	абс. (тыс. руб.)	относ. (%)
Выручка, тыс. руб.	226311	254453	273576	28142	12,44	19123	7,52
Себестоимость продаж, тыс. руб.	112366	128589	135424	16223	14,44	6835	5,32
Затраты на 1 рубль реализованной продукции, работ, услуг, коп.	0,5	0,51	0,5	0,01	2,00	-0,01	-1,96
Среднесписочная численность персонала, чел.	986	989	1004	3	0,30	15	1,52
Производительность труда 1 работника	229,5	257,3	272,5	27,8	12,09	15,2	5,91
Стоимость основных фондов, тыс. руб.	192379	185084	181796	-7295	-3,79	-3288	-1,78
Фондоотдача, руб.	1,18	1,37	1,5	0,19	16,10	0,13	9,49
Чистая прибыль, тыс. руб.	44682	43379	58475	-1303	-2,92	15096	34,80
Рентабельность продаж, %	20	17	21	3	17,7	4	19,1

На основе данной таблицы можно сделать следующие выводы.

Наблюдается стабильный рост выручки, за 3 года он составил 47265 тыс. руб.. Соответственно происходит и рост себестоимости продукции, который за 3 года составил 23058 тыс. руб..

Затраты на 1 рубль реализованной продукции и услуг в 2014 году увеличились на 1 копейку по сравнению с 2013 годом и составили 51 копейку на 1 рубль реализованной продукции, а в 2015 году вернулись на уровень 2013 года и составили 50 копеек на 1 рубль реализованной продукции и услуг.

Среднесписочная численность персонала ООО «Ампир» имела прирост в рассматриваемом периоде. За три года количество персонала увеличилось на 18 человек, это связано с ростом объема предоставленных услуг, и внедрением новых услуг организации.

Среднегодовая производительность труда повысилась. В 2015 году рост данного показателя составил 5,91% к уровню 2014 года, то есть производительность труда увеличилась с 229,5 тыс. руб. до 272,5 тыс. руб.

Стоимость основных средств уменьшается. Сначала в 2014 году она сократилась по сравнению с 2013 годом на 7295 тыс. руб. или на 3,79%, а затем в 2015 году еще на 3288 тыс. руб. или на 1,78% и составила 181796 тыс. руб. Это говорит о том, что компания реализует старое оборудование, или оборудование которое не используется. Это относится к положительному результату в хозяйственной деятельности предприятия. Это следует из следующего показателя эффективности использования основных фондов.

Важный показатель эффективности использования основных средств – фондоотдача. По сравнению с 2013 годом в 2014 году она увеличилась на 0,20 руб. или на 16,87 %, а в 2015 – на 0,13 руб. или на 9,49% и составил 1,5 руб. на 1 рубль реализованных услуг и продукции. Это говорит о росте эффективности использования основных фондов, причиной этого получило преобладание темпов роста выручки над темпом роста стоимости основных фондов.

В изучаемом периоде наблюдаем повышение прибыли и рентабельности. Чистая прибыль по сравнению с 2013 годом сначала в 2014 году снизилась на 1303 тыс. руб., а затем выросла чуть более чем на 30% и составила 58475 тыс. руб. Идентичная тенденция наблюдается и с

показателем рентабельности продаж – сначала снижение на 3 пункта, а затем увеличение на 4.

Таким образом, ООО «Ампир» — один из ведущих мебельных компаний по Самарской области.

На основании изученных основных технико-экономических показателей можно сделать вывод об улучшении работы предприятия в изучаемом периоде с 2013 по 2015 года. Об этом свидетельствует рост выручки, фондоотдачи, производительности труда, чистой прибыли и рентабельности продаж.

2.2. Анализ собственного капитала

Состояние и изменение собственного имеет важное значение для инвесторов. необходимо составить аналитическую таблицу для проведения анализа состояния, движения и структуры собственного капитала на предприятии. Динамика состава собственного капитала представлена в таблице 3.

Анализ таблицы 3 показал, что собственный капитал ООО «Ампир» на конец 2015 года значительно уменьшился (по сравнению с 2013 годом на 33,92%) и составил в 2015 году 172461 тыс. руб. Эта тенденция имеет отрицательное значение, так как говорит о снижении зависимости предприятия от внешних кредиторов, то есть снижается доля собственного капитала – увеличивается сумма заемного капитала.

Таблица 3

Динамика состава собственного капитала ООО «Ампир»

Показатель	2013	2014	2015	Отклонение			
				абсолютное, тыс. руб.		относительное, %	
				2014 от 2013	2015 от 2014	2014 от 2013	2015 от 2014

Окончание таблицы 3

Показатель	2013	2014	2015	Отклонение			
				абсолютное, тыс. руб.		относительное, %	
				2014 от 2013	2015 от 2014	2014 от 2013	2015 от 2014
Уставный капитал	62	62	62	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	220	214	214	-6	-	-2,73	-
Добавочный капитал	1878	1878	1878	-	-	-	-
Резервный капитал	3	3	3	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	258812	150334	170304	-108478	19970	-41,91	13,28
Всего собственного капитала	260975	152491	172461	-108484	19970	-41,57	13,10

Снижение собственного капитала произошло благодаря незначительному снижению капитала от переоценки внеоборотных активов в 2014 году и падению суммы нераспределенной прибыли (в 2014 году по сравнению с 2013 годом на 108478 тыс. руб., а в 2015 по сравнению с 2014 – на 19970 тыс. руб.). Это говорит о том, что в 2014 и 2015 годах компания пересмотрела политику распределения прибыли и стала использовать прибыль на развитие компании.

Уставный, добавочный и резервный капитал на протяжении всего исследуемого периода остались неизменными, то есть изменений в данных составляющих собственного капитала не происходило.

Динамика структуры собственного капитала представлена в таблице 4.

Динамика структуры собственного капитала ООО «Ампир»

Показатель	Удельный вес в общей сумме капитала, %			Отклонение (+/-)	
	2013	2014	2015	2014 к 2013, %	2015 к 2014, %
Уставный капитал	0,02	0,04	0,04	0,02	0
Переоценка внеоборотных активов	0,08	0,14	0,12	0,06	-0,02
Добавочный капитал	0,72	1,23	1,09	0,51	-0,14
Резервный капитал	0,00	0,002	0,002	0,00	0
Нераспределенная прибыль	99,17	98,59	98,75	-0,58	0,16
Итого собственного капитала	100,00	100,00	100,00	0,00	0

Из таблицы 4 следует, что основную долю в структуре собственного капитала занимает нераспределенная прибыль – на уровне 99%.

Для наглядности рассмотрим структуру собственного капитала ООО «Ампир» за 2015 год на рисунке 6.

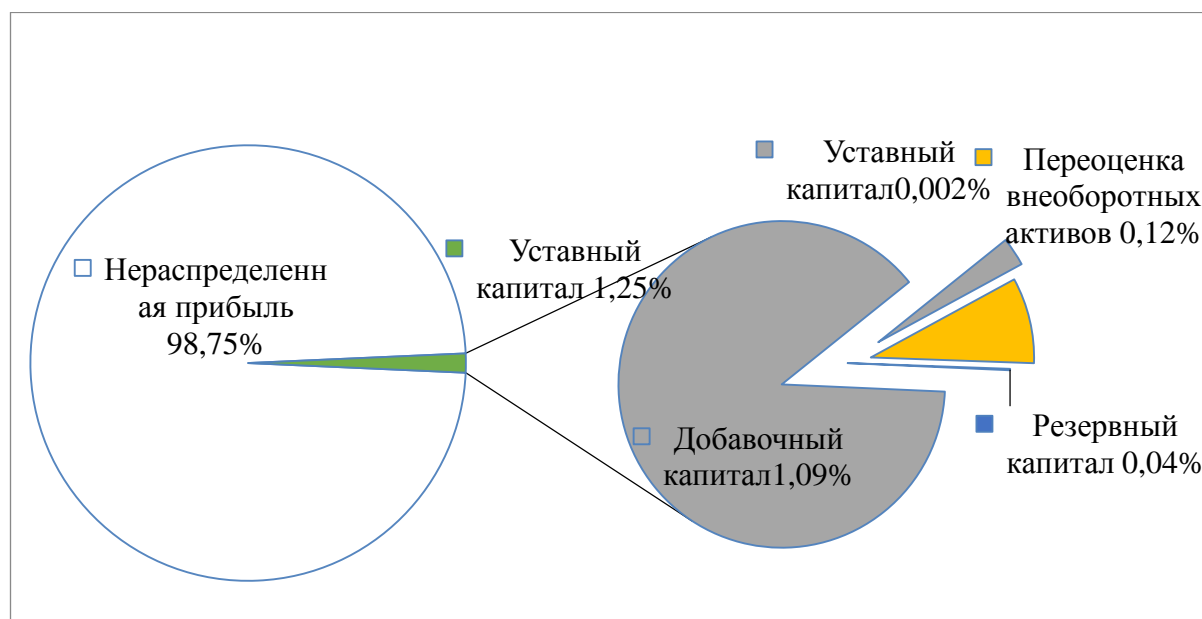


Рис. 6. Структура собственного капитала ООО «Ампир» за 2015 год

За анализируемый период изменения в структуре собственного капитала были незначительные. Если в 2013 году он состоял на 99,17% из нераспределенной прибыли, и на 0,72% из добавочного капитала, остальные 0,01% составляли уставный и резервный капитал и переоценка внеоборотных

активов, то в 2014 году – на 98,59% из нераспределенной прибыли, на 1,23% из добавочного капитала. Это наглядно подтверждает и рисунок 7.

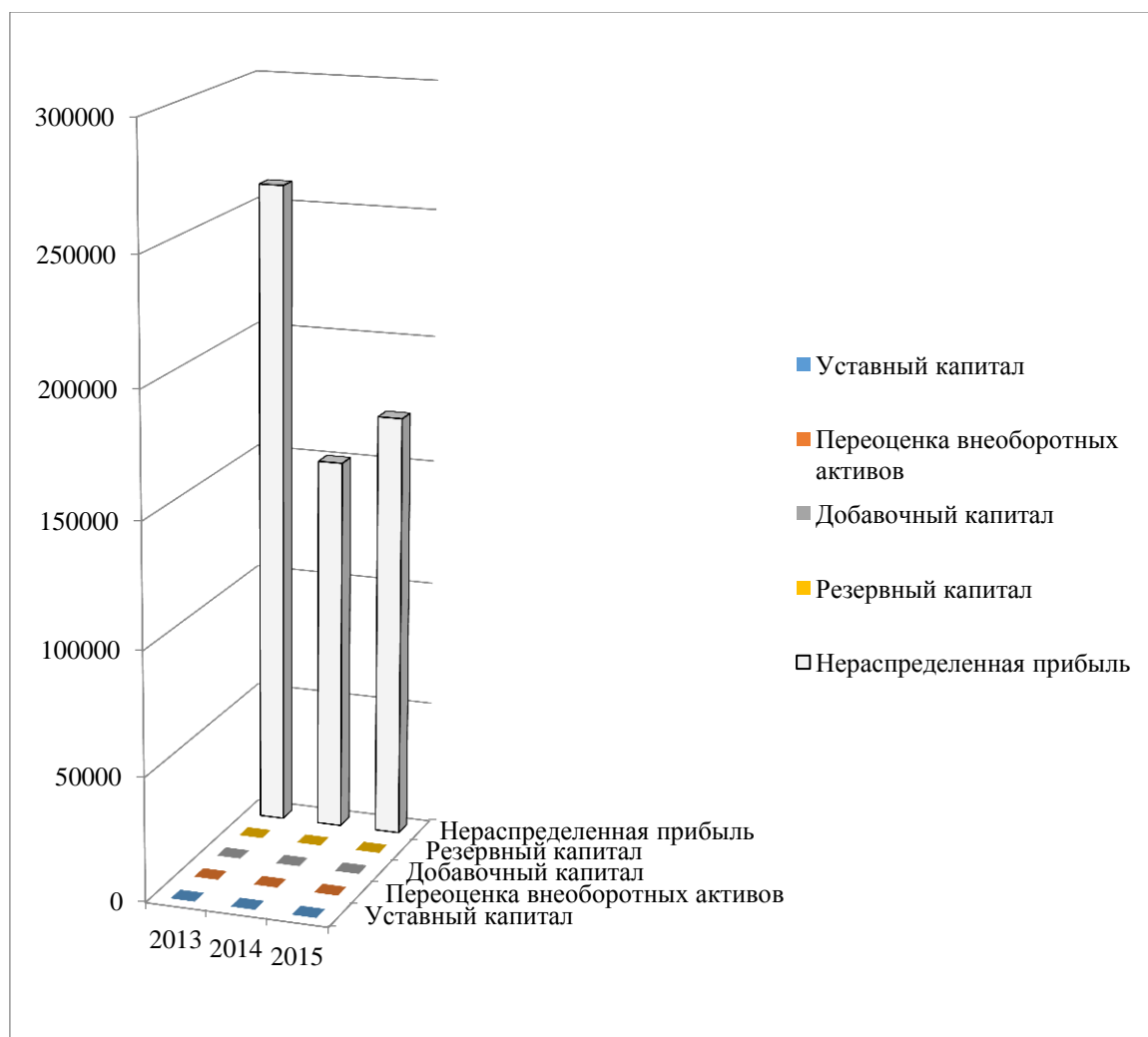


Рис. 7. Динамика структуры собственного капитала ООО «Ампир»

Как видно из рисунка 7, собственный капитал предприятия состоит в основном из нераспределенной прибыли и добавочного капитала. Причем динамика уменьшения первого оказала решающее влияние на снижение собственного капитала. То есть видно сокращение доли нераспределенной прибыли в общей сумме собственного капитала, и соответственно увеличение доли добавочного капитала.

Доля уставного капитала в 2014 году увеличилась с 0,02% до 0,04% и в 2015 году осталась на том же уровне. Незначительную роль играет резервный капитал (0,001% в 2013 году и 0,002% в 2014 и 2015 годах).

Удельный вес переоценки внеоборотных активов с 0,08% в 2013 году сначала в 2014 году увеличился на 0,06%, а затем немного снизился и составил 0,12% от всей стоимости собственного капитала. Однако этот показатель оказался выше уровня 2013 года

Собственный капитала разделяют на инвестированный и накопленный капитал.

Рассмотрим динамику и структуру этих групп собственного капитала в таблице 5.

Таблица 5

Динамика и структура составляющих собственного капитала

Показатель	2013		2014		2015		Отклонение 2015 от 2013		
	тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	Уд. вес, %	тыс. руб.	Уд. вес, %	(+/-)	%	в уд. весе, %
Инвестированный капитал	2160	0,83	2154	1,41	2154	1,25	-6	-0,28	0,42
Накопленный капитал	258815	99,17	150337	98,59	170307	98,75	-88508	-34,20	-0,42

Анализ в таблице 5 показывает, что инвестированный и накопленный капитал за три года снизились: инвестированный капитал всего лишь на 0,28%, а накопленный – аж на 34,2%. Основную долю в структуре собственного капитала занимает накопленный капитал – в районе 99%. На протяжении всего исследуемого периода произошло снижение доли накопленного капитала на 0,42 пункта и соответственно увеличение доли инвестированного капитала на ту же долю. Это говорит о том, что основную долю собственного капитала составляет капитал, накопленный на предприятии за период его существования и ведения хозяйственной деятельности.

Следующим шагом в анализе собственного капитала будет анализ эффективности использования собственного капитала. Он позволит нам оценить текущее и перспективное финансовое состояние предприятия, понять темпы развития организации, найти доступные источники средств и

оценить приемлемые способы их передвижения, а также дать прогноз текущему положению данного предприятия на рынке капиталов.

Проведем анализ эффективности использования собственного капитала в таблице 6.

Таблица 6

Анализ эффективности использования собственного капитала

Показатель	2013	2014	2015	Отклонение			
				абсолютное		относительное, %	
				2014 от 2013	2015 от 2013	2014 от 2013	2015 от 2014
Коэффициент поступления собственного капитала	0,17	0,28	0,35	0,11	0,07	64,71	25,00
Коэффициент использования собственного капитала	0,06	0,58	0,26	0,52	-0,32	866,67	-55,17
Оборачиваемость собственного капитала	0,87	1,67	1,59	0,8	-0,08	91,95	-4,79
Оборачиваемость инвестиционного капитала	0,72	0,86	0,8	0,14	-0,06	19,44	-6,98
Период оборачиваемости собственного капитала	420,91	218,74	230,09	- 202,17	11,35	-48,03	5,19
Период оборачиваемости инвестиционного капитала	509,18	426,06	454,5	-83,12	28,44	-16,32	6,68
Коэффициент автономии	0,72	0,4	0,38	-0,32	-0,02	-44,44	-5,00
Коэффициент финансирования	2,6	0,66	0,62	-1,94	-0,04	-74,62	-6,06
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	0,39	1,52	1,61	1,13	0,09	289,74	5,92
Коэффициент обеспеченности источниками финансирования	0,03	-0,46	-0,42	-0,49	0,04	-1633,33	-8,70
Коэффициент финансовой устойчивости	0,87	0,77	0,76	-0,1	-0,01	-11,49	-1,30
Рентабельность собственного капитала	17	28	29	11	1	64,71	3,57

Результаты анализа в таблице 6 дают возможность сказать следующее:

Коэффициент поступления собственного капитала имеет тенденцию к увеличению (в 2014 году на 0,11%, а в 2015 – на 0,07%. Это положительная тенденция и говорит о том, что компания пополняет свои собственные источники финансирования.

Коэффициент использования собственного капитала имеет видимый рост на 0,2 пункта, что является негативными тенденциями для деятельности предприятия, так как наоборот происходит сокращение собственных источников финансирования. Анализируя коэффициенты выбытия и использования собственного капитала, можно сделать вывод что организация не стремится наращивать собственный капитал.

Оборачиваемость капитала подвергалась увеличению. За 3 года деятельность компании поднялась, то есть в 2013 году собственный капитал оборачивался 0,87 раз, а в 2015 году – 1,59 раза (в 2014 году показатель составлял 1,67). Это отражает правильное и грамотное использование собственного капитала. Ту же тенденцию имеет оборачиваемость инвестиционного капитала – она выросла с 0,72 до 0,80 (2014 год коэффициент оборачиваемости был 0,86).

На протяжении всего исследуемого периода наблюдается сокращение срока оборачиваемости собственного капитала: с 420,91 до 230,09 дней, то есть в 2013 году собственный капитал оборачивался почти 421 день, в 2014 на 202 дня меньше, а в 2015 уже на 11 дней больше. Сокращение оборачиваемости положительно влияет на деятельность фирмы. Инвестиционный капитал в 2015 году по сравнению с 2013 годом стал оборачиваться быстрее, но в 2014 году намечалось меньший срок оборачиваемости капитала.

Коэффициент автономии на протяжении 3 лет постепенно уменьшался: с 0,72 в 2013 году до 0,4 в 2014 году, а в 2015 – 0,38, что свидетельствует о зависимости предприятия от внешних источников финансирования, что подтверждается снижением коэффициента финансирования, который составил в 2015 – 0,62, при минимально допустимой норме 0,7.

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала в 2013 году составил 0,39 - это благоприятный фактор. В 2014 году по сравнению с 2013 годом финансовая зависимость увеличилась на 1,13, а в 2015 еще на 0,09.

Значение коэффициента обеспеченности источниками финансирования имеет значение ниже нормы (отрицательное), что говорит об отсутствии у предприятия не способно покрыть оборотные активы собственными оборотными средствами.

Коэффициент финансовой устойчивости по сравнению с 2013 годом, в 2015 году снизился и составил 0,76, что в пределах границы допустимого значения.

Рентабельность собственного капитала в пределах нормативный значений. Рентабельность собственного капитала а протяжении трех лет росла: с 17% до 29%, то есть в 2015 году компания получила с 1 рубля собственного капитала 29 копеек прибыли.

По всему выше сказанному можно сделать следующий вывод: Собственный капитал ООО «Ампир» на протяжении 2013 – 2015 годов снизился. В структуре собственного капитала преобладает нераспределенная прибыль и добавочный капитал. Собственный капитал уменьшился в основном за счет снижения нераспределенной прибыли и незначительного увеличения добавочного капитала. Уставный капитал, резервный капитал и переоценка внеоборотных активов имеют незначительную долю в собственном капитале организации (около 1%). Основную долю собственного капитала составляет накопленный капитал. Показатели, эффективности использования собственного капитала ООО «Ампир» имеют удовлетворительное значение. Есть проблемные в части финансовой независимости, обеспечения финансирования и фирма зависима от внешних источников финансирования.

2.3. Анализ заемного капитала

Заемный капитал организации является совокупной величиной ее обязательств перед другими юридическими и физическими лицами. Проведем анализ заемного капитала ООО «Ампир» таблице 7.

Таблица 7

Динамика состава заемного капитала ООО «Ампир»

Показатель	2013	2014	2015	Отклонение			
				абсолютное, тыс. руб.		относительное, %	
				2014 от 2013	2015 от 2013	2014 от 2013	2015 от 2013
1. Долгосрочные обязательства, всего	54729	144529	168198	89800	113469	164,08	207,33
1.1. Долгосрочные заемные средства	37464	126033	129587	88569	92123	236,41	245,90
1.2. Отложенные налоговые обязательства	8134	11040	11687	2906	3553	35,73	43,68
1.3. Оценочные обязательства	6771	5736	24756	-1035	17985	-15,29	265,62
1.4. Прочие обязательства	2360	1720	2168	-640	-192	-27,12	-8,14
2. Краткосрочные обязательства, всего	45757	87060	109326	41303	63569	90,27	138,93
2.1. Краткосрочные заемные средства	6569	21873	19973	15304	13404	232,97	204,05
2.2. Кредиторская задолженность,	27342	31353	36516	4011	9174	14,67	33,55
в т.ч. Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	19854	19251	25569	-603	5715	-3,04	28,79
Задолженность перед персоналом	4305	3918	4623	-387	318	-8,99	7,39
Задолженность по налогам и сборам	2328	7272	5339	4944	3011	212,37	129,34
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	855	912	985	57	130	6,67	15,20

Окончание таблицы 7

Показатель	2013	2014	2015	Отклонение			
				абсолютное, тыс. руб.		относительное, %	
				2014 от 2013	2015 от 2013	2014 от 2013	2015 от 2013
2.3. Оценочные обязательства	2577	22488	40779	19911	38202	772,64	1482,42
2.4. Прочие обязательства, всего	9269	11346	12058	2077	2789	22,41	30,09
в т.ч. Авансы полученные	8164	9016	9446	852	1282	10,44	15,70
Прочие краткосрочные обязательства	1105	2330	2612	1225	1507	110,86	136,38
Итого заемного капитала	100486	231589	277524	131103	177038	130,47	176,18

Данные таблицы 7 свидетельствуют о том, что заемный капитал стремительно рос на протяжении 2013 – 2015 годов. В составе заемного капитала значительно увеличились долгосрочные заемные средства (за 3 года на 207,33%), а также краткосрочные заемные средства (за 3 года на 138,93%).

Рассматривая динамику долгосрочных обязательств, можно увидеть, что все виды долгосрочных обязательств увеличились, за исключением оценочных обязательств в 2014 году и прочих обязательств на протяжении всего периода. Рост капитала произошел в основном благодаря увеличению суммы долгосрочных заемных средств в 2015 году по сравнению с 2013 годом на 92123 тыс. руб.

Краткосрочные заемные средства за три года выросли чуть более чем в 2 раза и составили 109326 тыс. руб. Рост краткосрочного заемного капитала произошел благодаря увеличению сумм всех видов краткосрочных обязательств, за исключением и кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками в 2014 году. Снижение кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками является позитивным, задолженность в 2014 году снизилась на 3,04%.

За период 2013- 2015 года значительно выросли краткосрочные заемные средства и оценочные обязательства на 204,05% и 1482,42%. Можно сделать вывод, что рост краткосрочных заемных обязательств влечет за собой ухудшение платежеспособности предприятия.

Динамика структуры заемного капитала представлена в таблице 8.

Таблица 8

Динамика структуры заемного капитала ООО «Амбир»

Показатель	Удельный вес в общей сумме капитала, %			Отклонение (+-)	
	2013	2014	2015	2014 к 2013, %	2015 к 2014, %
1. Долгосрочные обязательства, всего	54,46	62,41	60,61	7,95	-1,8
1.1. Долгосрочные заемные средства	37,28	54,42	46,69	17,14	-7,73
1.2. Отложенные налоговые обязательства	8,09	4,77	4,21	-3,32	-0,56
1.3. Оценочные обязательства	6,74	2,48	8,92	-4,26	6,44
1.4. Прочие обязательства	2,35	0,74	0,78	-1,61	0,04
2. Краткосрочные обязательства, всего	45,54	37,59	39,39	-7,95	1,8
2.1. Краткосрочные заемные средства	6,54	9,44	7,20	2,9	-2,24
2.2. Кредиторская задолженность, в т.ч. Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	27,21	13,54	13,16	-13,67	-0,38
Задолженность перед персоналом	4,28	1,69	1,67	-2,59	-0,02
Задолженность по налогам и сборам	2,32	3,14	1,92	0,82	-1,22
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	0,85	0,39	0,35	-0,46	-0,04
2.3. Оценочные обязательства	2,56	9,71	14,69	7,15	4,98
2.4. Прочие обязательства, всего	9,22	4,90	4,34	-4,32	-0,56
в т.ч. Авансы полученные	8,12	3,89	3,40	-4,23	-0,49
Прочие краткосрочные обязательства	1,10	1,01	0,94	-0,09	-0,07
Итого заемного капитала	100	100	100	-	-

Из таблицы 8 структура же заемных средств изменилась следующим образом. В 2013 году основной составляющей заемных средств были долгосрочные обязательства (54,46%), кредиторская задолженность составляла 27,21%. В 2014 и 2015 годах ситуация не изменилась – ведущими были удельные веса долгосрочных обязательств 62,41% и 60,61% соответственно, кредиторская задолженность уменьшилась и составила 13,54% и 13,16%.

Для наглядности предоставим динамику структуры заемного капитала ООО «Ампир» на рисунке 8.

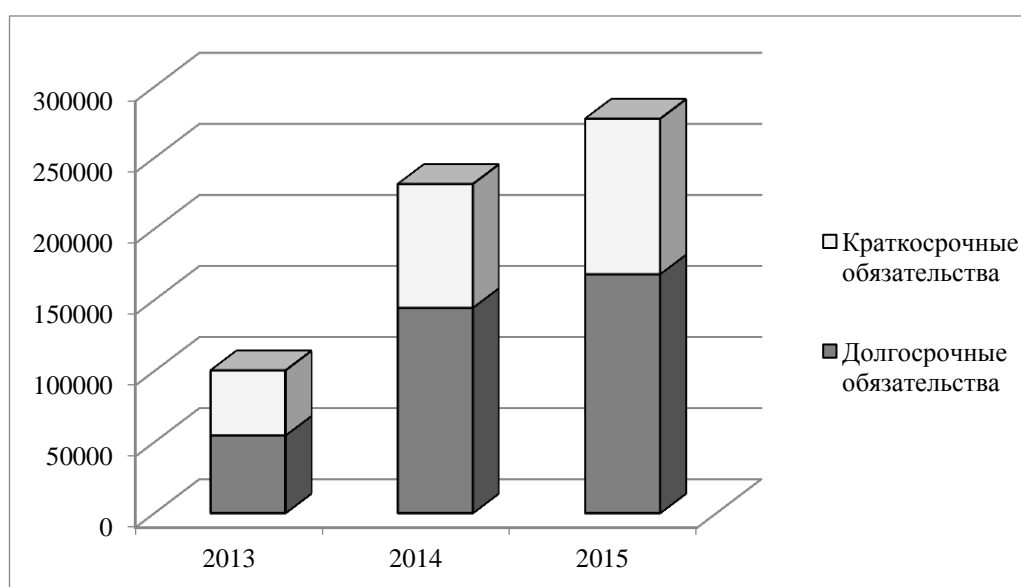


Рис. 8. Динамика заемного капитала ООО «Ампир»

Из диаграммы видно преобладание части долгосрочных обязательств над краткосрочными и соответственно рост значений этих видов заемного капитала.

В структуре долгосрочных обязательств основную массу занимают долгосрочные заемные средства. Говоря о динамике структуры, выявлено, что увеличилась лишь доля долгосрочных заемных средств и долгосрочных оценочных обязательств, остальные составляющие уменьшились.

В структуре краткосрочных обязательств основной составляющей является кредиторская задолженность. В составе краткосрочных обязательств выросла доля лишь краткосрочных заемных средств и

краткосрочных оценочных обязательств. Значительно по сравнению с 2013 годом в 2015 году упала доля кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками – на 10,54%.

В заключении анализа заемного капитала производится анализ его использования (таблица 9).

Таблица 9

Анализ эффективности использования заемного капитала

Показатель	2013	2014	2015	Отклонение			
				абсолютное		относительное, %	
				2014 от 2013	2015 от 2013	2014 от 2013	2015 от 2013
Коэффициент поступления заемного капитала	0,28	0,58	0,18	0,30	-0,10	106,73	-35,82
Коэффициент выбытия заемного капитала	0,07	0,02	0,01	-0,05	-0,06	-71,94	-88,59
Коэффициент поступления долгосрочного заемного капитала	0,42	0,63	0,14	0,21	-0,28	50,15	-66,62
Коэффициент выбытия долгосрочного заемного капитала	0,01	0,03	-	0,02	-0,01	134,86	-100,00
Коэффициент поступления краткосрочного заемного капитала	0,11	0,49	1,31	0,38	1,20	344,03	1094,39
Коэффициент выбытия краткосрочного заемного капитала	0,11	0,06	0,02	-0,06	-0,09	-48,77	-80,69
Коэффициент поступления кредиторской задолженности	0,10	0,26	0,19	0,16	0,09	151,43	88,08
Коэффициент выбытия кредиторской задолженности	0,004	0,02	0,06	0,016	0,056	389,59	1448,55
Оборачиваемость заемного капитала	2,25	1,10	0,99	-1,15	-1,27	-51,21	-56,23

Окончание таблицы 9

Показатель	2013	2014	2015	Отклонение			
				абсолютное		относительное, %	
				2014 от 2013	2015 от 2013	2014 от 2013	2015 от 2013
Оборачиваемость долгосрочных обязательств	4,14	1,76	1,63	-2,37	-2,51	-57,42	-60,67
Оборачиваемость краткосрочных обязательств	4,95	2,92	2,50	-2,02	-2,44	-40,91	-49,41
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,11	4,10	3,71	-0,01	-0,40	-0,20	-9,76
Период оборачиваемости заемного капитала	162,07	332,20	370,27	170,14	208,20	104,98	128,47
Период оборачиваемости долгосрочных обязательств	88,27	207,32	224,41	119,05	136,14	134,87	154,23
Период оборачиваемости краткосрочных обязательств	73,80	124,88	145,86	51,09	72,06	69,22	97,65
Период оборачиваемости кредиторской задолженности	88,82	89,00	98,42	0,18	9,60	0,20	10,81
Рентабельность долгосрочных обязательств	0,82	0,30	0,35	-0,52	-0,47	-63,24	-57,42
Рентабельность краткосрочных обязательств	6,80	1,98	2,93	-4,82	-3,87	-70,84	-56,96
Рентабельность кредиторской задолженности	1,63	1,38	1,60	-0,25	-0,03	-15,34	-2,01

На основе проведенного анализа в таблице 9 можно сказать следующее:

Коэффициент поступления заемного капитала в 2014 году по сравнению с 2013 годом вырос и достиг уровня 58%, а в 2015 году – упал 18%. Это говорит о малой степени обновления заемного капитала.

А коэффициент выбытия заемного капитала имел направленную тенденцию спада возвращения кредитов и займов и погашения кредиторской задолженности. Хотя на протяжении 2013 – 2015 годов процент погашения был очень маленький – в 2015 году всего лишь 1%, что очень неблагоприятно.

Коэффициент поступления долгосрочного заемного капитала имеет аналогичную тенденцию: сначала вырастают с 42% до 63%, а потом падает до 14%. То есть предприятие не оформляет долгосрочных кредитов и займов. А коэффициент поступления краткосрочного заемного капитала на протяжении трех лет растет, то есть если в 2013 году оформление краткосрочных кредитов и займов и кредиторской задолженности выполнялось на 11%, в 2015 году этот показатель достиг уровня 131%.

Выбывший долгосрочный заемный капитал в 2014 году средства повысились с 1% до 3%, а в 2015 году вовсе не выбывал. Краткосрочный капитал наоборот снизился с 11% до 2%.

Новые средства в составе кредиторской задолженности на протяжении исследуемого периода сначала в 2013 году составили 10%, в 2014 году этот показатель повысился до 26%, а потом в 2015 – снизился до 19%. Что положительно влияет на деятельность предприятия, то есть сокращается число кредиторов.

Показатели оборачиваемости всего заемного капитала и его подгрупп на протяжении трех лет имеют тенденцию спада, то есть свидетельствует о снижении скорости оплаты задолженностей. Соответственно растет срок погашения задолженностей, что очень неблагоприятно для компании и свидетельствует не эффективном использовании заемного капитала.

Показатели рентабельности всего заемного капитала, долгосрочного и краткосрочного заемного капитала, и кредиторской задолженности в 2014 году по сравнению с 2013 годом растет, а в 2015 – падает. В итоге в 2015 году весь заемный капитал стал приносить 21% прибыли, долгосрочный капитал – 35%, краткосрочный капитал – 293%, а кредиторская

задолженность – 160%. То есть заемный капитал компании не смотря на спад имеет достаточно хорошие показатели доходности.

В целом можно сказать, что заемный капитал ООО «Ампир» использует не эффективно, поэтому предприятию следует структуру капитала и разработать методы по его оптимизации.

Таким образом, ООО «Ампир» является одной из ведущих мебельных фирм в г. Тольятти. Анализ основных технико-экономических показателей свидетельствует об улучшении работы компании в изучаемом периоде и эффективной финансовой деятельности.

На основе рассчитанных данных можно сказать, что в целом предприятие имеет нестабильное положение на рынке, о чем свидетельствуют показатели структуры, состава капитала ООО «Ампир», которые отклоняются от оптимальных значений.

Собственный капитал ООО «Ампир» на протяжении 2013 – 2015 годов снизился. В структуре собственного капитала преобладает нераспределенная прибыль и добавочный капитал. Собственный капитал уменьшился в основном за счет снижения нераспределенной прибыли и незначительного увеличения добавочного капитала.

Заемный капитал стремительно рос на протяжении 2013 – 2015 годов. В составе заемного капитала значительно увеличились долгосрочные заемные средства (за 3 года на 207,33%), а также краткосрочные заемные средства (за 3 года на 138,93%).

В целом показатели, характеризующие эффективность использования собственного и заемного капитала ООО «Ампир» удовлетворительны. Есть проблемные в части финансовой независимости, обеспечения финансирования и фирма зависима от внешних источников финансирования. То есть компании необходимо оптимизировать структуру соотношения собственных и заемных источников формирования капитала, а также пересмотреть методы финансирования.

Глава 3. Разработка рекомендаций направленных на повышение эффективности использования собственного и заемного капитала

3.1. Основные мероприятия по повышению эффективности использования собственного и заемного капитала

Производственная и финансовая деятельность предприятий нуждается в управлении финансовыми ресурсами, в частности собственным капиталом предприятия, которое должно создать предпосылки для стабильного процесса производства и его постоянного роста, который определяет конкурентоспособность данного предприятия на рынке. В связи с самостоятельной выработкой управленческих решений, которые принимают субъекты предпринимательства в условиях рынка, каждое предприятие должно формировать оптимальную структуру собственного капитала, эффективно управлять им, чтобы обеспечить ему успех в условиях конкуренции.

Процесс оптимизации структуры собственного и заемного капитала предприятия должен осуществляться среди трех основных критериев: ориентация на существующую в предприятии структуру собственного и заемного; оптимизация структуры капитала по пункту максимального увеличения рентабельности капитала; проработка структуры собственного капитала по пункту уменьшения его средневзвешенной стоимости.

С учетом изложенного выше, была разработана структурно-функциональная модель многокритериальной оптимизации структуры капитала предприятия, которое отображает последовательность действий, которых необходимо соблюдать (рисунок 7).

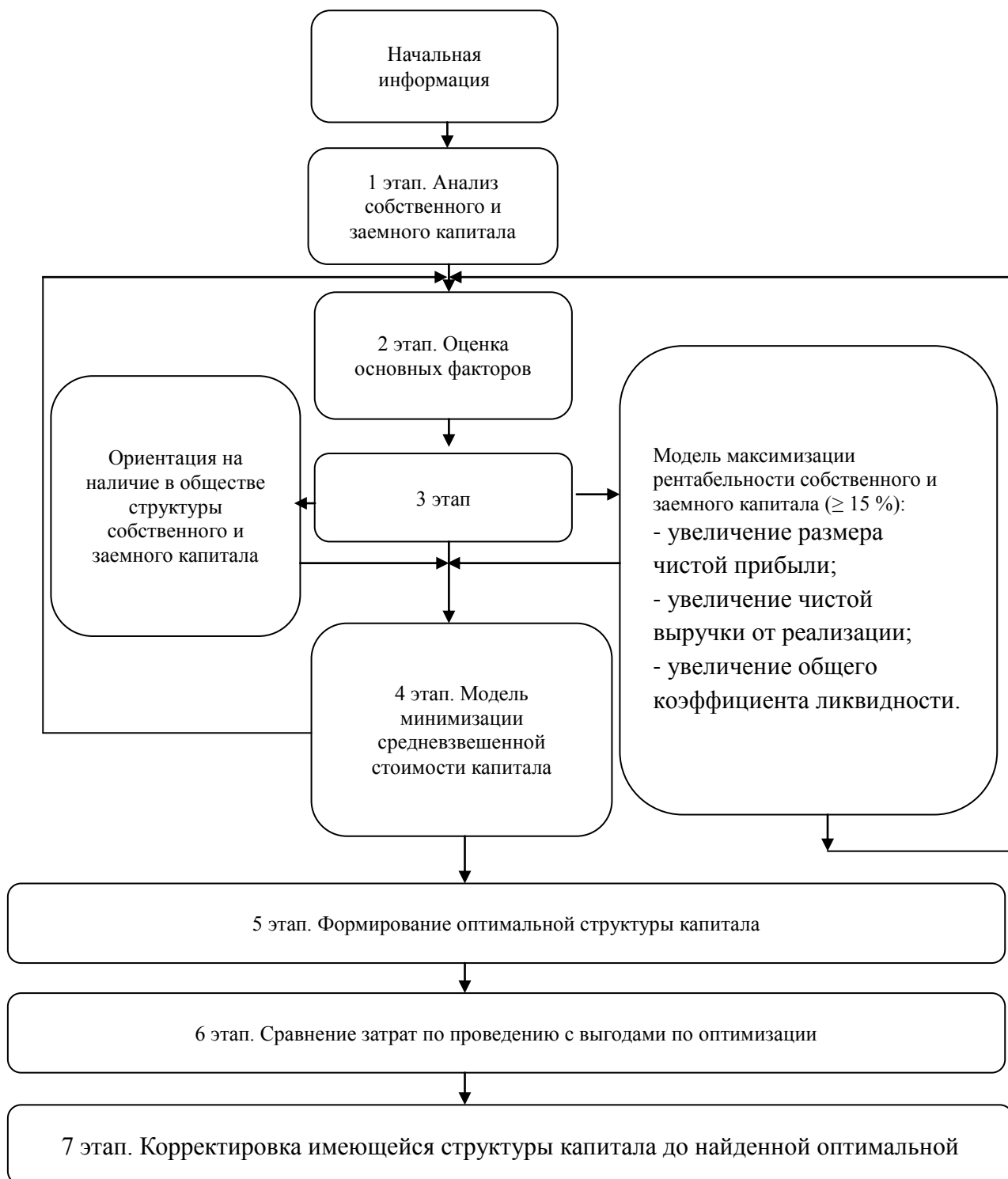


Рис. 7. Структурно-функциональная модель многокритериальной оптимизации структуры капитала общества

Эта методика оптимизации капитала по определенным критериям дает возможность управлять процессом формирования капитала предприятия с учетом влияния всех источников его формирования.

На первом этапе анализируется собственного и заемного капитала, источники формирования в предыдущем периоде. На протяжении второго этапа необходимо исследовать внешнюю среду, факторы которого могут повлиять на структуру собственного и заемного капитала общества. Основными из этих факторов является: отраслевая принадлежности общества; стадия жизненного цикла; конъюнктура товарного и финансового рынков и т.п.

На третьем этапе перед обществом стоит проблема выбора: или ориентироваться на имеющуюся структуру капитала, или стремиться максимизировать рентабельность собственного и заемного капитала.

Показатель чистой рентабельности собственного и заемного капитала в нашем исследовании берется как критерий оптимизации структуры собственного капитала по той причине, что он является интегральным и потому наиболее полно характеризует эффективность финансовой деятельности общества.

На этом этапе осуществляется непосредственные расчеты оптимальной структуры капитала по критерию максимизации рентабельности собственного капитала. Это можно сделать двумя способами. Первый - построение многофакторной линейной эконометрической модели задачи оптимизации по этому критерию; второй - расчеты оптимальной структуры собственного капитала методом итераций.

Если результаты расчетов по первому критерию оптимизации структуры капитала общества нас удовлетворяют (то есть чистая рентабельность капитала достигла значения 15 %), переходим к следующему этапу.

На четвертом этапе алгоритма решается однокритериальная задача по критерию минимизации средневзвешенной стоимости собственного капитала. Это критерий второго порядка. Важное значения в современной экономической теории приобретает проблема формирования оптимальной структуры собственного капитала, которая бы дала возможность свести к

минимуму средневзвешенную стоимость собственного капитала и вместе с тем поддержать кредитную репутацию общества на уровне, который позволяет привлекать новые капиталы на приемлемых условиях.

Согласно критерию минимизации средневзвешенной стоимости собственного капитала, преимущество в формировании структуры капитала акционерного общества предоставляется относительной дешевизне того или другого источника ресурса. Поскольку степень ограниченности каждого источника капитала разная, а, соответственно, меняется в определенный момент его стоимость (размер вклада и т.п.), постольку приходится со временем переходить от одного источника к другому, ориентируясь каждый раз на минимальную цену. Этот подход относительно оптимизации структуры капитала, по мнению некоторых исследователей, является типичным для отечественных предприятий.

Процесс оптимизации структуры собственного капитала по критерию минимизации его средневзвешенной стоимости основан на предыдущей оценке стоимости всех составных частей собственного капитала при разных соглашениях при их привлечении и осуществлении разнообразных вариантов исчисления средневзвешенной стоимости собственного капитала.

На пятом этапе формируется оптимальная структура капитала общества с учетом полученных результатов оптимизации по рассмотренным критериями. Предельные границы максимально рентабельной и минимально стоимостной структуры собственного капитала дают возможность отметить конкретные его значений на плановое время.

Шестой этап: с помощью математических расчетов осуществляется сравнения расходов с выгодами от оптимизации структуры капитала общества.

Седьмой этап: сравнивается имеющаяся структура капитала с найденной оптимальной. При их расхождении корректируется существующая его структура к найденной оптимальной. В процессе этого выбора учитываются раньше рассмотренные критерии, которые характеризуют

индивидуальные особенности деятельности общества. Выполнение этого этапа нуждается в основательной разработке конкретных мер, которые дают возможность сформировать необходимую оптимальную структуру собственного капитала предприятия [18, с. 89].

Таким образом, оптимизация структуры капитала является довольно многофакторным процессом и не сводится к какому-то стандартному для всех акционерных обществ алгоритму действий. Каждое отдельное предприятие по обыкновению руководствуется тем критерием, который на этот момент его деятельности полагает наиболее целесообразным. Поэтому и понятие оптимальной структуры капитала приобретает значительное субъективное прикладное содержание.

Одна из главных задач формирования капитала — оптимизация его структуры с учетом заданного уровня его доходности и риска — реализуется разными методами. Одним из основных механизмов реализации этой задачи является финансовый левиредж.

В результате проведенного анализа финансового состояния ООО «Ампи́р» у компании выявлено увеличение заемных источников.

Незначительное превышение собственных средств над заемными ресурсами является знаком хорошей финансовой устойчивости. Исходя из этого методика нахождения этой "середины" будет выглядеть следующим образом:

- пополнение источников формирования собственных источников финансирования;
- объяснимое уменьшение заемного капитала.

Финансовый рычаг отражает интенсивность используемых заемных средств организацией. Чем больше финансирования организация получает за счет кредитов, тем больше нуждается в использовании финансового рычага.

Основным показателем отражающим результат является чистая прибыль предприятия, и зависит она от многих факторов. В частности, его можно представить его можно представить если вычесть из выручки от

продукта затраты производственно-финансового характера. Это разделение затрат дает возможность управлять каждым из элементов. Изучение факторной структуры считается очень важным звеном в условиях рыночной экономики. Она помогает детально подобрать методы финансирования производства. Например, позволяет учитывать кредиты коммерческих банков, отличающиеся по предложенным ими процентными ставками.

Финансовый леверидж определяется по формуле ниже:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - Н) * (P_a - К) * (ЗК : СК) \quad (1)$$

где ЭФЛ - эффект финансового левериджа, %;

Н - ставка налогообложения;

P_a - коэффициент рентабельности активов;

К - проценты по кредиту;

ЗК - заемный капитал;

СК - собственный капитал.

Произведем расчет эффекта финансового левериджа ООО «Амфир» в 2015 году с целью оптимизации структуры капитала предприятия:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - 0,24) * ((138152 / 449985) - 22) * 277524 / 172461 = 1,61$$

Значение показателя свидетельствует о том, что внешние источники финансирования предприятия используются неэффективно. Это говорит о том, что структура капитала ООО «Амфир» - неоптимальная, поэтому для определения рационального соотношения собственного и заемного капитал следует воспользоваться математическим представлением модели при помощи программного приложения ITHINK.

Пакет ITHINK обеспечивает эффективное планирование финансовых и биржевых операций. Он идеально подходит для моделирования финансовых процессов. ITHINK позволяет создавать и более сложные “динамические”

модели финансовых операций.

То есть с помощью ITHINK можно рассчитать многовариантность структуры капитала предприятия с выбором необходимых параметров моделирования и выбрать подходящий вариант, который будет наиболее выгоден предприятию.

При помощи ITHINK, увеличивая рентабельность активов ООО «Ампир» с 2%-ным шагом и уменьшая величину заемного капитала на 20000 тыс. руб., рассмотрим один из возможных вариантов оптимизации структуры капитала ООО «Ампир» (таблица 10).

Таблица 10

Значения показателей, рассчитанных на основе модели

Месяца	P_A	ЭФЛ	ЗК
Initial	28	7,34	277524
1	30	9,43	267 524
2	32	10,91	247 524
3	34	12,03	227 524
4	36	12,80	207 524
5	38	13,22	187 524
6	40	13,29	167 524
7	42	13,00	147 524
8	44	12,36	127 524
9	46	11,37	107 524
10	48	10,03	87 524
11	50	8,33	67 524
12	52	6,28	47 524

По результатам анализа, проведенного в таблице 10 можно увидеть, что в ряде динамики наиболее приемлемое значение достигнуто в шестом периоде:

- 1) рентабельность активов - 40%,

2) эффект финансового рычага - 13,29%,

3) заемный капитал – 167524 тыс. руб.

Таким образом, анализируя полученные результаты, следует подвести итоги:

- ООО «Ампир» нужно снизить долю заемных средств, акцентировав внимание на наращивании собственного капитала;

- предприятию необходимо повышать рентабельность своих активов, так как этот показатель отчетливо влияет на финансовое состояние компании.

3.2. Оценка экономического эффекта от предложенных мероприятий

В 2015 году уставный капитал остановился на малой отметке в 4% находясь в составе собственного капитала организации. В данном состоянии теряется так называемая «гарантийная функция» уставного капитала, которая способствует гарантии обязательств ООО «Ампир» перед кредиторами, путем расчета минимального размера имущества.

Таким образом, ООО «Ампир» необходимо увеличить уставный капитал общества за счет увеличения вкладов собственников. Для этого необходимо найти значение коэффициента увеличения уставного капитала (К). Находится он по следующей формуле:

$$K = \frac{УК^П + ДК}{УК}, \quad (2)$$

где $УК^П$ – первоначальный размер уставного капитала;

ДК – дополнительный вкладываемый капитал.

ООО «Ампир» предлагается увеличить его уставный капитал за счет части нераспределенной прибыли до 20% от общей суммы всего собственного капитала.

Рассчитаем коэффициент увеличения уставного капитала:

$$K = \frac{62 + 34492,2}{62} = 557,33$$

Прогнозируемую структуру собственного капитала и расчет влияния увеличения уставного капитала на коэффициенты финансовой устойчивости представлены в таблице 11.

Таблица 11

Анализ влияния предложенных мероприятий на показатели деятельности предприятия

Показатели	Действующий вариант	Рекомендуемый вариант	Абсолютные отклонения
1. Уставный капитал	62	34492,2	34430,2
2. Переоценка внеоборотных активов	214	214	-
3. Добавочный капитал	1878	1878	-
4. Резервный капитал	3	3	-
5. Нераспределенная прибыль	170304	135873,8	-34430,2
6. Итого собственный капитал, тыс. руб.	172461	172461	-
7. Источники финансирования, всего, тыс. руб.	449985	449985	-
8. Коэффициент участия собственников в собственных ресурсах предприятия	0,0004	0,2	0,1996
9. Коэффициент участия капитала в суммарных источниках финансирования	0,0001	0,0767	0,0766

По данным таблицы 11 видно, что за счет увеличения размера уставного капитала на сумму 34430,2 тыс. руб. коэффициенты финансовой устойчивости выросли и это положительны факт.

Для наглядности изобразим эффект от предлагаемых мероприятий на рисунках 8 и 9.

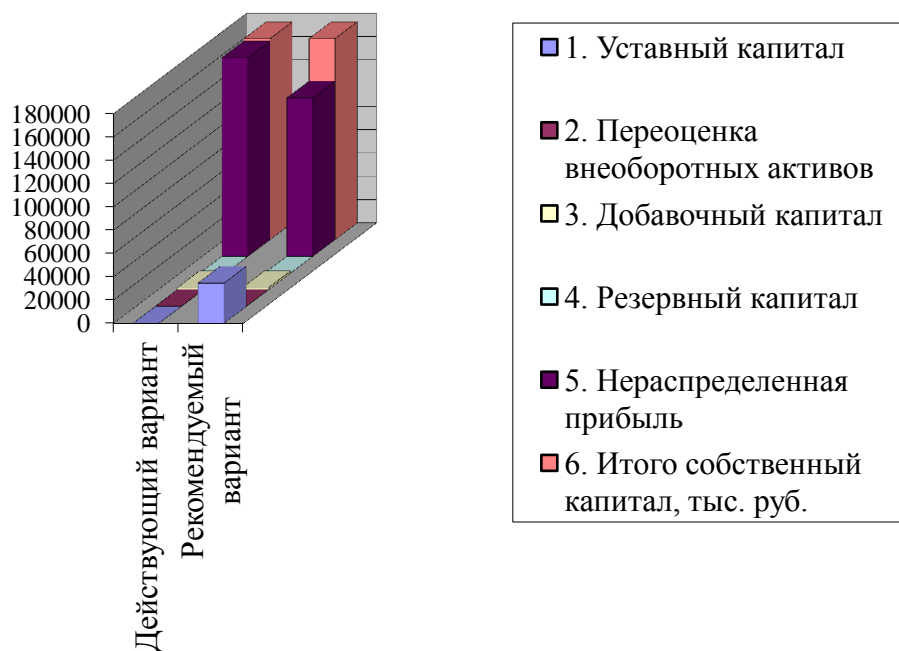


Рис. 8. Динамика структуры капитала в результате предложенных мероприятий

На рисунке хорошо видны изменения в структуре капитала в результате предложенных мероприятий. Видно, что уставный капитал увеличился, а нераспределенная прибыль уменьшилась. При этом размер собственного капитала тала остался прежним.

Далее рассмотрим как изменились коэффициенты финансовой устойчивости в результате предложенных мероприятий.

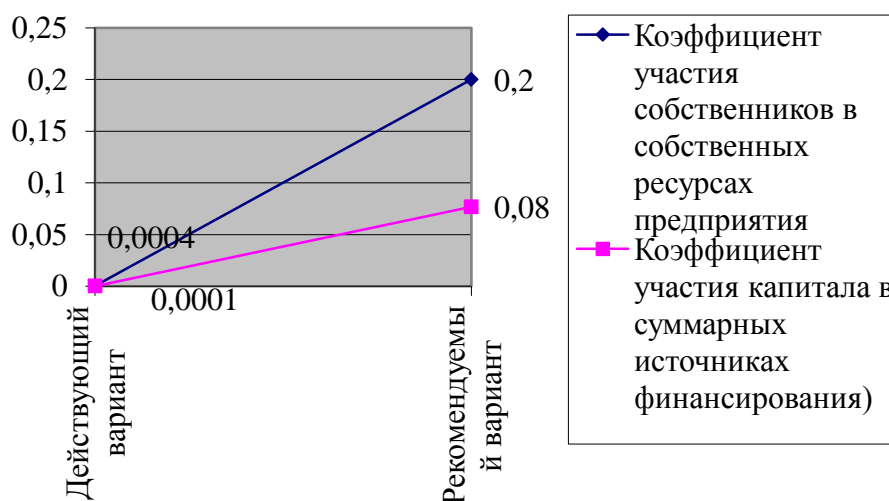


Рис. 9. Динамика коэффициентов финансовой устойчивости в результате предложенных мероприятий

Диаграмма отчетливо показывает рост показателей, что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости компании.

Вторым проблемным моментом в деятельности предприятия является рентабельность собственного капитала.

Вначале целесообразно определить, что является основной причиной низкого уровня валовой рентабельности предприятия. Для этого нужно провести факторный анализ рентабельности собственного капитала при помощи четырехфакторной модели Дюпона (формулы (3) - (7)). Анализ целесообразно проводить по 2015 году, когда уменьшение этого показателя было самым существенным, что обеспечит повышение точности расчетов.

$$ROE = UB_{\text{чп}} \times MK \times R_{\text{об}} \times K_{\text{об}} \quad (3)$$

где $UB_{\text{чп}}$ - удельный вес чистой прибыли в общей сумме балансовой прибыли;

MK - мультипликатор капитала;

$R_{\text{об}}$ - рентабельность оборота;

$K_{\text{об}}$ - коэффициент оборачиваемости капитала.

$$UB_{\text{чп}} = \frac{ЧП}{П_{\text{одо}}} \quad (4)$$

где $ЧП$ - чистая прибыль;

$П_{\text{одо}}$ - прибыль от обычной деятельности до налогообложения.

$$MK = \frac{A}{СК} \quad (5)$$

где A - активы;

$СК$ - собственный капитал.

$$R_{об} = \frac{П_{одо}}{ЧД} \quad (6)$$

где ЧД - чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг).

$$K_{об} = \frac{ЧД}{А} \quad (7)$$

Факторный анализ модели мультипликативной модели Дюпона проводится методом абсолютных разниц (формулы (8) - (12)).

$$\Delta ROE = \Delta ROE (УВ_{чп}) + \Delta ROE (МК) + \Delta ROE (R_{об}) + \Delta ROE \quad (8)$$

$$\Delta ROE (УВ_{чп}) = \Delta УВ_{чп} \times МК_0 \times R_{о60} \times K_{о60} \quad (9)$$

$$\Delta ROE (МК) = УВ_{чп1} \times \Delta МК \times R_{о60} \times K_{о60} \quad (10)$$

$$\Delta ROE (R_{об}) = УВ_{чп1} \times МК_1 \times \Delta R_{об} \times K_{о60} \quad (11)$$

$$\Delta ROE (R_{об}) = УВ_{чп1} \times МК_1 \times R_{о61} \times \Delta K_{об} \quad (12)$$

В таблице 12 приведены результаты оценки влияния выше упомянутых факторов на рентабельность собственного капитала.

Таблица 12

Факторный анализ рентабельность активов ООО «Ампир»

Показатели	Года		Отклонения
	2014	2015	
УВ _{чп}	0,7908	0,7971	0,0063
МК	2,5187	2,2271	-0,2917
R _{об}	0,2156	0,2682	0,0526
K _{об}	0,6625	0,6080	-0,0545

Показатели	Года		Отклонения
	2014	2015	
Δ ROE (УВ _{чп})	-	-	0,0023
Δ ROE (МК)	-	-	-0,0332
Δ ROE (R _{об})	-	-	0,0618
Δ ROE (K _{об})	-	-	-0,0260
Δ ROE	0,2845	0,2894	0,0049

Проанализировав проведенные расчеты, можно утверждать, что на увеличение рентабельности собственного капитала маленькое влияние имеет удельный вес чистой прибыли в общей сумме прибыли до налогообложения, а определяющим является изменение рентабельность оборота, поскольку за счет ее увеличения на 0,0618 результативный показатель увеличился на 0,0049. Уменьшения рентабельности собственного капитала произошло в большей степени от снижения мультипликатора капитала (на 0,0332), и малая часть снизилась от коэффициента оборачиваемости.

В результате проведенного факторного анализа можно сделать вывод о том, что на ООО «Ампир» осуществляются неэффективное управление затратами и ценовая политика. Можем заметить, что потребуются время на путь до желаемого успеха с использованием инструментов для ускорения оборачиваемости, тем самым достигнув увеличение продаж и уменьшение количества бездействующих активов.

Таким образом, нами рассмотрен на базе имитационной модели управления структурой капитала организации один из вариантов оптимизации структуры источников финансирования, путем увеличивая рентабельности.

Исходя из произведённого расчёта показателей на основе имитационной модели сделаны следующие выводы:

- предприятию необходимо снизить долю заемных средств, акцентировав внимание на наращивании собственного капитала;

- в соответствии с предложенным вариантом следует наращивать рентабельность активов.

Факторный анализ рентабельности собственного капитала выявил, что главной причиной уменьшения рентабельности собственного капитала является неэффективная политика управления затратами и ценообразование.

Для повышения рентабельности предприятию необходимо работать над уменьшением затрат.

Заключение

В первой главе бакалаврской работы исследованы теоретические основы анализа собственного и заемного капитала.

Средства предприятия являются превращенной формой финансовых ресурсов, они материализуют их финансовую сущность в процессе хозяйственного кругооборота стоимости. Совершенствование и рациональное использования финансового капитала составляет основу всей финансовой деятельности предпринимательских структур. Состав ресурсов, их объем зависят от вида и масштабности предприятия, направления деятельности, объемов производимых продуктов. Производство, и производимая продукция тесно связаны объемами между собой, как следствие, обеспеченность эффективностью работы организации. Чем выше производство и работа предприятия, тем больше объем собственных финансовых ресурсов и наоборот.

Исходя из финансовой отчетности предприятий, финансовый капитал можно разделить на собственный и заемный.

Как показывает практика, эффективность использования заемного капитала выше, чем собственного, но с его использованием связан больший финансовый риск и уменьшения финансовой устойчивости предприятия.

Задачей успешного развития предприятий выступает качественное управление их капиталом. При этом обоснование оптимальной величины в соответствии с объема, структуры и содержания производственной деятельности, выбор рационального способа его наращивания, учета стоимости и рисков обеспечивает устойчивое развитие предприятия.

Анализ и оценка собственного и заемного капитала начинается с изучения состава, структуры и движения капитала, выяснения причин изменения отдельных его составляющих и оценки этих изменений. Движение собственного капитала рассчитывается с помощью коэффициента

поступления и выбытия. Заканчивается анализ исследованием эффективности использования собственного и заемного капитала.

Во второй главе проведен анализ собственного и заемного капитала ООО «Ампир».

ООО «Ампир» — одна из крупных мебельных фирм в г. Тольятти. Компания предлагает широкий ассортимент мебельной продукции.

Анализ основных технико-экономических показателей свидетельствует об улучшении работы компании в изучаемом периоде и эффективной финансовой деятельности.

На основе рассчитанных данных можно сказать, что в целом предприятие имеет нестабильное положение на рынке, о чем свидетельствуют показатели структуры, состава капитала ООО «Ампир», которые отклоняются от оптимальных значений.

В целом показатели, характеризующие эффективность использования собственного и заемного капитала ООО «Ампир» удовлетворительны. Есть проблемные в части финансовой независимости, обеспечения финансирования и фирма зависима от внешних источников финансирования. То есть компании необходимо оптимизировать структуру соотношения собственных и заемных источников формирования капитала, а также пересмотреть методы финансирования.

Структура капитала ООО «Ампир» требует оптимизации. Предлагается осуществить оптимизацию за счет увеличения уставного капитала с учетом критерия максимизации финансовой рентабельности на основе механизма финансового рычага. Проведенные расчеты показали, что на данном предприятии при росте доли заемного капитала средневзвешенная стоимость капитала растет одновременно с уменьшением эффекта финансового рычага, а следовательно, получения кредита является невыгодным. Причиной этого является низкая рентабельность собственного капитала.

В третьей главе разработаны решения проблем, выявленных в ходе анализа собственного и заемного капитала.

На основе построения имитационной модели управления структурой капитала организации, рассмотрен один из возможных вариантов оптимизации структуры источников финансирования, увеличивая рентабельность активов.

Проведя его факторный анализ рентабельности собственного капитала, было обнаружено, что причиной является неэффективное ценообразование и управление затратами. В комплексе эти меры обеспечат повышение рентабельности предприятия.

Список использованных источников

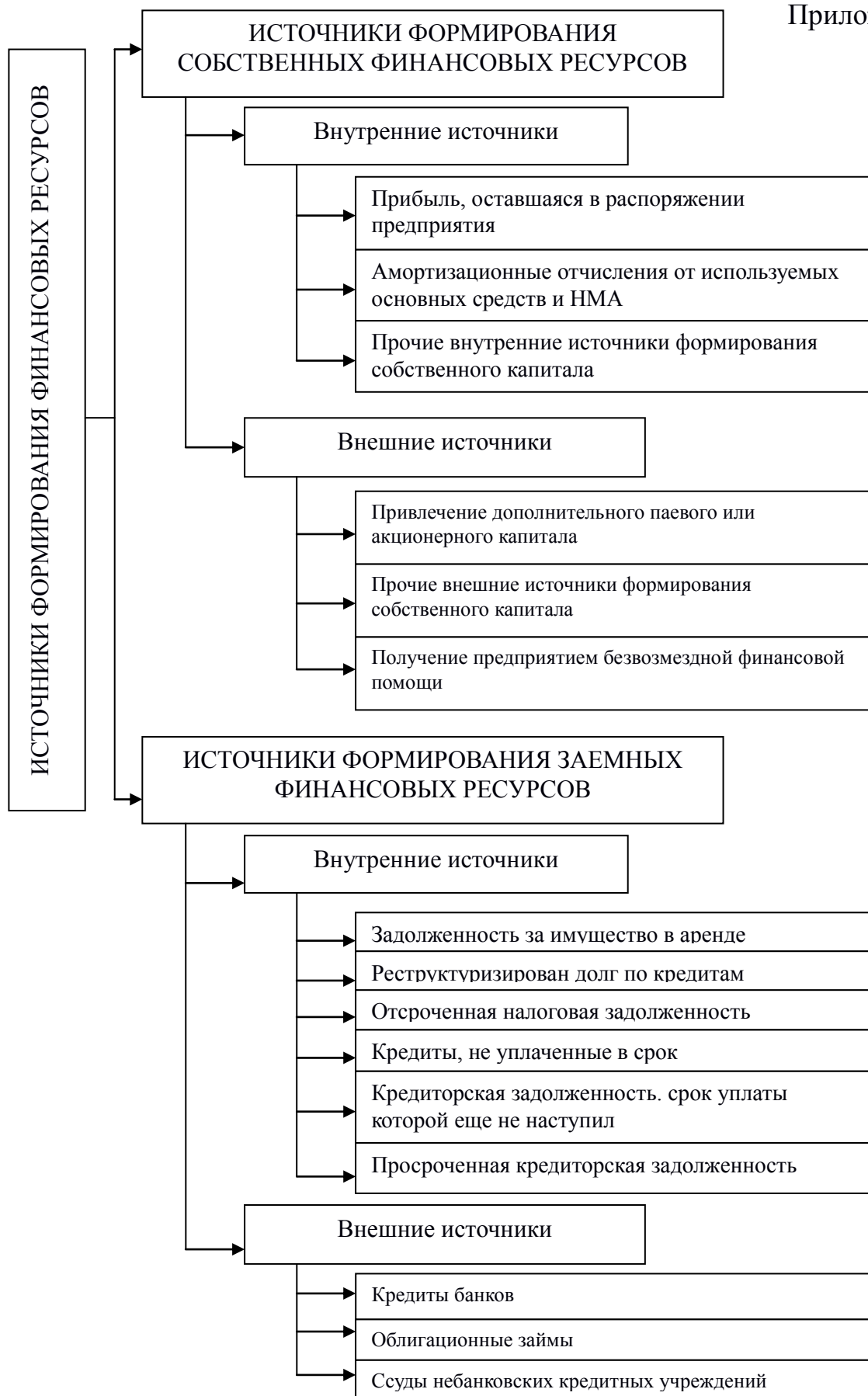
1. Гражданский кодекс Российской Федерации: [федер. закон: принят Гос. Думой 21 октября 1994 г.: по состоянию на 01 января 2014 г.]. (в ред. от 30.03.2016).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации: [ФЗ.: принят Гос. Думой 31 июля 1998 г.: по состоянию на 2 сентября 2014 г.] (в ред. от 23.05.2016)
3. Федеральный закон от 06.12.2011 №402-ФЗ «О бухгалтерском учёте» (в ред. от 23.05.2016).
4. Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчётности организаций» (в ред. от 06.04.2015)
5. Акулов В. Б. Эффект финансового рычага // Финансовый менеджмент №2, 2014. - 78 с.
6. Александрович, Я. А. Рациональное использование ресурсов - важнейшее условие интенсификации производства . Мн.: Беларусь, 2014. - 246 с
7. Анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Бариленко В.И.. - М.: Издательство «Омега-Л», 2015 в последнем издании. - 414 с.
8. Басовский, Л.Е. Экономический анализ (Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности): Учебное пособие / Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 222 с.
9. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. - АСТ, Астрель, Харвест, 2014. - 215с.
10. Бороненкова, С.А. Бухгалтерский учет и экономический анализ в страховых организациях: Учебник / С.А. Бороненкова, Т.И. Буянова. - М.: ИНФРА-М, 2013 в последнем издании. - 478 с.
11. Вахрушина, М. А. Управленческий анализ: вопросы теории, практика проведения: монография / М. А.Вахрушина, Л. Б. Самарина. - М. : Вузовский учебник, 2015 в последнем издании. - 142 с.

12. Гаврилова А.Н., Попов А.А. Финансы организаций (предприятий). – М.: Кнорус, 2014. – 606 с.
13. Галицкая С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятия. – М.: Эксмо, 2013 в последнем издании. – 652 с.
14. Гарнова, В.Ю. Экономический анализ: Учебное пособие / Н .Б. Акуленко, Н.Б. Акуленко. - М.: НИСЦ ИНФРА-М, 2013 в последнем издании. - 157 с.
15. Гинзбург, А.И. Экономический анализ / А.И. Гинзбург. - СПб.: Питер, 2015 в последнем издании. – 208 с.
16. Гинзбург, А.И. Экономический анализ: Предмет и методы . Моделирование ситуацией. Оценка управленческих решений: Учебник для вузов . Стандарт третьего поколения / А .И. Гинзбург. - СПб.: Питер, 2015 в последнем издании. - 448 с.
17. Горелик, О.М. Последнее издание. Техничко-экономический анализ и его инструментальные средства: Учебное пособие / О .М. Горелик. - М.: ФиС, 2014. - 240 с.
18. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб./ Л.Т. Гиляровская [и др.]. - М. : ТК Велби, Изд-во Проспект, 2015 в последнем издании.- 360 с.
19. Губин, В.Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Практикум. Гриф МО РФ/ В.Е. Губин, О.В. Губина. - М.: Форум, 2014. - 192 с.
20. Жарылгасова Б.Т., Суглобов А.Е. Анализ финансовой отчетности: Учеб. для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит», «Налоги и налогообложение» / Б.Т. Жарылгасова, А.Е. Суглобов. – М.: КНОРУС, 2013. – 304 с.
21. Земсков, В.В. Отрицательная величина собственного капитала: на что это влияет/ В.В. Земсков// Финансовые и бухгалтерские консультации. - 2014. - № 11. - С.13-16.
22. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ: Учебник / А.Ф. Ионова. – М.: Изд -во «Проспект», 2015. – 624 с.

23. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 560 с.
24. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. / под ред. Шеремет А.Д. - М: Инфра - М, 2014 - 415с.
25. Либерман, И.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности. В последнем издании./ И.А. Либерман. - М.: Риор, 2014. - 220 с.
26. Любушин, Н.П. Анализ финансового экономического деятельности предприятия/ Н.П. Любушин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова. - М.: ЮНИТИ, 2014.
27. Любушин Н.П. Финансовый анализ: учебник. - 2-е изд., перераб. И доп. - М.: Эксмо, 2014. - 289 с.
28. Маркин Ю.П. Экономический анализ: Учебник / Ю.П. Маркин. – М.: Омега-Л, 2015. – 450 с.
29. Мельник М. В., Герасимова Е. Б. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2014. – 192 с.
30. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности. Учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.:ИНФРА-М, 2013. – 408с.
31. Мизиковский Е.А., Бондаренко В.В. Комплексный экономический анализ: Курс лекций. Тесты. Практические задания / Е.А. Мизиковский, В.В. Бондаренко. – Н. Новгород: Унив. книга, 2014. – 152 с.
32. Парушина Н. В. Анализ собственного и привлечённого капитала// Бухгалтерский учёт. - 2015. - № 3.- с. 72 - 78.
33. Перелетова, И. Особенности формирования уставного (складочного) капитала/ И. Перелетова // Финансовая газета. - 2015. - №39. - С.18-20.
34. Пожидаева, Т.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. Гриф УМО МО РФ/ Т.А. Пожидаева. - М.: КноРус, 2014. - 320 с.

35. Пястолов С.М. Экономический анализ деятельности предприятий: учеб. пособие для вузов / С.М. Пястолов. - М.: Академический Проект, 2014. - 572 с.
36. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - 15-е изд. доп. и перераб. - Минск: ООО «Новое знание», 2014. - 687с.
37. Савицкая Г.В. Экономический анализ. - 13-е изд. доп. и перераб. - М.: Новое знание, 2015. - 705 с.
38. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Экономика организаций (предприятий): учеб. / под ред. И.В. Сергеева. Ъ 3-е изд., и доп. Ъ М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014. - 560 с.
39. Скамай Л.Г., Трубочкина М.И. Экономический анализ деятельности предприятия – М.:ИНФРА-М, 2015 в последнем издании. – 296с.
40. Смекалов П.Е., Ораевская Г.А. Анализ хозяйственной деятельности: Учеб. для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 348с.
41. Финансы предприятий: Учебник для вузов / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 447 с.
42. Черненко, А.Ф. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. Гриф УМО по классическому университетскому образованию/ А.Ф. Черненко, А.В. Башарина. - М.: Феникс, 2014. - 285 с.
43. Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебник. Гриф МО РФ/ Л.Н. Чечевицына. - М.: Феникс, 2015. - 378 с.
44. Чуев И.Н., Чуева А.Н. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности. – М.: Издательство: Дашков и Ко, 2013, 384с.
45. Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Т.В. Филатова. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 236 с.
46. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник/Под ред. Е.С.Стойковой — 6-е изд. - М.: Перспектива, 2014. - 263 с.

47. Хиггинс, Р. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Р. Хиггинс; Пер. с англ. А.Н. Свирид. - М.: Вильямс, 2015. - 464 с.
48. Шигун М.М. Проблемы классификации систем бухгалтерского учета // Международный бухгалтерский учет. - № 11. - 2015. - С.41-48.
49. Шуляк П.Н. Финансы предприятий. – М.: Дашков и Ко, 2015. – 620 с.
50. Экономика и финансы предприятия / Под ред. Т.С. Новашиной. – М.: Маркет ДС, 2014. – 344 с.
51. Этрилл, П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / П. Этрилл, Э. МакЛейни; Пер. с англ. В. Ионов. - М.: Альпина Пабл., 2015. - 648 с.



Классификация источников формирования собственных ресурсов

Бухгалтерский баланс ООО «Ампир» за 2014 год

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	31	На 31 декабря	На 31 декабря
		На <u>декабря</u> 20 <u>14</u> г. ³	20 <u>13</u> г. ⁴	20 <u>12</u> г. ⁵
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы	212	223	211
	Результаты исследований и разработок	6	11	14
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства	185 084	192 379	160165
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения	113510	31445	38 612
	Отложенные налоговые активы	2129	4 880	4 060
	Прочие внеоборотные активы	27 339	21533	19 265
	Итого по разделу I	328 280	250 471	222 327
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	1530	2 381	1922
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	877	1223	1715
	Дебиторская задолженность	10 570	9 013	5 552
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	30 298	84 618	63 777
	Денежные средства и денежные эквиваленты	748	1814	1894
	Прочие оборотные активы	11777	11941	10 908
	Итого по разделу II	55 800	110 990	85 768
	БАЛАНС	384 080	361 461	308 095

Продолжение приложения 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	31 На <u>декабря</u> 20 <u>14</u> г. ³	На 31 декабря 20 <u>13</u> г. ⁴	На 31 декабря 20 <u>12</u> г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	62	62	62
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	() ⁷	()	()
	Переоценка внеоборотных активов	214	220	250
	Добавочный капитал (без переоценки)	1878	1878	1878
	Резервный капитал	3	3	3
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	150 334	258 812	227 779
	Итого по разделу III	152 491	260 975	229 972
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	126 033	37 464	17 950
	Отложенные налоговые обязательства	11040	8134	5 463
	Оценочные обязательства	5 736	6 771	5 886
	Прочие обязательства	1720	2 360	2 778
	Итого по разделу IV	144 529	54 729	32 077
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	21873	6 569	11766
	Кредиторская задолженность	31353	27 342	24 615
	в том числе:	19 251	19 854	19 952
	Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками			
	Задолженность перед персоналом	3918	4 305	2 344
	Задолженность по налогам и сборам	7 272	2 328	2 056
	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	912	855	263
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства	22 488	2 577	1427
	Прочие обязательства	11346	9 269	8 238
	в том числе:	9 016	8164	7 466
	Авансы полученные			
	Прочие краткосрочные обязательства	2 330	1 105	772
	Итого по разделу V	87 060	45 757	46 046
	БАЛАНС	384 080	361 461	308 095

Бухгалтерский баланс ООО «Ампир» за 2015 год

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	31 На <u>декабря</u> 20 <u>14</u> г. ³	На 31 декабря 20 <u>14</u> г. ⁴	На 31 декабря 20 <u>13</u> г. ⁵
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы	262	212	223
	Результаты исследований и разработок	3	6	11
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства	181 796	185 084	192 379
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения	144341	113510	31445
	Отложенные налоговые активы	3 379	2129	4 880
	Прочие внеоборотные активы	31354	27 339	21533
	Итого по разделу I	361 135	328 280	250 471
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	1868	1530	2 381
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	942	877	1223
	Дебиторская задолженность	10 072	10 570	9 013
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	57 585	30 298	84 618
	Денежные средства и денежные эквиваленты	8 990	748	1814
	Прочие оборотные активы	9 393	11777	11941
	Итого по разделу II	88 850	55 800	110 990
	БАЛАНС	449985	384 080	361 461

Продолжение приложения 3

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	31 На <u>декабря</u> 20 <u>15</u> г. ³	На 31 декабря 20 <u>14</u> г. ⁴	На 31 декабря 20 <u>13</u> г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	62	62	62
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	() ⁷	() ⁷	() ⁷
	Переоценка внеоборотных активов	214	214	220
	Добавочный капитал (без переоценки)	1878	1878	1878
	Резервный капитал	3	3	3
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	170 304	150 334	258 812
	Итого по разделу III	172461	152 491	260 975
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	129 587	126 033	37 464
	Отложенные налоговые обязательства	11687	11040	8134
	Оценочные обязательства	24 756	5 736	6 771
	Прочие обязательства	2168	1720	2 360
	Итого по разделу IV	168 198	144 529	54 729
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	19973	21873	6 569
	Кредиторская задолженность	36516	31353	27 342
	в том числе:	25 569	19 251	19 854
	Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками			
	Задолженность перед персоналом	4623	3918	4 305
	Задолженность по налогам и сборам	5 339	7 272	2 328
	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	985	912	855
	Доходы будущих периодов	.		
	Оценочные обязательства	40 779	22 488	2 577
	Прочие обязательства	12 058	11346	9 269
	в том числе:	9 446	9 016	8164
	Авансы полученные			
	Прочие краткосрочные обязательства	2 612	2 330	1 105
	Итого по разделу V	109 326	87 060	45 757
	БАЛАНС	449985	384 080	361 461

Отчет о финансовых результатах ООО «Ампир» за 2014 год

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За _____	
		20 14 г. ³	20 13 г. ⁴
	Выручка ⁵	254 453	226 311
	Себестоимость продаж	(128 202)	(112 366)
	Валовая прибыль (убыток)	126 251	113 945
	Коммерческие расходы	(29 067)	(28 566)
	Управленческие расходы	(21 936)	(21 433)
	Прибыль (убыток) от продаж	75248	63 946
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению	5 618	4 732
	Проценты к уплате	(8 887)	(1 763)
	Прочие доходы	1 760	4 682
	Прочие расходы	(18 885)	(14 457)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	54 854	57 140
	Текущий налог на прибыль	(8 587)	(11 641)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	744	585
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2 774	1 356
	Изменение отложенных налоговых активов	353	984
	Прочее	239	445
	Чистая прибыль (убыток)	43 379	44 682

Отчет о финансовых результатах ООО «Ампир» за 2015 год

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За _____ 20 15 г. ³	За _____ 20 14 г. ⁴
	Выручка ⁵	273 576	254 453
	Себестоимость продаж	(135 424)	(128 589)
	Валовая прибыль (убыток)	138 152	126 251
	Коммерческие расходы	(28 257)	(29 067)
	Управленческие расходы	(20 857)	(21 549)
	Прибыль (убыток) от продаж	89 038	75248
	Доходы от участия в других организациях	117	
	Проценты к получению	6 590	5 618
	Проценты к уплате	(12 741)	(8 887)
	Прочие доходы	5 061	1 760
	Прочие расходы	(14 705)	(18 885)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	73 360	54 854
	Текущий налог на прибыль	(15 055)	(8 587)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	249	744
	Изменение отложенных налоговых обязательств	1 086	2 774
	Изменение отложенных налоговых активов	1 220	353
	Прочее	36	239
	Чистая прибыль (убыток)	58 475	43 379

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 201__ г.

Дата « _____ » _____ 201__ г.

Студент _____ (_____)
(Подпись) (Имя, отчество, фамилия)