

Тольятти 2016

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра Финансы и кредит

УТВЕРЖДАЮ
Зав. кафедрой Финансы и кредит

(подпись) А.А. Курилова
(И.О. Фамилия)
« ____ » « ____ » 2015 г.

ЗАДАНИЕ

на выполнение бакалаврской работы

Студент Боувер Анастасия Адольфовна

1. Тема «Оценка эффективности использования капитала предприятия и направления оптимизации (на примере ОАО «КуйбышевАзот»)»
2. Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы 2016
3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе Бухгалтерский баланс исследуемого предприятия
4. Содержание бакалаврской работы (перечень подлежащих разработке вопросов, разделов)
 - 1) изучение теоретических основ оценки эффективности использования капитала предприятия;
 - 2) проведение анализа эффективности использования капитала ОАО «КуйбышевАзот»;
 - 3) предложение возможных мероприятий по оптимизации структуры капитала ОАО «КуйбышевАзот».
5. Ориентировочный перечень графического и иллюстративного материала рисунков, таблиц и формул.
6. Консультанты по
разделам _____
7. Дата выдачи задания « 26 » октября 2015 г.

Руководитель бакалаврской работы _____

(подпись)

А.А.Курилова

(И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению _____

А.А. Боувер

(подпись)

(И.О. Фамилия)

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

_____ А. А. Курилова
(подпись) (И.О. Фамилия)

« ____ » _____ 2015 г.

**КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН
выполнения бакалаврской работы**

студента Боувер А.А.
по теме «Оценка эффективности использования капитала предприятия и направления
оптимизации (на примере ОАО «КуйбышевАзот»)»

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Согласование темы бакалаврской работы с научным руководителем, получения задания	26.10.2015 – 01.11.2015	01.11.2015	выполнено	
Изучение и подбор необходимой литературы	15.02.2016 - 28.02.2016	28.02.2016	выполнено	
Глава 1 бакалаврской работы	29.02.2016 – 20.03.2016	20.03.2016	выполнено	
Глава 2 бакалаврской работы	21.03.2016 - 17.04.2016	17.04.2016	выполнено	
Глава 3 бакалаврской работы	18.04.2016 – 15.05.2016	15.05.2016	выполнено	
Подготовка, оформление и сдача научному руководителю бакалаврской работы	16.05.2016 – 03.06.2016	03.06.2016	выполнено	
Доклад, раздаточный материал	06.06.2016 - 19.06.2016	19.06.2016	выполнено	
Отзыв на бакалаврскую работу	20.06.2016 – 24.06.2016	24.06.2016	выполнено	

Руководитель бакалаврской
работы

_____ (подпись)

А.А. Курилова
_____ (И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

(подпись)

А.А. Боувер

(И.О. Фамилия)

Аннотация

Цель работы – оценить эффективность использования капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот» и предложить рекомендации по повышению эффективности его использования.

Исходя из поставленной цели, можно сформулировать задачи:

1. Рассмотреть теоретические основы оценки эффективности использования капитала предприятия;
2. Дать краткую экономическую характеристику предприятия ОАО «КуйбышевАзот»;
3. Оценить эффективность использования капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот»;
4. Разработать мероприятия по оптимизации капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот».

Объектом исследования является деятельность предприятия ОАО «КуйбышевАзот».

Предметом являются показатели эффективности использования капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот».

Введение содержит 3 страницы;

первая глава – 22 страницы, 1 рисунок, 3 таблицы, 18 формул;

вторая глава – 24 страницы, 3 рисунка, 22 таблицы;

третья глава – 16 страниц, 3 рисунка, 6 таблиц;

заключение – 4 страницы.

Количество использованных источников при написании бакалаврской работы: 48.

Ключевые слова: капитал предприятия, собственный капитал, заемный капитал, эффективность использования капитала предприятия, эффект финансового рычага, финансовые ресурсы, финансовая устойчивость

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы оценки эффективности использования капитала предприятия	7
1.1 Сущность, классификация и источники формирования капитала предприятия	7
1.2 Методика анализа и оценки эффективности использования капитала предприятия	13
1.3 Информационное обеспечение анализа капитала предприятия.....	22
2 Оценка эффективности использования капитала ОАО «КуйбышевАзот»..	29
2.1 Техничко-экономическая характеристика ОАО «КуйбышевАзот»	29
2.2 Анализ динамики, состава и структуры капитала ОАО «КуйбышевАзот»	38
2.3 Анализ эффективности использования капитала предприятия	45
3 Пути повышения эффективности использования капитала предприятия ...	52
3.1 Рекомендации по оптимизации структуры капитала ОАО «КуйбышевАзот»	52
3.2 Рекомендации по автоматизации управления капиталом предприятия....	62
Заключение	68
Список использованных источников	72
Приложения	77

Введение

Финансовое благополучие любой организации, которое также подразумевает и благополучие лиц, заинтересованных в получении экономических выгод, зависит от вида капитала, которым располагает организация, оптимальности его структуры и эффективности его использования.

Для проведения комплексного системного исследования формирования, размещения и эффективности использования собственного и заемного капитала и их элементов необходимы разные методики и приемы, которые позволили бы выработать грамотную управленческую стратегию для организации, связанную с вопросами формирования и использования капитала. Поэтому является важным анализировать источники формирования капитала, рациональность его размещения и эффективность использования.

В современных условиях вопрос о повышении эффективности использования капитала предприятия является особенно важным. Его решение определяет место предприятия в промышленном производстве, финансовое состояние и конкурентоспособность на рынке, поскольку капитал является основой деятельности любой организации.

Капитал, как денежные средства, обеспечивающие деятельность предприятия, может быть собственным и заемным, и одной из главнейших задач управления капиталом является выбор оптимального источника финансирования и обеспечение эффективного его использования.

Актуальность выбранной темы обусловлена тем, что наличие и эффективность использования капитала, обеспечивающего функционирование предприятия, непосредственно влияет на результаты его деятельности. Собственный капитал, сформированный при учреждении предприятия, способствует организации производственного процесса и возможности получения прибыли. При условии сохранения

платежеспособности и кредитоспособности в пределах допустимого уровня риска, рост собственного капитала вследствие роста прибыли дает возможность предприятию быть финансово устойчивым и способным функционировать в дальнейшем. Заемный капитал также обеспечивает рост финансового потенциала предприятия и обладает более низкой стоимостью по сравнению с собственным капиталом, что влечет за собой необходимость оценивать эффективность его использования.

Целью работы является оценка эффективности использования капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот» и предложение рекомендаций по повышению эффективности его использования.

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач:

- 1) рассмотрение экономической сущности, классификации и источников формирования капитала предприятия;
- 2) определение методики оценки эффективности использования капитала предприятия;
- 3) изложение значения информационной базы анализа эффективности использования капитала предприятия;
- 4) ознакомление с финансовой отчетностью предприятия ОАО «КуйбышевАзот»;
- 5) проведение технико-экономической характеристики предприятия ОАО «КуйбышевАзот»;
- 6) анализ динамики, состава и структуры капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот»;
- 7) оценка эффективности использования капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот»;
- 8) предложение путей оптимизации структуры капитала ОАО «КуйбышевАзот» как формы повышения эффективности его использования;
- 9) рекомендация мероприятий по автоматизации управления капиталом предприятия;

10) оценка эффективности предлагаемых мероприятий с экономической точки зрения.

Объектом данного исследования является ОАО «КуйбышевАзот». Анализируемое предприятие занимается производством химических продуктов.

В роли предмета исследования выступают показатели эффективности использования капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот».

Теоретико-методологическую основу исследования составили работы таких авторов как Т.И. Арзуманова, Т.Б. Бердникова, А.И. Вострокнутова, Н.С. Пласкова, М.В. Романовский, Г.В. Савицкая, П.Н. Шуляк, а также авторов, публикуемых в периодической печати по исследуемой проблеме.

Информационной базой исследования послужила финансовая отчетность предприятия ОАО «КуйбышевАзот».

Исследуемым периодом являются 2013-2015 годы.

В процессе написания работы были применены такие методы исследования как анализ и синтез, сравнение, системный подход, метод обобщения, метод графического отображения.

Теоретическая значимость бакалаврской работы заключается в изучении и обобщении отечественной и зарубежной литературы по исследуемой проблеме. Практическая значимость исследования заключается в возможности применения полученных выводов и рекомендаций руководством ОАО «КуйбышевАзот» при оценке эффективности использования капитала и принятии решений по его оптимизации.

Данная выпускная квалификационная работа состоит из введения, основной части, включающей три раздела, заключения, библиографического списка, содержит 7 рисунков, 31 таблицу и 5 приложений.

1 Теоретические основы оценки эффективности использования капитала предприятия

1.1 Сущность, классификация и источники формирования капитала предприятия

Понятие «капитал» является одним из сложнейших и дискуссионных в экономической теории. Выделяют следующие подходы к его определению:

- с точки зрения экономического подхода капитал рассматривается как совокупность ресурсов, которые являются универсальным источником доходов организации; как правило, обладает теоретическим характером и редко реализуется на практике [15, с.97];
- используя бухгалтерский подход, капитал можно определить как долю собственников организации в совокупных финансовых ресурсах, и рассчитывается он как итог третьего раздела баланса «Капитал и резервы» [5, с.170];
- финансовый подход дает определение капиталу как совокупности всех финансовых ресурсов, вложенных в активы организации; в данном случае он исчисляется как итог пассива или итог актива баланса [19, с.151].

В данной работе мы будем рассматривать понятие капитала согласно последнему подходу.

Такие авторы как М.В. Романовский и А.И. ВострокнUTOва дают определение капиталу как средствам, вложенным с целью формирования активов предприятия, которые участвуют в осуществлении его экономической деятельности, которая имеет целью получение прибыли [18, с. 351].

С точки зрения корпоративных финансов, капитал – это весь инвестированный капитал в активы, в то время как согласно бухгалтерскому учету капиталом является только собственный капитал [36, с. 132].

Т.И. Арзуманова и М.Ш. Мачабели в своем учебнике рассматривают капитал в составе экономических ресурсов предприятия и характеризуют его как совокупность средств, используемых в хозяйственной деятельности (основные и оборотные средства) [4, с. 16].

Капитал можно классифицировать по нескольким классификационным признакам. Отразим в таблице 1 данные признаки и соответствующие им виды капитала [8, с. 277].

Таблица 1 – Классификация капитала

№ п/п	Классификационный признак	Вид капитала
1	Принадлежность предприятию	Собственный капитал
		Заемный капитал
2	Цели использования	Производительный капитал
		Ссудный капитал
		Спекулятивный капитал
3	Форма инвестирования	Капитал в финансовой форме
		Капитал в материальной форме
		Капитал в нематериальной форме
4	Объект инвестирования	Основной капитал
		Оборотный капитал
5	Форма нахождения в процессе кругооборота	Капитал в денежной форме
		Капитал в производственной форме
		Капитал в товарной форме
6	Форма собственности	Частный капитал
		Государственный капитал
7	Организационно-правовые формы деятельности	Акционерный капитал
		Паевой капитал
		Индивидуальный капитал
8	Характер использования в хозяйственном процессе	Работающий капитал
		Неработающий – «мертвый» капитал
9	Характер использования собственниками	Потребляемый капитал – «проедаемый»
		Накапливаемый капитал – реинвестируемый
10	Источники привлечения	Национальный капитал
		Иностранный капитал
11	Соответствие правовым нормам функционирования	Легальный капитал
		«Теневой» капитал

Характеризуя экономическую сущность капитала предприятия, можно выделить следующие основные его роли в хозяйственной деятельности:

1. Капитал как основной фактор производства. В составе системы факторов производства (капитал, земля, труд) капитал имеет

преимущественную значимость как фактор, объединяющий все остальные факторы в единый производственный комплекс.

2. Капитал как финансовый ресурс, приносящий прибыль организации. Может выступать обособленно от производственного фактора в виде инвестируемого капитала.

3. Капитал как главный источник формирования благосостояния его собственников. Собственник получает часть прибыли, приносимой капиталом организации.

4. Капитал как главный измеритель его рыночной стоимости. При оценке стоимости предприятия в первую очередь оценивается собственный капитал, который характеризует объем его чистых активов. Вместе с другими факторами является базой оценки рыночной стоимости организации.

5. Динамика капитала как важнейший показатель уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Скорость возрастания капитала характеризует уровень его формирования и эффективность использования прибыли организации, также показывает, насколько предприятие финансово устойчиво за счет внутренних источников. При снижении объема собственного капитала предприятие, как правило, осуществляет свою деятельность неэффективно и с убытками.

При принятии управленческих решений руководством организации оценивается структура капитала, то есть соотношение его составных частей, которые отличаются способами финансирования и оценки (Приложение А):

- а) средств, образуемых за счет собственных и приравненных средств;
- б) суммы средств, мобилизуемых на финансовом рынке;
- в) средств, поступающих в порядке перераспределения.

Структура капитала организации формируется с целью удовлетворить потребности, приобрести необходимые активы, оптимизировать структуру, чтобы обеспечить оптимальные условия для результативного функционирования в финансово-хозяйственной, инвестиционной и других видах деятельности, законодательно не запрещенных в РФ.

При формировании и размещении капитала руководству следует придерживаться следующих принципов.

1. Учет перспектив развития организации, что означает привлечение финансовых ресурсов с целью реализации долгосрочных проектов и программ по развитию бизнеса.

2. Поддержание оптимального соотношения привлекаемого капитала и формируемых активов, которое достигается благодаря разработке операционного и финансового бюджетов, а также прогнозированию структуры портфеля заказов и сделок на товары и услуги.

3. Оптимизация структуры капитала за счет эффективности его использования, что означает соблюдение оптимального соотношения заемного и собственного капиталов.

4. Минимизация затрат, связанных с формированием капитала, которая достигается расчетом средневзвешенной стоимости и применением этого параметра для оценки вложений в финансовые и реальные активы.

5. Проведение эффективного финансового анализа и оценки финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой и рыночной активности с применением специальных финансовых коэффициентов.

Таким образом, капитал предприятия включает в себя две составляющие: собственный и заемный капитал.

Собственный капитал предприятия состоит из общей стоимости всех средств, которые являются собственностью его владельцев и были вложены в его активы, при этом не подлежащие возврату на время функционирования предприятия. Согласно действующему законодательству собственники периодически могут получать доход в виде дивидендов, но права на возврат основной вложенной суммы не имеют [1].

Для формирования собственного капитала предприятие может использовать различные финансовые источники, которые могут характеризоваться по многим признакам. Классифицируем источники формирования капитала и отразим в таблице 2.

Таблица 2 – Классификация источников финансирования капитала предприятия

Признак классификации	Классы источников			
Возвратность	Собственные			Заемные
Инструмент	Реинвестирование амортизационных отчислений, нераспределенной прибыли	Собственные финансовые ресурсы из других источников	Эмиссия акций	Займы и кредиты, квазизаймы в виде лизинга и др.
Отношение к предприятию	Внутренние		Внешние	

Собственный капитал организации отличается простотой привлечения, высокой способностью генерировать прибыль во всех сферах деятельности, способностью обеспечивать финансовую устойчивость и высокую платежеспособность.

В состав собственного капитала организации входят:

- уставный капитал;
- резервный и добавочный капитал;
- целевые финансовые фонды;
- нераспределенная прибыль.

Уставный капитал организации образуется за счет средств, инвестированных учредителями в формирование активов при создании бизнеса. В состав уставного капитала могут входить здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности, денежные средства, права на пользование землей, водой и другое.

Резервный капитал организации формируется за счет прибыли и предназначен для ее внутренней хозяйственной деятельности. Размер резервного фонда определяется учредительным документам. Российское законодательство регулирует минимальный размер отчислений в данный фонд, который составляет, например, для акционерных обществ 15% от уставного капитала.

Добавочный капитал организации образуется за счет прироста стоимости внеоборотных активов, разницы между продажной и номинальной стоимостью акций при формировании уставного капитала, инфляции.

Целевые финансовые фонды формируются за счет поступления финансовых средств из бюджетных и внебюджетных источников, других организаций и физических лиц предназначенных для исполнения мероприятий, имеющих целевое назначение.

Нераспределенная прибыль участвует в формировании собственного капитала и является частью прибыли, которую не использовали собственники и персонал организации. Целью использования нераспределенной прибыли является капитализация компании.

Заемный капитал противоположен собственному капиталу и включает в себя денежные средства или другие имущественные ценности, которые привлекаются в качестве источников финансирования предприятия на основе возвратности, срочности и платности. При привлечении заемного капитала компания должна полностью вернуть сумму долга вместе с процентными выплатами за его использование, устанавливая при этом срок использования, который не может нарушаться.

Согласно гипотезе Модильяни – Миллера относительно структуры капитала, наличие определенной доли заемного капитала полезно организации, в то время как чрезмерное использование капитала несет вред [9, с.231]. Для каждой организации существует своя оптимальная доля заемного капитала.

Использование заемного капитала позволяет расширять масштабы бизнеса, обеспечивать наиболее эффективное использование собственных средств, повышать рыночную стоимость организации.

Заемный капитал можно охарактеризовать следующими положительными признаками:

- наличие широких возможностей привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге заемщика;

- возможность обеспечить рост финансового потенциала с целью увеличения активов при увеличении объемов продаж;
- генерирование прироста рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага при условии превышения рентабельности активов средней процентной ставки за банковский кредит.

Однако привлечение заемного капитала в больших объемах влечет за собой опасные финансовые риски – кредитный, процентный, риск потери ликвидности и другие. В любом случае необходимо соблюдение умеренности во внешних заимствованиях на кредитном рынке во избежание финансовой несостоятельности и банкротства организации.

Таким образом, можно говорить о многообразии видов капитала, поскольку он классифицируется по многим признакам. Но основными составляющими капитала предприятия являются собственный и заемный капитал.

В следующем параграфе будет рассмотрена методика анализа и оценки эффективности использования капитала предприятия.

1.2 Методика анализа и оценки эффективности использования капитала предприятия

При оценке эффективности использования капитала нужно применять одновременно и методы финансово-инвестиционного анализа, и методы комплексного анализа капитала. Это необходимо для того, чтобы получить всестороннюю оценку с двух позиций с целью их сравнить и определить степень необходимой детализации.

Исчислять, оценивать и анализировать капитал предприятия следует с двух позиций: по источникам формирования и по физической форме его существования. Это обуславливается тем, что капитал имеет двойственную сущность, с одной стороны являясь источником создания производительного активного капитала, и с другой – причиной возникновения обязательств

предприятия. Изучать капитал необходимо в разрезе двух аспектов, таких как формирование капитала и процесс его функционирования.

Оценивая эффективность использования капитала, необходимо также учитывать такие показатели, как получаемая в отчетном периоде прибыль, изменение показателей, характеризующих финансовое состояние в целом, показатели деловой активности предприятия и прирост капитала предприятия за период.

Проведение анализа капитала схематично представлено на рисунке 1.

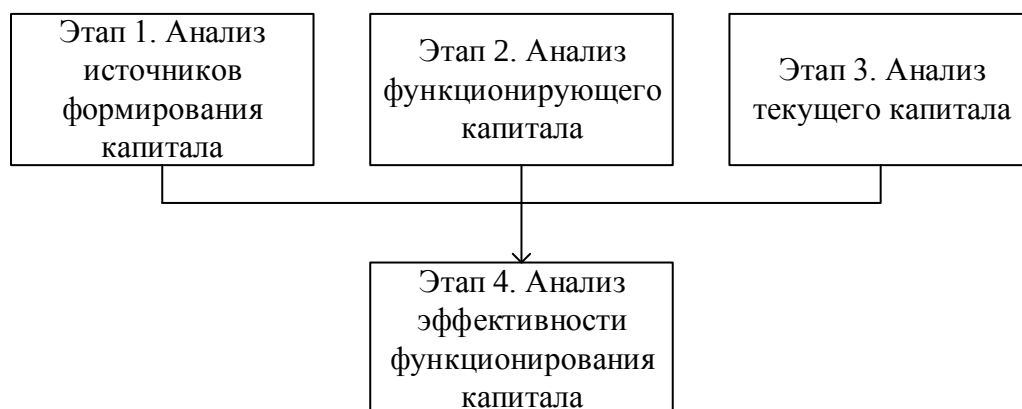


Рисунок 1 – Порядок проведения анализа капитала

Следовательно, при проведении анализа капитала рассмотрению одновременно подлежат процессы формирования и развития капитала и процессы его функционирования. Комплексный анализ капитала можно изобразить схематично (Приложение Б).

С целью анализа источников формирования капитала применяется оценка и детальное исследование общей совокупности источников капитала предприятия, оценка процесса его формирования и определение его структуры.

В анализе капитала особо важным этапом является изучение его текущего состояния и показателей, отражающих интенсивность и эффективность его использования. Существуют различные подходы к анализу капитала.

Объективную и точную оценку эффективности использования капитала обеспечивает небольшое число наиболее информативных параметров, выявление которых является главной целью анализа.

Для достижения целей анализа решается определенный взаимосвязанный набор аналитических задач, которые являют собой определение целей анализа, учитывающих организационные, информационные, технические и методические возможности его проведения.

Анализ эффективности использования капитала предприятия включает в себя следующие основные задачи:

- установление влияния прибыли на капитал;
- выявление прироста капитала;
- оценка влияние показателей капитала на финансовое состояние предприятия.

Основной капитал предприятия является обобщающим показателем, поскольку характеризует весь капитал предприятия в денежном выражении. В состав основного капитала входят: земельная собственность, здания, машины, оборудование, финансовые вложения в виде собственных ценных бумаг, вложений в другие предприятия, долгов других предприятий, нематериальные активы в форме патентов, лицензий, товарных знаков, проектов.

Капитал предприятия в виде производственных ресурсов в процессе своего кругооборота проходит три стадии, которые характеризуются как заготовительная, производственная и сбытовая.

Первая стадия предполагает приобретение необходимых предприятию основных средств и производственных запасов.

Вторая стадия характеризуется использованием части запасов в производстве, а части – для оплаты труда работников, уплаты налогов, отчислений в фонд социального страхования и других расходов. Итогом данной стадии является выпуск готовой продукции.

Третья стадия определяется реализацией готовой продукции и поступлением денежных средств, которые, как правило, превышают сумму первоначальную сумму на объем полученной предприятием прибыли. Из этого следует, что чем выше скорость оборота капитала, тем больше продукции получает и реализует предприятие за один и тот же период времени при одинаковой сумме капитала. Замедление оборачиваемости капитала влечет за собой дополнительные вложения средств и негативно сказывается на финансовом состоянии предприятия.

Эффект, достигаемый при ускорении оборачиваемости капитала, характеризуется, прежде всего, увеличением выпуска продукции, исключая привлечение дополнительных финансовых ресурсов. Ускорение оборачиваемости капитала также способствует увеличению суммы прибыли в виду того, что исходная сумма капитала возрастает. При убыточном производстве и реализации продукции ускорение оборачиваемости средств оказывает негативное влияние на финансовые результаты предприятия, так как имеет место быть нерациональное использование капитала. Это свидетельствует о том, что предприятия должно стараться не только увеличить скорость оборачиваемости капитала, но и получить максимально возможную отдачу, которая является увеличением суммы прибыли на рубль капитала. Рациональное и экономное использование имеющихся ресурсов способствует повышению доходности капитала.

Таким образом, эффективность использования капитала предприятия определяется его рентабельностью (доходностью), то есть отношением суммы прибыли к среднегодовой сумме капитала.

Рассчитывая показатели рентабельности, следует иметь в виду, в чьих интересах осуществляется оценка деятельности организации для того, чтобы использовать соответствующий подход к расчету.

По отношению ко всем заинтересованным лицам, которыми являются государство, собственники и кредиторы, эффективность использования

совокупных ресурсов оценивается с использованием показателя рентабельности совокупного капитала. Данный показатель рассчитывается с помощью следующей формулы:

$$R_{\text{общ}} = \frac{\text{БП}}{\text{Акт}} = \frac{\text{Чистая прибыль} + \text{Проценты за кредит} + \text{алогии из прибыли}}{\text{Активы}}, \quad (1)$$

где $R_{\text{общ}}$ – рентабельность совокупного капитала;

БП – брутто-прибыль до выплаты процентов и налогов;

Акт – средняя сумма совокупных активов организации за отчетный период.

По отношению к собственникам организации рассчитывается рентабельность собственного капитала согласно формуле:

$$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} * 100 \%, \quad (2)$$

где ROE – рентабельность собственного капитала;

ЧП – чистая прибыль;

СК – средняя сумма собственного капитала за период.

Рентабельность операционного капитала, который задействован в основной (операционной) деятельности организации, также определяется, поскольку от его уровня зависит величина всех остальных показателей доходности капитала. Для ее расчета используется следующая формула:

$$ROA = \frac{\text{Средняя сумма операционной прибыли}}{\text{Средняя сумма операционного капитала}}. \quad (3)$$

Составляющими операционного капитала организации не являются основные средства непроизводственного назначения, неустановленное оборудование, остатки незаконченного капитального строительства, краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения, ссуды для работников организации, денежные средства и их эквиваленты.

Интенсивность использования капитала характеризуют такие показатели как коэффициент его оборачиваемости и продолжительность оборота в днях. Для расчета первого используется формула:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка от реализации продукции и услуг}}{\text{Сумма капитала}}, \quad (4)$$

где $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости капитала.

Продолжительность оборота капитала в днях рассчитывается по формуле:

$$П_{об} = \frac{\text{Сумма капитала} \cdot \text{Дни периода}}{\text{Выручка от реализации продукции и услуг}} \quad (5)$$

где $П_{об}$ – продолжительность оборота капитала в днях.

Для отражения связи между рентабельностью совокупного капитала и его оборачиваемостью применяется следующая формула:

$$R_{общ} = \frac{БП}{Акт} = \frac{БП}{В} * \frac{В}{Акт} = R_{ПР} * K_{об}, \quad (6)$$

где $В$ – выручка от всех видов продаж.

Общее изменение уровня рентабельности совокупного капитала выражается разностью:

$$\Delta R_{общ} = R_{общ_1} - R_{общ_0}; \quad (7)$$

в том числе за счет:

– коэффициента оборачиваемости совокупного капитала:

$$\Delta R_{K_{об}} = \Delta K_{об} - R_{ПР_0}; \quad (8)$$

– рентабельности продаж:

$$\Delta R_{R_{ПР}} = \Delta K_{об_1} - \Delta R_{ПР}. \quad (9)$$

Деятельность любого предприятия направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности, поэтому

наиболее обоснованным показателем эффективности функционирования организации является рентабельность собственного капитала.

Рентабельность собственного капитала (ROE) и рентабельность совокупного капитала имеют связь, которую можно представить следующим выражением:

$$ROE = ДЧП * R_{общ} * ФР, \quad (10)$$

где ДЧП – доля чистой прибыли в общей сумме брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов;

ФР – финансовый рычаг.

Из этой модели следует, что степень финансового риска зависит от прибыльности собственного капитала.

Расширение модели ROE можно осуществить с помощью разложения на составные части рентабельности совокупного капитала:

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

Следующим шагом в оценке эффективности использования капитала является изучение изменения оборачиваемости оборотного капитала на всех стадиях. В результате этого можно будет отметить, где ускорилась или замедлилась оборачиваемость капитала. Отношение средних остатков отдельных видов оборотных активов к сумме однодневного оборота по реализации укажет на эти изменения.

Продолжительность оборота капитала зависит от вида отрасли, в которой функционирует предприятие. Это обуславливается технологическим процессом, организацией производства, техникой.

Такие мероприятия как интенсификация производства, препятствование образованию сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей и отвлечению средств в дебиторскую задолженность способствуют ускорению оборачиваемости капитала.

Экономическим эффектом от ускорения оборачиваемости капитала будет относительное высвобождение средств из оборота, а также увеличение суммы выручки и суммы прибыли.

При замедлении оборачиваемости капитала определить сумму высвобожденных средств из оборота из-за ускорения оборачиваемости капитала (–Э) или дополнительно привлеченных средств в оборот (+Э) можно следующим образом:

$$\pm \text{Э} = \frac{\text{Выручка фактическая}}{\text{Дни отчетного периода}} * \Delta \Pi_{\text{об}}, \quad (12)$$

где $\Delta \Pi_{\text{об}}$ – изменение продолжительности оборота.

Далее необходимо определить изменение прибыли из-за замедления или ускорения оборачиваемости капитала с помощью следующего выражения:

$$\Pi = \text{Акт} * K_{\text{об}} * R_{\text{пр}}, \quad (13)$$

где $R_{\text{пр}}$ – рентабельность продаж.

Определить изменение суммы прибыли можно с помощью коэффициента оборачиваемости капитала:

$$\Delta \Pi = \text{Акт}_1 * \Delta K_{\text{об}} * R_{\text{пр}_0}, \quad (14)$$

где $\Delta K_{\text{об}}$ – прирост коэффициента оборачиваемости капитала;

$R_{\text{пр}_0}$ – базисный уровень коэффициента рентабельности продаж.

Оценить эффективность использования заемного капитала предприятия можно с помощью эффекта финансового рычага (ЭФР). Данный показатель рассчитывается следующим образом:

$$\text{ЭФР} = (R_{\text{общ}} - \Pi_{\text{ЗК}}^{\text{Н}}) * (-K_{\text{Н}}) * \frac{3K}{\text{СК}}, \quad (15)$$

где $R_{\text{общ}}$ – экономическая рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов и процентов за кредит, %;

$\Pi_{ЗК}^H$ – номинальная цена заемных ресурсов (отношение начисленных процентов к средней сумме заемных средств), %;

K_H – уровень налогового изъятия из прибыли (отношение налогов из прибыли к сумме прибыли после уплаты процентов);

$ЗК$ – средняя сумма заемного капитала;

$СК$ – средняя сумма собственного капитала.

Эффект финансового рычага позволяет оценить увеличение суммы собственного капитала за счет привлекаемого заемного капитала в оборот предприятия. Положительное значение ЭФР достигается при условии превышения общей рентабельности совокупного капитала над средневзвешенной цены заемных средств, т.е. $R_{общ} > \Pi_{ЗК}$.

Действие ЭФР на рентабельность собственного капитала можно представить следующим образом:

$$R_{СК} = R_{ИК} + \text{ЭФР}, \quad (16)$$

где $R_{ИК}$ – рентабельность инвестированного капитала.

Эффект финансового рычага усиливает свое положительное влияние в случае использования в модели того факта, что проценты по кредитам учитываются в составе расходов при определении налоговой базы по налогу на прибыль. Таким образом, проценты по кредитам уменьшают налог на прибыль организаций, что принято называть налоговым щитом.

Если учитывать в составе расходов всю сумму процентов, то снижение налога на прибыль частично компенсирует платежи по процентам, и реальная ставка процентов составит:

$$\text{Проц} * \left(1 - \Pi_P \right) \quad (17)$$

где Π_P – ставка налога на прибыль.

При учете налогового щита расчет эффекта финансового рычага будет осуществляться по следующей формуле:

$$\text{ЭФР} = \frac{ЗК}{СК} * \text{К}_{\text{ИК}} - \text{П}_{\text{проц}} * \text{К} - \text{НП} \quad (18)$$

Таким образом, эффективное использования капитала предприятия, т.е. собственных и заемных средств обеспечивает его стабильное функционирование. Поддержание достаточности, сохранности и оптимального соотношения составных частей капитала является главной задачей финансовых менеджеров предприятия.

1.3 Информационное обеспечение анализа капитала предприятия

Качество анализа эффективности использования капитала напрямую зависит от полноты и характера используемой информации. На данный момент наиболее часто используется упрощенный подход при выборе информационной базы для анализа эффективности использования капитала, который имеет ориентиром использование только бухгалтерской (финансовой) отчетности или в расширенном виде – данные бухгалтерского учета. Ограниченность информационного обеспечения анализа негативно влияет на его возможности и результативность, поскольку не берутся во внимание важные факторы, которые влияют на объективную оценку анализа.

Содержание основных форм финансовой отчетности приведено в таблице 3.

Таблица 3 – Основные формы финансовой отчетности предприятия

Форма отчетности	Содержание информации
1	2
Бухгалтерский баланс	Собственный капитал представлен в разделе III «Капитал и резервы», привлеченный капитал – в разделах IV «Долгосрочные обязательства» и V «Краткосрочные обязательства»
Отчет о финансовых результатах	Раскрываются сведения о выручке от продаж и показателях прибыли для оценки оборачиваемости и эффективности
Отчет об изменениях капитала	Информация о движении уставного капитала, резервного капитала, добавочного капитала, а также информация об изменениях величины нераспределённой прибыли (непокрытого убытка) организации и доли собственных акций, выкупленных у акционеров

Продолжение таблицы 3

1	2
Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах	Дается характеристика движения привлеченного капитала по его видам: долгосрочным и краткосрочным кредитам и займам
Главная книга, данные первичного и аналитического бухгалтерского учета	Детализируют отдельные статьи баланса по собственному и привлеченному капиталу

Бухгалтерская (финансовая) отчетность является единой системой данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности и формируется на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам.

При анализе капитала предприятия с использованием данных бухгалтерской (финансовой) отчетности оценивается информация, содержащаяся в бухгалтерском балансе, для того, чтобы получить достоверные выводы о прошлом состоянии организации с целью предвидения ее жизнеспособности в будущем, определяются такие важные характеристики организации, которые свидетельствуют о ее успехе или угрозе банкротства. При этом успех анализа зависит от полноты и достоверности отчетной информации.

Анализ бухгалтерского баланса предполагает оценку активов организации, ее обязательств и собственного капитала.

Анализ отчета о финансовых результатах позволяет оценить объемы реализации, величины затрат, балансовой и чистой прибыли организации.

По данным приложений к бухгалтерскому балансу можно оценить динамику собственного капитала и прочих фондов и резервов (по отчету о движении капитала), притока и оттока денежных средств в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности (по отчету о движении денежных средств), динамику заемных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, амортизируемого имущества и других активов и обязательств организации (по приложению к бухгалтерскому балансу).

Внутренние отчеты составляют для руководства организации (например, сметы расходов, калькуляция себестоимости продукции, которые

используются при определении продажной цены продукции, планирования ее производства и реализации, капитальных вложений).

Внешнюю финансовую отчетность составляют по всей хозяйственной единице (в целом по всему предприятию), например, информация о деятельности отдельных подразделений или каких-либо сторон деятельности организации.

Бухгалтерская отчетность с целью анализа эффективности использования капитала может представлять интерес для непосредственно заинтересованных лиц в деятельности организации.

К ним относятся:

а) существующие и потенциальные собственники средств организации, которым необходимо определить увеличение или уменьшение доли собственных средств и оценить эффективность использования ресурсов руководством организации;

б) кредиторы, использующие отчетность для оценки целесообразности предоставления или продления кредита, оценки доверия (гарантии) к организации;

в) поставщики и покупатели, определяющие надежность деловых связей с данным клиентом;

д) служащие организации, интересующиеся данными отчетности с точки зрения уровня их заработной платы и перспектив работы в данной организации.

К внутренним пользователям отчетности относятся:

а) высшее руководство организации, а также менеджеры соответствующих уровней, которые по данным отчетности не только определяют правильность применения инвестиционных решений и эффективность структуры капитала, но и определяют основные направления политики дивидендов, составляют прогнозные формы отчетности и осуществляют предварительные расчеты финансовых показателей

предстоящих отчетных периодов, оценивают возможности слияния с другой организацией или ее приобретение;

б) акционеры, интерес которых затрагивает многие аспекты хозяйственной деятельности общества: его рентабельность, ликвидность, прочность финансового положения, тенденции выплат дивидендов и многие другие вопросы;

в) работники предприятия, которые интересуются данными об уровне заработной платы, перспективах работы, оценивают стабильность и рентабельность деятельности организации, получения финансовых и других льгот и выплат, оценивают условия труда и т.д.

Учитывая, что бухгалтерская отчетность является основным источником информации, которую получают партнеры организации при принятии финансовых решений, особое внимание уделяется обеспечению ее достоверности и повышению информативности. Достоверность в большей мере обеспечивается системами внутреннего контроля, которые создаются во многих организациях, и аудиторскими проверками, в результате которых подтверждается достоверность отчетности независимыми экспертами. Повышение информативности в значительной мере зависит от полноты пояснений, которые даются к формам отчетности.

Разнообразие социальных, экономических и правовых условий функционирования субъектов хозяйствования в каждой стране определяет совокупность требований, которым должна отвечать бухгалтерская отчетность. Вместе с тем существуют общепринятые принципы, которые определяют качественные характеристики отчетности. В настоящее время большинство стран мира, в том числе и Россия, приняли эти основополагающие требования:

1. Периодичность отчетности. Финансовые отчеты должны подготавливаться периодически, через равные промежутки времени. В международной практике компании сами могут выбирать время, когда будет завершаться их финансовый период.

2. Полнота охвата. В финансовые документы предприятия должны включаться все расходы, осуществление которых необходимо для получения доходов, указанных в отчетности.

3. Ясность. Информация, содержащаяся в отчетах, должна быть изложена на таком уровне, чтобы ее мог воспринимать читатель со средним уровнем понимания проблем бизнеса.

4. Существенность. Отчеты должны содержать информацию, существенную для принятия решений и ориентированную на пользователей.

5. Надежность. Предоставляемая информация должна быть полной и достоверной.

6. Преемственность. Предприятия должны стремиться использовать сопоставимые методы финансовых расчетов, чтобы обеспечивалась возможность сравнения отчетных данных за различные периоды времени.

7. Своевременность. Доступ к информации при возникновении потребности у пользователя. Как свидетельствует зарубежная практика, сроки публикации отчетности не должны превышать 6 месяцев с даты ее составления, иначе теряется смысл в использовании информации. В России принят такой же срок публикации.

8. Значимость. Все данные, способные оказать существенное влияние на принятые решения пользователями информации, должны найти отражение в отчетности.

9. Достоверность – отражение в информации тех явлений, для описания которых она предназначена, раскрытие методов и процедур учета.

10. Сопоставимость, которая требуется, чтобы данные о деятельности организаций были сопоставимы с аналогичной информацией предшествующих периодов и с данными о деятельности других предприятий; сопоставимые данные отчетности позволяют пользователям проводить трендовый, сравнительный, структурный и факторный анализы.

Рассматривая содержание отчетности, в первую очередь следует определить полноту и точность ее составления. Это обеспечивается ее формальным, арифметическим и логическим контролем.

Прежде всего, необходимо в формах отчетности выделить те статьи, которые являются наиболее существенными, т.е. занимают наибольший удельный вес в итоговых показателях, и выявить необходимость их детализации. Кроме того, целесообразно определить, правомерно ли организация не заполняет определенные типичные строки отчетности.

Второй стадией проверки является арифметическая, т.е. контроль за правильностью детализации и агрегирования показателей, а также за точностью заполнения всех форм отчетности (должны быть одинаковые данные во всех формах и т.п.).

Третий этап связан с логической проверкой. На этом этапе аналитик, с учетом сложившейся экономической ситуации, выясняет, насколько можно доверять данным внутренней и внешней информации о качестве выпускаемой (реализуемой) продукции (или услуг), о доходах и расходах анализируемого хозяйствующего субъекта, оценивает квалификацию и добросовестность его руководителей и персонала, состояние бухгалтерского учета и контроля. На этом этапе необходимо ознакомиться со сличительными ведомостями инвентаризации основных и оборотных средств. На этом этапе выводы аналитика носят в основном предварительный характер и зависят от его квалификации и опыта практической ревизионной или аудиторской деятельности.

Завершающим этапом проверки отчетности должна быть корректировка стоимости имущества, балансовой прибыли и размеров собственного капитала.

Таким образом, основной информационной базой для оценки и анализа эффективности использования капитала предприятия являются формы бухгалтерской (финансовой) отчетности. Состояние собственного и заемного капитала отражается в пассиве бухгалтерского баланса, а выручка, валовая

прибыль и чистая прибыль отображаются в отчете о финансовых результатах. Также необходимой формой при анализе капитала является отчет об изменениях капитала, а также пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, а также данные первичного и аналитического бухгалтерского учета.

Резюмируя данную главу, можно отметить, что понятие капитала можно трактовать с позиций различных подходов. В данной работе капитал рассматривается с точки зрения финансового менеджмента и имеет значение совокупности всех финансовых ресурсов, вложенных в активы организации.

Согласно классификационным признакам, капитал предприятия может иметь множество видов и форм, поэтому в качестве основного был выбран признак, характеризующий капитал по принадлежности предприятию – собственный и заемный.

Рассматривая методику анализа и оценки использования капитала предприятия, был сделан вывод, что эффективность использования капитала предприятия определяется его рентабельностью (доходностью), то есть отношением суммы прибыли к среднегодовой сумме капитала, а оценить эффективность использования заемного капитала предприятия можно с помощью эффекта финансового рычага.

В следующей главе будет подробно рассмотрена деятельность анализируемого предприятия ОАО «КуйбышевАзот», проведен анализ динамики, состава и структуры его капитала, и будет дана оценка эффективности использования капитала предприятия.

2 Оценка эффективности использования капитала ОАО «КуйбышевАзот»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ОАО «КуйбышевАзот»

ОАО «КуйбышевАзот» является одним из ведущих предприятий российской химической промышленности.

Предприятие осуществляет свою деятельность по двум основным направлениям:

- капролактамы и продукты его переработки (полиамид-6, высокопрочные технические нити, кордная ткань, инженерные пластики);
- аммиак и азотные удобрения.

Кроме того «КуйбышевАзот» производит технологические газы, обеспечивающие потребности основных бизнес-направлений, и вместе с тем являющиеся самостоятельными товарными продуктами.

Площадь компании - 3 000 000 кв. м (300 Гектар), численность работающих на предприятии составляет 5098 человек.

Предприятие ОАО «КуйбышевАзот» находится по адресу: Россия, Самарская область, г. Тольятти, ул. Новозаводская, 6.

ОАО «КуйбышевАзот» включает следующие промышленные предприятия:

- «КуйбышевАзот» (Тольятти);
- «Курскхимволокно»;
- Kuibyshevazot Engineering Plastics (Shanghai) Co., Ltd. (КНР);
- «Балтекс» (Балашовский текстиль);
- STFG Filamente GmbH (Германия).

Уставный капитал предприятия составляет 240 740 тыс. руб. В качестве источника финансирования компания использует собственные и долгосрочные заемные средства, привлеченные на российском и международном финансовых рынках. Основным партнером ОАО «КуйбышевАзот» по кредитованию является Сбербанк РФ, кроме того,

предприятие сотрудничает и с другими кредитными организациями, среди которых IFC (Международная Финансовая Корпорация), ЗАО Райффайзенбанк и др. Компания продолжает работать и на рынке публичных заимствований.

В таблице 4 отразим объемы производства и реализации основных видов продукции, характеризующих деятельность предприятия.

Таблица 4 – Объем производства ОАО «КуйбышевАзот» за 2000-2015 гг.

	2000 г.	2015 г.	Прирост, %
Объем реализации, млн.руб.	4473	30873	751,6
Объем производства			
Капролактамы	105	176,3	67,9
Полиамид-6, тыс. тонн	0	135,3	Новый продукт
Техническая нить, тыс.тонн	0	13,5	Новый продукт
Кордная ткань, тыс.тонн	0	4,6	Новый продукт
Аммиачная селитра, тыс.тонн	299,8	585,1	95,2
Карбамид, тыс.тонн	192,3	349,6	81,8
Сульфат аммония, тыс.тонн	307,9	443	43,9
Аммиак, тыс.тонн	530,6	640	20,6
Грузооборот, тыс.тонн	1353	2294,3	69,6

Выработка азотной кислоты, аммиачной селитры и карбамида стала для предприятия рекордной. Объем продаж составил 38 млрд. руб., что превышает результат 2014 г. на 23%, чистая прибыль увеличилась в 2,7 раза до 5 млрд. руб. Улучшение показателей вызвано ростом производства по отдельным видам продукции, а также существенной долей экспорта в выручке.

ОАО «КуйбышевАзот» занимает лидирующую позицию в производстве капролактама в РФ, СНГ и Восточной Европе. По итогам 2015 года доля предприятия в общероссийской выработке составила 54%. По выработке аммиака и азотных удобрений «КуйбышевАзот» входит во 2-ю пятерку российских компаний азотной промышленности. Доля по аммиаку

составляет 4,2% (8-е место), по карбамиду 5,5% (7 место), по аммиачной селитре 6,1% (5 место), по сульфату аммония 52,7% (1 место среди производителей химической отрасли), в целом по азотным удобрениям 5,2% (6 место).

Продукция «КуйбышевАзота» пользуется устойчивым спросом в России и за рубежом. 53% всех продаж приходится на экспорт. Основными направлениями являются страны Европы, Латинской Америки, Африки, Азии, Ближнего Востока и СНГ

Российский рынок является для компании одним из приоритетных - вырабатывая 5,2% всех российских азотных удобрений, предприятие имеет долю в их поставках отечественным сельхозпроизводителям 12,4%.

Деятельность предприятия также характеризуется основными событиями, отраженными в таблице 5.

Таблица 5 – Основные события ОАО «КуйбышевАзот» за период 2010-2015 гг.

Год	Событие
1	2
2010	Пуск 4-й установки полиамида-6 текстильного качества. Реконструкция агрегата аммиака с увеличением мощности до 1800 тонн/сутки. Перевод технологических процессов на газ высокого давления. Начат выпуск кальцинированной соды. Покупка части имущественного комплекса предприятия «Балашовский текстиль», создание ООО «Балтекс» и восстановление производства полиамидных тканей.
2011	Приобретение нового актива - компании STFG Filamente GmbH (Германия), производителя текстильных полиамидных нитей технического назначения. Подписано соглашение о стратегическом партнерстве ОАО «КуйбышевАзот» и Royal DSM N. V. (Голландия). В рамках указанного сотрудничества созданы два совместных предприятия: «Волгапласт»-по производству инженерных пластиков и торговое СП «Волгалон».
2012	Пуск установки компактирования сульфата аммония. Ввод в эксплуатацию третьего стола-кристаллизатора плава соды.
2013	Подписаны соглашения о создании совместных производств: аммиака - с компанией «Linde Group» (Германия), продуктов разделения воздуха - с корпорацией Praxair Inc. (США). Образовано СП ООО «Линде Азот Тольятти».
2014	Ввод в эксплуатацию производство пропитанной термообработанной кордной ткани. Пуск установки фасовки компактированного и кристаллического сульфата аммония в биг-беги. Начало работы установки очистки корнденсата сокового пара на производстве аммиачной селитры.

Продолжение таблицы 5

1	2
2015	Создание совместного предприятия ООО «Граниферт» по производству гранулированного сульфата аммония с группой компаний Trammo AG (США).

Ключевые финансовые показатели предприятия ОАО «КуйбышевАзот» за 2010-2015гг. отражены в таблице 6.

Таблица 6 – Основные финансовые результаты ОАО «КуйбышевАзот» за 2010-2015 гг.

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2015/ 2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка, млн. руб.	21 084	31 218	28 350	28 045	30 873	38 092	123,4
Затраты, млн. руб.	18 016	23 270	23 871	24 377	26 764	28 209	105,4
Прибыль от продаж, млн. руб.	3 068	7 948	4 479	3 668	4 109	9 883	240,5
EBITDA, млн. руб.	3 684	8 806	4 563	4 288	3 757	8 214	218,6
Чистая прибыль, млн. руб.	1 753	5 953	2 610	2 577	1 852	5 019	271,0
Рентабельность по прибыли от продаж, %	14,6	25,5	15,8	13,1	13,3	25,9	194,9
Рентабельность по EBITDA, %	17,5	28,2	16,1	15,3	12,2	21,6	177,2
Рентабельность по чистой прибыли, %	8,3	19,1	9,2	9,2	6,0	13,2	219,6
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	17,4	44,7	15,7	14,3	9,6	23,1	239,3

На основании этих данных можно утверждать, что на конец 2015 года EBITDA предприятия составила 8 214 млн. руб., чистая прибыль – 5 019 млн. руб., рост данных показателей по сравнению с уровнем 2014 составил 118,6% и 171% соответственно. Значение рентабельности также увеличилось: по EBITDA – до 21,6%, по чистой прибыли – до 13,2%, собственного капитала (ROE) – до 23,1%. Предприятие целенаправленно проводит политику активного инвестирования в производственные фонды для дальнейшего повышения своей операционной эффективности. В отчетном году в бюджеты и социальные фонды различных уровней в виде налогов и сборов перечислено 2 977,2 млн. руб.

Темпы роста предприятия характеризует динамика его основных финансовых показателей. На рисунке 2 отражена динамика показателей EBITDA и выручки за период 2005-2015 гг.

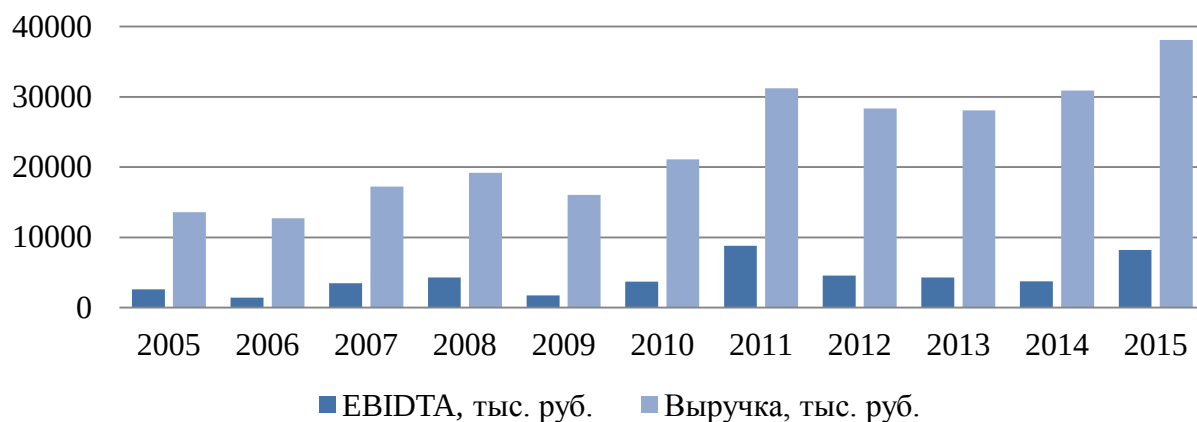


Рисунок 2 – Динамика показателей EBITDA и выручки ОАО «КуйбышевАзот» за период 2005-2015 гг.

Также о росте предприятия свидетельствует динамика его собственного капитала и активов, представленная на рисунке 3.

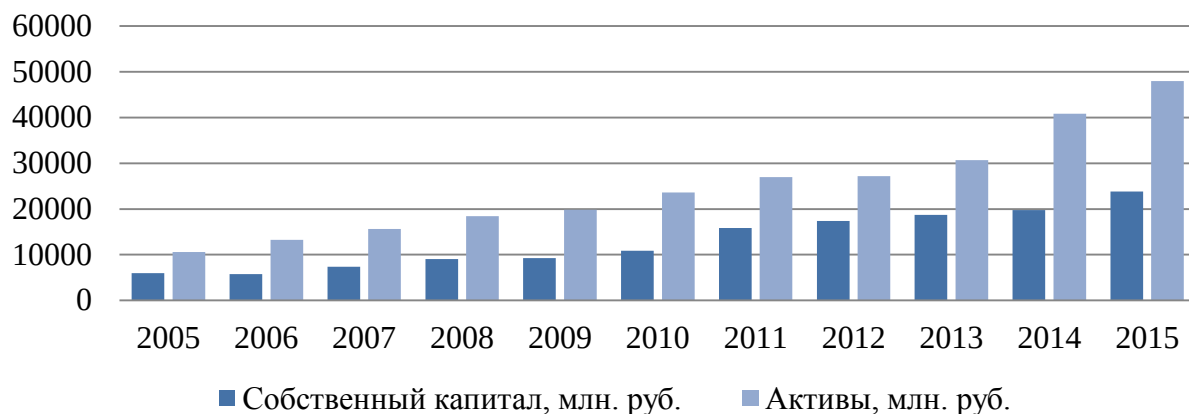


Рисунок 3 – Динамика показателей собственного капитала и активов ОАО «КуйбышевАзот» за период 2005-2015 гг.

С целью характеристики финансового состояния предприятия проведем анализ структуры активов и пассивов баланса. Результаты анализа структуры активов баланса отразим в таблице 7.

Таблица 7 – Структура активов ОАО «КуйбышевАзот» на 01.01.2016

Актив	01.01.2016		01.01.2015		Изменение	
	тыс. руб.	доля, %	тыс. руб.	доля, %	тыс. руб.	доля, %
Внеоборотные активы	28 991 551	60,45	21 628 352	53,02	7 363 199	7,43
Нематериальные активы	196	0,0004	232	0,001	-36	-0,0006
Результаты исследований и разработок	0	0,000	42	0,000	-42	-
Основные средства	18 700 847	38,99	15 343 315	37,61	3 357 532	1,38
в т.ч. незавершенное строительство	8 411 809	17,54	6 183 016	15,16	2 228 793	2,38
Доходные вложения в материальные ценности	969 949	2,02	1 066 434	2,61	-96 485	-0,59
Финансовые вложения	9 281 173	19,35	5 170 746	12,68	4 110 427	6,67
Прочие внеоборотные активы	39 386	0,08	47 583	0,12	-8 197	-0,04
Оборотные активы	18 970 651	39,55	19 166 046	46,98	-195 395	-7,30
Запасы	5 427 965	11,32	5 405 760	13,25	22 205	-1,93
НДС по приобретенным ценностям	691 585	1,44	792 415	1,94	-100 830	-0,50
Дебиторская задолженность	9 154 528	19,09	9 897 892	24,26	-743 364	-5,17
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	2 879 261	6,00	1 754 001	4,30	1 125 260	1,70
Денежные средства и денежные эквиваленты	127 702	0,26	96 375	0,24	31 327	0,02
Прочие оборотные активы	689 610	1,44	1 219 603	2,99	-529 993	-1,55
Общая величина активов	47 962 202	100	40 794 398	100,00	7 167 804	-

Общая величина активов предприятия значительно увеличилась в отчетном году. Сумма изменений составила 7 167 804 тыс. руб. На 1 января 2016 г. доля внеоборотных активов составила 60,45% в общей структуре активов предприятия, увеличившись в абсолютном значении на 7 363 199 тыс. руб. Доля оборотных активов сократилась на 7,3%, уменьшившись в абсолютном значении на 195 395 тыс. руб.

В таблице 8 отразим и рассмотрим структуру пассивов ОАО «КуйбышевАзот».

Таблица 8 – Структура пассивов ОАО «КуйбышевАзот» на 01.01.2016

Пассив	01.01.2016		01.01.2015		Изменение	
	тыс. руб.	доля, %	тыс. руб.	доля, %	тыс. руб.	доля, %
Собственный капитал	23 808 824	49,64	19 736 212	48,38	4 072 612	1,26
Долгосрочные обязательства	19 228 755	40,09	16 704 689	40,95	2 524 066	-0,86
Краткосрочные обязательства	4 924 623	10,27	4 353 497	10,67	571 126	-0,4
Общая величина пассивов	47 962 202	100	40 794 398	100,00	7 167 804	-

Доля собственного капитала в общей сумме пассивов предприятия за отчетный год увеличилась на 1,26%. Доли долгосрочных и краткосрочных обязательств незначительно уменьшились – на 0,86% и на 0,4% соответственно.

В 2015 году предприятие продолжило реализацию масштабных проектов. В качестве источника финансирования использовались собственные и долгосрочные заемные средства. Валюта баланса выросла на 17,6% по сравнению с 2014 годом и достигла 47 962 млн. руб. Влияние на увеличение размера активов ОАО «КуйбышевАзот» оказал рост внеоборотного капитала – на 34%, что является результатом активной инвестиционной деятельности. Чистый оборотный капитал составил 14 млрд. руб. Несмотря на рост задолженности, значения показателей долговой нагрузки и покрытия свидетельствуют о высокой степени обеспеченности обязательств компании: соотношение Чистый долг/EBITDA составило 1,86; Валовой долг/Собственный капитал – 0,8, EBITDA/Процентные расходы – 6,5.

С целью характеристики деятельности предприятия, рассмотрим ключевые показатели рентабельности, деловой активности, ликвидности, долговой нагрузки и покрытия, финансовой устойчивости.

Рассчитаем и отразим в таблице 9 основные показатели рентабельности предприятия.

Таблица 9 – Основные показатели рентабельности ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Показатели	Период			Изменение
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Рентабельность по валовой прибыли, %	34,9	22,8	23,7	12,11
Рентабельность по прибыли от продаж, %	25,9	13,3	13,1	12,60
Рентабельность по EBITDA, %	21,6	12,2	15,3	9,4
Рентабельность по чистой прибыли, %	13,2	6,0	9,2	7,2
Рентабельность собственного капитала, %	23,1	9,6	14,3	13,5

Таким образом, все показатели рентабельности в отчетном году значительно увеличились, что свидетельствует об эффективной деятельности предприятия.

Далее оценим результативность работы предприятия относительно величины расхода ресурсов в процессе операционного цикла. Показатели отразим в таблице 10.

Таблица 10 – Основные показатели деловой активности ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Показатели	Период			Изменение
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Оборачиваемость чистого рабочего капитала	2,6	2,5	2,7	0,1
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,0	3,4	3,5	0,6

В целом, основные показатели деловой активности предприятия в анализируемом периоде изменяются незначительно.

Оценим ликвидность предприятия и представим результаты в таблице 11.

Таблица 11 – Основные показатели ликвидности ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Показатели	Период			Изменение
	2015г.	2014г.	2013г.	2015 г. к 2014 г.
Текущая ликвидность	3,7	4,3	3,1	-0,6
Срочная ликвидность	2,5	2,9	2,0	-0,4

Значение текущей ликвидности предприятия в отчетном периоде превышает нормативное значение, что может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. Высокое значение коэффициента

срочной ликвидности указывает на то, что предприятие является платежеспособным

Финансовую зависимость предприятия можно оценить с помощью показателей долговой нагрузки и покрытия. Их значения рассчитаем и отразим в таблице 12.

Таблица 12 – Показатели долговой нагрузки и покрытия ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Показатели	Период			Изменение
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Долговая нагрузка на активы	0,4	0,4	0,2	0
Долговая нагрузка на Собственный капитал	0,8	0,7	0,4	0,1
Чистый долг к EBITDA	1,9	3,4	1,4	-1,5
EBITDA к процентам к уплате	6,5	4,2	11,0	2,3

Все показатели долговой нагрузки и покрытия соответствуют нормативным значениям и имеют незначительные изменения в анализируемом периоде, что говорит о том, что предприятие в состоянии платить по своим обязательствам вовремя.

Стабильность функционирования ОАО «КуйбышевАзот» характеризуют показатели финансовой устойчивости, отраженные в таблице 13.

Таблица 13 – Основные показатели финансовой устойчивости ОАО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Показатели	Период			Изменение
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Коэффициент финансовой независимости	0,50	0,48	0,61	0,02
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,74	0,77	0,68	0,03
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,59	0,75	0,53	-0,16

Значения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, являются оптимальными, что говорит о достаточной финансовой независимости анализируемого предприятия.

Таким образом, анализируемое предприятие ОАО «КуйбышевАзот» в рассматриваемом периоде стабильно функционирует, имеет положительные финансовые результаты, а показатели эффективности его деятельности увеличиваются.

2.2 Анализ динамики, состава и структуры капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Необходимость анализа динамики, состава и структуры капитала обуславливается непосредственным влиянием этих факторов на финансовое состояние предприятия, а именно на его платежеспособность, величину дохода, рентабельность деятельности.

Оптимальное соотношение собственного и заемного капитала является обязательным условием финансовой устойчивости предприятия. При расчете собственного капитала предприятия в его состав были включены доходы будущих периодов, что обусловлено тем обстоятельством, что по своему экономическому смыслу эта статья бухгалтерского баланса в большей степени относится к собственным средствам, чем к краткосрочным обязательствам организации. В таблице 14 отразим динамику источников капитала ОАО «КуйбышевАзот».

Таблица 14 – Динамика суммы источников капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Источник капитала	Сумма, тыс. руб.			Изменение, тыс. руб.	
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Собственный капитал	18 715 397	19 740 156	23 811 495	1 024 759	4 071 339
Заемный капитал	11 969 056	21 054 242	24 150 707	9 085 186	3 096 465
Итого	30 684 453	40 794 398	47 962 202	10 109 945	7 167 804

Из данных таблицы 14 следует, что капитал предприятия увеличился в отчетном году по сравнению с предыдущим периодом, что говорит об

увеличении объемов производственной деятельности предприятия. Увеличение капитала также наблюдается и в предыдущем периоде.

Проведем анализ динамики структуры источников капитала предприятия и отразим результаты в таблице 15.

Таблица 15 – Динамика структуры источников капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Источник капитала	Структура средств, %			Изменение, %	
	2013г.	2014г.	2015г.	2014/2013	2015/2014
Собственный капитал	60,99	48,38	49,65	-12,61	1,27
Заемный капитал	39,01	51,62	50,35	12,61	-1,27
Итого	100	100	100		

В динамике структуры капитала по сравнению с предыдущим отчетным периодом произошли незначительные изменения – доля собственного капитала увеличилась, а доля заемного капитала уменьшилась на 1,27%. В структуре источников капитала предприятия по состоянию на конец 2015 года отсутствует преобладание одного из источников капитала, их доли практически равны, что является оптимальным соотношением для предприятия.

Следующим этапом анализа капитала предприятия является подробное рассмотрение источников образования средств. Поступление и приобретение имущества может осуществляться за счет собственных и заемных средств. Соотношение собственных и заемных источников средств характеризует финансовую устойчивость предприятия. Основные элементы, составляющие собственный капитал:

- уставный капитал;
- фонды и резервы;
- нераспределенная прибыль.

Соотношение элементов собственных средств позволяет сделать выводы о том, насколько эффективной является производственно-коммерческая деятельность предприятия. При росте последних двух составляющих более высокими темпами, чем первая, предприятие имеет устойчивое развитие.

Ввиду того, что собственный капитал является основополагающим фактором, от которого зависит самостоятельность и независимость предприятия, его необходимость обуславливается требованиями самофинансирования. Собственный капитал имеет особенность быть инвестированным на долгосрочной основе и подвергаться наибольшему риску.

С целью более детального изучения структуры капитала проанализируем динамику и структуру собственного капитала ОАО «КуйбышевАзот» и отразим полученные данные в таблице 16.

Таблица 16 – Динамика суммы собственного капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Источник капитала	Сумма, тыс. руб.			Изменение, тыс. руб.	
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014/2013	2015/2014
Уставный капитал	240 740	240 740	240 740	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1 003 769	1 001 096	1 000 216	-2 673	-880
Добавочный капитал	22 419	22 419	22 419	-	-
Резервный капитал	60 185	60 185	60 185	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	17 386 030	18 411 772	22 485 264	1 025 742	4 073 492
Доходы будущих периодов	2 254	3 944	2 671	1 690	-1 273
Итого	18 715 397	19 740 156	23 811 495	1 024 759	4 071 339

Анализируя структуру собственного капитала предприятия, можно сделать вывод, что увеличение собственного капитала предприятия за последние два отчетных периода происходило за счет роста

нераспределенной прибыли. Однако в тех же периодах происходило уменьшение суммы переоценки внеоборотных активов, что говорит об отрицательной сумме прироста их стоимости.

Рассмотрим и отразим в таблице 17 динамику структуры собственного капитала предприятия.

Таблица 17 – Динамика структуры собственного капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Источник капитала	Структура средств, %			Изменение, %	
	2013г.	2014г.	2015г.	2014/2013	2015/2014
1	2	3	4	5	6
Уставный капитал	1,29	1,22	1,01	-0,07	-0,21
Переоценка внеоборотных активов	5,36	5,07	4,20	-0,29	-0,87
Добавочный капитал	0,12	0,11	0,09	0,30	-0,02
Резервный капитал	0,32	0,31	0,26	-0,01	-0,05

Продолжение таблицы 17

1	2	3	4	5	6
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	92,90	93,27	94,43	0,37	1,16
Доходы будущих периодов	0,01	0,02	0,01	0,01	-0,01
Итого	100	100	100		

Как следует из анализа данных таблицы 17, структура собственного капитала ОАО «КуйбышевАзот» претерпела незначительные изменения: уменьшились доли уставного капитала и резервного капитала на 0,21% и 0,05% соответственно, доли добавочного капитала и переоценка внеоборотных активов также сократились в общей сумме структуры капитала. Увеличение доли нераспределенной прибыли может способствовать расширению возможностей пополнять оборотные средства с целью ведения нормальной хозяйственной деятельности предприятия.

Для того чтобы установить факторы изменения собственного капитала предприятия, необходимо проанализировать движение уставного капитала,

добавочного капитала, резервного капитала и нераспределенной прибыли, используя форму № 3 «Отчет об изменениях капитала» (Приложение Г). Полученные данные отразим в таблице 18.

Таблица 18 – Движение фондов и других средств ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Остаток на начало 2015 г., тыс. руб	Поступило (начислено) за 2015 г., тыс. руб	Израсходовано в 2015 г., тыс. руб.	Остаток на конец 2015 г., тыс. руб.
Уставный капитал	240 740	0	0	240 740
Добавочный капитал	1 023 515	0	880	1022 635
Резервный капитал	60 185	0	0	60 185
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	18 411 772	5 019 740	946 248	22 485 264
Итого	19 736 212	5 018 860	946 248	23 808 824

Анализ данных из таблицы 18 показывает уменьшение добавочного капитала в абсолютном выражении на 880 тыс. руб. и увеличение нераспределенной прибыли на 4 073 492 тыс. руб. в отчетном периоде.

Значительное влияние на финансовое состояние предприятия оказывает состав и структура заемных средств, другими словами, доли кратко-, средне- и долгосрочных финансовых обязательств. Их динамику, состав и структуру отразим в таблице 19.

Таблица 19 – Динамика суммы заемного капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Источник заемных средств	Сумма, тыс. руб.			Изменение, тыс. руб.	
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014/2013	2015/2014
Долгосрочные кредиты	6 457 658	15 731 506	18 205 004	9 273 848	2 473 498
Отложенные налоговые обязательства	785 436	973 183	1 023 751	187 747	50 568
Краткосрочные кредиты	190 723	115 306	105 931	-75 417	-9 375
Кредиторская задолженность, в том числе:	4 342 198	4 008 616	4 553 713	-333 582	545 097

поставщикам и подрядчикам	1 907 614	1 751 704	1 364 435	-155 910	-387 269
авансы полученные	1 182 200	1 008 639	1 794 808	-173 561	786 169
бюджету и внебюджетным фондам	118 408	41 105	45 976	-77 303	4 871
персоналу по оплате труда	168 849	516	397	-168 333	-119
персоналу по прочим операциям	22 009	30 296	38 489	8 287	8 193
прочим кредиторам	840 723	1 158 594	1 281 362	317 871	122 768
учредителям	102 395	17 762	28 246	-84 633	10 484
Оценочные обязательства	193 041	225 631	262 308	32 590	36 677
Итого	11 969 056	21 054 242	24 150 707	9 085 186	3 096 465

Отраженные в таблице 19 данные о динамике суммы заемного капитала предприятия указывают на факторы, вызвавшие его увеличение по сравнению с предыдущим периодом. В первую очередь, рост заемного капитала произошел за счет увеличившихся долгосрочных кредитов на 2 473 498 тыс. руб. Незначительное влияние оказало увеличение суммы оценочных обязательств как в предыдущем, так и в отчетном периоде. В 2015 г. произошло снижение суммы краткосрочных кредитов на 9 375 тыс. руб. и увеличение кредиторской задолженности на 545 097 тыс. руб.

Для более точной оценки изменений заемного капитала предприятия в отчетном периоде проанализируем динамику его структуры и отразим полученные данные в таблице 20.

Таблица 20 – Динамика структуры заемного капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Источник заемных средств	Структура капитала, %			Изменение, %	
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014/2013	2015/2014
Долгосрочные кредиты	53,95	74,72	75,38	20,77	0,66
Отложенные налоговые обязательства	6,56	4,62	4,24	-1,94	-0,38
Краткосрочные	1,60	0,55	0,44	-1,05	-0,11

кредиты					
Кредиторская задолженность, в том числе:	36,28	19,04	18,85	-17,24	-0,19
поставщикам и подрядчикам	15,94	8,32	5,65	-7,62	-2,67
авансы полученные	9,88	4,79	7,43	-5,09	2,64
бюджету и внебюджетным фондам	0,99	0,20	0,19	-0,79	-0,01
персоналу по оплате труда	1,41	0,002	0,002	-1,408	0,000
персоналу по прочим операциям	0,18	0,14	0,16	-0,04	0,02
прочим кредиторам	7,02	5,50	5,30	-1,52	-0,20
учредителям	0,86	0,08	0,12	-0,78	0,04
Оценочные обязательства	1,61	1,07	1,09	-0,54	0,02
Итого	100	100	100		

Наибольшую долю в структуре заемного капитала предприятия составляют долгосрочные кредиты – 75,38%. По сравнению с предыдущим периодом их доля увеличилась на 0,66%. Преобладание долгосрочных обязательств в структуре заемного капитала является позитивным фактом, поскольку характеризует улучшение его структуры и уменьшение риска утраты финансовой устойчивости предприятия. Доля кредиторской задолженности по сравнению с предыдущим отчетным периодом уменьшилась незначительно – на 0,19%. Снижение доли кредиторской задолженности свидетельствует об улучшении уровня платежеспособности предприятия. Наибольшую долю в структуре кредиторской задолженности составляют авансы полученные – 7,43%. Данный показатель незначительно изменился по сравнению с предыдущим периодом, поскольку его доля в структуре заемного капитала увеличилась на 2,64%. Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками имеет снижающуюся динамику в анализируемом периоде, что является положительно влияющим на хозяйственную деятельность предприятия фактором. Остальные показатели, составляющие структуры заемного капитала предприятия, не претерпели значительных изменений в анализируемом периоде.

2.3 Анализ эффективности использования капитала предприятия

Управление капиталом предприятия является важнейшей составляющей системы финансового менеджмента. С целью принятия эффективных управленческих решений необходимо иметь представление о том, насколько эффективно используется капитал предприятия.

С целью оценки эффективности использования капитала анализируемого предприятия, проведем расчет коэффициентов рентабельности и оборачиваемости капитала. Для расчетов будет использоваться валовая прибыль, поскольку она отражает эффективность деятельности анализируемого предприятия. Результаты расчетов отразим в таблице 21.

Таблица 21 – Показатели, характеризующие рентабельность собственного и заемного капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Период			Изменение 2015 к 2014	Темп роста 2015/2014, %
	2013 г.	2014 г.	2015 г.		
Объем реализации (N), тыс. руб.	28 045 053	30 873 295	38 091 870	7 218 575	23,38
Себестоимость (S), тыс. руб.	21 387 373	23 825 393	24 801 656	976 263	4,10
Валовая прибыль (P), тыс. руб.	6 657 680	7 047 902	13 290 214	6 242 312	88,57
Собственный капитал (СК), тыс. руб.	18 715 397	19 740 156	23 811 495	4 071 339	20,63
Заемный капитал (ЗК), тыс. руб.	11 969 056	21 054 242	24 150 707	3 096 465	14,71
Кредиторская задолженность (КЗ), тыс. руб.	4 342 198	4 008 616	4 553 713	545 097	13,60
Дебиторская задолженность (ДЗ), тыс. руб.	8 277 019	9 897 892	9 154 528	-743 364	-7,51
Оборотные активы (ОА), тыс. руб.	14 727 883	19 166 046	18 970 651	-195 395	-1,01
Чистые активы (ЧА), тыс. руб.	18 715 397	19 740 156	23 811 495	4 071 339	20,63
Рентабельность продаж (P/N), %	23,74	22,83	34,89	12,06	52,83
К-т оборачиваемости ОА (N/OA)	1,90	1,61	2,01	0,40	24,85
К-т оборачиваемости ЗК (N/ЗК)	2,34	1,47	1,58	0,11	7,48
К-т покрытия ОА КЗ	3,39	4,78	4,17	-0,61	-12,76

(ОА/КЗ)					
К-т соотношения КЗ и ДЗ (КЗ/ДЗ)	0,53	0,41	0,50	0,09	21,95
Доля ДЗ в ЧА организации (ДЗ/ЧА)	0,44	0,50	0,38	-0,12	-24,00
К-т покрытия ЧА взятых в долг средств (ЧА/ЗК)	1,56	0,94	0,99	0,05	5,32
К-т соотношения ЗК и СК (ЗК/СК)	0,64	1,07	1,01	-0,06	-5,61
Рентабельность СК (Р/СК), %	35,57	35,70	55,81	20,11	56,33
Рентабельность ЗК (Р/ЗК), %	55,62	33,47	55,03	21,56	64,42

Все показатели рентабельности в анализируемом периоде имеют тенденцию к росту. Так, рентабельность продаж характеризуется положительным темпом роста и составляет 34,89%. Увеличение этого показателя вызвано, в первую очередь, ростом объемов продаж.

На начало анализируемого периода рентабельность собственного капитала составляла 35,57%, однако она увеличилась по сравнению с предыдущим периодом и в отчетном году составила 55,81%. Данные изменения являются следствием роста валовой прибыли.

В отчетном периоде сумма заемного капитала увеличилась на 3 096 465 тыс. руб., и темп ее роста составил 14,71%. Рентабельность заемного капитала выросла по сравнению с предыдущим периодом на 21,56% и составила 55,03%. Поскольку данный показатель отражает эффективность использования привлеченных средств, можно судить о повышении качества управления менеджментом предприятия заемными средствами.

Анализируя коэффициентные показатели, можно сделать вывод об отрицательном темпе роста коэффициента покрытия оборотными активами кредиторской задолженности (-12,76%), доли дебиторской задолженности в чистых активах (-24,00%) и коэффициента соотношения заемного капитала и собственного капитала (-5,61%).

Положительным темпом роста в отчетном периоде характеризуются такие показатели как коэффициент оборачиваемости оборотных активов (24,85%), коэффициент оборачиваемости заемного капитала (7,48%),

коэффициент соотношения кредиторской задолженности и дебиторской задолженности (21,95%) и коэффициент покрытия чистых активов взятых в долг средств (5,32%).

Далее мы оценим оборачиваемость собственного капитала, рассчитав некоторые показатели деловой активности предприятия и отразим результаты в таблице 22. Анализируемым периодом будут являться 2013-2015 гг.

Таблица 22 – Показатели деловой активности ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Порядок расчета	Период			Изменение 2015/2014
		2013 г.	2014 г.	2015 г.	
Коэффициент оборачиваемости капитала	Выручка/Собственный капитал + Заемный капитал	0,91	0,76	0,79	0,03
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Выручка/Собственный капитал	1,50	1,56	1,60	0,04
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Выручка/Кредиторская задолженность	6,46	7,70	8,36	0,66

Сравнивая полученные значения коэффициентов отчетного периода с предыдущим, можно сделать следующие выводы:

- 1) коэффициент оборачиваемости капитала увеличился на 0,03 оборота, что является признаком более эффективного использования всего капитала предприятия;
- 2) коэффициент оборачиваемости собственного капитала увеличился на 0,04 оборота, что связано с увеличением суммы используемого заемного капитала;
- 3) коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности повысился на 0,66 оборота, что является положительным фактором, поскольку предприятие увеличило свою ликвидность.

Следующим этапом анализа будет рассмотрение динамики влияния отдельных факторов на рентабельность предприятия и оценка таких

показателей как рентабельность продаж и чистая рентабельность. Результаты отразим в таблице 23.

Таблица 23 – Динамика влияния отдельных факторов на рентабельность ОАО «КуйбышевАзот»

Факторы, влияющие на рентабельность	Период			Изменение 2015/2014
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	
1	2	3	4	5
Выручка, тыс. руб.	28 045 053	30 873 295	38 091 870	7 218 575
Себестоимость, тыс. руб.	21 387 373	23 825 393	24 801 656	976 263

Продолжение таблицы 23

1	2	3	4	5
Валовая прибыль, тыс. руб.	6 657 680	7 047 902	13 290 214	6 242 312
Коммерческие расходы, тыс. руб.	2 989 540	2 939 046	3 407 327	468 281
Управленческие расходы, тыс. руб.	0	0	0	0
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	3 668 140	4 108 856	9 882 887	5 774 031
Рентабельность продаж, %	23,74	22,83	34,89	12,06
Доходы от участия в других организациях, тыс. руб.	64 939	136 726	57 952	-78 774
Проценты к получению, тыс. руб.	107 559	230 850	498 806	267 956
Проценты к уплате, тыс. руб.	388 877	889 855	1 260 635	370 780
Прочие доходы, тыс. руб.	1 137 511	3 120 732	8 887 514	5 766 782
Прочие расходы, тыс. руб.	1 384 538	4 408 889	11 448 308	7 039 419
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	3 204 734	2 298 420	6 618 216	4 319 796
Налог на прибыль, тыс. руб.	641 630	487 880	1 617 669	1 129 789
Изменение отложенных налоговых обязательств, тыс. руб.	25 758	-189 328	-31 567	157 761
Изменение отложенных налоговых активов, тыс. руб.	-12 326	1 581	10 976	9 395
Прочее, тыс. руб.	0	229 280	38 904	-190 376
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	2 576 536	1 852 073	5 018 860	3 166 787
Чистая рентабельность, %	9,19	6,00	13,18	7,18

По данным таблицы 23 видно, что в отчетном периоде увеличились выручка на 7 218 575 тыс. руб., себестоимость на 976 263 тыс. руб., прибыль от продаж на 5 774 031 тыс.руб. Уровень рентабельности продаж увеличился на 12,06%, что в свою очередь привело к повышению уровня чистой рентабельности на 7,18%, что связано с ростом прибыли и объемов продаж.

Исходя из данных, полученных в процессе анализа рентабельности и прибыли, можно утверждать, что показатели рентабельности, как и

показатели чистой прибыли, в исследуемом периоде имеют тенденцию к росту. Увеличение чистой прибыли произошло в основном за счет увеличения спроса на продукцию, производимую предприятием и, как следствие, роста объемов продаж.

Используя данные таблицы 23, отразим зависимость получаемой прибыли от выручки и себестоимости произведенной продукции на графике, представленном на рисунке 4.

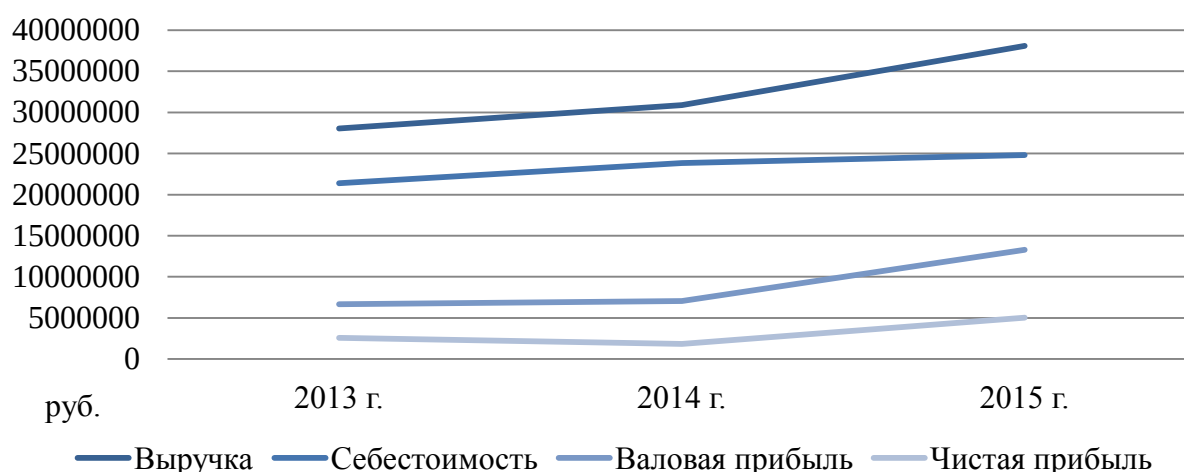


Рисунок 4 – Динамика изменения прибыли в зависимости от изменения выручки и себестоимости продукции за период 2013-2015 гг.

С целью более точной оценки эффективности функционирования собственного капитала, рассчитаем показатели рентабельности собственного капитала и активов предприятия, используя чистую прибыль. Показатели рентабельности предприятия отразим в таблице 24.

Таблица 24 – Показатели рентабельности ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Период			Изменение 2015 г. к 2014 г.
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	
Рентабельность продаж, %	23,74	22,83	34,89	12,06
Чистая рентабельность, %	9,19	6,00	13,18	7,18
Рентабельность собственного капитала, %	14,28	9,63	23,05	13,42
Рентабельность активов, %	8,90	5,18	11,31	6,13

Оценивая рентабельность собственного капитала предприятия за анализируемый период, которая возросла на 13,42% и составила в отчетном периоде 23,05%, можно сделать вывод, что эффективность его использования стала выше. Так, на единицу проданной продукции, приходится 34,89% прибыли, что на 12,06% больше, чем в 2014 году, а чистая рентабельность стала больше на 7,48%. Рентабельность активов показывает, что на предприятии повысилась эффективность использования имущества на 6,13% по сравнению с предыдущим периодом.

Еще одним показателем, определяющим эффективность использования капитала, является финансовый рычаг предприятия. Он отражает влияние использования заемного капитала предприятия на величину его чистой прибыли.

Рассчитаем эффект финансового рычага для ОАО «КуйбышевАзот», используя формулу расчета, в которой он определяется превышением рентабельности капитала над рентабельностью собственного капитала. Результаты расчетов отразим в таблице 25.

Таблица 25 – Расчет эффекта финансового рычага ОАО «КуйбышевАзот» за период 2013-2015 гг.

Показатель	Период			Изменение
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2015 г. к 2014 г.
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	14,28	9,63	23,05	13,42
Коэффициент рентабельности активов, %	8,90	5,18	11,31	6,13
Эффект финансового рычага, %	5,38	4,45	11,74	7,29

Эффект финансового рычага показывает, что использование заемного капитала предприятием ОАО «КуйбышевАзот» в 2015 г. позволило увеличить прибыльность деятельности на 11,74%, что на 7,29% выше по сравнению с предыдущим периодом. Размер эффекта финансового рычага от рентабельности активов составляет 103,8%, что не соответствует

оптимальному соотношению, которое должно составлять 30-50%. Превышение оптимального соотношения грозит предприятия повышением финансового риска невозврата кредита, быстрым ростом неплатежеспособности и возникновением риска банкротства.

Таким образом, в данной главе была рассмотрена технико-экономическая характеристика ОАО «КуйбышевАзот», которая определила предприятие как стабильно функционирующее.

Анализ состава, динамики и структуры капитала показал, что собственный и заемный капитал предприятия увеличились в абсолютном выражении в отчетном году, однако структура капитала несколько изменилась – доля собственного капитала увеличилась, а заемного соответственно сократилась. Увеличение собственного капитала произошло за счет нераспределенной прибыли, а на сумму заемного капитала повлияли увеличившиеся долгосрочные кредиты.

Не смотря на то, что показатели эффективности использования капитала ОАО «КуйбышевАзот» в анализируемом периоде имеют тенденцию к росту, что говорит об улучшении деятельности предприятия, необходимо оптимизировать структуру капитала и автоматизировать управление им. Данные мероприятия будут предложены и подробно рассмотрены в следующей главе.

3 Пути повышения эффективности использования капитала предприятия

3.1 Рекомендации по оптимизации структуры капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Оптимальность структуры источников капитала (соотношение собственных и заемных средств), а также оптимальность структуры активов, выражающаяся соотношением основных и оборотных средств предприятия, непосредственно влияют на его финансовое состояние и устойчивость.

Во второй главе данной работы был проведен анализ динамики, состава и структуры собственного и заемного капитала предприятия с целью определения путей повышения эффективности их использования.

В ходе проведения анализа деятельности ОАО «КуйбышевАзот» было выявлено, что сумма собственного капитала, так же как и заемного, увеличивалась на протяжении анализируемого периода и в отчетном году составила 23 811, млн. руб. и 24 150,7 млн. руб. соответственно. Изменения произошли и в структуре капитала предприятия. Так, доля собственных средств предприятия уменьшилась, а заемных средств стало больше, из-за чего увеличился коэффициент их соотношения и на конец отчетного периода составил 1,01, что несколько превышает нормальное значение, которое должно быть меньше 1.

Анализ эффективности использования капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот» показал, что значения, ее характеризующие, положительные и имеют тенденцию к увеличению в анализируемом периоде. Так, на конец отчетного года коэффициент использования собственного капитала составил 21,07%, а эффект финансового рычага – 10,6%.

Вследствие этого в данном параграфе будут предложены рекомендации по оптимизации структуры капитала анализируемого предприятия, поскольку, с точки зрения финансового менеджмента, способствуя росту

рентабельности капитала, необходимо обеспечивать финансовую устойчивость предприятия.

Основные пути повышения эффективности использования капитала ОАО «КуйбышевАзот» представлены на рисунке 5.

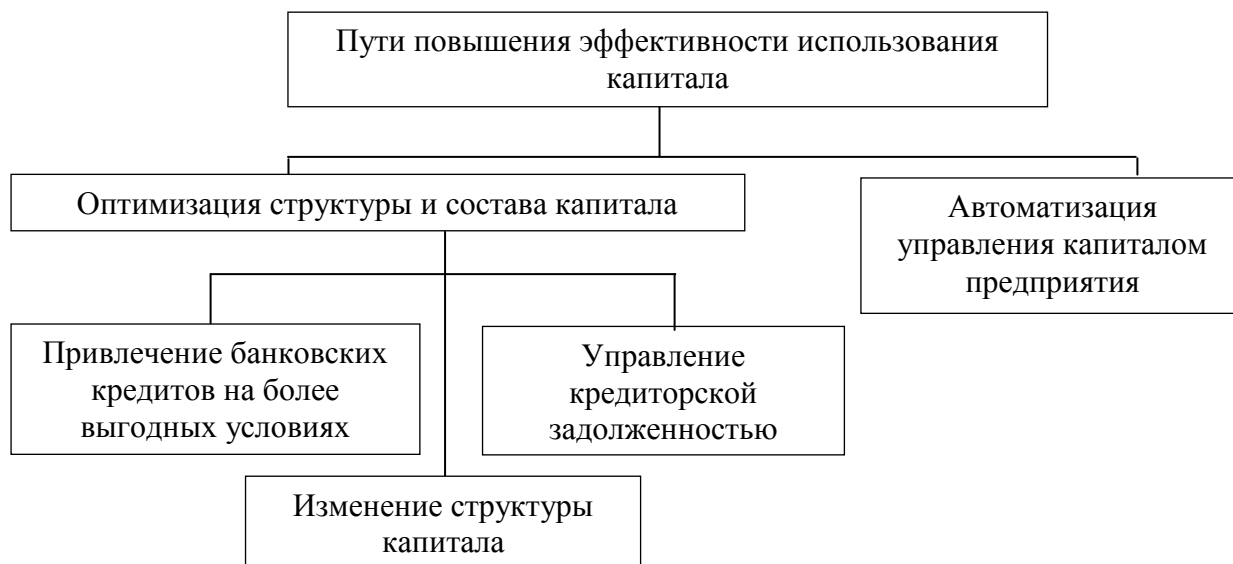


Рисунок 5 – Укрупненное дерево целей совершенствования системы управления капиталом ОАО «КуйбышевАзот»

В процессе управления финансами предприятия одной из самых сложных проблем является определение рациональной структуры капитала. Для акционерных компаний эта проблема особенно актуальна, так как им приходится непосредственно взаимодействовать с рынком капитала.

Рациональная структура капитала выражает такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективное соотношение между параметрами доходности собственного и заемного капитала и тем самым максимизируется рыночная стоимость предприятия.

Ключевыми критериями формирования рациональной структуры капитала являются:

- обеспечение достаточного размера капитала для эффективной операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия;
- минимизация затрат на формирование капитала (минимизация

средневзвешенной стоимости капитала);

- максимизация доходности собственного капитала при минимизации уровня финансового риска;
- увеличение рыночной стоимости компании.

Преимущество каждого критерия оптимизации структуры капитала предприятие определяет самостоятельно в зависимости от своей финансовой политики.

Проведем расчет рациональной структуры капитала ОАО «КуйбышевАзот» по критерию минимизации его стоимости.

Процесс оптимизации структуры капитала ОАО «КуйбышевАзот» основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществлении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала.

Таблица 26 - Расчет средневзвешенной стоимости капитала ОАО «КуйбышевАзот» при различной его структуре, тыс. руб.

№ п/п	Показатели	Варианты						
		А	Б	В	Г	Д	Е	Ж
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Совокупный капитал, %	100	100	100	100	100	100	100
2	Структура капитала, %							
	а) акционерный капитал	25	30	40	50	60	70	80
	б) заемный капитал (кредит)	75	70	60	50	40	30	20
3	Уровень предполагаемых дивидендных выплат, %	7,5	8	8	10	10,5	11	11
4	Уровень ставки процента за кредит с учетом премии за риск, %	18	16,5	16,5	16,5	15	15	15
5	Ставка налога на прибыль, в десятичной дроби	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
6	Налоговый корректор (1 – гр.5)	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
7	Уровень ставки процента за кредит с учетом налогового корректора (гр.4 × гр.6)	14,4	13,2	13,2	13,2	12	12	12
8	Стоимость составных частей капитала, %:							
	а) собственной части капитала (гр.2а × гр.3 / 100)	1,38	1,8	3,2	5	6,3	7,7	8,8
	б) заемной части капитала (гр.2б × гр.7 / 100)	10,8	9,24	7,44	6,6	4,8	3,6	2,4

Продолжение таблицы 26

1	2	3	4	5	6	7	8	9
9	Средневзвешенная стоимость капитала, %	12,1	11,0	10,6	11,6	11,1	11,3	11,2
	гр.8а + гр. 8б	8	4	4				

При соотношении собственного и заемного капитала в пропорции 40%:60% достигается минимальная средневзвешенная стоимость капитала в 10,64%. При прочих равных условиях такое соотношение капитала позволяет увеличить реальную рыночную стоимость ОАО «КуйбышевАзот».

Таким образом, с помощью данного метода оптимизации и совершенствования структуры капитала может быть достигнута минимизация стоимости совокупного капитала ОАО «КуйбышевАзот».

При данной пропорции капитала предприятия и при прочих равных условиях будет достигнута минимизация стоимости совокупного капитала ОАО «КуйбышевАзот» в прогнозном 2016 году.

Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага представлены в таблице 27.

Таблица 27 - Исходные данные для анализа капитала ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2015 год	План
Прибыль от продаж, тыс. руб.	9 882 887	9 882 887
Проценты к уплате, тыс. руб.	1 260 635	1 134 571
Прибыль после уплаты процентов, тыс. руб.	8 625 252	8 652 252
Налоги из прибыли, тыс. руб.	1 617 669	1 617 669
Средняя сумма совокупного капитала, тыс. руб.	47 962 202	47 962 202
Собственный капитал	23 811 495	19 184 881
Заемный капитал	24 150 707	28 777 321

1. Плечо финансового рычага = Заемный капитал /Собственный капитал.

$$\text{Плечо финансового рычага}_{2015} = 24\,150\,707 / 23\,811\,495 = 1,01$$

$$\text{Плечо финансового рычага}_{\text{план}} = 28\,777\,321 / 19\,184\,881 = 1,5$$

2. Рентабельность совокупного капитала = Прибыль до налогообложения / Средняя сумма совокупного капитала x 100.

Рентабельность совокупного капитала₂₀₁₅ = $9\,882\,887 / 47\,962\,202 \times 100$
= 20,61 %

Рентабельность совокупного капитала_{план} = $9\,882\,887 / 47\,962\,202 \times 100$
= 20,61 %

3. Рентабельность совокупного капитала после уплаты налогов =
Рентабельность совокупного капитала $\times (1 - \text{Уровень налогообложения})$.

Рентабельность совокупного капитала после уплаты налогов₂₀₁₅ =
 $20,61 \times (1 - 0,20) = 16,49 \%$

Рентабельность совокупного капитала после уплаты налогов_{план} =
 $20,61 \times (1 - 0,20) = 16,49 \%$

4. Номинальная средняя цена заемных ресурсов с учетом налоговой экономии = Проценты к уплате / Заемный капитал $(1 - \text{Уровень налогообложения}) \times 100$.

Номинальная средняя цена заемных ресурсов с учетом налоговой экономии₂₀₁₅ = 5,22%

Номинальная средняя цена заемных ресурсов с учетом налоговой экономии_{план} = 4,73%

5. Эффект финансового рычага = $(1 - C_n) \times (K_P - C_k) \times 3K/C_K$

Эффект финансового рычага₂₀₁₅ = $(1 - 0,2) \times (16,49 - 5,22) \times 1,01 = 10,6$.

Эффект финансового рычага_{план} = $(1 - 0,2) \times (16,49 - 4,73) \times 1,5 = 14,11$.

На каждый рубль вложенного капитала ОАО «КуйбышевАзот» получит в прогнозном периоде прибыль в размере 14,11 коп., а за пользование заемными средствами оно уплатило реально по 0,06 коп. В результате предприятие получит положительный эффект финансового рычага, равный 14,11%, что выше показателя 2015 года на 3,51%.

Следовательно, в сложившихся условиях выгодно использовать заемные средства в обороте ОАО «КуйбышевАзот», так как в результате этого увеличивается размер собственного капитала.

Важным элементом системы управления капиталом предприятия являются обоснованные схемы выбора источников ее финансирования.

Целенаправленного формирование средств предприятия в виде бюджетов, программ и др. и их рациональное использование определяет эффективность его в текущем периоде и стратегию на будущее. Привлечение того или иного источника финансирования связано для него с определенными затратами: акционерам необходимо выплачивать дивиденды, банкам – проценты за предоставленные ими ссуды, инвесторам – инвестиционный доход и т.д.

В настоящее время ОАО «КуйбышевАзот» кредитруется у трех банков: Газбанк, Райффайзенбанк, Глобэкс. Все кредиты предоставлены на три года на следующих условиях:

Газбанк: погашение основной суммы долга – в конце кредитного периода, процент за кредит выплачивается авансом, уровень годовой кредитной ставки – 18 %.

Райффайзенбанк: основной долг амортизируется равномерно (по одной трети его суммы) в конце каждого года, процент за кредит выплачивается в конце каждого года, уровень годовой кредитной ставки – 16%.

Глобэкс: погашение основной суммы долга – в конце кредитного периода, процент за кредит выплачивается в конце каждого года, уровень годовой кредитной ставки устанавливается дифференцированно – на первый год – 16%, на второй год – 19%, на третий год – 22%.

Проведем оценку условий кредитования данными банками с помощью методы «грант-элемент», он позволит нам сравнить стоимость привлечения финансового кредита на условиях отдельных коммерческих банков со средним условиями на финансовом рынке.

Так как грант-элемент сравнивает отклонение стоимости привлечения конкретного кредита от среднерыночной (выраженное в процентах к сумме кредита), его значения могут характеризоваться как положительной, так и отрицательной величинами. Расчет значения грант-элемента позволит специалистам ОАО «КуйбышевАзот» оценить условия привлечения финансового кредита в соответствии с предложениями отдельных коммерческих банков.

Рассчитаем грант-элемент по каждому банку на кредит в сумме 100 млн. руб.

Газбанк:

$$\text{ГЭ} = 100 - ((54 / (100 (1 + 0,2)^1 + 100 / (100 (1 + 0,2)^3)) \times 100 = 100 - (54/120 + 100/173) \times 100 = 100 - (0,45+0,58) \times 100 = -3\%.$$

Райффайзенбанк:

$$\text{ГЭ} = 100 - (((16+33) / (100 (1 + 0,2)^1 + (16+33) / (100 (1 + 0,2)^2 + (16+34) / (100 (1 + 0,2)^3)) \times 100 = 100 - (49/120 + 49/144 + 50/173) \times 100 = 100 - (0,41+0,34+0,29) \times 100 = -4\%.$$

Глобэкс:

$$\text{ГЭ} = 100 - ((16 / (100 (1 + 0,2)^1 + 19 / (100 (1 + 0,2)^2 + (22+100) / (100 (1 + 0,2)^3)) \times 100 = 100 - (16/120 + 19/144 + 122/173) \times 100 = 100 - (0,13+0,13+0,71) \times 100 = 3\%.$$

Среднерыночная ставка процента за кредит по аналогичным кредитным инструментам составляет 20% в год.

Результаты проведенных расчетов позволяют ранжировать значения грант-элемента по степени снижения эффективности условий кредитования для ОАО «КуйбышевАзот»:

1 место – Глобэкс – условия кредитования лучше среднерыночных.

2 место – Газбанк – условия кредитования хуже среднерыночных.

3 место – РайффайзенБанк – наихудшие условия кредитования.

Данные расчета показали, что в будущем ОАО «КуйбышевАзот» финансовый кредит 00выгоднее привлекать у Глобэкс банка.

С целью совершенствования управления кредиторской задолженностью ОАО «КуйбышевАзот» рекомендуется:

1. Если сроки погашения задолженности наступили, но существует дефицит ликвидности, можно вести с кредитором переговоры об их изменении (переносе). Соглашение о реструктуризации долга предоставляет дополнительное время для изыскания финансовых ресурсов, освобождает от

уплаты штрафных санкций и на какой-то период отодвигает принудительное взыскание задолженности, в том числе за счет имущества.

Перенос сроков представляет собой рассрочку оплаты долга под некоторые проценты. Изменение сроков погашения старых долгов лишает кредитора права взыскивать с должника проценты за пользование чужими денежными средствами (ст. 395 ГК РФ) за период после подписания соглашения, если задолженность погашается в соответствии с принятым графиком.

2. Недостаток собственных оборотных средств, наличие дебиторской и кредиторской задолженности у ОАО «КуйбышевАзот» можно устранить, используя такую разновидность торгово-комиссионной операции как факторинг.

Использование факторинга позволит ОАО «КуйбышевАзот»:

- сократить кассовые разрывы;
- повысить финансовую устойчивость;
- своевременно увеличивать размер получаемого финансирования;
- закупать сырье у своих поставщиков по более низким ценам;
- экономить на расходах по оформлению залогового обеспечения.

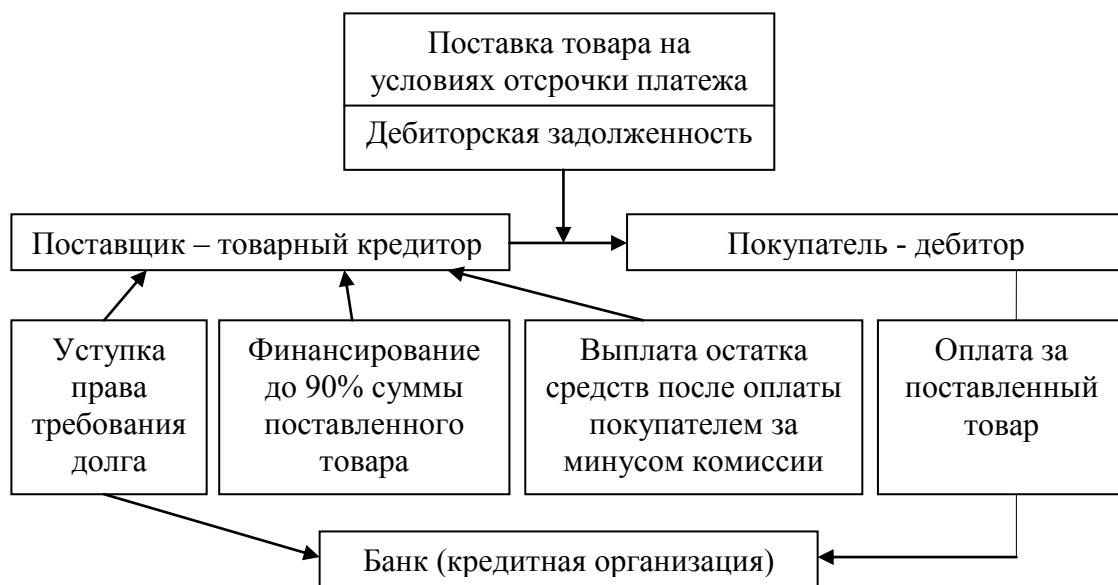


Рисунок 6 - Схема факторингового финансирования

В целях определения возможного объема дебиторской задолженности, которая может быть переуступлена факторинговой компании (банку), проведен опрос работников ОАО «КуйбышевАзот» (таблица 28).

Таблица 28 - Экспертная оценка возможного объема дебиторской задолженности, которая может быть переуступлена факторинговой компании (банку)

№ п/п	Эксперты	Объем дебиторской задолженности			
		25,0	30,0	35,0	40,0
1	Директор по экономике и финансам		+		
2	Начальник отдела финансового планирования и анализа	+			
3	Начальник отдела планирования и анализа сбытовой деятельности			+	
4	Начальник отдела работы с дебиторской задолженностью	+			

Возможный объем дебиторской задолженности, который может быть переуступлен факторинговой компании (банку): $(30 + 25 + 35 + 25) / 4 = 28,75\%$, или $9\,154\,528 * 28,75\% = 2\,631\,927$ тыс. руб.

Эффективность использования факторинга для предприятия определяется путем сравнения уровня расходов по этой операции со средним уровнем процентной ставки по краткосрочному банковскому кредитованию. С учетом условий, на которых банки предоставляют услуги по факторингу, оценим эффективность его возможного применения (таблица 29).

Таблица 29 - Расчет эффективности использования факторинга

Показатели используемые для расчета	
1	2
Дебиторская задолженность покупателей предприятия за 2015 год	2 631 927 тыс. руб.
Комиссионная плата банка за осуществление факторинговой операции	2% от суммы задолженности
Стоимость факторингового финансирования	9% годовых
Размер предварительной оплаты долговых требований предприятия	80% от суммы задолженности
Расходы предприятия по осуществлению факторинговой операции:	
Комиссионная плата банку	$2\,631\,927 * 2\% = 52\,639$ тыс. руб.
Плата за факторинговое финансирование	$(2\,631\,927 * 0,8) * 0,09 = 189\,499$ тыс. руб.

Продолжение таблицы 29

1	2
Итого расходы предприятия	242 138 тыс. руб.
Эффективность факторинговой операции (отношение дополнительных расходов предприятия к полученным денежным активам)	$242\,138 * 100 / (2\,631\,927 * 0,8) = 11,5\%$

Используя результаты расчета из таблицы 29 можно утверждать, что использование факторинга для предприятия будет эффективным, так как стоимость факторингового финансирования (11,5%) ниже, чем стоимость привлекаемых в настоящее время ОАО «КуйбышевАзот» заемных средств (18%).

3. В целях управления кредиторской задолженностью ОАО «КуйбышевАзот» необходимо проводить многосторонние взаимозачеты. Многосторонний взаимозачет является одним из наиболее востребованных способов прекращения обязательств, который используется в практике юридических лиц. Он удобен тем, что нет необходимости производить оплату денежными средствами, которые могут отсутствовать на счетах организации. Применение зачета является очень актуальным решением, поскольку благодаря ему ускоряется и активизируется обращение денежных средств, а также упрощаются взаимоотношения сторон обязательства - должника и кредитора. Идеальным вариантом является ситуация, когда у обеих компаний есть денежные требования друг к другу, но она бывает не так уж часто. Зато вполне вероятно, что имеются основания для так называемого многостороннего зачета. То есть у должника отсутствует встречное требование к кредитору, но при этом кредитор имеет задолженность перед третьим лицом, у которого, в свою очередь, имеется долг перед должником.

В целях выявления возможного снижения кредиторской задолженности проведен опрос работников ОАО «КуйбышевАзот», который представлен таблицей 30.

Таблица 30 - Экспертная оценка снижения объемов кредиторской

задолженности при проведении многосторонних взаимозачетов

№ п/п	Эксперты	Снижение объемов кредиторской задолженности			
		6,0	8,0	10,0	12,0
1	Директор по экономике и финансам	+			
2	Начальник отдела финансового планирования и анализа				+
3	Начальник отдела планирования и анализа сбытовой деятельности			+	
4	Начальник отдела работы с дебиторской задолженностью		+		

Прогнозируемое снижение объемов кредиторской задолженности: $(6 + 12 + 10 + 8) / 4 = 9\%$, или $4\,553\,713 * 9\% = 409\,834,17$ тыс. руб.

3.2 Рекомендации по автоматизации управления капиталом предприятия

Для эффективного использования капитала предприятия руководству ОАО «КуйбышевАзот» необходимо владеть объективной, комплексной и актуальной информацией по состоянию внешней и внутренней среды предприятия. Все это позволяет сделать постановка системы регулярного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Основным резервом повышения эффективности использования капитала при этом является автоматизация управления им. Это подтверждается следующими причинами:

- автоматизация ускоряет информационный обмен, облегчает доступ к информации, сокращает рутинные операции, уменьшает количество ошибок, появляются дополнительные средства быстрого анализа больших объемов данных и т.д.;
- в ходе автоматизации предприятия происходит упорядочивание и оптимизация бизнес-процессов, проводится реформирование структуры предприятия, часто меняется механизм принятия управленческих решений.

Для расчета и анализа показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия в ОАО «КуйбышевАзот» применяется программа Excel.

Можно выделить следующие преимущества Excel:

1) во-первых, ведение управленческого учета в Excel – самый дешевый из возможных способов автоматизации. Любая специализированная программа мало того, что стоит существенно дороже, потребует также затрат на внедрение, поддержку и т.п.;

2) во-вторых, Excel наиболее лоялен к запросам пользователей. Настройки же специализированных управленческих программ ограничены: по количеству моделей, аналитик, справочников и пр.

Основным недостатком Excel является невозможность с большими объемами информации. Для расчета и анализа показателей финансово-хозяйственной деятельности лучше пользоваться готовыми, проверенными и отлаженными разработками.

Для автоматизации управления капиталом ОАО «КуйбышевАзот» рекомендуется приобрести и использовать программу Финансовый анализ (ФинЭкАнализ). ФинЭкАнализ - это профессиональная автоматизированная система комплексного финансово-экономического и управленческого анализа хозяйственной деятельности предприятия. Программа «ФинЭкАнализ» проводить финансовый анализ предприятий быстро, удобно и эффективно. Программа «ФинЭкАнализ» позволит ускорить и повысить качество проведения финансово-экономического анализа и сделает его комплексным.

К преимуществам программы можно отнести:

- простоту и удобство использования (эта особенность отмечается многими пользователями);
- большое количество методик анализа (более 40);
- развернутые отчеты, снабженные выводами, таблицами и графиками;
- отчеты транспортируются в Word;

- низкую цену при высоком качестве;
- экспорт данных из 1С;
- отчеты содержат пояснительную информацию, наглядные таблицы и графики;
- возможность проведения анализа в динамике;
- поддержку новых форм бухгалтерской отчетности;
- периодическое обновление через интерфейс программы.

С помощью программы ФинЭкАнализ специалисты ОАО «КуйбышевАзот» смогут быстро провести анализ эффективности использования капитала предприятия.

Использование ФинЭкАнализ приведет к повышению производительности труда за счет сокращения рабочего времени для выполнения определенной операции. По оценкам экспертов на начальном этапе использования программы при составлении расчетных документов — на 5-15%, при составлении отчетности 5-10%, при составлении анализа информации в динамике - 10%. В среднем на этапе первоначального становления автоматизированной системы управления получим уменьшение времени на выполнение функций работы аппарата управления в среднем на 5%.

Для совершенствования процесса управления кредиторской задолженностью в ОАО «КуйбышевАзот» предлагается использовать программу «Автоматизированного управления кредиторской задолженностью» компании «ОСГ».

Доступ в систему осуществляется через Интернет. Документы по кредиторской задолженности (акты об оказанных услугах, заказы на поставку и счета из различных подразделений ОАО «КуйбышевАзот») сканируются с использованием технологии оптического распознавания символов (OCR) для подготовки цифровой версии. Данные индексируются, далее экономист по финансовой работе производит обработку документов с

целью сбора ключевой информации, которая впоследствии проверяется вручную для проверки точности обработки. При такой работе с документами безошибочность составляет 99,6%, что является новым стандартом в отрасли. Обработанные данные загружаются в систему автоматизированного управления кредиторской задолженностью для последующей сверки.

Программа автоматически сопоставляет заказы, счета-фактуры и акты об оказанных услугах. В случае обнаружения несоответствия между документами, программа оповещает об этом. Данная функция позволяет быстро разрешать споры, возникающие с поставщиками, а также избегать применения штрафных санкций. Функции системы позволяет провести переговоры по получению скидок за авансовые платежи. Программа помогает более эффективно организовать документооборот и обеспечить согласование платежей в день поступления счета на оплату. Интерфейс программы представлен на рисунке 7.

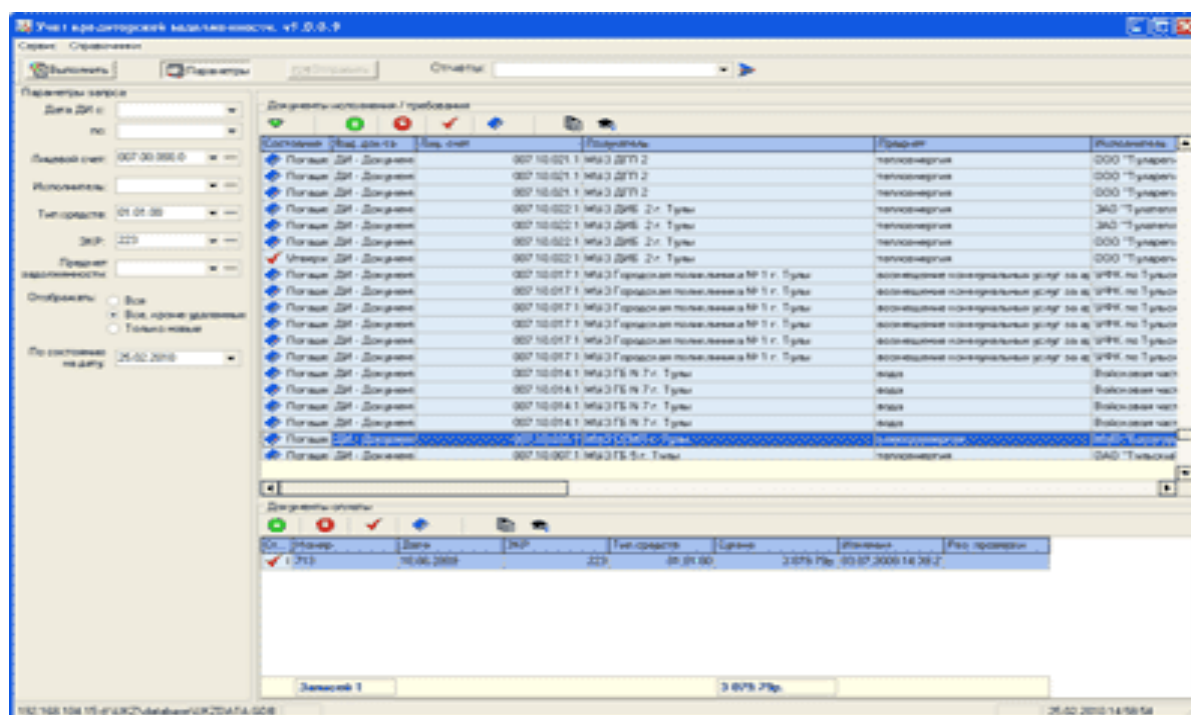


Рисунок 7 - Программа «Автоматизированного управления кредиторской задолженностью»

Программа «Автоматизированного управления кредиторской задолженностью» предназначена для формирования и консолидации

сведений о кредиторской задолженности по контрактам/договорам организаций, на основе информации о документах исполнения (исковых требований) и документов оплаты (платежных поручений).

В числе основных функций программы можно выделить:

- ведение справочников лицевых счетов, организаций, клиентов электронного обмена, классификации;
- ввод и обработка информации о документах исполнения, договорах, бюджетных обязательствах, документах оплаты;
- ведение учета не санкционированных документов исполнения и бюджетных обязательств;
- консолидация и формирование отчетности в различных разрезах и представлениях данных о текущей и просроченной кредиторской задолженности;
- обеспечение электронного обмена между главным управлением и удаленными клиентами, синхронизация справочников и текущих данных посредством электронной почты или сменных носителей.
- возможность сбора информации в масштабе области / страны.

Программа управления кредиторской задолженностью, разработанная компанией ОСГ, основана на платформе e-Архив от компании ОСГ и совместима с любым программным обеспечением. Программу отличает понятный интерфейс, не требующий специального обучения пользователей. Сотрудники ОАО «КуйбышевАзот» смогут автоматизировать управление документооборотом и получить общий доступ к счетам, которые требуют рассмотрения. Поскольку программа использует технологию дистанционного доступа через Интернет, сотрудники могут работать удаленно. Работа с системой возможна с помощью ноутбука или мобильного телефона.

В дальнейшем данная цифра увеличится по отношению ко времени, затрачиваемому на выполнение тех же работ традиционным способом.

Таблица 31 - Показатели экономической эффективности мероприятий совершенствованию управления капиталом в ОАО «КуйбышевАзот»

п/п	Мероприятия	Экономический эффект
1	Оптимизация структуры капитала	Минимизация стоимости совокупного капитала
2	Привлечение банковских кредитов на более выгодных условиях	Снижение процентных расходов
3	Совершенствование управления кредиторской задолженностью	Недопущение образования просроченной задолженности, связанной с дополнительными затратами (штрафные санкции, пени)
4	Автоматизация управления капиталом	Повышению производительности труда за счет сокращения рабочего времени для выполнения определенной операции на 5%

Таким образом, показатели экономической эффективности мероприятий по совершенствованию управления капиталом в ОАО «КуйбышевАзот» свидетельствуют об их экономической целесообразности.

Заключение

Капитал – это значительная часть финансовых ресурсов, авансируемая и инвестируемая в производство с целью получения прибыли. Согласно классификационным признакам существует множество видов капитала. Капитал предприятия, анализируемый в данной работе, по принадлежности предприятию делится на два вида: собственный и заемный. Собственный капитал определяет полную стоимость средств предприятия, принадлежащих ей на праве собственности. В его составе учитываются уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, а также доходы будущих периодов. Заемный капитал состоит из денежных средств или других имущественных ценностей, привлекаемых на возвратной основе с целью финансирования развития деятельности предприятия. Все формы заемного капитала, которые использует предприятие, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в определенные сроки.

При оценке эффективности использования капитала необходимо учитывать такие показатели, как получаемая в отчетном периоде прибыль, изменение показателей, характеризующих финансовое состояние в целом, показатели деловой активности предприятия и прирост капитала предприятия за период.

Эффективность использования капитала предприятия определяется его рентабельностью (доходностью), то есть отношением суммы прибыли к среднегодовой сумме капитала.

Основным источником информации для анализа эффективности использования капитала служит бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия, которая включает в себя бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет об изменениях капитала, приложение к бухгалтерскому балансу, а также данные первичного и аналитического бухгалтерского учета.

Объектом исследования является предприятие химической промышленности ОАО «КуйбышевАзот». Предприятие производит капролактамы и продукты его переработки (полиамид-6, высокопрочные технические нити, кордная ткань, инженерные пластики), а также аммиак и азотные удобрения. Кроме того, ОАО «КуйбышевАзот» производит технологические газы, обеспечивающие потребности основных бизнес-направлений, и вместе с тем являющиеся самостоятельными товарными продуктами. Численность работающих на предприятии составляет 5098 человек. Деятельность предприятия прибыльна.

Капитал предприятия ОАО «КуйбышевАзот» представляет собой источники формирования собственных и заемных средств.

Проведенный структурный анализ показал, что в структуре капитала ОАО «КуйбышевАзот» наибольшую долю занимает заемный капитал. На его долю приходится в 2015 году 50,35% средств. На долю собственного капитала – 49,65% средств.

В структуре собственного капитала ОАО «КуйбышевАзот» наибольшую долю занимает нераспределенная прибыль предприятия (ее доля в 2015г. – 94,43% средств). Переоценка внеоборотных активов в 2015г. составила 4,2%, уставный капитал – 1,01% средств, резервный капитал – 0,26% средств, добавочный капитал – 0,09% средств, доходы будущих периодов – 0,01% средств.

В составе заемного капитала ОАО «КуйбышевАзот» наибольшую долю занимают долгосрочные кредиты (их доля 75,38% в 2015г.). На долю краткосрочных кредитов приходится менее 0,44% средств в 2015г.

Основную часть кредиторской задолженности составляют авансы полученные (в 2015 г. – 7,43% от всех заемных средств), поставщики и подрядчики предоставили ОАО «КуйбышевАзот» в 2015г. 5,65% заимствованных средств. Доля прочих кредиторов – 5,3% средств, средства бюджета в заемном капитале составили 0,19%, оценочные обязательства – 1,09%. Меньше всего в структуре заемного капитала оказалось кредиторской

задолженности персоналу по прочим операциям – 0,16%, персоналу по оплате труда – 0,002%.

Анализ эффективности использования капитала предприятия выявил, что предприятия ОАО «КуйбышевАзот» эффективно использует имеющиеся финансовые ресурсы. Так, рентабельность собственного капитала составила 23,05%, а эффект финансового рычага – 11,74%. Также эффективность использования капитала предприятия характеризует коэффициент оборачиваемости капитала, который в 2015г. составил 0,79 оборота.

С целью повышения эффективности использования капитала ОАО «КуйбышевАзот» были предложены мероприятия по двум направлениям:

- оптимизация структуры и состава капитала;
- автоматизация управления капиталом предприятия.

Мероприятия по первому направлению предполагают:

- изменение структуры капитала;
- привлечение банковских кредитов на более выгодных условиях;
- управление кредиторской задолженностью.

С помощью проведенных расчетов было установлено, что оптимальной структурой капитала ОАО «КуйбышевАзот» является соотношение собственного и заемного капитала в пропорции 40%:60%, с помощью которого достигается минимальная средневзвешенная стоимость капитала в 10,64%. При прочих равных условиях такое соотношение капитала позволяет увеличить реальную рыночную стоимость ОАО «КуйбышевАзот».

При данных пропорциях капитала ОАО «КуйбышевАзот» эффект финансового рычага на плановый период составил 14,11%, что выше показателя 2015 года на 3,51%.

Оценив условия привлечения финансовых кредитов в соответствии с предложениями трех коммерческих банков, используя метод «грант-элемент», в качестве наиболее благоприятных для предприятия по сравнению со среднерыночными оказались условия банка Глобэкс.

Совершенствование управления кредиторской задолженностью ОАО «КуйбышевАзот» включает в себя следующие рекомендованные мероприятия:

1) Реструктуризация долга предприятия в случае дефицита ликвидности, вследствие чего оно освобождается от уплаты штрафных санкций и от принудительного взыскание задолженности, в том числе за счет имущества;

2) При недостатке собственных оборотных средств, наличии дебиторской и кредиторской задолженности для предприятия становится эффективным использование факторингового финансирования, так как его стоимость составит 11,5%, что ниже стоимости привлекаемых в настоящее время ОАО «КуйбышевАзот» заемных средств (18%);

3) Использование многосторонних взаимозачетов позволит предприятию по прогнозным расчетам снизить объем кредиторской задолженности на 9% или на 409 834,17 тыс.руб.

Эффективное использование капитала ОАО «КуйбышевАзот» также предполагает наличие объективной, комплексной и актуальной информации у руководства предприятия, поэтому в качестве резерва повышения эффективности его использования были предложены мероприятия по автоматизации управления капиталом. Экономический эффект от использования профессиональной программы ФинЭкАнализ позволит предприятию повысить производительность труда за счет сокращения рабочего времени для выполнения определенной операции на 5%.

Для совершенствования процесса управления кредиторской задолженностью в ОАО «КуйбышевАзот» было предложено использование программы «Автоматизированного управления кредиторской задолженностью» компании «ОСГ», что также отразится на повышении производительности труда.

Таким образом, основная цель данной выпускной квалификационной работы была достигнута и решены поставленные задачи.

Список использованных источников

1. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 29.06.2015) «Об акционерных обществах»
2. План счетов бухгалтерского учета, утв. Приказом Минфина РФ от 31.10.2000 г. № 94н в редакции от 08.11.2010 г., раздел VII «Капитал».
3. Адамайтис, Л. А. Анализ финансовой отчетности [Текст]: практикум: учеб. пособие / Л. А. Адамайтис. - М.: КНОРУС, 2012. – 400 с.
4. Арзуманова, Т. И. Экономика организации [Текст]: Учебник для бакалавров / Т. И. Арзуманова, М. Ш. Мачабели. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2013. – 240 с.
5. Артёменко, В. Г. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учеб. пособие / В. Г. Артёменко, В. В. Остапова. – М.: Изд-во «Омега-Л», 2013. – 270 с.
6. Артюшин, В. В. Финансовый анализ. Инструментарий практика [Текст]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / В. В. Артюшин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 120 с.
7. Баймухамедова, А. М. Управление рыночной стоимостью корпорации и оптимизация структуры капитала [Текст] / А. М. Баймухамедова //Аграрный вестник Урала. – Екатеринбург: Изд-во УрГУ, 2012. - №4 – С. 55-57.
8. Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 214 с.
9. Брусов, П. П. От Модильяни-Миллера к общей теории стоимости и структуры капитала компании [Текст] / П. П. Брусов, Т. В. Филатова // Финансы и кредит. – 2011. – №. 3. – С. 435.

10. Буткова, О. В. Пути повышения эффективности использования собственного капитала на предприятиях АПК [Текст] / О. В. Буткова // Инновации в сельском хозяйстве. - 2015. - № 3(13). - С. 291-295.
11. Ворогушина, Т. А. Пути повышения эффективности использования капитала организации [Текст] / Т. А. Ворогушина, В. В. Матвеев // «Национальная безопасность и стратегическое планирование». - СПб.: ИИУНЦ «Стратегия будущего». - 2015. - С. 104.
12. Гинзбург, А. И. Экономический анализ [Текст]: учебник для вузов / А. И. Гинзбург. – СПб.: Питер, 2011. – 448 с.: ил.
13. Грузинов, В. П. Экономика предприятия [Текст]: учеб. пособие / В. П. Грузинов, В. Д. Грибов - М.: Финансы и статистика, 2012. – 208 с.
14. Ефимов, О. Н. Анализ эффективности и интенсивности использования капитала предприятия [Эл. ресурс] / О. Н. Ефимов, Г. З. Султанова // NOVAINFO.RU. – 2014. – 4 декабря (№ 28-1). - Режим доступа : <http://novainfo.ru/article/2651>
15. Ионова, Ю. Г. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. / Ю. Г. Ионова, В. А. Леднев, М. Ю. Андреева; под ред. Ю. Г. Ионовой. – М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2015. – 288 с.
16. Каринцева, А. И. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. пособие / А.И. Каринцева, Л.В. Старченко. – М.: Финансы и статистика, 2012. - 428 с.
17. Кириллов, Ю. В. Решение многокритериальной задачи оптимизации структуры капитала [Текст] / Ю. В. Кириллов, Е. Н. Назимко // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – № 28. - С. 55–63.
18. Корпоративные финансы [Текст] : учеб. для студентов, обуч. по специальности «Финансы и кредит» / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. - Гриф УМО. - Санкт-Петербург : Питер, 2013. - 588 с.
19. Лисовская, И. А. Финансовый менеджмент: полный курс МВА [Текст] / И. А. Лисовская. – М. : Рид Групп, 2011. – 352 с.

20. Никитин, Д. Л. Анализ теорий рационализации структуры капитала и их применимость в российских условиях [Текст] / Д.Л. Никитин // Известия Калининградского государственного технического университета, 2012 - №26 – С. 244-249.
21. Никулина, Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика [Текст]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Менеджмент организации» / Н. Н. Никулина, Д. В. Суходоев, Н. Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 511 с.
22. Пласкова, Н. С. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учеб. / Н. С. Пласкова. – М.: Эксмо, 2011. – 704 с.
23. Роговова, О. В. Экономико-математический подход к анализу эффекта финансового рычага [Текст] / О. В. Рогова, Г. А. Золотарева // Вестник науки Сибири, 2013 - №1 – С. 189-194
24. Саакова, Э. Б. Новаторский» подход к управлению структурой совокупного капитала предприятия [Текст] / Э. Б. Саакова, А. В. Курицын, Н. Н. Борткова // Финансовый менеджмент, 2012 - №2 – С. 3-14
25. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. / Г.В. Савицкая - Минск - Москва.: ИП «Экоперспектива», 2012. – 498 с.
26. Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Текст]: Учеб. пособие для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. / Н. Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 639 с.
27. Сысоева, Е. Ф. Оптимизация структуры капитала организации с использованием метода минимизации его средневзвешенной цены [Текст] / Е. Ф. Сысоева // Финансы и кредит. -2014. -№ 18. -С.10-14.
28. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент [Текст]: курс лекций / Н. А. Толкачева. – М.: Директ-Медиа, 2014. – 144 с.

29. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций) [Текст]: учеб. пособие / В. И. Бережной, Е. В. Бережная, О. Б. Бигдай и др. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 336 с.
30. Фридман, А. М. Финансы организации [Текст]: учеб. / А.М. Фридман. – М.: Дашков и К, 2013. – 488 с.
31. Харисова, Г. М. Анализ и оптимизация структуры капитала отраслей экономики на основе инновационных решений / Г.М. Харисова // Известия КазГАСУ, 2012, № 1 (15). – С.226-233.
32. Чернова, С. Г. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб. пособие / С. Г. Чернова. – М.: РУДН, 2011. – 188 с.
33. Чечевицына, Л. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности [Текст]: учеб. / Л. Н. Чечевицына, К. В. Чечевицын. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2013. – 368 с.
34. Шарикова, О. В. Определение оптимальной структуры капитала российских организаций [Текст] / О.В. Шарикова // Корпоративные финансы, 2013 – №1 –С.33-43
35. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа [Текст] : учеб. пособие / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев – М.: Инфра – М., 2012. – 145 с.
36. Шуляк, П.Н. Финансы предприятия [Текст]: Учеб. / П. Н. Шуляк – М.: Издательский дом «Дашков и К», 2011. – 752 с.
37. Экономический анализ: учебник для бакалавров / под ред. Н. В. Войтоловского, А. П. Калининой, И. И. Мазуровой. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 548 с.
38. Сайт АО «Райффайзенбанк» [Эл. ресурс]. Режим доступа: <http://www.raiffeisen.ru/>
39. Сайт АО АКБ «Газбанк» [Эл. ресурс]. Режим доступа: <https://www.gazbank.ru>
40. Сайт АО КБ «ГЛОБЭКС» [Эл. ресурс]. Режим доступа: <http://www.globexbank.ru/>

41. Сайт ОАО «КуйбышевАзот» [Эл. ресурс]. Режим доступа: <http://www.kuazot.ru/>
42. Сайт ООО ЮАК [Эл. ресурс]. Режим доступа: <http://1fin.ru/>
43. Сайт ОСГ Рекордз Менеджмент [Эл. ресурс]. Режим доступа: <http://www.osgrm.ru/>
44. Hayajneh, O. S. The Impact of Working Capital Efficiency on Profitability an Empirical Analysis on Jordanian Manufacturing Firms [Text] / O. S. Hayajneh, F. L. A.Yassine // International Research Journal of Finance and Economics. – 2011. – Т. 66. – №. 2011. – pp. 67-69.
45. Kaur, H. V. Managing efficiency and profitability through working capital: An empirical analysis of BSE 200 companies [Text] / H. V. Kaur, S. Singh // Asian Journal of Business Management. – 2013. – Т. 5. – №. 2. – pp. 197-207.
46. Rampini, A. A. Collateral and capital structure [Text] / A. A. Rampini, S. Viswanathan // Journal of Financial Economics. – 2013. – Т. 109. – №. 2. – pp. 466-492.
47. Sekar, M. A. Study on Capital Structure and Leverage of Tata Motors Limited: Its Role and Future Prospects [Text] / M. A. Sekar, M. M. Gowri., M. G. Ramya // Procedia Economics and Finance. – 2014. – Т. 11. – pp. 445-458.
48. Welch, I. Two Common Problems in Capital Structure Research: The Financial-Debt-To-Asset Ratio and Issuing Activity Versus Leverage Changes [Text] / I. Welch // International Review of Finance. – 2011. – Т. 11. – №. 1. – pp. 1-17.

Приложение А (справочное)



Рисунок А.1 – Модель формирования трех составных частей капитала организации

Приложение Б

(справочное)



Рисунок Б.1 – Комплексный анализ капитала

Приложение В (справочное)

Бухгалтерский баланс ОАО «КуйбышевАзот» на 31 декабря 2015 г.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация ОАО «КуйбышевАзот»
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах
Организационно-правовая форма/форма собственности открытое акционерное общество
Единица измерения: тыс. руб. _____
Местонахождение (адрес) 445007, Россия, г.Тольятти, ул.Новозаводская, 6

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
по ОКТО _____
ИНН _____
по _____
по ОКВЭД _____
по ОКФС/ОКФЭС _____
по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	12	2015
00205311		
6320005915		
24.16		
47	16	
394		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2015 г. ³	На 31 декабря 2014 г. ⁴	На 31 декабря 2013 г. ⁴
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1.1.	Нематериальные активы	1110	196	232	304
1.3.	Результаты исследований и разработок	1120	0	42	0
2	Основные средства	1150	18 700 847	15 343 315	11 831 698
	в том числе:				
	незавершенное строительство	1151	8 411 809	6 183 016	2 353 120
2.2.	оборудование требующее монтажа	1152	421 249	1 012 031	1 103 315
2.1.	основные средства	1153	9 867 789	8 148 268	8 375 263
2	Доходные вложения в материальные ценности	1160	969 949	1 066 434	1 020 976
3	Финансовые вложения	1170	9 281 173	5 170 746	3 086 219
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
1.4.	Прочие внеоборотные активы	1190	39 386	47 583	17 373
	Итого по разделу I	1100	28 991 551	21 628 352	15 956 570
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Запасы	1210	5 427 965	5 405 760	4 035 036
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 877 392	3 169 315	2 122 535
	затраты в незавершенном производстве	1212	1 095 588	912 500	696 941
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	848 412	546 657	406 186
	товары отгруженные	1214	606 573	777 288	809 374
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	691 585	792 415	743 283
5.1.	Дебиторская задолженность	1230	9 154 528	9 897 892	8 277 019
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 879 261	1 754 001	378 322
3	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	127 702	96 375	541 307
	Прочие оборотные активы	1260	689 610	1 219 603	752 916
	Итого по разделу II	1200	18 970 651	19 166 046	14 727 883
	БАЛАНС	1600	47 962 202	40 794 398	30 684 453

Продолжение Приложения В

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2015 г. ³	На 31 декабря 2014 г. ⁴	На 31 декабря 2013 г. ⁴
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	240 740	240 740	240 740
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(0)	(0)	(0)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 000 216	1 001 096	1 003 769
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	22 419	22 419	22 419
	Резервный капитал	1360	60 185	60 185	60 185
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	17 875 662	18 411 772	17 386 030
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1371	4 609 602	0	0
	Итого по разделу III	1300	23 808 824	19 736 212	18 713 143
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	18 205 004	15 731 506	6 457 658
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 023 751	973 183	785 436
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	Итого по разделу IV	1400	19 228 755	16 704 689	7 243 094
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	105 931	115 306	190 723
5.2.	Кредиторская задолженность	1520	4 553 713	4 008 616	4 342 198
	в том числе:				
	перед поставщиками и подрядчиками	1521	1 364 435	1 751 704	1 907 614
	авансы полученные	1522	1 794 808	1 008 639	1 182 200
	перед бюджетом и внебюджетными фондами	1523	45 976	41 105	118 408
	перед персоналом по оплате труда	1524	397	516	168 849
	перед персоналом по прочим операциям	1525	38 489	30 296	22 009
	перед прочими кредиторами	1526	1 281 362	1 158 594	840 723
	перед учредителями	1527	28 246	17 762	102 395
	Доходы будущих периодов	1530	2 671	3 944	2 254
7	Оценочные обязательства	1540	262 308	225 631	193 041
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	Итого по разделу V	1500	4 924 623	4 353 497	4 728 216
	БАЛАНС	1700	47 962 202	40 794 398	30 684 453

Руководитель

"23"

марта 2016 г.

Герасименко А.В.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

Кудашев В.Н.
(расшифровка подписи)



Приложение Г

(справочное)

Отчет о финансовых результатах ОАО «КуйбышевАзот» за январь-декабрь 2015 г.

Отчет о финансовых результатах за январь - декабрь 20 15 г.

Организация ОАО "КуйбышевАзот"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической

деятельности Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах

Организационно-правовая форма/форма собственности

открытое акционерное общество

Единица измерения: тыс. руб.

Дата (число, месяц, год)

Форма по ОКУД

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2015
0205311		
6320005915		
24.16		
47	16	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-декабрь 20 15 г. ³	За январь-декабрь 20 14 г. ³
	Выручка ⁵	2110	38 091 870	30 873 295
6	Себестоимость продаж	2120	(24 801 666)	(23 825 393)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	13 290 214	7 047 902
6	Коммерческие расходы	2210	(3 407 327)	(2 939 046)
	Управленческие расходы	2220	(0)	(0)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	9 882 887	4 108 856
	Доходы от участия в других организациях	2310	57 952	136 726
	Проценты к получению	2320	498 806	230 850
	Проценты к уплате	2330	(1 260 635)	(889 855)
	Прочие доходы	2340	8 887 514	3 120 732
	Прочие расходы	2350	(11 448 308)	(4 408 889)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6 618 216	2 298 420
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 617 669)	(487 880)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	314 617	(3 825)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(31 567)	(189 328)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	10 976	1 581
	Прочее	2460	38 904	229 280
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5 018 860	1 852 073

Продолжение Приложения Г

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-декабрь 20 15 г. ³	За январь-декабрь 20 14 г. ³
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	5 018 860	1 852 073
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	21,15	7,78
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	20,82	7,66

Руководитель

"23"

марта

20 16 г.

Герасименко А.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Кудашев В.Н.

(расшифровка подписи)



Приложение Д (справочное)

Отчет об изменениях капитала ОАО «КуйбышевАзот» за 2015 г.

Приложение № 2
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

Отчет об изменениях капитала за 20 15 г.

Организация	ОАО КуйбышевАзот	Дата (число, месяц, год)	31 12 2015
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	Форма по ОКУД	0710003
Вид экономической деятельности	производство пластмасс и синтетических смол в первичн. формах	по ОКПО	00205311
Организационно-правовая форма собственности	открытое акционерное общество	по ОКВЭД	24.16
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКФС/ОКФС	47
		по ОКЕИ	16
			384

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 20 13 г. ¹	3100	240 740	(0)	1 025 188	60 185	17 386 030	18 713 143
Увеличение капитала - всего: в том числе:							
чистая прибыль	3210	0	0	0	0	1 852 073	1 852 073
пересчета имущества	3211	x	x	x	x	1 852 073	1 852 073
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3212	x	x	0	0	0	0
дополнительный выпуск акций	3213	x	x	0	x	0	0
увеличение номинальной стоимости акций	3214	0	0	0	x	x	0
реорганизация юридического лица	3215	0	0	0	x	0	x
	3216	0	0	0	0	0	0
Форма 0710023 с. 2							
Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:	3220	(0)	0	(0)	(0)	(829 004)	(829 004)
в том числе:							
убыток	3221	x	x	x	x	(0)	(0)
пересчета имущества	3222	x	x	(0)	x	(0)	(0)

расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3223	x	x	(0)	x	(0)	x	(347 525)	(347 525)
уменьшение номинальной стоимости акций	3224	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
уменьшение количества акций	3225	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
реорганизация юридического лица	3226	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
дивиденды	3227	x	x	x	x	x	x	(481 479)	(481 479)
Изменение добавочного капитала	3230	x	x	(2873)	(0)	(2873)	(0)	2 673	x
Изменение резервного капитала	3240	x	x	x	x	x	(0)	(0)	x
Величина капитала на 31 декабря 20 14 г. ²	3200	240 740	(0)	(0)	(0)	1 023 515	60 185	18 411 772	19 736 212
За 20 15 г. ³									
Увеличение капитала - всего:	3310	0	0	0	0	0	0	5 018 860	5 018 860
в том числе:									
чистая прибыль	3311	x	x	x	x	x	x	5 018 860	5 018 860
перереценка имущества	3312	x	x	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3313	x	x	0	x	0	x	0	0
дополнительный выпуск акций	3314	0	0	0	0	0	x	x	0
увеличение номинальной стоимости акций	3315	0	0	0	0	0	x	0	x
реорганизация юридического лица	3316	0	0	0	0	0	0	0	0
Уменьшение капитала - всего:	3320	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(946 248)	(946 248)
в том числе:									
убыток	3321	x	x	x	x	x	x	(0)	(0)
перереценка имущества	3322	x	x	(0)	x	(0)	x	(0)	(0)
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала	3323	x	x	(0)	x	(0)	x	(55 510)	(55 510)
уменьшение номинальной стоимости акций	3324	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	x	0	(0)
уменьшение количества акций	3325	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	x	0	(0)
реорганизация юридического лица	3326	0	0	0	0	0	0	0	(0)
дивиденды	3327	x	x	x	x	x	x	(890 738)	(890 738)
Изменение добавочного капитала	3330	x	x	(880)	x	(880)	0	880	x
Изменение резервного капитала	3340	x	x	x	x	x	0	(0)	x
Величина капитала на 31 декабря 20 15 г. ³	3300	240 740	(0)	(0)	(0)	1 022 635	60 185	22 485 264	23 808 824

Приложение Е (справочное)

Чистые активы ОАО «КуйбышевАзот» на 31 декабря 2015 г.

Форма 0710023 с. 4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г. ³	На 31 декабря 20 14 г. ²	На 31 декабря 20 13 г. ¹
Чистые активы	3600	23 811 495	19 740 156	18 715 397

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)
 "23" марта 20 16 г. Кудашев В.Н.



Примечания
 1. Указывается год, представляющий предыдущему.
 2. Указывается предыдущий год.
 3. Указывается отчетный год.

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 « ____ » _____ 2016 г.

Дата « _____ » _____ 2016 г.

Студент _____ (_____)

(Подпись)

(Имя, отчество, фамилия)