

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

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

КАФЕДРА «БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ И АУДИТ»

38.03.01 «Экономика»

Профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Анализ эффективности использования заемного капитала

Студент(ка)

М.А. Лисник

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Е.Г. Пипко

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

**Допустить к защите**

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

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

(личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Тольятти 2016

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

«Тольяттинский государственный университет»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

КАФЕДРА «БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ И АУДИТ»

УТВЕРЖДАЮ

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

\_\_\_\_\_ / М.В.Боровицкая  
(подпись) (И.О. Фамилия)

«\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

ЗАДАНИЕ

на выполнение бакалаврской работы

Студент: М.А. Лисник

1. Тема: «Анализ эффективности использования заемного капитала»
2. Срок сдачи студентом законченной выпускной квалификационной работы: 02.06.2016г.
3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе: Годовая финансовая отчетность предприятия; учебная и научная литература по исследуемой теме, публикации в периодических печатных изданиях, нормативно-правовые акты Российской Федерации.
4. Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов, разделов):
  - Теоретические основы анализа эффективности использования заемного капитала
  - Анализ состава, структуры и динамики заемного капитала АО «КуйбышевАзот»
  - Анализ использования заемного капитала и разработка мероприятий по повышению эффективности использования заемного капитала в организации АО «КуйбышевАзот»
5. Ориентировочный перечень графического и иллюстративного материала: сводные и аналитические таблицы, схемы.
6. Консультанты по разделам: Отсутствуют.
7. Дата выдачи задания « 17 » февраля 2016г.

Руководитель бакалаврской  
работы

\_\_\_\_\_

Е.Г. Пипко

\_\_\_\_\_

Задание принял к исполнению

\_\_\_\_\_

М.А. Лисник

\_\_\_\_\_

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

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

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

УТВЕРЖДАЮ

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

\_\_\_\_\_ М.В.Боровицкая  
(подпись) (И.О. Фамилия)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016г.

**КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН**  
**выполнения бакалаврской работы**

Студента(ки) М.А. Лисник

по теме: «Анализ эффективности использования заемного капитала»

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Согласование темы бакалаврской работы с руководителем	15.02.2016 г. – 17.02.2016 г.	17.02.2016 г.	Выполнено	
Утверждение плана с руководителем, получение задания	17.02.2016 г. – 19.02.2016 г.	19.02.2016 г.	Выполнено	
Изучение и подбор необходимой литературы	19.02.2016 г. – 22.02.2016 г.	22.02.2016 г.	Выполнено	
Подготовка, оформление и сдача руководителю введения	23.02.2016 г. – 28.02.2016 г.	28.02.2016 г.	Выполнено	
Выполнение и сдача руководителю 1 главы	18.04.2016 г. – 24.04.2016 г.	24.04.2016 г.	Выполнено	
Выполнение и сдача руководителю 2 главы	25.04.2016 г. – 02.05.2016 г.	02.05.2016 г.	Выполнено	
Выполнение и сдача руководителю 3 главы	03.05.2016 г. – 12.05.2016 г.	12.05.2016 г.	Выполнено	
Подготовка, оформление и сдача руководителю заключения	13.05.2016 г. – 16.05.2016 г.	16.05.2016 г.	Выполнено	
Подготовка доклада к предзащите	17.05.2016 г.- 18.05.2016г.	18.05.2016г.	Выполнено	
Предзащита бакалаврской работы	19.05.2016 г.	19.05.2016 г.	Выполнено	
Исправление замечаний	20.05.2016 г. – 25.05.2016 г.	25.05.2016 г.	Выполнено	
Получение отзыва от руководителя	26.05.2016 г. – 01.06.2016 г.	01.06.2016 г.	Выполнено	
Сдача бакалаврской работы на кафедру	02.06.2016 г.	02.06.2016 г.	Выполнено	
Подготовка презентации и раздаточного материала к защите бакалаврской работы	13.06.2016 г. – 15.06.2016 г.	13.06.2016 г.	Выполнено	
Защита бакалаврской работы	17.06.2016 г.			

Руководитель бакалаврской работы

\_\_\_\_\_ (подпись)

Задание принял к исполнению

\_\_\_\_\_ (подпись)

Е.Г. Пипко

\_\_\_\_\_ (И.О. Фамилия)

М.А. Лисник

\_\_\_\_\_ (И.О. Фамилия)

## Аннотация

Тема бакалаврской работы: «Анализ эффективности использования заемного капитала (на примере ОАО «КуйбышевАзот»).

Объем работы: 58 листов (без приложений), в том числе 19 рисунков и 10 таблиц.

Приложений в работе 2, в том числе финансовая отчетность ОАО «КуйбышевАзот». При написании работы были использованы 52 источника.

Ключевые слова работы: заемный капитал, эффективность использования заемного капитала, анализ.

Объектом исследования выступает организация ОАО «КуйбышевАзот».

Предметом исследования в бакалаврской работе является заемный капитал организации ОАО «КуйбышевАзот».

Основной целью бакалаврской работы является анализ структуры и использования заемного капитала в ОАО «КуйбышевАзот».

Для решения поставленной цели определены следующие задачи работы:

- 1) рассмотреть понятие «заемный капитал», изучить порядок формирования заемного капитала организации;
- 2) изучить методику анализа эффективности использования заемного капитала;
- 3) охарактеризовать объект исследования, дать технико-экономическую характеристику АО «КуйбышевАзот»;
- 4) провести анализ состава, динамики и использования заемного капитала АО «КуйбышевАзот»;
- 5) определить основные направления по повышению эффективности использования заемного капитала в АО «КуйбышевАзот».

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

## Содержание

Введение.....	6
Глава 1 Теоретические основы анализа эффективности использования заемного капитала организации.....	8
1.1 Общая характеристика заемного капитала.....	8
1.2 Порядок формирования заемного капитала организации.....	14
1.3 Методика анализа эффективности использования заемного капитала организации.....	18
Глава 2 Анализ состава, структуры и динамики заемного капитала АО «КуйбышевАзот».....	26
2.1 Техничко-экономическая характеристика деятельности АО «КуйбышевАзот».....	26
2.2 Анализ состава и динамики заемного капитала организации.....	30
2.3 Анализ структуры заемного капитала АО «КуйбышевАзот».....	35
Глава 3 Рекомендации по повышению эффективности использования заемного капитала в АО «КуйбышевАзот».....	41
3.1 Анализ использования заемного капитала АО «КуйбышевАзот»	41
3.2 Основные направления по повышению эффективности использования заемного капитала в АО «КуйбышевАзот».....	46
Заключение.....	49
Список использованных источников.....	54
Приложения.....	59

## Введение

Значение капитала организации, а также эффективное его использование в современных условиях все больше растет. Это связано с тем, что основным источником прибыли каждой компании, национального богатства государства выступает умелое, эффективное использование капитала экономического субъекта. В сочетании с человеческим трудом, развитой системой управления на разных уровнях производства и маркетинга достигается максимальная эффективность использования капитала.

Формирование оптимальной структуры капитала, т.е. установление наиболее выгодного соотношения между собственными и заемными источниками финансирования, представляет собой одну из основных проблем финансового менеджмента. Поскольку, соотношение может иметь случайный характер или быть результатом целенаправленного выбора. Тем не менее, даже намерено определенная пропорция заемного и собственного капиталов не всегда бывает оптимальной.

Проблема планирования структуры капитала имеет две составляющих: первая - это соотношение доли займов и собственных средств, используемых для финансирования активов; вторая - выбор конкретных финансовых инструментов для привлечения капитала. Решение о выборе структуры капитала нельзя принимать отдельно, оно должно быть частью стратегии финансирования, в которой учитываются рыночная позиция компании, будущие инвестиционные возможности, ожидаемые денежные потоки, дивидендная политика и потребность в финансировании, что подтверждает актуальность темы исследования.

Целью бакалаврской работы является исследование теоретических и методических вопросов анализа эффективности использования заемного капитала организации.

В соответствии с поставленной целью определены следующие задачи:

- раскрыть теоретические основы анализа эффективности использования заемного капитала;

- провести анализ состава, структуры и динамики заемного капитала АО «КуйбышевАзот»;

- провести анализ использования заемного капитала и разработать мероприятия по повышению эффективности использования заемного капитала в АО «КуйбышевАзот».

Объектом исследования является АО «КуйбышевАзот».

Предметом исследования выступает комплекс теоретико-методических положений, связанных с анализом эффективности использования заемного капитала организации.

При написании работы был использован широкий круг учебной литературы по таким дисциплинам, как финансовый менеджмент, экономический анализ. В теоретико-методологическом плане исследования анализа заемного капитала предприятия и структуры источников его финансирования использовались труды отечественных и зарубежных ученых таких как: Артеменко В.Г., Балабанов И.Л., Бланк И.А., Кондраков Н.П., Стоянова Е.С., Ван Хорн Дж.К., Бернстайл Л.А. и др.

Информационной базой бакалаврской работы послужили: законодательные документы, регулирующие бухгалтерский учет и отчетность в Российской Федерации; труды ученых в области комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности предприятия, финансового анализа; периодические издания; данные бухгалтерского учета и отчетности АО «КуйбышевАзот».

Бакалаврская работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников, приложений.

# Глава 1. Теоретические основы анализа эффективности использования заемного капитала организации

## 1.1 Общая характеристика заемного капитала

В современной науке применяются два понятия, характеризующие финансовую составляющую ресурсов компании: финансовые ресурсы и капитал. Если обратиться к истокам, то термин «финансы» происходит от латинского «financia» - наличность, доход, а термин «капитал» происходит от латинского «capitalis», что означает основной, главный. Связь между этими двумя понятиями представлена на рис. 1.

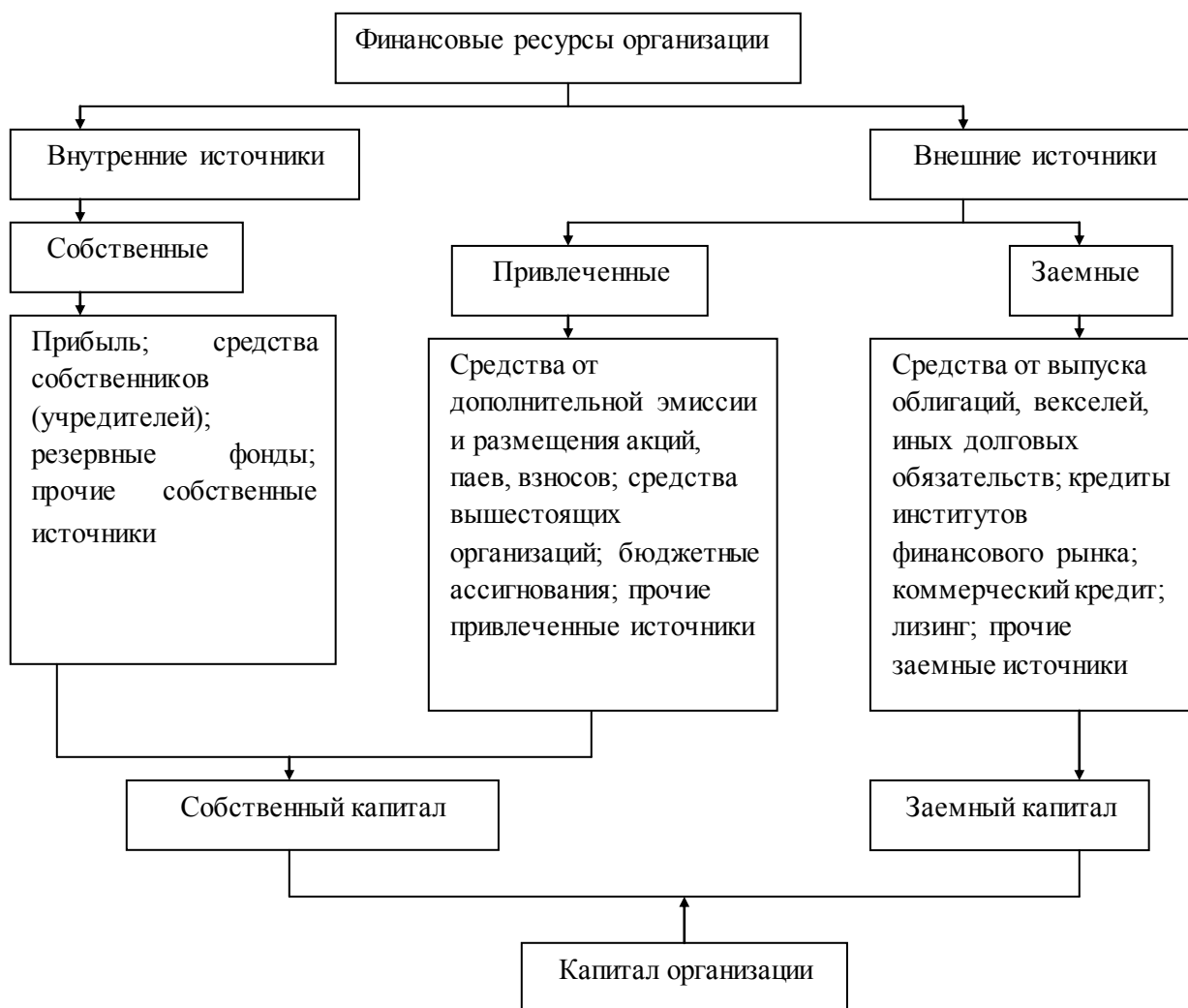


Рис. 1. Связь финансовых ресурсов и собственного капитала организации



Из рисунка 1 видна связь финансовых ресурсов с капиталом предприятия. Отсюда можно сказать, что капитал предприятия - это часть финансовых ресурсов, задействованных предприятием в оборот и приносящих доход от этого оборота

В.Л. Быкадоров и П.Д. Алексеев считают, что согласно экономической теории финансовые ресурсы характеризуются капиталом, который, будучи вложенным в деятельность предприятия и последовательно пройдя все стадии производственно-коммерческого цикла (кругооборот капитала), приносит доход [20].

Существенное отличие между финансовыми ресурсами и капиталом предприятия заключается в том, что практически в любой момент времени финансовые ресурсы могут быть выше капитала организации.

Капитал характеризуется как одна из трудно интерпретируемых категорий. Практически каждый ученый дает собственную трактовку данному понятию. Это порождает неоднозначность трактовки и разнообразие смежных терминов.

В некоторой экономической литературе различают капитал предприятия в широком и узком смысле. В широком плане капитал характеризуют как все способное приносить прибыль, или ресурсы, произведенные человеком с целью создания товаров и услуг. В узком смысле капитал представляют как вложенный в бизнес и успешно работающий источник дохода в виде средств производства [30].

Ряд экономистов склонны к ресурсному подходу исследования капитала. В частности В.Е. Леонтьев рассматривает капитал как ресурс длительного пользования, формируемый для производства большего количества товаров и услуг [30].

Другие авторы капитал представляют суммой средств, инвестированной собственниками в организацию на перманентной основе в виде ресурсной базы ее функционирования [43].

Необходимо заметить, что в исследованиях в области финансов предприятия, капитал зачастую определяют с точки зрения бухгалтерского подхода в виде источника, который финансирует финансово-хозяйственную деятельность, величина которого представляется в пассиве бухгалтерского баланса. При этом одни авторы представляют капитал организации как величину источников краткосрочного и долгосрочного характера [21], а иные – только как долгосрочные средства. Во всем своем различии подобные определения капитала представляют, в первую очередь, количественную характеристику капитала и его источников, то есть не дают качественную характеристику капиталу.

Наиболее содержательным при этом выступает определение капитала В.В. Бочарова [18]. Автор рассматривает капитал как общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, вложенных в активы организации. При этом, он выделяет базовый признак капитала – богатство, применяемое для его собственного увеличения.

Российские ученые традиционно понимают капитал в контексте его определения экономистами классической школы, рассматривающей капитал как фактор производства, то есть всю величину благ посредством которых предприятие получает доход. Так, согласно А. Смиту капитал подразделяется на основной, который приносит прибыль не вовлекая его в обращение или смены владельца, и оборотный, который приносит доход только в процессе обращения.

С данной позиции капитал представляется и как предмет бухгалтерского учета. Подобного подхода придерживается В.Ф. Палий, определяющий капитал как «величину средств, которые вложены в хозяйственную деятельность. В учете - указывает В.Ф. Палий [35] - должно отражаться «перемещение и трансформация» капитала «в процессе оборота». Данной трактовке капитала соответствует балансовое уравнение:

$$\text{Активы} = \text{Пассивы} \quad (1)$$

Таким образом, актив баланса представляет развернутую характеристику компонентов капитала предприятия, то есть его размещение. В свою очередь, пассив демонстрирует состав источников формирования имущества, включая собственные источники компании.

Заемный капитал — совокупность заемных средств (денежных средств и материальных ценностей), авансированных в предприятие и приносящих прибыль. Заемный капитал может быть классифицирован по различным признакам (таблица 1).

Таблица 1

### Классификация заемного капитала

Классификационный признак	Элемент
1. Период привлечения финансовых обязательств	- долгосрочные обязательства - все формы находящегося в организации заемного капитала со сроком использования выше года; - краткосрочные обязательства - находящегося в организации заемного капитала со сроком использования меньше года.
2. Форма привлечения	- банковский кредит представляет собой привлекаемые заемные средства в денежной форме; - заемные средства, которые привлекаются на базе финансового лизинга в виде объектов основных средств; - коммерческий кредит представляет собой заемные средства, которые привлекаются в товарной форме.
3. Цель привлечения	- заемные средства, которые привлекаются с целью обеспечения воспроизводства внеоборотных активов; - заемные средства, которые привлекаются с целью пополнения оборотных активов; - заемные средства, которые привлекаются с целью удовлетворения иных хозяйственных или социальных потребностей.
4. Форма обеспечения	- заемные средства, которые не обеспечены; - заемные средства, которые обеспечены поручительством или гарантией; - заемные средства, которые обеспечены залогом или залогом.

В зависимости от указанной классификации реализуется управление привлечением заемных средств, представляющее собой целенаправленное действие, направленное на их формирование из разных источников и в

различных формах согласно потребностям организации в заемном капитале на разных этапах ее функционирования [28].

Привлечение заемного капитала предприятиями с целью финансирования собственной деятельности имеет преимущества.

Во-первых, заемный капитал наделен большими возможностями привлечения, в частности при положительной кредитной истории заемщика.

Во-вторых, преимуществом финансирования за счет заемных средств является также нежелание собственников увеличивать число акционеров, учредителей.

В третьих, наиболее низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом из-за обеспечения эффекта «налогового щита» (учет затрат по его обслуживанию при уплате налога на прибыль). Иными словами, выплачиваемые предприятием проценты вычитаются при расчете налога, тем самым снижается фактическая стоимость займа.

В четвертых, кредитор получает фиксированный доход и предприятие не должно делиться с ним прибылью.

В пятых, заемный капитал дает возможность порождать прирост рентабельности собственного капитала при помощи эффекта финансового рычага, если доходность активов превышает среднюю процентную ставку за кредит.

В шестых, заемный капитал дает возможность ускорения роста предприятия.

Несмотря на это, привлечение заемного капитала предприятиями имеет отдельные недостатки:

- использование заемного капитала всегда сопряжено с кредитными и процентными рисками;

- активы, сформированные посредством привлеченного капитала, дают более низкую норму прибыли на капитал, поскольку появляются дополнительные расходы по обслуживанию заемных средств перед кредиторами;

- определенные сложности процедуры привлечения заемного капитала, особенно на долгосрочный период и так далее.

В условиях рыночной экономики предприятия не могут и не должны обходиться без заемных средств, так как использование заемных средств способствует повышению эффективности собственных средств предприятия, а также удовлетворению некоторых потребностей предприятия. Использование заемных средств способствует повышению рентабельности предприятия.

Заемные средства используются в различных ситуациях: при нехватке собственных средств; для повышения рентабельности предприятия; для покрытия некоторых затрат, которые носят неравномерный характер в отдельные периоды времени и т.д.

Наиболее распространен источник привлечения заемных средств - это банковский кредит. Однако заемные средства могут привлекаться не только в виде банковского кредита, а также в виде кредиторской задолженности, и прочих привлеченных средств.

Как правило, кредиторская задолженность представляет собой внеплановое привлечение средств предприятием от других организаций, предприятий, а также отдельных физических и юридических лиц. Кредиторская задолженность возникает в тех случаях, когда нарушается расчетно-кассовая дисциплина

Подводя итог вышеизложенному, следует заметить, что организация, использующая заемный капитал, наделена более высоким финансовым потенциалом своего развития (посредством формирования дополнительного объема активов) и возможностью прироста финансовой рентабельности деятельности. Тем не менее, она в большей степени подвержена финансовым рискам и неплатежеспособности [21].

## 1.2 Порядок формирования заемного капитала в деятельности организации

Успешное развитие организации невозможно без регулярного привлечения заемного капитала. Использование заемных средств способствует расширению объемов производственной деятельности организации, обеспечению наиболее эффективного использования собственного капитала, ускорению формирования разных целевых финансовых фондов, и в конечном итоге – повышению рыночной стоимости компании.

Несмотря на то, что базой каждого бизнеса выступает собственный капитал, в организациях ряда отраслей экономики объем потребляемых заемных ресурсов существенно выше объема собственных средств. В этой связи управление привлечением и эффективным потреблением заемного капитала выступает одной из важных функций финансового менеджмента [38].

Эффективное использование капитала предприятия направлено на решение основных задач.

Во-первых, поиск необходимого объема финансовых ресурсов, обеспечивающих высокие темпы развития организации.

Во-вторых, финансирование требуемых для предприятия активов, разработка программ финансирования текущих активов, разработка системы мер по поиску разных форм заемного капитала.

В-третьих, рационализация распределения образованного капитала по направлениям деятельности. Данная задача решается посредством изучения возможностей более эффективного использования заемных средств в отдельных видах деятельности компании и хозяйственных операциях.

К четвертой задаче относится формирование условий для получения максимального дохода от вложенного заемного капитала с учетом финансовых рисков. Максимальная рентабельность капитала на стадии его

формирования обеспечивается посредством снижения средневзвешенной его стоимости, оптимального соотношения собственного и заемного капитала.

Пятая задача связана с обеспечением низкого уровня финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом уровне его доходности.

Шестая задача состоит в обеспечении финансового равновесия организации и ее стабильного функционирования. Такое равновесие обеспечивается высокой степенью финансовой устойчивости и ликвидности компании на всех этапах ее развития. Это возможно благодаря формированию оптимальной структуры капитала.

Седьмая задача состоит в обеспечении достаточного контроля за финансовой деятельностью организации со стороны ее собственников. Такой финансовый контроль обеспечивается контрольным пакетом акций (контрольной долей в паевом капитале) в руках первоначальных учредителей предприятия.

Восьмая задача заключается в обеспечении достаточной финансовой мобильности организации, которая характеризуется способностью компании оперативно формировать необходимую величину дополнительного капитала в случае неожиданного появления высокоэффективных инвестиционных проектов или новых возможностей ускорения экономического роста.

Девятая задача предусматривает оптимизацию оборотного капитала. Она достигается посредством эффективного управления потоками разных форм капитала на определенных циклах его кругооборота в организации; обеспечением синхронности образования отдельных видов потоков капитала, связанных с текущей или инвестиционной деятельностью [30].

Необходимо отметить, что современная практика выделяет следующие формы привлечения заемных средств:

- финансовая (в виде банковского и небанковского кредита);
- коммерческая (в форме предоплаты и авансирования покупателями);
- товарная (в виде вещи, с рассрочкой платежа);

- прочие формы кредитования.

Заемные средства, которые используют предприятия, характеризуют сумму его финансовых обязательств. Данные финансовые обязательства в практике делятся следующим образом.

Долгосрочные обязательства — это задолженность организации по кредитам и займам более одного года. Также к долгосрочным обязательствам относятся отложенные налоговые обязательства, задолженность по финансовой помощи, задолженность по выпущенным облигациям и т.д.

Краткосрочные финансовые обязательства. Это все привлеченные заемные средства предприятием со сроком их использования до одного года. Основными формами этих обязательств являются краткосрочные кредиты банков и краткосрочные заемные средства, различные виды кредиторских задолженностей предприятия (по товарам, работам и услугам; по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами; по оплате труда; с другими кредиторами и т.д.) и другие краткосрочные обязательства.

К другим формам привлечения заемных средств относятся: облигации, факторинг, форфайтинг, лизинг.

Облигации являются активным финансовым инструментом, расширяющим возможности увеличения капитала предприятия за счет привлечения заемных средств других юридических и физических лиц. Такой вид заемных средств имеет ряд преимуществ как относительно дешевый способ привлечения средств.

Факторинг - услуги, которые банк оказывает предприятиям, выступая в роли финансового агента (или факторинговой компании), работающего со своими покупателями на условиях отсрочки платежа. Можно сказать, что факторинговая компания выдает своим клиентам заемные средства из своих собственных средств.

В факторинге участвуют три субъекта: факторант — производитель, продавец; фактор — банк, фирмы факторинговые; должник — покупатель товаров или услуг. Услуги факторинга содержат в себе не только



представление поставщику и получение от покупателя денежных средств, но и контроль состояния задолженности покупателя по поставкам. Факторинг отличается от кредитования тем, что договор финансирования связан с возникновением денежного требования у клиента к третьему лицу, а также наличием третьей стороны в лице покупателя.

Разновидностью факторинга является форфайтинг, который в основном применяется при международных транзакциях, расчетах, которые связаны с экспортом и импортом. Форфайтинг включает в себя долговременные расчеты (от 3 до 10 лет) с определенными должниками. В форфайтинге участвует много самостоятельных субъектов. Объектом форфайтинга выступают вексели, которые продаются форфайтинговым фирмам. Иногда ими выступают аккредитивные, лизинговые договоры или задолженности, которые в обязательном порядке страхуются их покупателями.

Лизинг. В бизнес словаре лизинг определяется как вид финансовых услуг, связанных с приобретением основных фондов. По договору лизинга лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у конкретного продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату в аренду для предпринимательских целей.

Лизинг является одним из основных финансовых инструментов, который позволяет осуществлять крупномасштабные капитальные вложения в развитие материально-технических производств.

Исходя из срока полезного использования объекта лизинга и содержания договора лизинга выделяют:

- финансовый лизинг или финансовую аренду. В этом случае, срок полезного использования объекта лизинга сопоставим со сроком самого договора лизинга. Практика показывает, что после истечения срока договора лизинга остаточная стоимость объекта лизинга приближена к нулю и в этой

связи объект лизинга может без дополнительной оплаты перейти в собственность получателя;

- операционный или оперативный лизинг. В данном случае, срок договора лизинга значительно ниже срока полезного пользования объекта лизинга. В завершении срока действия договора лизинга, объект лизинга или возвращается лизингодателю и может быть передан заново в лизинг, или приобретается лизингополучателем по остаточной стоимости. Лизинговая ставка обычно выше, чем по финансовому лизингу.

Таким образом, существуют различные формы привлечения заемных средств: коммерческие, финансовые, товарные, факторинг, форфайтинг, лизинг, облигации.

### 1.3 Методика анализа эффективности использования заемного капитала организации

Для непрерывной деятельности организация должна иметь в наличии финансовые, трудовые, а также материальные ресурсы. Наращивание собственного капитала и укрепление позиций на рынке, является важнейшей целью финансовой деятельности организации. Для достижения представленной цели необходимо постоянно наращивать объем продаж и прибыль, поддерживать платёжеспособность, рентабельность и оптимальную структуру актива и пассива.

Пассив включает в себя обязательства и капитал предприятия. В ходе формирования структуры пассива необходимо принимать во внимание ряд особенностей каждой его части, поскольку они могут существенно влиять на эффективное использование капитала предприятия.

К основным задачам анализа использования заемного капитала относятся:

- изучение состава, структуры и динамики заемного капитала организации;
- установление факторов, влияющих на использование заемного капитала и их изменений;
- определение стоимости отдельных источников поступления заемных средств;
- оценка эффективности использования заемного капитала.

К источникам информации для анализа относится финансовая отчетность, а также данные бухгалтерского учета, детализирующие отдельные показатели бухгалтерского баланса.

Устойчивое финансовое положение компании в основном определяется целесообразностью и правильностью вложения финансовых ресурсов в активы. Активы по своей экономической природе динамичны. Их величина и структура при функционировании организации постоянно изменяются.

Общее представление о качественных изменениях в структуре заемных средств, а также динамике таких изменений дают горизонтальный и вертикальный анализ отчетности.

Горизонтальный (временной): в данном виде анализа строятся аналитические таблицы, в которых относительными темпами роста дополняются абсолютные показатели.

Вертикальный (структурный) анализ. Данный анализ проводится для того, чтобы определить структуру итоговых финансовых показателей, т.е. выявить удельный вес отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе.

Вертикальному анализу можно подвергать либо исходную отчетность, либо модифицированную отчетность. Данный вид анализа является весьма полезным при рассмотрении структуры доходов и расходов.

К разновидностям горизонтального анализа относят трендовый анализ, ориентированный на перспективу.

Трендовый анализ дает возможность изучить показатели за ряд лет, выявить их тенденции и закономерности. С помощью данного анализа можно оценить качественные сдвиги в имущественном положении организации и предположить перспективу.

Сравнительный (пространственный) анализ. С помощью данного анализа сравнивают показатели организаций конкурентов с показателями деятельности организации.

Анализ коэффициентов (относительных показателей). Здесь рассчитываются и оцениваются соотношения разных видов активов и источников их формирования, показателей эффективности использования ресурсов предприятия, рентабельности. С помощью анализа относительных показателей оцениваются взаимосвязи показателей, они применяются в ходе исследования финансовой устойчивости, ликвидности организации, кредитоспособности и рентабельности компании.

К основным показателям, характеризующим структуру капитала, относятся коэффициент независимости (автономии), коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент зависимости от долгосрочного заемного капитала, коэффициент финансирования и другие. Основное назначение данных коэффициентов состоит в том, чтобы охарактеризовать уровень гарантии защиты интересов кредиторов [34].

Коэффициент автономии ( $K_a$ ) представляет собой одну из важнейших характеристик финансовой устойчивости предприятия, его независимость от заемного капитала и равен доле источников средств в общем итоге баланса:

$$K_a = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (2)$$

Высокое значение данного коэффициента свидетельствует о финансовой устойчивости, стабильности и независимости от внешних кредиторов. Многие аналитики считают, что доля собственного капитала

должна быть примерно около 50%. Таким образом, минимальное пороговое значение коэффициента автономии должно находиться в пределах от 0,5 до 0,8.

Коэффициент финансовой зависимости организации (Кзав) характеризует насколько активы компании финансируются за счет заемного капитала. Очень большая доля заемного капитала сокращает платежеспособность организации, а следовательно и уменьшает доверие к ней контрагентов и вероятность получения кредита [27]. Тем не менее, достаточно большая доля собственных средств также невыгодна компании, поскольку если рентабельность активов превышает стоимость источников заемных средств, то за недостатком собственных средств, выгодно взять кредит.

Коэффициент финансовой зависимости (Кзав) является обратным коэффициенту автономии:

$$K_{зав} = \frac{\text{Валюта баланса}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{1}{K_a} \quad (3)$$

Рост коэффициента финансовой зависимости в динамике свидетельствует об увеличении удельного веса заемного капитала в финансировании деятельности организации. Приближение данного коэффициента к 1, говорит о том, что учредители всецело финансируют собственную организацию.

Коэффициент концентрации заемного капитала (Ккон.зк) - определенная мера дополнения к коэффициенту концентрации собственного капитала (коэффициенту финансовой независимости) и исчисляется по формуле:

$$K_{кон.зк} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (4)$$

Коэффициент концентрации заемного капитала показывает, сколько заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов или же, фактически, частицу заемного капитала в общем размере финансовых ресурсов предприятия.

Большое значение в процессе анализа структуры капитала отводится коэффициенту соотношения заемного и собственного капитала, который еще называют коэффициентом финансового левириджа, отражающего сколько заемных ресурсов приходится на 1 руб. собственных. Рост данного показателя характеризует высокие займы предприятия и рост финансовых рисков у нее. Высокая степень данного коэффициента также свидетельствует о потенциальной опасности появления в организации недостатка денежных средств.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала ( $K_{соот}$ ) определяется делением величины заемного капитала на величину источников собственных средств:

$$K_{соот} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} \quad (5)$$

Данный коэффициент показывает зависимость организации от заемного капитала.

Коэффициент финансовой стабильности ( $K_{фин.стаб}$ ) рассчитывается как отношение источников собственных средств к заемному капиталу и является обратным к коэффициенту соотношения заемного и собственного капитала:

$$K_{фин.стаб} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}} \quad (6)$$

Коэффициент финансовой стабильности характеризует обеспеченность задолженностей предприятия собственными средствами.

Коэффициент долгосрочности привлечения заемного капитала (Кд) отражает долю долгосрочных обязательств в итоге капитала, который используется для реализации функционирования организации на длительный период. Данный коэффициент определяется отношением долгосрочных обязательств к итогу источников собственных средств и долгосрочных обязательств:

$$K_d = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}} \quad (7)$$

Коэффициент финансовой устойчивости (Кфин.уст) определяется отношением суммы источников собственных средств и долгосрочных обязательств к общей величине финансовых ресурсов предприятия:

$$K_{\text{фин.уст.}} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}} \quad (8)$$

Данный показатель характеризует долю стабильных источников финансирования в общей величине финансовых ресурсов.

Долгосрочные обязательства являются элементом привлеченных средств, однако, согласно направлению их использования, они считаются стабильными источниками финансирования.

Еще одним важным показателем является коэффициент структуры заемного капитала (Кстр.зк). Он определяется отношением долгосрочных обязательств к сумме заемного капитала:

$$K_{\text{стр.зк}} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Заемный капитал}} \quad (9)$$

С помощью этого параметра можно оценить долю долгосрочных обязательств, которая приходится на единицу заемного капитала.

Экономисты для данного показателя рекомендуют не превышать значение 0,4.

Рентабельность - относительный показатель, который оценивает эффективность управления капиталом. Рентабельность комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных ресурсов, а также природных богатств. Рентабельность капитала ( $R_k$ ) показывает эффективность использования имущества предприятия. Сокращение показателя является следствием падения спроса на продукцию. Он отражает доходность организации независимо от структуры его капитала и указывает доход инвесторов. Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$R_k = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Капитал}} * 100\% \quad (10)$$

Рентабельность капитала рассчитывается с целью принятия решения об использовании для инвестиций дополнительного заемного капитала.

До тех пор, пока выплачиваемые проценты по заемным ресурсам меньше рентабельности всего капитала, растет собственный капитал за счет получения дополнительного заемного капитала. При этом дополнительные заемные средства действуют как «рычаг» роста рентабельности собственного капитала.

При расчете рентабельности заемного капитала ( $R_{zk}$ ) следует учесть, что заемный капитал рассматривается с позиции заемщика, поэтому рентабельность заемного капитала рассчитывается по формуле:

$$R_{zk} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Заемный капитал}} * 100\% \quad (11)$$

Оборачиваемость капитала взаимосвязана с его рентабельностью и является важным показателем, характеризующим интенсивность



потребления средств организации и ее деловую активность. В ходе анализа следует подробно исследовать группу показателей оборачиваемости капитала и определить, на каких стадиях кругооборота происходит замедление или ускорение движения средств. Необходимо отличать оборачиваемость всего совокупного капитала организации, в том числе основного и оборотного. Скорость оборачиваемости капитала представляется следующими показателями:

- коэффициентом оборачиваемости;
- продолжительностью одного оборота.

Оборачиваемость заемного капитала определяется по формуле:

$$K_{\text{об.зк}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Заемный капитал}} \quad (12)$$

Период оборота заемного капитала рассчитывают с помощью формулы:

$$\text{Поб.зк} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Выручка}} * 365 \text{дн} \quad (13)$$

Одновременное использование всех методов дает возможность наиболее точно оценить финансовое положение организации, ее надежность как делового партнера, перспективу развития.

## Глава 2. Анализ состава, структуры и динамики заемного капитала АО «КуйбышевАзот»

### 2.1 Технико-экономическая характеристика деятельности АО «КуйбышевАзот»

Строительство Куйбышевского азотнотукового завода (КАТЗ) началось в 1961. Первые производственные мощности (по выработке слабой азотной кислоты и аммиачной селитры на привозном аммиаке) были введены в эксплуатацию в 1965 году. В 1966 году был получен собственный аммиак и предприятие заработало по полной технологической схеме. Этот год является официальной датой рождения завода.

В 1975 г. создано производственное объединение «КуйбышевАзот» с головным предприятием КАТЗ, в которое вошли строящиеся Тольяттинский азотный завод (ТоАЗ), Азотреммаш, Трансаммиак. В 1981 г. в результате реструктуризации они были выделены в самостоятельные юридические лица. В 1991 г. «КуйбышевАзот» стал арендным предприятием, а затем, в 1992 году, создано закрытое акционерное общество «КуйбышевАзот». В 2006 году решением годового общего собрания акционеров тип акционерного общества был изменен с закрытого на открытый.

АО «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.

Предприятие расположено в 1000 километрах на юго-восток от столицы России - г.Москвы, в г.Тольятти, Самарской области, на берегу самой крупной в Европе реки Волга.

Завод был основан в 1966 году. Площадь компании - 3 000 000 кв.м. (300 Гектар), численность рабочих - 5 011 человек.

АО «КуйбышевАзот» сегодня: входит в десятку крупнейших мировых производителей и занимает первое место по СНГ по выработке капролактама.

В соответствии со стратегической программой повышения доли продукции с более высокой добавленной стоимостью ОАО «КуйбышевАзот» успешно развивает переработку капролактама. Компания последовательно наращивает выработку полиамида-6, технической нити и кордной ткани.

В 2007 году было приобретено ООО «Курскхимволокно», что позволило занять лидирующие позиции на российских рынках текстильных и технических нитей.

Еще одно направление переработки полиамида-6, развиваемое предприятием – инженерные пластики. С 2003 года на промышленной площадке АО «КуйбышевАзот» действует СП ООО «Волгапласт».

В 2010 году ОАО «КуйбышевАзот» приобрело часть имущественного комплекса предприятия «Балашовский текстиль» с образованием 100% дочернего предприятия ООО «Балтекс». Сделка осуществлена при активном участии и содействии Правительства Саратовской области, выразившим большую заинтересованность в возобновлении работы и дальнейшем стабильном развитии производства полиамидных и других тканей в регионе. Приобретение данного актива соответствует целям

долгосрочной стратегической программы «КуйбышевАзота» по увеличению переработки капролактама на территории России.

В 2011 г. подписано соглашение о стратегическом партнерстве ОАО «КуйбышевАзот» и Royal DSM N.V. (Голландия) - одной из крупнейших мировых компаний по разработке и производству высокотехнологичных материалов и промышленных химикатов. В рамках указанного сотрудничества созданы два совместных предприятия: «Волгапласт» - по производству инженерных пластиков и торговое СП «Волгалон»

Анализ основных технико-экономических показателей АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлен в таблице 2. Источником информации послужили бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах организации (приложение 1-2).

Таблица 2

Анализ основных технико-экономических показателей АО  
«КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

№ п/п	Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-)	
					2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.
1	2	3	4	5	6	7
1.	Выручка, тыс. руб.	28045053	30873295	38091870	2828242	7218575
2.	Себестоимость продаж, тыс. руб.	21387373	23825393	24801656	2438020	976263
3.	Прибыль от продаж, тыс. руб.	3668140	4108856	9882887	440716	5774031
4.	Чистая прибыль, тыс. руб.	2576536	1852073	5018860	-724463	3166787
5.	Стоимость основных средств, тыс. руб.	8375263	8148268	9867789	-226995	1719521
6.	Стоимость активов, тыс. руб.	30684453	40794398	47962202	10109945	7167804
7.	Фондоотдача	3,35	3,79	3,86	0,44	0,07
8.	Фондоемкость	0,30	0,26	0,26	-0,04	-
9.	Оборачиваемость активов, раз.	0,91	0,76	0,79	-0,15	0,03
10.	Рентабельность продаж, %	13,08	13,31	25,94	0,23	12,63

Из расчетов видно, что выручка и себестоимость имеют тенденцию к росту. Данные показатели в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличились на 7218575 тыс. руб. и 976263 тыс. руб. соответственно. Прибыль от продаж также в динамике растет и в 2015 г. составила 9882887 тыс. руб. против 3668140 тыс. руб. за 2013 г.

Чистая прибыль в 2014 г. по сравнению с 2013 г. сократилась на 724463 тыс. руб., но в 2015 г. по сравнению с 2014 г. выросла на 3166787 тыс. руб., что является положительной динамикой.

Активы предприятия имеют тенденцию к росту. Наибольшая их величина приходится на 2015г. и составила 47962202 тыс. руб.

Динамика основных технико-экономических показателей АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 2.

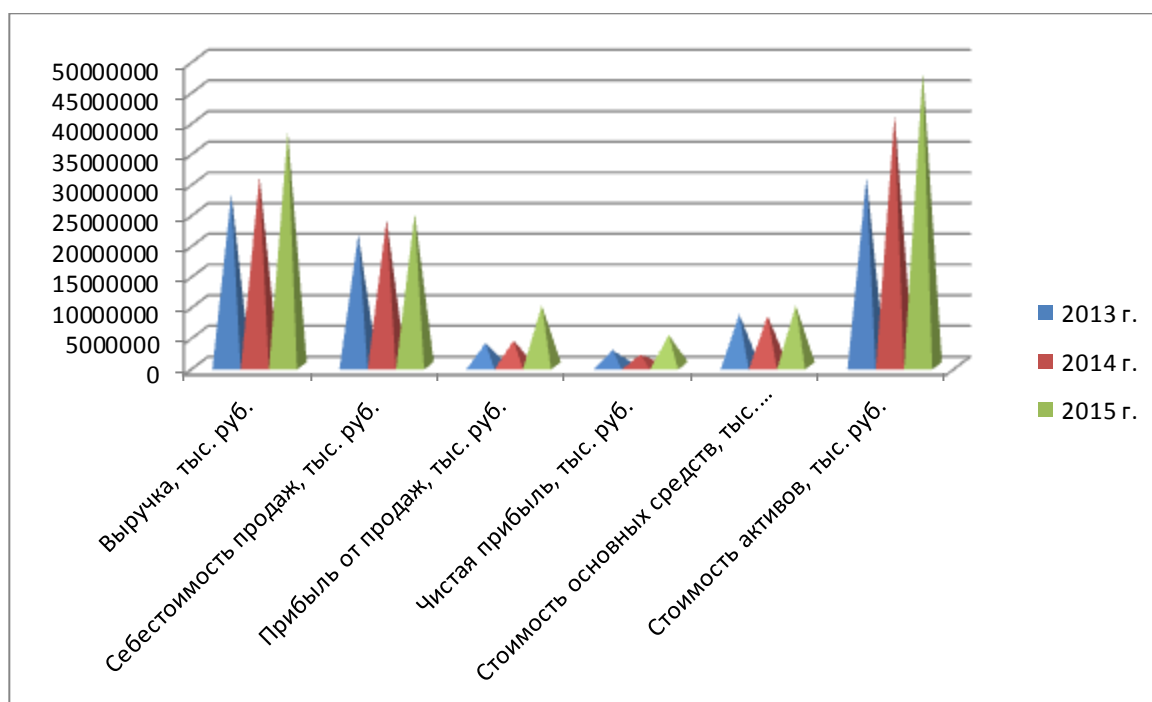


Рис. 2. Динамика основных технико-экономических показателей АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Фондоотдача в динамике увеличивается: в 2014 г. по сравнению с 2013 г. на 0,44 пункта, а в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 0,07 пункта.

Существенной рост рентабельности продаж по прибыли от продаж был в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 12,63%, что свидетельствует об эффективности деятельности организации.

## 2.2 Анализ состава и динамики заемного капитала организации

В анализе эффективности использования заемного капитала большое значение имеет изучение его состава, структуры и динамики. Для этого основным источником информации является бухгалтерский баланс организации (приложение 1-2).

Анализ динамики заемного капитала в АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлен в таблице 3.

Таблица 3

### Анализ динамики заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

№ п/п	Показатели, тыс. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Относительное отклонение, %	
					2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.	2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.	Долгосрочные обязательства	7243094	16704689	19228755	9461595	2524066	230,63	115,11
2.	Краткосрочные обязательства	4728216	4353497	4924623	-374719	571126	92,07	113,12
3.	Итого заемного капитала	11971310	21058186	24153378	9086876	3095192	175,91	114,70

Динамика заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 3.

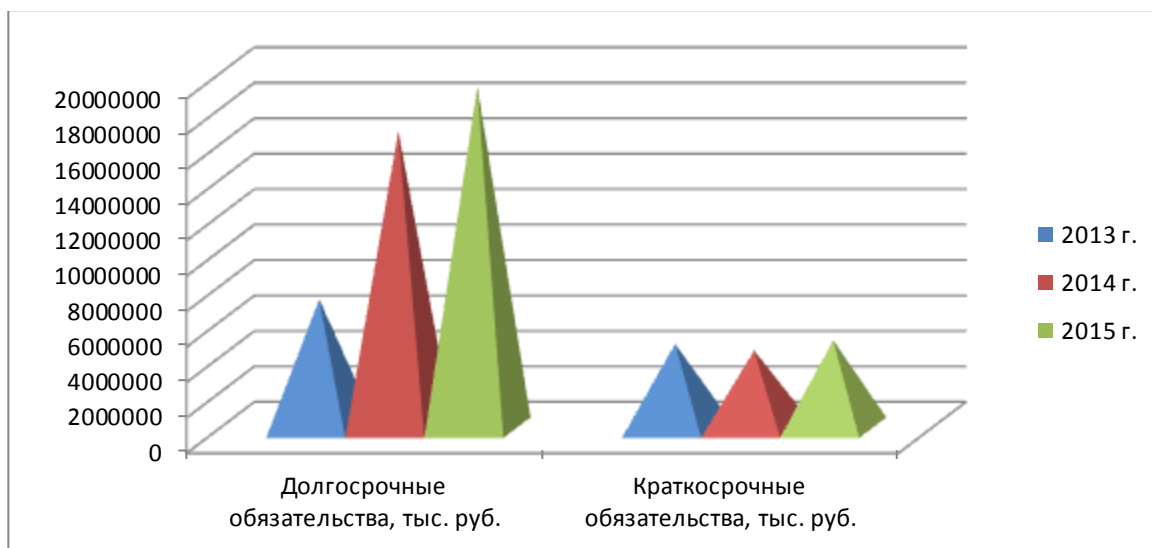


Рис. 3. Динамика заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Из таблицы 3 видно, что долгосрочные обязательства в 2014 г. по сравнению с 2013 г. увеличились на 130,63%, а в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 15,11%. Краткосрочные обязательства в 2014 г. по сравнению с 2013 г. сократились на 7,93%, а в 2015 г. по сравнению с 2014 г. выросли на 13,12%. В целом, заемный капитала в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличился на 14,70%.

Анализ состава и динамики долгосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлен в таблице 4.

Таблица 4

Анализ состава и динамики долгосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

№ п/п	Показатели, тыс. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Относительное отклонение, %	
					2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.	2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.	Долгосрочные обязательства, в т.ч.	7243094	16704689	19228755	9461595	2524066	230,63	115,11
2.	заемные средства	6457658	15731506	18205004	9273848	2473498	243,61	115,72
3.	оценочные обязательства	785436	973183	1023751	187747	50568	123,90	105,20

Динамика долгосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 4.

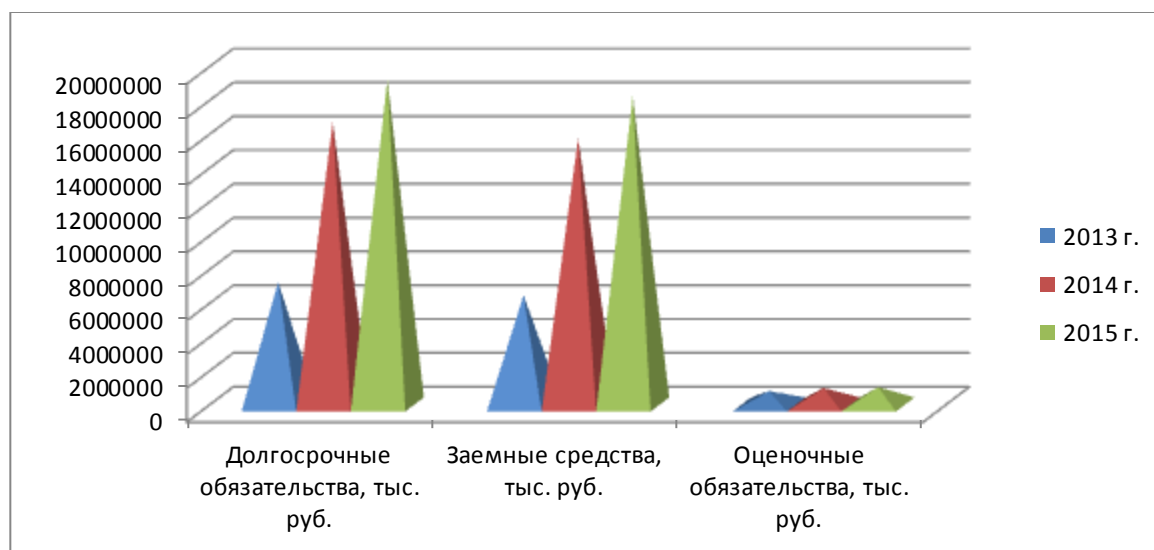


Рис. 4. Динамика долгосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

В АО «КуйбышевАзот» долгосрочные заемные средства в 2014 г. по сравнению с 2013 г. выросли на 143,61%, а в 2015 г. по сравнению с 2014 г. их рост составил на 15,72%. Оценочные обязательства также имеют тенденцию к росту и в 2015 г. они составили 023751 тыс. руб. против 785436 тыс. руб. за 2013 г.

Анализ состава и динамики краткосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлен в таблице 5.

Таблица 5

Анализ состава и динамики краткосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

№ п/п	Показатели, тыс. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Относительное отклонение, %	
					2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.	2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.	Краткосрочные обязательства, в т.ч.	4728216	4353497	4924623	-374719	571126	92,07	113,12
2.	заемные средства	190723	115306	105931	-74817	-9375	60,46	91,87



1	2	3	4	5	6	7	8	9
3.	кредиторская задолженность	4342198	4008616	4553713	-333582	545097	92,32	113,60
4.	доходы будущих периодов	2254	3944	2671	1690	-1273	174,98	67,72
5.	оценочные обязательства	193041	225631	262308	32590	36677	116,88	116,26

Динамика краткосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 5.

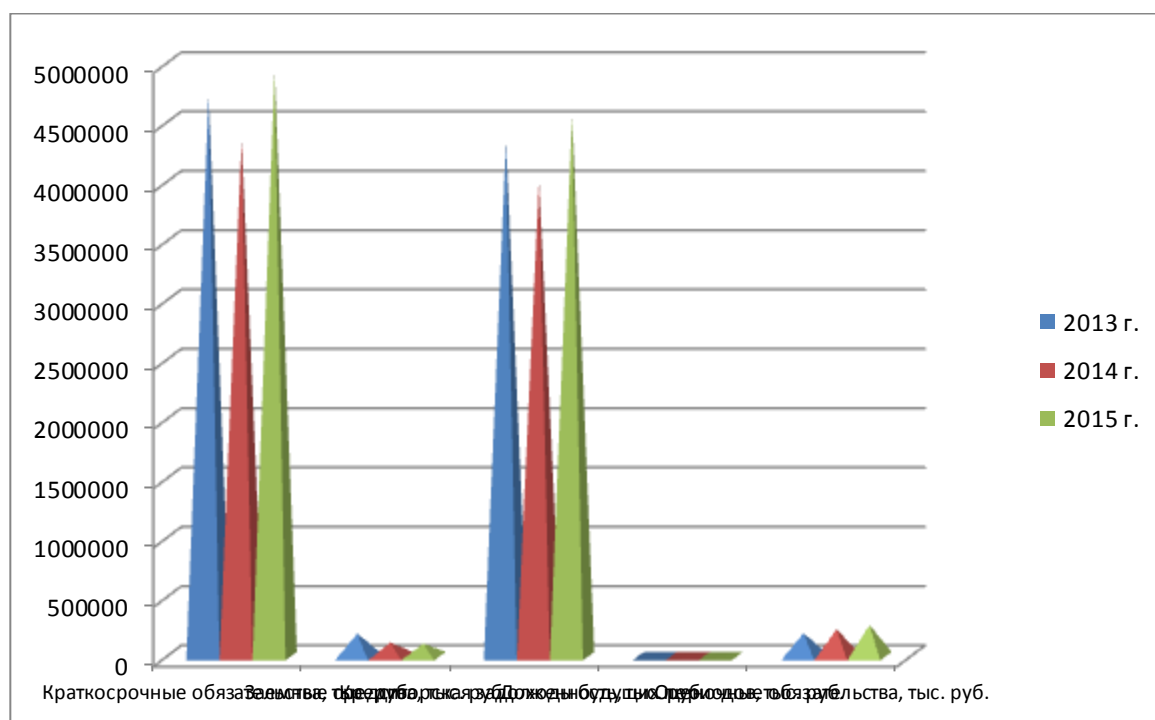


Рис. 5. Динамика краткосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Среди краткосрочных обязательств в 2015 г. по сравнению с 2014 г. наибольший рост составили кредиторская задолженность на 13,6% и оценочные обязательства на 16,26%.

Анализ состава и динамики кредиторской задолженности АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. проведен в таблице 6.

Анализ состава и динамики кредиторской задолженности АО  
«КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

№ п/п	Показатели, тыс. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Относительное отклонение, %	
					2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.	2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.	Кредиторская задолженность, в т.ч.	4342198	4008616	4553713	-333582	545097	92,32	113,60
2.	перед поставщиками	1907614	1751704	1364435	-155910	355796	91,83	77,89
3.	авансы полученные	1182200	1008639	1794808	-173561	786169	85,32	177,94
4.	перед бюджетом и внебюджетными фондами	118408	41105	45976	-77303	4871	34,71	111,85
5.	перед персоналом по оплате труда	168849	516	397	-168333	-119	0,31	76,94
6.	перед персоналом по прочим операциям	22009	30296	38489	8287	8193	137,65	127,04
7.	перед кредиторами	840723	1158594	1281362	317871	122768	137,81	110,60
8.	перед учредителями	102395	17762	28246	-84633	10484	17,35	159,02

Динамика показателей кредиторской задолженности АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 6.

В АО «КуйбышевАзот» в 2014 г. по сравнению с 2013 г. наблюдается снижение кредиторской задолженности перед поставщиками, бюджетом и внебюджетными фондами, персоналом по оплате труда, учредителями и по авансам полученным.

В данном периоде кредиторская задолженность выросла перед персоналом по прочим операциям и кредиторами на 37,65% и 37,81% соответственно.

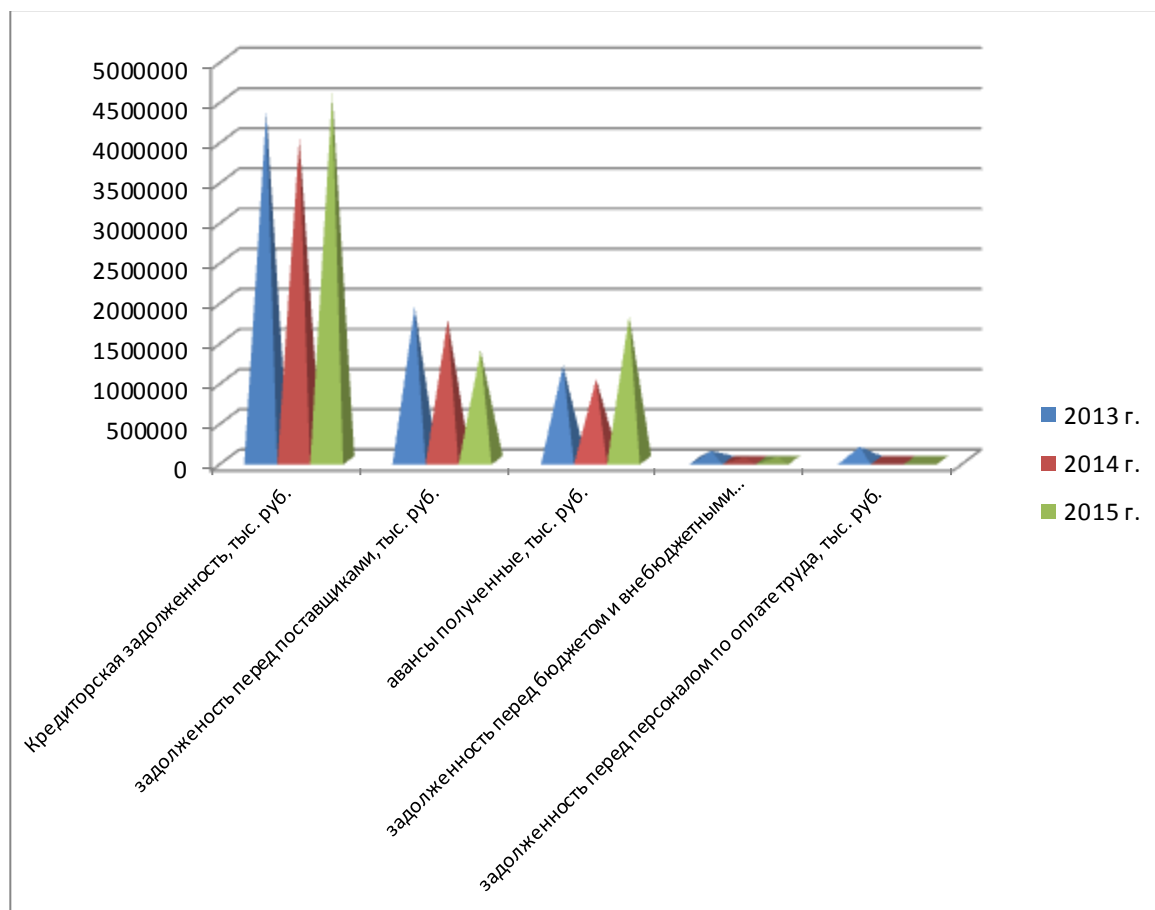


Рис. 6. Динамика показателей кредиторской задолженности АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

В 2015 г. по сравнению с 2014 г. по всем составляющим кредиторская задолженность растет. Исключение составляет только задолженность перед персоналом по оплате труда. Данный показатель снизился на 23,06% или 119 тыс. руб.

### 2.3 Анализ структуры заемного капитала АО «КуйбышевАзот»

Одним из основных направлений анализа эффективности использования заемного капитала является исследование его структуры.

Анализ структуры заемного капитала в АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлен в таблице 7.

## Анализ структуры заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

№ п/п	Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Удельный вес, %		
					2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	7243094	16704689	19228755	60,50	79,33	79,61
2.	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	4728216	4353497	4924623	39,50	20,67	20,39
3.	Итого заемного капитала, тыс. руб.	11971310	21058186	24153378	100	100	100

Из таблицы 7 видно, что наибольший удельный вес в структуре заемного капитала занимают долгосрочные обязательства: в 2013 г. – 60,50%, в 2014 г. – 79,33%, а в 2015 г. 79,61%.

Структура заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 7-9.

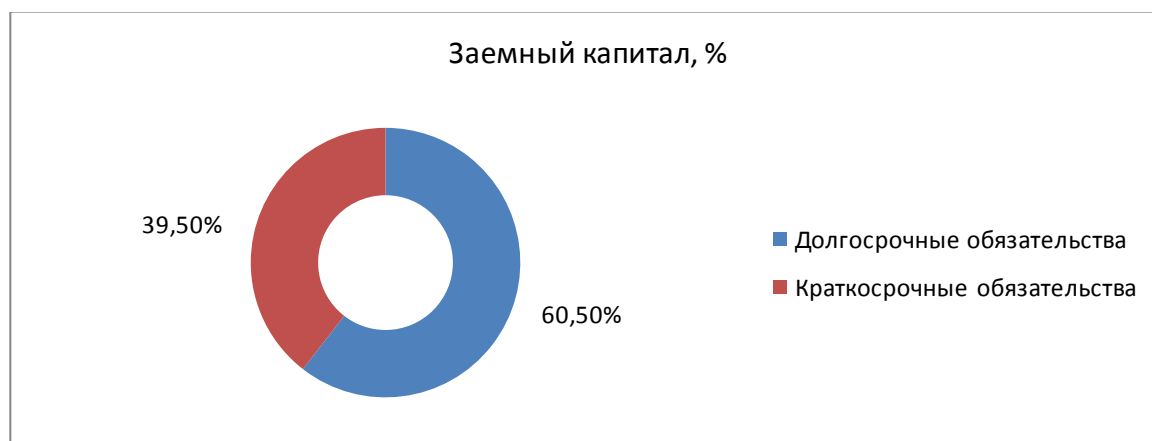


Рис. 7. Структура заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013 г.



Рис. 8. Структура заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2014 г.



Рис. 9. Структура заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2015 г.

Анализ структуры долгосрчных обязательств в АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлен в таблице 8.

Таблица 8

Анализ структуры долгосрчных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

№ п/п	Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Удельный вес, %		
					2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Долгосрчные обязательства, в т.ч.	7243094	16704689	19228755	100	100	100
2.	заемные средства	6457658	15731506	18205004	89,16	94,17	94,68
3.	оценочные обязательства	785436	973183	1023751	10,84	5,13	5,32

Из таблицы видно, что наибольший удельный вес в долгосрчных обязательствах занимают заемные средства: в 2013 г. – 89,16%, в 2014 г. – 94,17%, а в 2015 г. – 94,68%.

Структура долгосрчных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 10-12.



Рис. 10. Структура долгосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013 г.



Рис. 11. Структура долгосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2014 г.

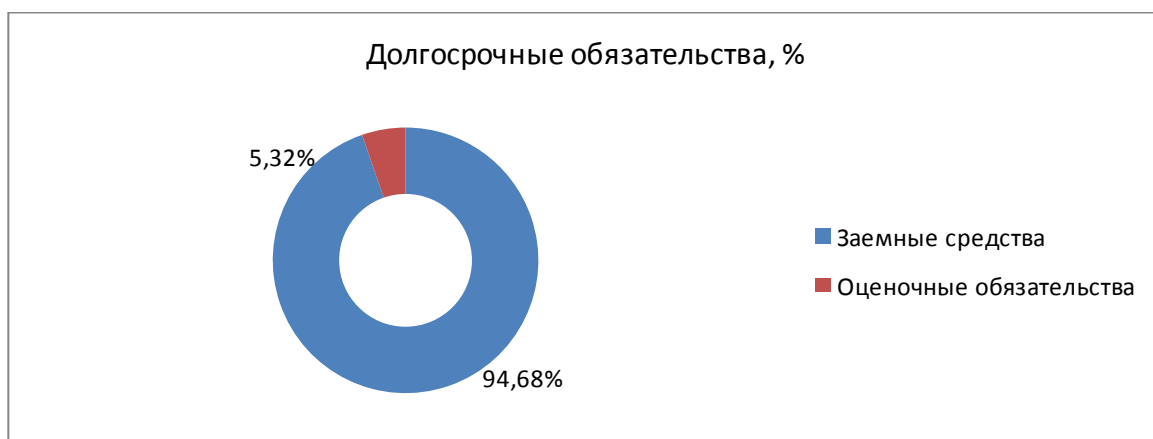


Рис. 12. Структура долгосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2015 г.

Анализ структуры краткосрочных обязательств в АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлен в таблице 9.

**Анализ структуры краткосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот»  
за 2013-2015 гг.**

№ п/п	Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Удельный вес, %		
					2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Краткосрочные обязательства, в т.ч.	4728216	4353497	4924623	100	100	100
2.	заемные средства	190723	115306	105931	4,03	2,65	2,15
3.	кредиторская задолженность	4342198	4008616	4553713	91,84	92,08	92,47
4.	доходы будущих периодов	2254	3944	2671	0,05	0,09	0,05
5.	оценочные обязательства	193041	225631	262308	4,08	5,18	5,33

Структура краткосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 13-15.

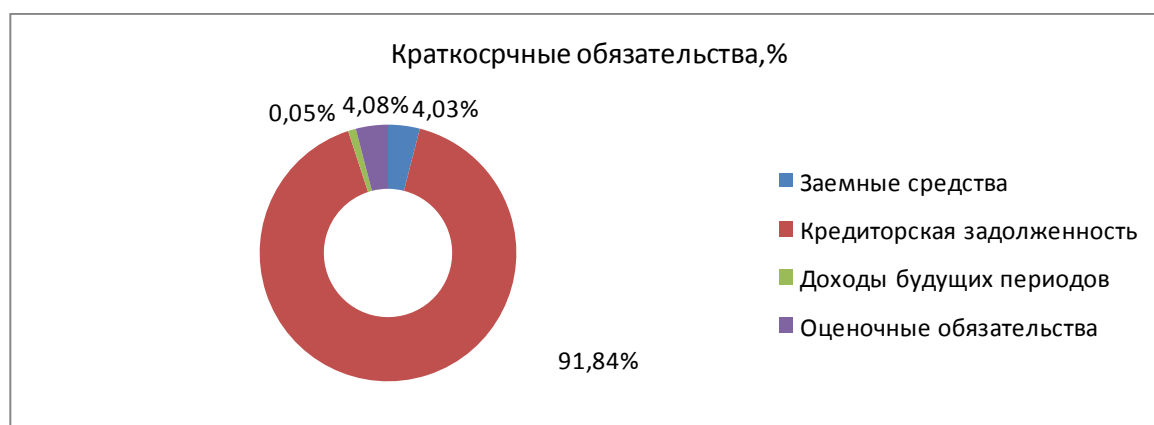


Рис. 13. Структура краткосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2013 г.

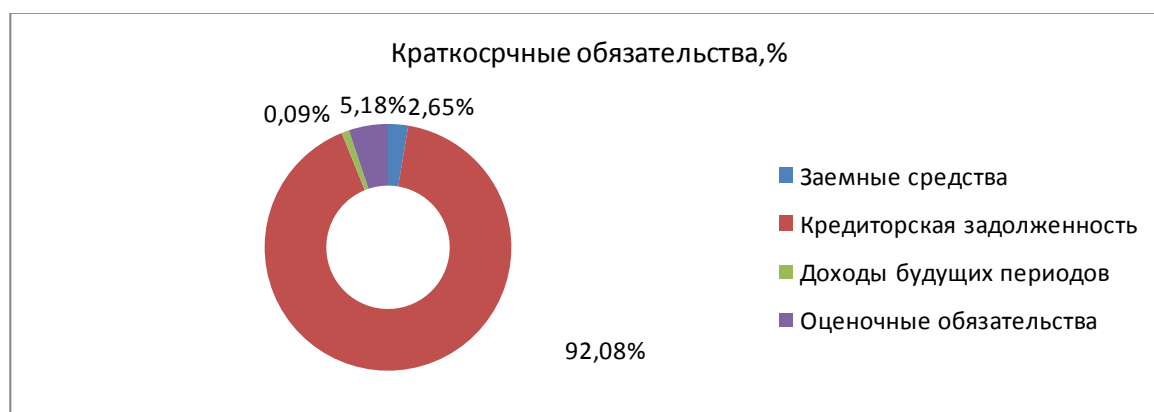


Рис. 14. Структура краткосрочных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2014 г.

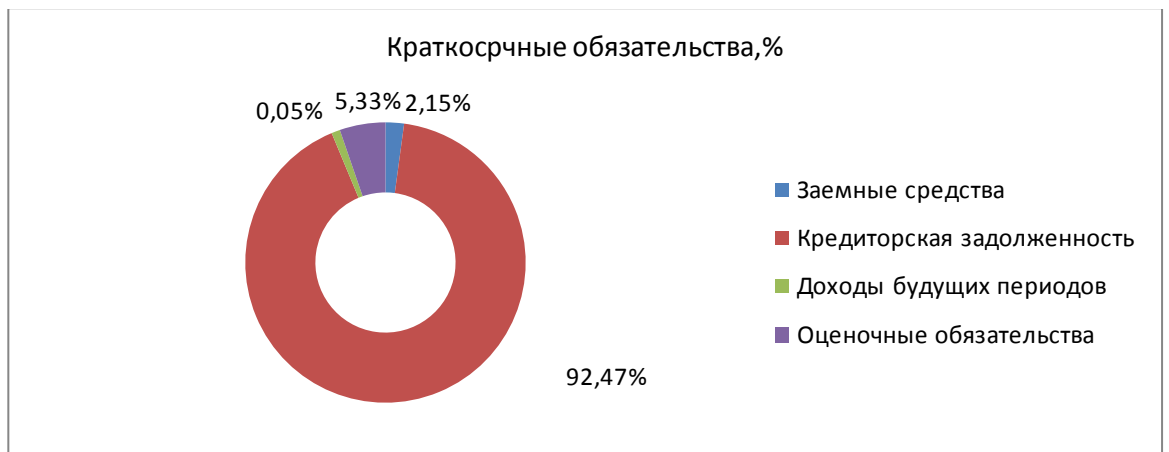


Рис. 15. Структура краткосрчных обязательств АО «КуйбышевАзот» за 2015 г.

Из расчетов видно, что наибольший удельный вес в краткосрчных обязательствах занимает кредиторская задолженность: в 2013 г. – 91,84%, в 2014 г. – 92,08%, а в 2015 г. – 92,47%.



### Глава 3. Рекомендации по повышению эффективности использования заемного капитала в АО «КуйбышевАзот»

#### 3.1 Анализ использования заемного капитала АО «КуйбышевАзот»

В современных условиях структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия - его платежеспособность и ликвидность, величину дохода, рентабельность деятельности. Оценка структуры источников средств предприятия проводится с целью выявления альтернативных вариантов финансирования деятельности предприятия.

В таблице 10 проведем анализ эффективности использования заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Таблица 10

#### Анализ эффективности использования заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

№ п/п	Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-)	
					2014 г. от 2013 г.	2015 г. от 2014 г.
1	2	3	4	5	6	7
1.	Коэффициент автономии	0,61	0,48	0,50	-0,13	0,02
2.	Коэффициент финансовой зависимости	1,64	2,08	2	0,44	-0,08
3.	Коэффициент концентрации заемного капитала	0,39	0,52	0,50	0,13	-0,02
4.	Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	0,64	1,07	1,01	0,43	-0,06
5.	Коэффициент финансовой стабильности	1,56	0,93	0,99	-0,63	0,06
6.	Коэффициент долгосрочности привлечения заемного капитала	0,28	0,46	0,47	0,18	0,01

1	2	3	4	5	6	7
7.	Коэффициент финансовой устойчивости	0,85	0,89	0,90	0,04	0,01
8.	Коэффициент структуры заемного капитала	0,61	0,79	0,80	0,18	0,01
9.	Рентабельность капитала, %	8,40	4,54	10,46	-3,86	5,92
10.	Рентабельность заемного капитала, %	21,52	8,80	20,78	-12,72	11,98
11.	Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	2,34	1,47	1,58	-0,87	0,11
12.	Период оборота заемного капитала, дни.	156	248	231	92	-17

Динамика коэффициентов эффективности использования заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 16.

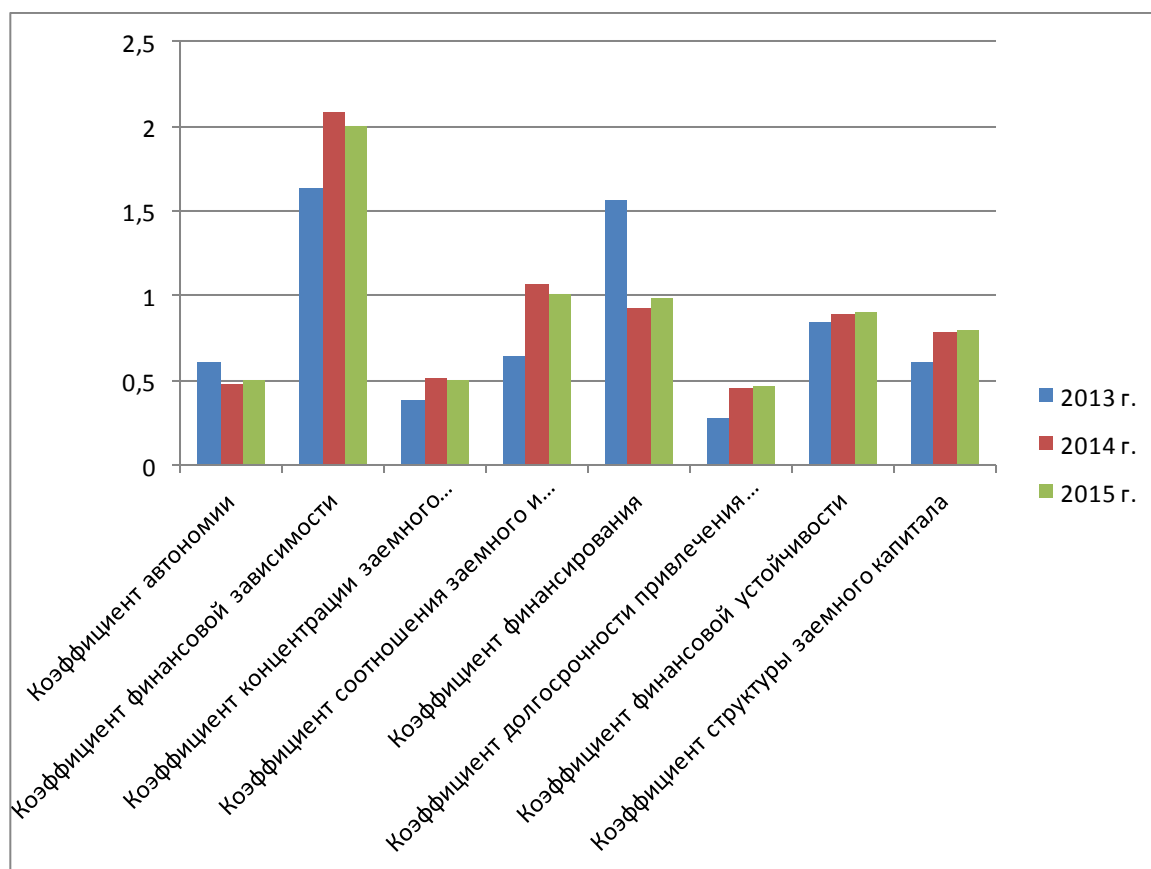


Рис. 16. Динамика коэффициентов эффективности использования заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Из расчетов видно, что коэффициент автономии находится в пределах нормы: в 2015 г. он составил 0,50. Практика свидетельствует, что чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов производство. Установление критического уровня в размере 50% в АО «КуйбышевАзот» является результатом следующих рассуждений: если в определенный момент кредиторы предъявят все долги к взысканию, то компания сможет продать половину своего имущества, сформированного за счет собственных источников, даже если вторая половина имущества окажется по каким-либо причинам неликвидной.

Коэффициент финансовой зависимости означает насколько активы предприятия финансируются за счет заемных средств. В АО «КуйбышевАзот» в 2015 г. данный коэффициент равен 2.

Коэффициент концентрации заемного капитала показывает, сколько заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов или же, фактически, частицу заемного капитала в общем размере финансовых ресурсов предприятия. Данный коэффициент в АО «КуйбышевАзот» в 2015 г. составил 0,50.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала характеризует зависимость предприятия от заемного капитала и в АО «КуйбышевАзот» в 2015 г. он составил 1,01.

Коэффициент финансовой стабильности характеризует обеспеченность задолженностей предприятия собственными средствами. Данный коэффициент в АО «КуйбышевАзот» в 2013 г. составил 1,56, в 2014 г. – 0,93, а в 2015 г. 0,99.

Коэффициент долгосрочности привлечения заемного капитала характеризует долю долгосрочных обязательств в общей величине капитала. В 2015 г. данный показатель в организации составил 0,47.

Коэффициент финансовой устойчивости характеризует долю стабильных источников финансирования в общей величине финансовых ресурсов и составляет в 2015 г. 0,90.

Коэффициент структуры заемного капитала определяется отношением долгосрочных обязательств к сумме заемного капитала. В АО «КуйбышевАзот» в 2015 г. он составил 0,80.

Динамика рентабельности капитала и рентабельности заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 17.

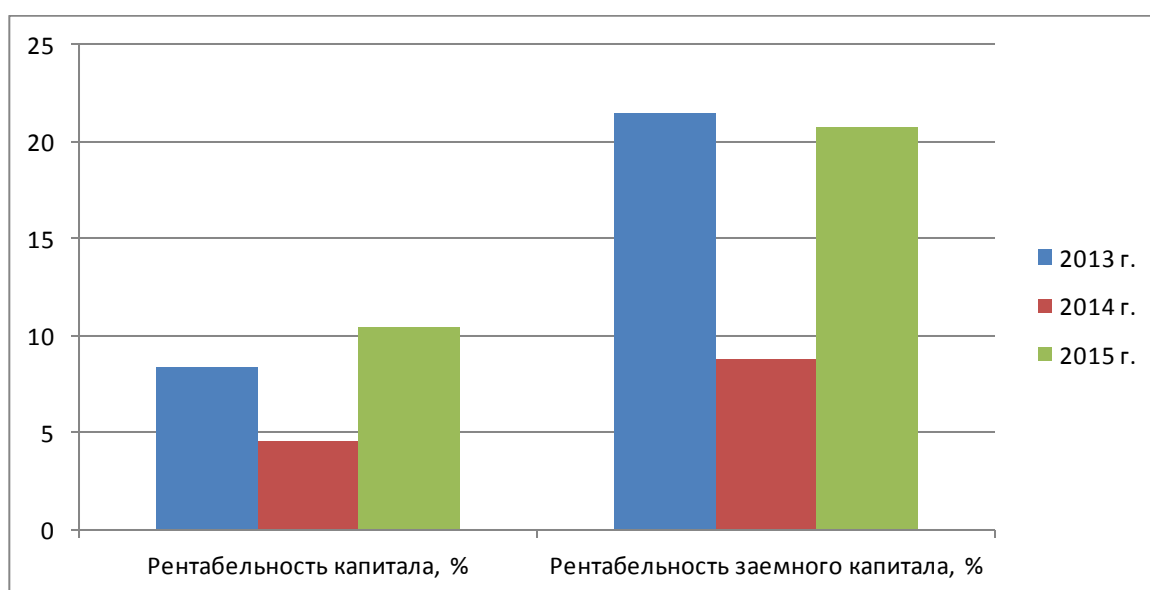


Рис. 17. Динамика рентабельности капитала и рентабельности заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Рентабельность капитала показывает эффективность использования имущества предприятия. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. данный показатель вырос на 5,92%. Рентабельность заемного капитала также в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличилась на 11,98%, что является положительной динамикой.

Динамика оборачиваемости заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 18.

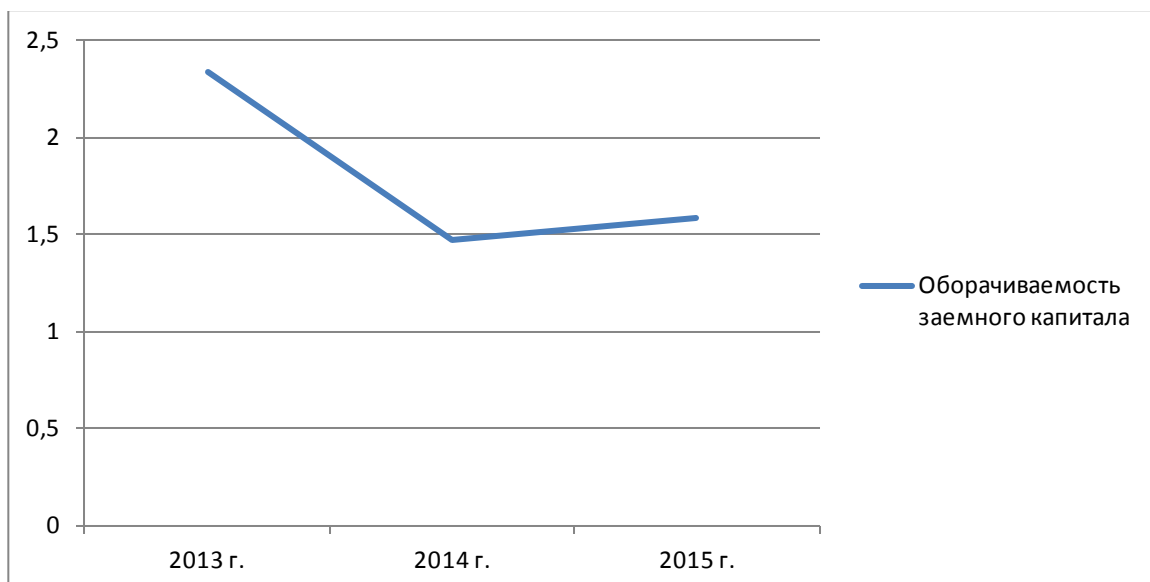


Рис. 18. Динамика оборачиваемости заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Динамика периода оборота заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг. представлена на рис. 19.

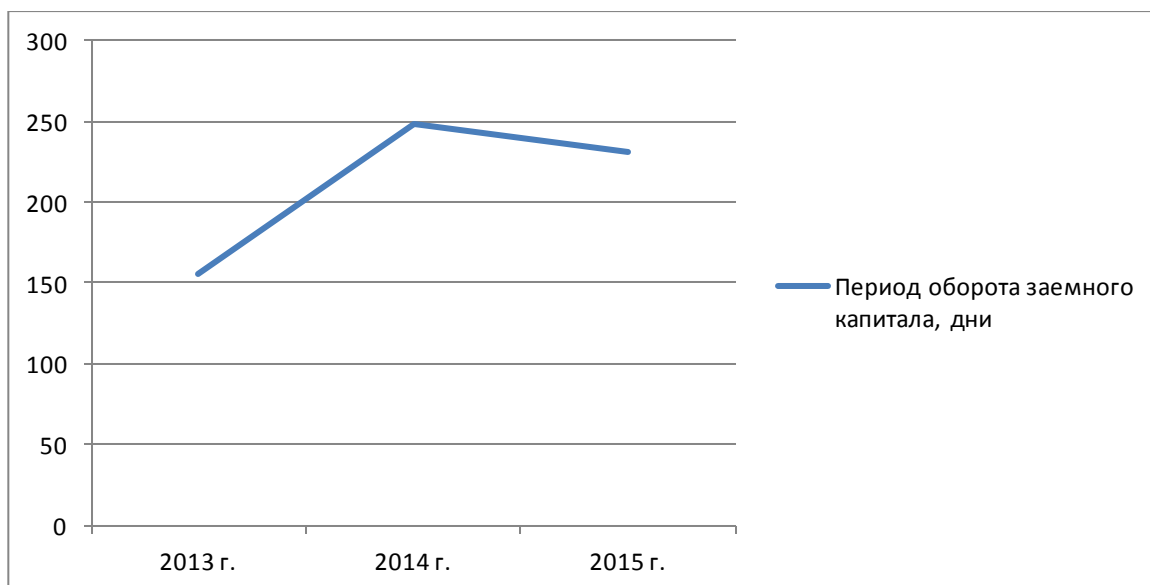


Рис. 19. Динамика периода оборота заемного капитала АО «КуйбышевАзот» за 2013-2015 гг.

Из проведенных расчетов видно, что оборачиваемость заемного капитала в 2014 г. по сравнению с 2013 г. сократилась на 0,87 пункта, а период оборота вырос на 92 дня. Однако в 2015 г. по сравнению с 2014 г. оборачиваемость заемного капитала увеличилась на 0,11 пункта, а период оборота снизился на 17 дней, что является положительной динамикой.

### 3.2 Основные направления по повышению эффективности использования заемного капитала в АО «КуйбышевАзот»

Заемный капитал характеризует долю стоимости имущества, принадлежащую сторонним инвесторам, которые, в отличие от собственников, как правило, не имеют права вмешиваться в управление предприятием.

В условиях рыночной экономики предприятию в качестве заемного капитала для долгосрочного финансирования своей деятельности теоретически доступен ряд источников.

Потребность в привлечении заемных средств, а также оценка эффективности их использования организацией определяются в процессе аналитических исследований путем изучения динамики общего объема привлечения заемных средств в рассматриваемом периоде. Источники и эффективные формы привлечения заемных средств многообразны и зависят от потребностей организации на различных этапах ее деятельности.

Важную роль для обеспечения нормального производственного процесса имеет состав заемных средств: финансового и товарного кредита, внутренней кредиторской задолженности в общей сумме заемных средств, используемых организацией. Они являются частью источников формирования активов организации, и в зависимости от сочетания заемных и собственных источников финансовых ресурсов организация вырабатывает свою политику финансирования.

Привлечение заемных средств в оборот предприятия — явление нормальное. Оно содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что они не замораживаются на продолжительное время в обороте и своевременно возвращаются. В противном случае могут возникнуть просроченные краткосрочные обязательства, что в конечном итоге приводит к выплате штрафов и ухудшению финансового положения. Поэтому в процессе деятельности предприятия необходимо проводить анализ состава, давности появления краткосрочных обязательств, наличие, частоту и причины образования просроченной задолженности поставщикам ресурсов, персоналу предприятия по оплате труда, бюджету, определить сумму выплаченных пеней за просрочку платежей.

По результатам проведенного анализа, выявлено, что в АО «КуйбышевАзот» заемный капитал используется достаточно эффективно. Это подтверждают многие показатели. Так, рентабельность капитала показывает эффективность использования имущества предприятия. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. данный показатель вырос на 5,92%. Рентабельность заемного капитала в АО «КуйбышевАзот» также в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличилась на 11,98%, что является положительной динамикой.

Тем не менее, в ходе анализа выявлено, что оборачиваемость заемного капитала в 2014 г. по сравнению с 2013 г. сократилась на 0,87 пункта, а период оборота вырос на 92 дня. Однако в 2015 г. по сравнению с 2014 г. оборачиваемость заемного капитала незначительно увеличилась на 0,11 пункт, а период оборота снизился на 17 дней.

Необходимо отметить, что в составе заемного капитала в АО «КуйбышевАзот» наибольший удельный вес занимают долгосрочные обязательства. Тем не менее, организация также использует краткосрочный заемный капитал, в составе которого большая часть отводится кредиторской задолженности.

Таким образом, для того чтобы в АО «КуйбышевАзот» повысить эффективность использования заемного капитала необходимо:

- определить его оптимальную структуру в конкретной ситуации;
- сформировать бюджет краткосрочной задолженности,
- разработать систему показателей, отражающих количественную и качественную оценки состояния и развития отношений с кредиторами предприятия и принять определенные значения таких показателей за плановые;
- регулярно контролировать состав, структуру и динамику долгосрочных и краткосрочных обязательств;
- ускорить оборачиваемость заемного капитала.

В связи с тем, что в АО «КуйбышевАзот» в краткосрочных обязательствах большую долю занимает кредиторская задолженность, что для улучшения организации расчетов рекомендуются следующие мероприятия:

- сформировать комиссию по работе с кредиторской задолженностью, отслеживать сроки ее погашения и не попускать просрочки платежа во избежание штрафных санкций;
- регулярно проводить анализ состава и структуры кредиторской задолженности по конкретным кредиторам, а также по срокам образования задолженности или сроках их возможного погашения;
- систематически оценивать соотношение собственного и заемного капитала, поскольку превышение заемного капитала над собственным может привести к потере финансовой устойчивости организации;
- проводить контроль за оборачиваемостью заемного капитала и периодом его оборота.

Таким образом, вышеизложенные рекомендации будут способствовать организации расчетов и их учета, анализа и повышению эффективности использования заемного капитала предприятия.



## Заключение

Эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а, в конечном счете – повысить рыночную стоимость предприятия.

В первой главе бакалаврской работы исследованы теоретические основы анализа эффективности использования заемного капитала.

Заемный капитал — это капитал, образуемый за счет получения кредитов, выпуска и продажи облигаций, получения средств по другим видам денежных обязательств.

Для увеличения финансовых возможностей предприятия необходимо привлечение заемного капитала. В связи с этим привлечение и эффективное использование заемных средств является одной из главных задач финансового менеджмента предприятия.

Необходимо отметить, что современная практика выделяет следующие формы привлечения заемных средств:

- финансовая (в виде банковского и небанковского кредита);
- коммерческая (в форме предоплаты и авансирования покупателями);
- товарная (в виде вещи, с рассрочкой платежа);
- прочие формы кредитования.

К основным задачам анализа использования заемного капитала относятся:

- изучение состава, структуры и динамики заемного капитала организации;
- установление факторов, влияющих на использование заемного капитала и их изменений;

- определение стоимости отдельных источников поступления заемных средств;

- оценка эффективности использования заемного капитала.

К источникам информации для анализа относится финансовая отчетность, а также данные бухгалтерского учета, детализирующие отдельные показатели бухгалтерского баланса.

Во второй главе бакалаврской работы проведен анализ состава, структуры и динамики заемного капитала АО «КуйбышевАзот». В данной главе дана технико-экономическая характеристика деятельности АО «КуйбышевАзот».

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

Анализ основных технико-экономических показателей выявил, что выручка и себестоимость имеют тенденцию к росту. Данные показатели в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличились на 7218575 тыс. руб. и 976263 тыс. руб. соответственно. Прибыль от продаж также в динамике растет и в 2015 г. составила 9882887 тыс. руб. против 3668140 тыс. руб. за 2013 г. Чистая прибыль в 2014 г. по сравнению с 2013 г. сократилась на 724463 тыс. руб., но в 2015 г. по сравнению с 2014 г. выросла на 3166787 тыс. руб., что является положительной динамикой. Активы предприятия имеют тенденцию к росту. Наибольшая их величина приходится на 2015г. и составила 47962202 тыс. руб. Фондоотдача в динамике увеличивается: в 2014 г. по сравнению с 2013 г. на 0,44 пункта, а в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 0,07 пункта. Существенный рост рентабельности продаж по прибыли от продаж был в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 12,63%, что свидетельствует об эффективности деятельности организации.

Анализ показал, что долгосрочные обязательства в 2014 г. по сравнению с 2013 г. увеличились на 130,63%, а в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 15,11%. Краткосрочные обязательства в 2014 г. по сравнению с 2013 г. сократились на 7,93%, а в 2015 г. по сравнению с 2014 г. выросли на 13,12%.

В целом, заемный капитал в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличился на 14,70%.

В АО «КуйбышевАзот» долгосрочные заемные средства в 2014 г. по сравнению с 2013 г. выросли на 143,61%, а в 2015 г. по сравнению с 2014 г. их рост составил на 15,72%. Оценочные обязательства также имеют тенденцию к росту и в 2015 г. они составили 023751 тыс. руб. против 785436 тыс. руб. за 2013 г.

Среди краткосрочных обязательств в 2015 г. по сравнению с 2014 г. наибольший рост составили кредиторская задолженность на 13,6% и оценочные обязательства на 16,26%.

В АО «КуйбышевАзот» в 2014 г. по сравнению с 2013 г. наблюдается снижение кредиторской задолженности перед поставщиками, бюджетом и внебюджетными фондами, персоналом по оплате труда, учредителями и по авансам полученным. В данном периоде кредиторская задолженность выросла перед персоналом по прочим операциям и кредиторами на 37,65% и 37,81% соответственно. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. по всем составляющим кредиторская задолженность растет. Исключение составляет только задолженность перед персоналом по оплате труда. Данный показатель снизился на 23,06% или 119 тыс. руб.

Структурный анализ выявил, что наибольший удельный вес в долгосрочных обязательствах занимают заемные средства: в 2013 г. – 89,16%, в 2014 г. – 94,17%, а в 2015 г. – 94,68%. А наибольший удельный вес в краткосрочных обязательствах занимает кредиторская задолженность: в 2013 г. – 91,84%, в 2014 г. – 92,08%, а в 2015 г. – 92,47%.

В третьей главе проведен анализ использования заемного капитала и разработаны мероприятия по его эффективному использованию.

Анализ эффективности заемного капитала выявил, что коэффициент автономии находится в пределах нормы: в 2015 г. он составил 0,50. Коэффициент финансовой зависимости означает насколько активы предприятия финансируются за счет заемных средств. В АО

«КуйбышевАзот» в 2015 г. данный коэффициент равен 2. Коэффициент концентрации заемного капитала показывает, сколько заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов или же, фактически, частицу заемного капитала в общем размере финансовых ресурсов предприятия. Данный коэффициент в АО «КуйбышевАзот» в 2015 г. составил 0,50. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала характеризует зависимость предприятия от заемного капитала и в АО «КуйбышевАзот» в 2015 г. он составил 1,01. Коэффициент финансовой стабильности характеризует обеспеченность задолженностей предприятия собственными средствами. Данный коэффициент в АО «КуйбышевАзот» в 2013 г. составил 1,56, в 2014 г. – 0,93, а в 2015 г. 0,99. Коэффициент долгосрочности привлечения заемного капитала характеризует долю долгосрочных обязательств в общей величине капитала. В 2015 г. данный показатель в организации составил 0,47. Коэффициент финансовой устойчивости характеризует долю стабильных источников финансирования в общей величине финансовых ресурсов и составляет в 2015 г. 0,90. Коэффициент структуры заемного капитала определяется отношением долгосрочных обязательств к сумме заемного капитала. В АО «КуйбышевАзот» в 2015 г. он составил 0,80.

Рентабельность капитала показывает эффективность использования имущества предприятия. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. данный показатель вырос на 5,92%. Рентабельность заемного капитала также в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличилась на 11,98%, что является положительной динамикой.

Оборачиваемость заемного капитала в 2014 г. по сравнению с 2013 г. сократилась на 0,87 пункта, а период оборота вырос на 92 дня. Однако в 2015 г. по сравнению с 2014 г. оборачиваемость заемного капитала увеличилась на 0,11 пункта, а период оборота снизился на 17 дней, что является положительной динамикой.

Для того чтобы в АО «КуйбышевАзот» повысить эффективность использования заемного капитала необходимо:

- определить его оптимальную структуру в конкретной ситуации;
- сформировать бюджет краткосрочной задолженности,
- разработать систему показателей, отражающих количественную и качественную оценки состояния и развития отношений с кредиторами предприятия и принять определенные значения таких показателей за плановые;
- регулярно контролировать состав, структуру и динамику долгосрочных и краткосрочных обязательств;
- ускорить оборачиваемость заемного капитала.

Предложенные рекомендации будут способствовать организации расчетов и их учета, анализа и повышению эффективности использования заемного капитала предприятия.

## Список использованных источников

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 г. (ред. от 21.07.2014 г.).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ (ред. от 31.01.2016 г.).
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (Часть 2) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (ред. 05.04.2016 г.).
4. Трудовой кодекс Российской Федерации от 30.12.2001 г. № 197-ФЗ (в ред. от 30.12.2015 г.).
5. О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 6.12.2011 г. № 402-ФЗ (ред. от 04.11.2014 г.)
6. О формах бухгалтерской отчетности организаций: Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 г. №66н (ред. от 06.04.2015 г.).
7. Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99): Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 г. № 43н (ред. от 08.11.2010 г.).
8. Анализ финансовой отчетности организации: Учеб. Пособие для студентов вузов по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» (080109), слушателей курсов по подготовке и переподготовке бухгалтеров и аудиторов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – 3-е изд., переаб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 583 с.
9. Анализ финансовой отчетности: Учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник, - 3-е изд. перераб. и доп.- М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2011. – 408 с.
10. Анализ финансовой отчетности: Учебник / под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 367 с.
11. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ. – М.: «ДИС», 2011. – 434 с.

12. Балабанов ИЛ. Риск-менеджмент. –М.: Финансы и статистика, 2009.–495 с.
13. Бачурин А.В., Реструктуризация производства и финансовая устойчивость. – М.: Владос, 2010. – 341 с.
14. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика, интерпретация. Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 345 с.
15. Бланк И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия. – Киев: Ника-Центр, Эльга, 2010. – 398 с.
16. Бланк И.А. Управление денежными потоками. – Киев: Эльга Ника-Центр, 2009. – 564 с.
17. Богачева Г. Н. О многообразной трактовке категории «капитал»/ Менеджмент в России и за рубежом. - 2012. - №1. - С. 93–96.
18. Бочаров В. В. Современный финансовый менеджмент. - СПб.: Питер, 2013.- 260 с.
19. Бухалков М.И.. Внутрифирменное планирование. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 541 с.
20. Быкадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия: Практическое пособие. – М.: «Издательство ПРИОР», 2010. – 628 с.
21. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 297 с.
22. Гукова А. В. Расчет цены собственного капитала: теория и практика / Финансы и кредит. – 2010. - № 30. - С. 9-11.
23. Ермолаев С. Н. Применение традиционной теории структуры капитала в расчетах финансовых показателей фирмы/ Менеджмент в России и за рубежом. - 2010. - № 4. - С. 34 – 45.
24. Ефимова О. В. Анализ финансовых результатов и эффективности использования имущества / Бухгалтерский учет. – 2011. – №1. – С. 22-28.

25. Ивашковская И. Структура капитала: резервы создания стоимости для собственников компании / Управление компанией. – 2010 (февраль). – №2 (45). – С. 34–40.
26. Илышева Н.Н., Крылов С.И. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика. 2011. – 480 с.
27. Керимов В. Э. Финансовый леверидж как эффективный инструмент управления финансовой деятельностью предприятия/ Менеджмент в России и за рубежом. - 2011. - №2. - С. 15 – 17.
28. Ковалев В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности: учебник для вузов / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 432 с.
29. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебник – 3-е изд., перераб. и под. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 656 с.
30. Леонтьев В. Е. Финансовый менеджмент: Учебно-практическое пособие/ В. Е. Леонтьев. - М.: «ООО Издательство Элит», 2009. - 560с.
31. Лихачева, О. Н. Финансовое планирование на предприятии: Учебно-практическое пособие / О. Н. Лихачева – М.: «Проспект; Велби», 2010. – 264 с.
32. Любушин Н. П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Н. П. Любушин. – М. : Юнити-Дана, 2010. – 488 с.
33. Никитина Н. В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Н. В. Никитина. - М.: КноРус, 2011. - 115с.
34. Оценка бизнеса: Финансы и статистика, Учебник/ Под.ред. Тетюхина Е.Б.- М.: Дашков и К,2012. – 420 с.
35. Палий В.Ф., Теория бухгалтерского учета: современные проблемы. М.: «Бухгалтерский учет».- 2011.-№11.- С. 11.
36. Парамонов А. В. Учет и анализ предпринимательского капитала/ Аудит и финансовый анализ 2012. - №1. - С. 24 – 28.



37. Парамонов А. В. Методы оценки капитала /Аудит и финансовый анализ 2010. - №4. - С. 23.
38. Попова Р. Г. Финансы предприятий: Учебное пособие / Р. Г. Попова, И. Н. Самонова, И. И. Добросердова. – СПб.: Питер, 2009. – 208 с.
39. Райзберг Б. А. Современный экономический словарь: Учебное пособие / Б. А. Райзберг, Л. М. Лозовой, Е. Б. Стародубцева Е. Б. - М.: ИНФРА-М, 2011-. - 224 с.
40. Рожнова О.В., Литвиненко М.И., Гришкина, С.Н. Бухгалтерский учёт.- М.:ИД Юриспруденция,2010.-408 с.
41. Станиславчик Е.А. Финансовая устойчивость и финансовый леверидж/ Финансовая газета. - 2011. - 7 июля.
42. Стоянова Е. С. Финансовый менеджмент: Российская практика: Учебно-практическое пособие / Е. С. Стоянова. - М.: Перспектива, 2011. - 496 с.
43. Теплова Т. В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: Учебно-практическое пособие / Т. В. Теплова - М.: ГУ ВШЭ, 2011. - 195 с.
44. Управленческий анализ/ Под. Ред. Вахрушина М.А..-М.: Омега-Л,2010.-400 с.
45. Управленческий учёт/ под .ред. Акчурина Е.В. – М.: Проспект, 2010. – 480 с.
46. Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Стояновой Е.С. – М.: Перспектива, 2011. – 418 с.
47. Финансы организаций (предприятий): Учебник/ Под.ред. Тетюхина Е.Б.- М.: Дашков и К,2012. – 380 с.
48. Чувахин Н.П. Привлечение финансирования / Менеджмент в России и за рубежом. - 2011. - №6. - С. 34 – 45.
49. Шийч О. И. Эффективное управление структурой капитала - залог устойчивого финансового положения предприятия / Бухгалтерский учет и анализ.- 2012. - № 12. - С. 80–96.

50. Шуляк П. Н. Финансы предприятия : Учебник. – 5-е изд., перераб. и доп. / П. Н. Шуляк – М.: Дашков и К, 2011. – 712 с.

51. Экономика организации (предприятия): учебное пособие/ Под. Ред. Мухина И.А.- М.:ФЛИНТА НОУ ВПО «МПСИ», 2010. – 324с.

52. <http://www.kuazot.ru/>

## Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2015 г.

Организация	<u>ОАО «КуйбышевАзот»</u>	по ОКПО	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	0710001		
Вид экономической деятельности	<u>Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах</u>	по ОКВЭД	31	12	2015
Организационно-правовая форма/форма собственности	<u>открытое акционерное общество</u>	по ОКОПФ/ОКФС	00205311		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	6320005915		
Местонахождение (адрес)	<u>445007, Россия, г. Тольятти, ул. Новозаводская, 6</u>		24.16		
			47	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	На 31 декабря 20 <u>15</u> г.	На 31 декабря 20 <u>14</u> г.	На 31 декабря 20 <u>13</u> г.
	<b>АКТИВ</b>			
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Нематериальные активы	196	232	304
	Результаты исследований и разработок	0	42	0
	Основные средства	18700847	15343315	11831698
	в том числе незавершенное строительство	8411809	6183016	2353120
	оборудование, требующее монтажа	421249	1012031	1103315
	основные средства	9867789	8148268	8375263
	Доходные вложения в материальные ценности	969949	1066434	1020976
	Финансовые вложения	9281173	5170746	3086219
	Отложенные налоговые активы	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	39386	47583	17373
	Итого по разделу I	28991551	21628352	15956570
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Запасы	5427965	5405760	4035036
	в том числе сырье, материалы и другие аналогичные ценности	2877392	3169315	2122535
	затраты в незавершенном производстве	1095588	912500	696941
	готовая продукция и товары для перепродажи	848412	546657	406186
	товары отгруженные	606573	777288	809374
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	691585	792415	743283
	Дебиторская задолженность	9154528	9897892	8277019
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	2879261	1754001	378322
	Денежные средства и денежные эквиваленты	127702	96375	541307
	Прочие оборотные активы	689610	1219603	752916
	Итого по разделу II	18970651	19166046	14727883
	<b>БАЛАНС</b>	<b>47962202</b>	<b>40794398</b>	<b>30684453</b>

## Окончание приложения 1

Пояснения	Наименование показателя	31	На 31 декабря	На 31 декабря
		На декабря	20 14 г.	20 13 г.
		20 15 г.		
	<b>ПАССИВ</b>			
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	240740	240740	240740
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	( 0 )	( 0 )	( 0 )
	Переоценка внеоборотных активов	1000216	1001096	1003769
	Добавочный капитал (без переоценки)	22419	22419	22419
	Резервный капитал	60185	60185	60185
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	17875662	18411772	17386030
	Нераспределенная прибыль отчетного года	4609602	0	0
	Итого по разделу III	23808824	19736212	18713143
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	18205004	15731506	6457658
	Отложенные налоговые обязательства	1023751	973183	785436
	Оценочные обязательства	0	0	0
	Прочие обязательства	0	0	0
	Итого по разделу IV	19228755	16704689	7243094
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	105931	115306	190723
	Кредиторская задолженность	4553713	4008616	4342198
	в том числе:			
	перед поставщиками	1364435	1751704	1907614
	авансы полученные	1794808	1008639	1182200
	перед бюджетом и внебюджетными фондами	45976	41105	118408
	перед персоналом по оплате труда	397	516	168849
	перед персоналом по прочим операциям	38489	30296	22009
	перед кредиторами	1281362	1158594	840723
	перед учредителями	28246	17762	102395
	Доходы будущих периодов	2671	3944	2254
	Оценочные обязательства	262308	225631	193041
	Прочие обязательства	0	0	0
	Итого по разделу V	4924623	4353497	4728216
	<b>БАЛАНС</b>	47962202	40794398	30684453

Руководитель \_\_\_\_\_ Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
 (подпись) Герасименко А.В. (расшифровка подписи) (подпись) Кудашев В.Н. (расшифровка подписи)

“ 23 ” марта 20 16 г.

## Отчет о финансовых результатах

за 31 декабря 20 15г.

Организация	ОАО «КуйбышевАзот»	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКУД	0710002		
Вид экономической деятельности	Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах	по ОКПО	0205311		
Организационно-правовая форма / форма собственности	открытое акционерное общество	ИНН	6320005915		
Единица измерения: тыс.руб.		по ОКВЭД	24.16		
		по ОКОПФ/ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	За 31 декабря	
		20 15 г.	20 14 г.
	Выручка	38091870	30873295
	Себестоимость продаж	(24801656)	(23825393)
	Валовая прибыль (убыток)	13290214	7047902
	Коммерческие расходы	(3407327)	(2939046)
	Управленческие расходы	(0)	(0)
	Прибыль (убыток) от продаж	9882887	4108856
	Доходы от участия в других организациях	57952	136726
	Проценты к получению	498806	230850
	Проценты к уплате	(1260635)	(889855)
	Прочие доходы	8887514	3120732
	Прочие расходы	(11448308)	(4408889)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	6618216	2298420
	Текущий налог на прибыль	1617669	(487880)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	314617	(3825)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	(31567)	(189328)
	Изменение отложенных налоговых активов	10976	1581
	Прочее	38904	229280
	Чистая прибыль (убыток)	5018860	1852073

Руководитель \_\_\_\_\_ Герасименко А.В. \_\_\_\_\_ Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ Кудашев В.Н. \_\_\_\_\_  
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

" 23 " марта 20 16 г.