

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

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

(наименование института полностью)

Кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

(наименование кафедры полностью)

38.04.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Учет, анализ и аудит

(направленность (профиль))

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему «Анализ источников финансирования предпринимательской деятельности и оценка последствий финансирования с учетом доходности и риска»

Студент	<u>Лариса Александровна Горлова</u> (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Научный руководитель	<u>Неля Анатольевна Ярыгина</u> (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Консультанты	_____ (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
	_____ (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Руководитель программы	<u>к.э.н., доцент О.В. Шнайдер</u> (ученая степень, звание, И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
	« ____ » _____ 2017 г.	

Допустить к защите

Заведующий кафедрой	<u>к.э.н., доцент М.В. Боровицкая</u> (ученая степень, звание, И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
	« ____ » _____ 2017 г.	

Тольятти 2017

Содержание

Введение.....	3
1. Теоретические основы финансирования предпринимательской деятельности и оценки последствий финансирования с учетом доходности и риска	8
1.1 Понятие, сущность, классификация и проблемы финансирования предпринимательской деятельности	8
1.2. Оценка стоимости и основные способы наращивания внутренних и внешних источников финансирования предпринимательской деятельности	16
1.3. Альтернативные источники финансирования предпринимательской деятельности в условиях нестабильного развития экономики.....	28
2. Анализ структуры источников финансирования предпринимательской деятельности и оценка последствий финансирования с учетом доходности и риска на примере ООО «ИнтерПроф»	41
2.1. Организационно-экономическая характеристика деятельности ООО «ИнтерПроф»	41
2.2. Анализ практики обеспечения производственной деятельности ООО «ИнтерПроф» за счет собственных и заемных источников финансирования	45
2.3. Оценка уровня риска при реализации текущего использования источников финансирования в ООО «ИнтерПроф»	62
3. Рекомендации по оптимизации источников финансирования предпринимательской деятельности.....	75
3.1. Разработка общих мероприятий для ООО «ИнтерПроф», направленных на формирование рациональной структуры источников финансирования ...	75
3.2. Оптимизация источников финансирования предпринимательской деятельности исследуемого предприятия	79
3.3. Пути снижения степени риска при достижении ООО «ИнтерПроф» порога рентабельности	89
Заключение	96

Введение

Благосостояние индивида – это результат его деятельности по достижению социальных, моральных и имущественных благ, которые необходимы ему для жизни. Достижение экономического благополучия общества в течение многих лет является одной из приоритетных задач для российского государства, так как именно по состоятельности граждан можно судить об экономическом благосостоянии страны в целом. Принципиальное значение с точки зрения роста национальной экономики, формирования среднего класса и образования новых рабочих мест имеют вопросы, связанные с развитием малого бизнеса. Анализ непрерывного обновления малых предприятий на различных этапах их жизнедеятельности, обстоятельств, определяющих динамику их изменения, представляет большой интерес для общественности, заинтересованных органов власти, а также помогает прийти к пониманию социально-экономических процессов, проходящих в сегменте малого предпринимательства и экономике России в целом.

Вероятность успешного функционирования малого бизнеса и его роста определяется качественными характеристиками (желанием, заинтересованностью, возможностью) экономически активного населения, потенциально способного вести предпринимательскую деятельность. Еще одним из основных условий благополучной работы предприятия выступает искусное управление его финансами с целью достижения устойчивого финансового положения, рентабельной работы и хорошими отношениями с поставщиками, покупателями, кредиторами и инвесторами.

В теории финансового менеджмента давно ведутся дискуссии о том, какой коэффициент может быть аутентифицирован как ключевой показатель успешной деятельности предприятия. Однако, единственный, пригодный в любой ситуации ориентир в данном случае отсутствует, и выбор того или

иного критерия будет напрямую зависеть от деятельности предприятия и различных внутренних и внешних факторов. В целом же деятельность организации базируется на двух основных подходах, конкурирующих между собой: ориентации на сохранение достаточного уровня денежных средств и высокой платежеспособности или на динамичное развитие фирмы, наращивание оборота и быстрое освоение рынка. Поэтому финансовый менеджер ставит перед собой задачу найти такое соотношение структуры источников финансирования, при котором предприятие способно повышать рентабельность своей деятельности в пределах допустимого риска.

Идея оценки соотношения доходности и риска, сфокусированная на росте капитализации фирмы, увеличении рентабельности и стабильности бизнеса изучена достаточно хорошо. Однако, в большинстве случаев, выбор источников финансирования ограничивается либо управлением рентабельностью при фиксированных рисках, либо управлением рисками при фиксированной рентабельности.

Таким образом, тема данной выпускной квалификационной работы (ВКР) является актуальной, так как то, насколько оптимизирована структура капитала субъекта хозяйствования, насколько разумно он преобразуется в основные и оборотные активы, обуславливает финансовое благосостояние фирмы и успех ее деятельности.

Результаты проведенного исследования могут быть приложены к практической деятельности малых и средних фирм. Освещенные в данной работе теоретико-методологические подходы и концептуальные решения доведены до конкретных рекомендаций, применение которых целесообразно в практике финансового управления для повышения эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Теоретические, методологические и практические основы выпускной квалификационной работы могут быть применены в системе подготовки и переподготовки финансовых менеджеров российских организаций.

В работе представлена проблематика, которая в различной степени изложена в трудах как российских, так и зарубежных авторов. Разработки зарубежных авторов наиболее известны в России по работам Ф. Котлера, М.Гербера, Дж. Эванса, Г. Гельберга, К. Кесслера, Р. Брейли и др. Весомый вклад в изучение этой тематики внесли и российские экономисты. Среди них можно выделить Шеремета А.Д., Ионову А.Ф., Стоянову Е.С., Крылову Т.Б., Балабанова И.Т. Быкову Е.В., Масленчикова Ю.С., Ковалеву А.М., Негашёва Е.В., Любушина Н.П. и др.

Проблемы выбора источников финансирования предпринимательской деятельности достаточно подробно освещены как в России, так и за рубежом, однако вопрос оптимальной структуры финансирования остается дискуссионным и не исключает разрыв между теоретическими исследованиями и реальностью их практического применения.

Цель данной выпускной квалификационной работы состоит в выявлении факторов, влияющих на формирование источников финансирования предпринимательской деятельности, и оценке последствий финансирования с учетом доходности и риска.

Для достижения поставленной цели были определены следующие задачи:

- изучить понятие, сущность, классификацию и виды предпринимательской деятельности;
- рассмотреть основные способы формирования и наращивания источников финансирования предпринимательской деятельности;
- изучить способы оценки стоимости источников финансирования предпринимательской деятельности с учетом доходности и риска;
- рассмотреть организационно-экономическую характеристику деятельности ООО «ИнтерПроф»;
- проанализировать практику обеспечения производственной деятельности ООО «ИнтерПроф» за счет собственных и заемных источников финансирования;

- оценить уровень риска при реализации текущего использования источников финансирования;
- дать рекомендации по оптимизации источников финансирования производственной деятельности ООО «ИнтерПроф».

Объектом исследования являются финансовые ресурсы ООО «ИнтерПроф». Предмет исследования – источники финансирования предпринимательской деятельности и процесс их оптимизации.

В качестве теоретической базы для написания работы использовались труды Шеремета А.Д., Лукасевича И.Я., Ионовой А.Ф., Негашёва Е.В., Любушина Н.П., Стояновой Е.С., Нуреева Р.М., Котлера Ф., Бусыгина А.В., Сергеевой Т.Ю., Тихомирова Е.Ф., Лихачева О.Н. и др.

Информационную базу исследования составляют данные бухгалтерской и статистической отчетности предприятия за 2013-2015 гг., устав организации, данные бухгалтерского учета.

Исследование построено на методологии финансово-экономического анализа, экономико-математических методах, системном подходе, методах агрегирования и статистики (группировка, корреляционно-регрессивный анализ, анализ коэффициентов). Были использованы такие приемы как наблюдение, классификация, моделирование экономических процессов и анализ. Обработка собранной информации и анализ материалов осуществлялись с применением программных средств Windows, Excel.

ВКР состоит из введения, основной части, включающей три главы, заключения, списка использованной литературы, содержащего 91 наименований, приложений.

Первая глава работы является теоретической. В ней рассматриваются сущность, классификация и виды предпринимательской деятельности, принципы финансового обеспечения организации и способы оценки стоимости источников финансирования с учетом доходности и риска.

Вторая глава работы излагает методику проведения анализа практики обеспечения производственной деятельности ООО «ИнтерПроф» за счет

собственных и заемных источников финансирования. На основании анализа представлены результаты расчетов, выводы, подтверждающие подходы к решению поставленных задач. По результатам исследования дана оценка уровня риска при реализации текущего использования источников финансирования в ООО «ИнтерПроф». Так же проанализированы недостатки и намечены пути их исправления.

В третьей главе для ООО «ИнтерПроф» освещены основные меры, направленные на формирование рациональной структуры источников финансирования, описаны пути оптимизации источников финансирования предпринимательской деятельности и пути снижения степени риска при достижении ООО «ИнтерПроф» порога рентабельности. Представлен расчет экономической эффективности и экономического эффекта от проведенных мероприятий.

Подлинность и рациональность основных выводов и результатов исследования определена методологическими и теоретическими положениями исследования, результатами современных экономических наук, использованием методов, соответствующих предмету и задачам исследования, корректной обработкой данных, подтвержденных показателями, полученными математическим, аналитическим и экспериментальным путем.

Основные положения и результаты исследования нашли отражение в 2 опубликованных работах автора объемом 7 печатных листов.

Теоретический и практический материал изложен на 105 страницах, работа содержит 23 таблицы и 15 рисунков.

1. Теоретические основы финансирования предпринимательской деятельности и оценки последствий финансирования с учетом доходности и риска

1.1. Понятие, сущность, классификация и проблемы финансирования предпринимательской деятельности

Фундамент рыночной системы хозяйствования составляют наиболее динамичные субъекты – предприниматели, каждый из которых индивидуально заинтересован в результатах ведения бизнеса. Понятие «предпринимательская деятельность» может быть рассмотрено с двух разных позиций: правовой и экономической.

С юридической точки зрения предпринимательская деятельность определяется как «самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке» [4, с.6]. Экономическое толкование предпринимательства более емко и характеризуется с различных позиций российских и зарубежных экономистов.

Западные экономисты определяют предпринимательскую деятельность, как своеобразный стиль хозяйствования, стержень которого составляют нововведения, беспрестанный поиск новых возможностей рынка, способность мобилизовать финансовые ресурсы из различных источников для выполнения определенных задач. В частности, теории И. Шумпетера предпринимательская деятельность тождественна новаторской деятельности [91, с.23].

В результате изучения экономической литературы было выявлено, что современные российские авторы определяют предпринимательскую

деятельность как особый вид экономического хозяйствования, который осуществляется в разнообразных областях деятельности, предусмотренных законодательством. Она совершается субъектами рыночных отношений для удовлетворения явного и потенциального спроса и извлечения прибыли, обязательной для развития бизнеса и покрытия финансовых обязательств перед другими хозяйствующими субъектами и государством.

Сущность предпринимательской деятельности наиболее полно раскрывается через характерные для нее функции:

- новаторская – процесс выработки новых идей, производство новейших товаров, оказание новейших услуг;
- организационная – ввод ранее не используемых методов и форм организации производства и их оптимальное объединение с общепринятыми;
- хозяйственная – максимально продуктивное и рациональное использование финансовых, трудовых, материальных, информационных и интеллектуальных ресурсов;
- социальная – производство товаров и услуг, необходимых для общества, в сочетании с главной целью предприятия и требованиями законодательства, сокращение безработицы;
- личностная – возможность предпринимателя проявить свои таланты, реализовать себя как личность, получить удовольствие от своей работы.

Такое распределение функций предложили Попков В.П. и Евстафьева Е.В. в учебном пособии «Организация предпринимательской деятельности» [60, с.12].

Большое значение в изучении предпринимательства имеет классификация предпринимательской деятельности. Данный вопрос не получил достойного внимания в юридической и экономической науке, несмотря на то, что градация предпринимательской деятельности имеет не только теоретическое, но и практическое значение. Так, в зависимости от персонификации субъекта, от вида предпринимательской деятельности

устанавливается размер налогов. С учетом классификации по субъектному составу определяются нормальные значения коэффициентов ликвидности, рентабельности и оборачиваемости.

На рисунке 1 представлена классификация предпринимательской деятельности на основании ряда критериев.



Рис.1. Классификация предпринимательской деятельности

По количеству собственников В.М. Мандрица выделяет индивидуальную и коллективную предпринимательскую деятельность, каждую из которых он подразделяет на обособленные формы согласно организационно-правовым формам коммерческих организаций [49 с.21].

По мнению доцента, кандидата юридических наук Е. П. Чорновола классификация предпринимательства может быть осуществлена по такому юридическому признаку как персонификация субъекта предпринимательства. В соответствии с этим критерием можно выделить такие виды предпринимательства как индивидуальное, социальных образований, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований.

Очень интересной и оправданной практической деятельностью является классификация предпринимательства по способу дихотомии. Сообразно этому критерию выделяют:

- традиционное и инновационное предпринимательство;
- предпринимательство с использованием и без использования наемного труда;

- предпринимательство в обычных условиях и в оффшорных зонах.

В рамках данной выпускной квалификационной работы наибольший интерес представляют малые предприятия. Это связано с тем, что малый бизнес – наиболее активно развивающийся сектор рыночной экономики. В целом на экономику страны малые фирмы оказывают положительное влияние, т.к. они активны, пластичны, приспособлены к скорому пополнению и реконструкции производимой продукции без больших потерь; способны тонко чувствовать дифференцированный спрос потребителей.

В соответствии со способами организации и реализацией продукции выделяют: производственное, коммерческое, финансовое, посредническое и страховое предпринимательство (рис. 2). Наиболее подробно остановимся на производственном предприятии. Данный вид деятельности можно назвать важнейшим видом предпринимательства. Именно здесь происходит производство товаров и услуг, создаются духовные ценности. Без производственных предприятий не возможна деятельность посреднических и коммерческих организаций.



Рис. 2. Состав основных видов предпринимательской деятельности

В нашей стране производство представляет собой наиболее рисковую деятельность из-за отсутствия необходимых условий для ее развития. Значительные суммы налогов и сборов, длительные неплатежи, затруднительная реализация продукции выступают существенной преградой в формировании и расширении производственного предпринимательства.

Основные проблемы малых производственных предприятий, связанные с модернизацией, расширением деятельности, носят финансовый характер. К главным проблемам внешнего финансирования предприятий можно отнести:

- непрозрачность российского малого бизнеса, что вызывает недоверие к нему, а, следовательно, значительный рост степени риска инвестирования;

- несовершенство нормативно-правовой базы;

- проблемы ограниченности доступа к высоким технологиям;

- проблемы предоставления малым предприятиям государственных и муниципальных заказов;

- проблемы кредитования субъектов малого бизнеса: большие сроки рассмотрения заявок, высокие процентные ставки, ограничения в предоставлении долгосрочных кредитов, необходимость залогового обеспечения, коррупция при реализации программ льготного кредитования.

К проблемам финансирования предпринимательской деятельности, связанным с внутренними источниками, относятся:

- снижение платежеспособного спроса на продукцию малых производственных предприятий;

- отсутствие оборотных средств из-за существенного сокращения оборотов (в частности, в производстве стройматериалов, торговле непродовольственными товарами, строительстве т.д.);

- увеличение просроченной кредиторской задолженности предприятий перед контрагентами, лизинговыми компаниями, банками.

Важным шагом при организации деятельности производственного предприятия является покупка, аренда необходимых факторов производства.

В процессе приобретения факторов производства, производства продукции и реализации товаров и услуг происходит кругооборот денежных средств организации. Схематично данный процесс представлен на рисунке 3.

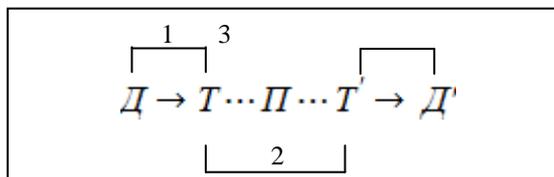


Рис. 3. Стадии кругооборота оборотного капитала

На первой стадии кругооборота ($D \rightarrow T$) происходит авансирование денежных средств предприятия на покупку материалов, сырья, полуфабрикатов. По завершении этой стадии денежные средства получают новую вещественную форму.

Следующая стадия кругооборота капитала ($T \dots П \dots T'$) осуществляется через использование средств производства, образуя новый продукт. Авансированная на первой стадии стоимость вновь меняет форму, переходя из производительной в товарную.

Завершающая стадия кругооборота капитала ($T' \rightarrow D'$) совершается в процессе сбыта продукции, работ, услуг и приобретения денежных средств. Стоимость из товарной формы возвращается в денежную. Разница между вложенными и полученными денежными средствами составляет денежные накопления организации. Непрерывность данного процесса лежит в основе исправности процесса производства и обращения.

Продолжительность изложенной операции оказывает серьезное воздействие на продуктивность работы предприятия и его прибыльность. Чем короче период оборачиваемости, тем выше эффект для предприятия. Поэтому на равномерность, согласованность и высокую эффективность функционирования производственного предприятия значительное влияние оказывает обеспеченность оборотными средствами. Следовательно, для

поддержания бесперебойного функционирования организации финансовому менеджеру необходимо изыскивать источники финансирования предпринимательской деятельности. Перейдем к рассмотрению этих источников.

Изначально источником финансирования предприятия является уставный капитал, который формируется за счет вкладов учредителей. Для обеспечения финансовых обязательств, выполнения потребностей социального характера, формирования необходимых инвестиций финансовому менеджеру организации следует накапливать доступные источники финансирования предпринимательской деятельности. Именно поэтому существенное значение имеют способы формирования и наращивания источников финансирования.

«Источники финансирования представляют собой денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении предприятия и предназначенные для осуществления затрат по расширенному воспроизводству, экономическому стимулированию, выполнению обязательств перед государством, финансированию прочих расходов» [41, с.19]. Источник – структура, прописанная использованием двойной записи в учете, поэтому не следует путать его собственно со средствами.

Возникновение источников финансирования возможно при целенаправленных действиях (получение кредита, ссуды, займов) или как следствие финансово-хозяйственной деятельности, т.е. спонтанно (образование задолженности по налогам и сборам). Чтобы более точно организовать финансирование предпринимательства необходимо классифицировать источники. Наиболее общая их группировка представлена в приложении 1 [41, с.24].

Первый критерий, по которому в экономической литературе принято классифицировать источники, - срочность. Источники, сгруппированные по этому признаку, связаны со сроком, по истечении которого привлеченные

средства необходимо вернуть поставщику. Они подразделяются на краткосрочные (до 1 года) и долгосрочные (свыше 1 года).

Краткосрочные источники финансирования отражаются в пассиве баланса как обязательства организации перед поставщиками, государством, работниками фирмы, банком. К долгосрочным источникам финансирования можно отнести банковские кредиты, нераспределенную прибыль, накопленные амортизационные отчисления. Долгосрочное финансирование приобретает особое значение с точки зрения стратегического управления предприятием, что же касается повседневной деятельности фирмы, то ее результат существенно зависит от эффективности управления краткосрочными пассивами и активами. Такое разделение источников финансирования важно в том понимании, что чем продолжительнее срок использования источника, тем в менее ликвидные активы могут быть вложены средства.

Согласно второму критерию источники подразделяют на собственные и привлеченные. Это означает, что некоторые процессы фирмы могут быть профинансированы за счет средств (нераспределенная прибыль, накопленные амортизационные отчисления, резервный фонд), которые предприятие накопило собственными силами, либо за счет привлечения средств из внешних источников (ссуды банков, средства от продажи облигаций и других ценных бумаг, заемные средства, страховые возмещения рисков, кредиторская задолженность).

В отдельных случаях привлеченные источники имеют больше преимуществ, в частности, они имеют более низкую стоимость по сравнению с собственными источниками, т.к. все затраты, связанные с их приобретением вычитаются из налогооблагаемой прибыли, создавая тем самым «налоговый щит». Также с помощью заемных источников можно формировать прирост коэффициента рентабельности собственного капитала. Однако чрезмерное их наращивание может привести к сдвигу в структуре

источников к привлеченным средствам, что приведет к росту риска и удорожанию стоимости заемного капитала.

При формировании рациональной структуры финансовых источников средств предприятия финансовому менеджеру важно сохранить запас финансовой гибкости для возможности в дальнейшем приобретать займы и кредиты на хороших условиях.

1.2. Оценка стоимости и основные способы наращивания внутренних и внешних источников финансирования предпринимательской деятельности

Существенной и, обычно, определяющей характеристикой почти каждого источника финансирования является денежное выражение. Их стоимость волатильна, поэтому организация старается отыскать допустимый для нее и ее собственников вариант. Все денежные средства, которые предприятие вынуждено отдать за пользование финансовыми ресурсами, составляют общую стоимость капитала. Она выражается в процентном соотношении ко всему объему полученных денежных средств. На стоимость капитала оказывают влияние:

- состояние рынков капитала;
- средняя ставка ссудного процента;
- открытость разнообразных источников финансирования для определенных предприятий;
- степень сосредоточения собственного капитала;
- пропорциональный состав инвестиционной и операционной деятельности;
- уровень риска проводимых операций;
- отраслевые особенности деятельности фирмы, включая продолжительность операционного и производственного циклов и др.

Стоимость капитала организации идентифицируется в несколько стадий. На первой стадии определяют элементы, составляющие основу источников финансирования. Далее анализируют стоимость каждого отдельного источника. На третьей стадии идентифицируют средневзвешенную стоимость капитала по принципу удельного веса каждого компонента в сумме всего вложенного капитала. На последней стадии подготавливают процедуры по формированию и оптимизации структуры финансовых источников с учетом доходности и риска. Схематично данный процесс представлен на рисунке 4.



Рис. 4. Этапы идентификация стоимости капитала организации

Следует отметить, что для расчетов необходимо использовать стоимость, относящуюся к дополнительным издержкам по привлечению новых источников финансирования. Рассмотрим основные источники финансирования предпринимательской деятельности и изложим механизм определения их стоимости.

Внутренние источники собственных средств образуются в результате деятельности организации и определяют возможности предприятия к самофинансированию. Предприятие, располагающее такими источниками, обладает весомыми конкурентными преимуществами, возможностями для расширения производства за счет снижения издержек по привлечению дополнительного капитала и снижения риска.

Многоцелевым источником финансирования предприятия является чистая прибыль. Разумное использование прибыли предусматривает учет таких факторов, как планирование дальнейшего развития деятельности организации, соблюдение интересов собственников и инвесторов. Чем

больше прибыли направляется на развитие хозяйственной деятельности, тем меньше становится потребность организации в дополнительном финансировании. Размер нераспределенной прибыли напрямую зависит от рентабельности хозяйственных операций и принятой на предприятии дивидендной политики.

К преимуществам реинвестирования прибыли следует отнести:

- сохранение контроля за деятельностью организации со стороны собственников;
- увеличение финансовой устойчивости, формирование благоприятных возможностей финансирования из внешних источников;
- отсутствие расходов, связанных с привлечением капитала.

К недостаткам использования данного источника следует отнести:

- ограниченность и изменчивость величины прибыли;
- сложность прогнозирования;
- зависимость от внешних факторов, которые не поддаются контролю со стороны финансового менеджера (фаза экономического цикла, изменения спроса, конъюнктуры рынка, цен).

Стоимость такого источника как нераспределенная прибыль приравнивается к предполагаемой доходности по обыкновенным акциям для акционерных обществ и предполагаемым доходам от участия в уставном капитале для участников обществ с ограниченной ответственностью. Действительная стоимость доли участника общества соответствует части стоимости чистых активов общества, пропорциональной размеру доли его участия.

Еще одним важнейшим и наиболее устойчивым источником самофинансирования предприятия служит амортизационный фонд. Достоинства использования: амортизационный фонд существует при любом финансовом положении организации и всегда остается в ее распоряжении.

Недостатком данного источника является его ограниченность, он может быть использован только для реализации небольших инвестиционных проектов.

Величина такого источника финансирования во многом зависит от способа начисления амортизации, который регулируется государством. Выбранный способ начисления фиксируется в учетной политике организации и используется в течении всего срока эксплуатации объекта основных средств. Использование ускоренных способов (по сумме чисел лет, уменьшаемого остатка) дает возможность увеличить амортизационные отчисления в начальные периоды эксплуатации объектов инвестиций, что при прочих равных условиях может привести к увеличению объемов самофинансирования. Однако, такие способы амортизации одновременно увеличивают и себестоимость производимой продукции, оказывая тем самым негативное воздействие на показатели прибыли. Поэтому амортизационная политика должна проводиться на основе предварительного анализа финансового состояния предприятия и определения оптимальных показателей прибыли и рентабельности.

В общем, адекватная амортизационная политика при определенных условиях может способствовать высвобождению средств, превышающих расходы по осуществленным инвестициям. Данный факт известен в научной литературе как «эффект Lohmann-Ruchti», который выражается в способности финансирования инвестиционных программ посредством амортизационных отчислений, т.е. без привлечения заемных средств.

$$\frac{DA_i}{IC_i} = \left(\frac{1 - (1+g)^{-n}}{g} \right) \times n, \quad (1)$$

где g – постоянный темп роста;

n - срок полезной службы амортизируемых активов;

DA_i - амортизационные отчисления в период i ;

IC_i - инвестиции в период i .

Стоимость такого источника финансирования как «амортизационный фонд» рассчитывается аналогично стоимости капитала, скомплектованного с помощью нераспределенной прибыли.

Организация может привлекать собственные средства с помощью увеличения уставного капитала за счет дополнительных взносов учредителей или эмиссии новых акций. Возможности такого способа привлечения средств зависят от организационно-правовой формы предприятия.

Финансирование предприятия за счет эмиссии обыкновенных акций возможно для акционерных обществ и имеет ниже перечисленные достоинства:

- данный источник не предполагает обязательных выплат (решение о дивидендах принимается советом директоров и утверждается общим собранием акционеров);

- акции не имеют фиксированной даты погашения;

- проведение IPO существенно повышает статус фирмы как заемщика: по оценкам экспертов стоимость кредитных ресурсов снижается на 2-3% годовых);

- акции могут выступать в качестве залога для обеспечения долга;

- повышается капитализация организации;

- положительный имидж в деловом сообществе.

К недостаткам финансирования за счет эмиссии обыкновенных акций относится:

- предоставление права участия в прибылях и управлении предприятием большему числу владельцев;

- возможность потери контроля над предприятием;

- достаточно высокая стоимость привлечения капитала по сравнению с другими источниками;

- сложность организации и проведения эмиссии, высокие расходы на ее подготовку.

Не стоит также забывать, что российский фондовый рынок имеет свою специфику: его низкая емкость не позволяет привлекать ощутимый объем средств, также существует большой временной разрыв между датой принятия решения о размещении акций и началом их обращения на вторичном рынке.

Стоимость финансирования за счет эмиссии акций определяется размером дивидендов, которые предприятие планирует выплачивать по акциям. Расчет стоимости производится по формуле 2.

$$C_e = \frac{D_1}{P} + g, \quad (2)$$

где C_e - стоимость собственного капитала;

P - рыночная цена одной акции;

D_1 - дивиденд, обещанный предприятием в первый год реализации инвестиционного проекта;

g - прогнозируемый ежегодный рост дивидендов.

Далее перейдем к рассмотрению внешних источников финансирования. Одним из них является государственное финансирование. Оно может осуществляться в форме субсидий, грантов, льготного кредитования, целевых займов, поручительства по кредитам, займам, договорам лизинга.

Преимущества такого финансирования:

– требования государства к раскрытию информации и подготовке инвестиционных проектов скорее формальные, чем профессиональные;

– государство обычно требует выплаты меньшего объема средств в более продолжительный срок;

– государство достаточно лояльный кредитор, поэтому существует возможность не возвращать полученные займы в срок без опасения быть объявленными банкротами.

Недостатками государственного финансирования являются:

– целевое назначение полученных средств, ограничения в использовании;

– небольшой объем финансирования.

Одним из основных источников внешнего финансирования выступает кредиторская задолженность, или коммерческий кредит, который предоставляется предприятию поставщиками в виде отсрочки платежа за проданные товары. Основным преимуществом такого финансирования является то, что, формально это бесплатный источник. Также к преимуществам следует отнести его доступность, предоставление предприятию широких возможностей маневрирования оборотными средствами. К недостаткам относят: ограниченные возможности во времени и размерах предоставления средств, а также штрафы и пени за неосторожное использование в качестве источника финансирования кредиторской задолженности в бюджет и внебюджетные фонды.

Пеня за просроченную задолженность в бюджет и внебюджетные фонды, в соответствии со ст. 75 главы II Налогового кодекса РФ, устанавливается в размере 1/300 действующей ставки рефинансирования Центрального банка РФ от неуплаченной суммы налогов за каждый день просрочки и выражается в процентах [2, с.68]. По формуле 3 определяется стоимость кредиторской задолженности, сформированной за счет отсроченных платежей по налогам и сборам.

$$C_{\delta} = \frac{rn}{300}, \quad (3)$$

где C_{δ} – стоимость задолженности в бюджет и во внебюджетные фонды;

r – учетная ставка ЦБ (в долях единицы);

n – дни просрочки.

Аналогичным образом вычисляется стоимость кредиторской задолженности, сформированной за счет задержки заработной платы работников. В Трудовом кодексе РФ предусмотрена материальная

ответственность работодателя за приостановление выплат по заработной плате в размере не ниже 1/300 ставки рефинансирования от неоплаченной во время суммы, начиная со дня, следующего после установленного срока выплат, за каждый день до дня действительного расчета включительно [1, с.112].

Одним из наиболее важных компонентов заемного капитала является банковский кредит. Кредитные отношения между банком и клиентом выстраиваются на принципах срочности, платности и возвратности, с обеспечением залога и оформлением договора. Кредиты банков предоставляются предприятиям в долгосрочной и краткосрочной форме.

Достоинства банковского кредита:

- правовые отношения между кредитором и заемщиком известны ограниченному кругу лиц;
- более короткий период между подачей заявки и получением кредита, чем при эмиссии акций;
- все затраты по кредиту сводятся только к выплате процентов по займу;
- независимость в использовании полученных денежных средств.

Недостатки банковского кредита:

- наличие залогового обеспечения, стоимость которого обычно в 1,5-2 раза превышает объем полученных средств;
- в некоторых случаях банки предлагают открыть расчетный счет в качестве одного из условий банковского кредитования, что не всегда выгодно предприятию.

Стоимость такого источника финансирования как банковский кредит должна исчисляться с учетом налога на прибыль. Т.к. проценты за использование заемных средств снижают налогооблагаемую прибыль, следовательно, и стоимость такого источника ниже, чем процент, выплачиваемый банку. Расчеты производятся по формуле 4.

$$C_3 = P \times (1 - H), \quad (4)$$

где C_3 – стоимость заемного капитала в форме банковского кредита;

P – процентная ставка за банковский кредит;

H – ставка налога на прибыль.

В соответствии со ст. 269 Налогового кодекса РФ проценты, начисленные по кредиту, уменьшают налогооблагаемую базу в случае, если их величина не отклоняется от среднего уровня процента, выданного в том же отчетном периоде при аналогичных обстоятельствах [3, с. 400]. Серьезным отклонением является отклонение более чем на 20% по направлению повышения или понижения. «При отсутствии долговых обязательств, выданных в том же квартале на сопоставимых условиях, а также по выбору налогоплательщика предельная величина процентов, признаваемых расходом, принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, увеличенной в 1,1 раза, — при оформлении долгового обязательства в рублях и равной 15% — по долговым обязательствам в иностранной валюте» [3, с.401].

При превышении ставки по кредитам на 20% средневзвешенной ставки процента стоимость использования такого кредита рассчитывается по формуле 5. При проведении практических расчетов важно предварительно определить, будут ли приниматься к сведению краткосрочные кредиты и займы.

$$C_3 = P - 1,2P_{cp} \times H, \quad (5)$$

где C_3 – стоимость заемного капитала в форме банковского кредита при превышении ставки банковского процента на 20%;

P – процентная ставка за банковский кредит;

P_{cp} – средний уровень процента;

H – ставка налога на прибыль.

Наиболее привлекательным с точки зрения владельцев бизнеса является такой источник финансирования, как облигационный займ. Однако, предприятие, решившее разместить облигации на фондовом рынке, должно обладать устойчивыми активами для обеспечения этого займа. При этом существует также высокий риск, что размещение облигаций на рынке будет неудачным, поэтому, если у предприятия нет уверенности, то лучше воздержаться от данного источника финансирования.

Стоимость облигационного займа как источника финансирования примерно равна величине уплачиваемого процента, но так же не стоит забывать и о дисконте, с которым нередко продаются облигации; расходах по выпуску облигаций; влиянии налогов.

В РФ проценты по облигациям разрешается относить на прибыль до налогообложения, поэтому стоимость этого источника необходимо скорректировать на налоговую составляющую. Общая стоимость источника с использованием облигационного займа рассчитывается по формуле 6.

$$Cb = \frac{Cn \times Pb \frac{(Cn - Cr)}{n}}{\frac{Cn + Cr}{2}} (1 - Ti) \quad (6)$$

где Cb – стоимость заемного капитала, привлеченного в форме облигаций;

Cn – номинальная цена облигации;

Pb – проценты по облигации;

Cr – реализационная цена облигации;

Ti – ставка налога на прибыль (в долях единицы);

n – срок займа (количество лет).

При обостренной ситуации, связанной с заемными источниками финансирования, значительно возрастает риск неплатежеспособности хозяйствующих субъектов, что может повлечь за собой сокращение производства, его приостановку или даже банкротство. Характерной

особенностью использования заемных средств выступает финансовый леверидж – возможное изменение чистой рентабельности собственного капитала путем привлечения заемного капитала. Способ расчета эффекта финансового левериджа встречается практически в каждом российском учебнике по финансовому менеджменту, однако, эти формулы не учитывают особенности российского налогообложения прибыли, о которых упоминалось выше. Эти особенности вносят определенные коррективы в расчет эффекта финансового рычага. Скорректированная формула представлена ниже:

$$\text{ЭФЛ} = [(1 - C_{ни}) \times (\text{ЭР} - \text{РР}) - \text{РП}] \times \frac{ЗС}{СС}, \quad (7)$$

где ЭФЛ – эффект финансового левериджа (%);

$C_{ни}$ – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

ЭР – экономическая рентабельность, рассчитанная как отношение валовой прибыли к средней стоимости активов (%);

РР – ставка процента по заемному капиталу в пределах ставки рефинансирования ЦБ, увеличенной на коэффициент 1,1;

РП – ставка процента по заемному капиталу, превышающая ставку рефинансирования ЦБ, увеличенную на коэффициент 1,1;

$ЗС$ – заемные средства;

$СС$ – собственные средства.

Учет штрафных санкций, подлежащих внесению в бюджет и внебюджетные фонды и понесенные за нарушение исполнения договоров также возможен и необходим при расчете эффекта финансового левериджа. При таком расчете организация получит более точные результаты.

Чем больше заемных средств в общей структуре финансовых ресурсов, используемых предприятием, тем выше уровень прибыли, которую оно принимает на собственный капитал. Здесь существует взаимосвязь эффекта

финансового левеиджа и соотношения экономической рентабельности и уровня процентов за используемый кредит. Если экономическая рентабельность выше уровня процентов по кредиту, то возникает положительный эффект финансового рычага. Снижение финансовой устойчивости организации вместе с увеличением доли используемых заемных средств способствует повышению риска ее банкротства, что заставляет кредитора поднимать ставки процентов за кредит.

Для определения оптимального уровня и подходящей структуры текущих активов, установления величины и структуры источников финансирования в теории финансового менеджмента принято выделять различные варианты «комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами» [47, с.325]. Выделяют три основных варианта проведения такой политики: агрессивная, консервативная, умеренная.

В случае агрессивной политики управления активами на предприятии происходит наращивание денежных средств в кассе и на расчетных счетах, запасов сырья и готовой продукции, рост дебиторской задолженности. К признакам агрессивной политики управления пассивами можно отнести преобладание краткосрочного кредита в структуре всех пассивов, постоянные затраты обременяются процентами за кредит, возрастает сила воздействия операционного рычага. К положительным моментам такой политики можно отнести увеличение уровня эффекта финансового рычага, что приводит к росту рентабельности собственного капитала.

Консервативная политика управления активами противоположна агрессивной. Она способствует высокой экономической рентабельности активов предприятия, но в тоже время претерпевает чрезвычайный риск образования неплатежеспособности из-за задержки оборота или искажения в расчетах. Следовательно, данная политика рекомендована к применению при таких условиях, когда заранее известны объемы продаж, сроки поступлений и платежей, т.е. в условиях определенности ситуации.

При консервативной политике управления текущими пассивами финансирование деятельности предприятия происходит за счет собственных средств и долгосрочных пассивов, практически исключая краткосрочные кредиты и займы.

При умеренной политике управления активами достигается баланс между риском неплатежеспособности и экономической рентабельностью, периоды оборачиваемости активов находятся на средних уровнях. В качестве признака умеренной политики управления пассивами выступает умеренный уровень краткосрочного кредита в структуре всех пассивов.

Комбинация типов политики управления текущими активами и пассивами происходит по определенным правилам. Консервативной политике управления текущими пассивами может соответствовать консервативная или умеренная политика управления активами. Умеренной политике управления пассивами подходит любой тип политики управления активами. Агрессивная политика управления пассивами сочетается с умеренной или агрессивной политикой.

1.3. Альтернативные источники финансирования предпринимательской деятельности в условиях нестабильного развития экономики

Финансовые и инвестиционные возможности предприятий во многом зависят от внешних факторов. При непостоянной экономической ситуации на результаты деятельности предприятий эти факторы могут оказывать не только позитивное, но и негативное влияние. Всякое решение относительно выбора источников финансирования осуществляется в ситуации специфической неопределенности с высоким фактором риска [37, с.80].

В затруднительном положении, когда привлечение традиционных форм финансирования и кредитования усложнено, предприятию следует искать

альтернативные источники финансирования. К проблеме нехватки финансирования можно подойти с позиции снижения затрат, которые в особенности не связаны с основной деятельностью предприятия. В таблице 1 представлены возможные варианты экономии.

Таблица 1

Финансирование предпринимательской деятельности с позиции снижения затрат

Наименование процедуры	Краткая характеристика	Преимущества	Недостатки
1	2	3	4
Бюджетирование	Планирование затрат, бюджет доходов и расходов, бюджет движения денежных средств, бюджет дебиторской и кредиторской задолженностей, сырья, материалов.	1) Координация работы в целом; 2) внесение корректировок посредством анализа; 3) выявление недостатков планирования и их исключение в будущем; 4) выявление новых возможных источников финансирования; 5) развитие взаимосвязи процессов.	1) Не всегда охватывает весь круг проблем и все факторы, оказывающие влияние на деятельность предприятия; 2) сложность и дороговизна.
Аутсорсинг	Передача непрофильных функций и корпоративных ролей внешним специализированным компаниям.	1) Сосредоточение усилий на основном предмете деятельности; 2) предсказуемые затраты на ведение процесса, переданного на аутсорсинг; 3) уменьшение затрат на персонал; 4) оплата услуг аутсорсера в полном объеме уменьшает налогооблагаемую базу по налогу на прибыль и НДС.	1) Потеря полного контроля над собственными ресурсами, частью дел и функций; 2) риск утечки информации; 3) отсутствие проработанной законодательной базы; 4) встречаются случаи мошенничества.
Форвардный контракт	Краткосрочное финансирование; договор, по которому одна сторона обязуется передать товар другой стороне на оговоренных условиях в определенный срок.	1) Точное хеджирование риска определением суммы сделки и сроков, которые отвечают потребностям сторон; 2) отсутствие комиссионных за заключение сделки; 3) гибкость в заключении сделки.	1) Нельзя досрочно расторгнуть договор, изменить его условия или перепродать; 2) низкая ликвидность; 3) не является общедоступным источником финансирования.

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4
Фьючерсный контракт	Вид форвардного контракта, исполнение в течение месяца, изменение цен по товарам, указанным в контрактах, осуществляется ежедневно в течение всего периода до момента их исполнения.	1) Доступность для всех участников рынка; 2) наличие гарантий выполнения всех контрактов; 3) возможность выхода из контракта заключением противоположной сделки; 4) высокая ликвидность; 5) низкая стоимость сделки.	1) На биржах может не быть фьючерса на активы, которые интересуют клиента; 2) высокие риски при проведении средне- и долгосрочных финансовых операций.

Рассмотренные финансовые инструменты и механизмы при грамотном их использовании могут существенно сэкономить денежные средства, высвобождение которых предприятие сможет направить на расширение своей деятельности или на поиск новых источников финансирования.

В условиях нестабильного развития экономики бюджетирование является важным методом управления организацией в области финансового менеджмента. Это практически единственное средство, способное регулировать объемы расходов в пределах общего притока денежных средств, определять на какую сумму и когда должно быть обеспечено финансирование. Также существенную помощь предприятию может оказать аутсорсинг непрофильных функций, который снизит затраты на персонал, что высвободит дополнительные денежные средства для развития бизнеса. Случаев мошенничества можно избежать, внимательно и ответственно подходя к выбору аутсорсинговых компаний. К тому же все документы необходимо передавать аутсорсеру по описи или предоставлять копии.

Существуют также и другие способы привлечения средств для деятельности предприятия. В таблице 2 представлены способы, основанные на принципах оптимизации расчетов с дебиторами и кредиторами.

Таблица 2

Оптимизация расчетов с дебиторами и кредиторами как источник
финансирования предпринимательской деятельности

Наименование процедуры	Краткая характеристика	Преимущества	Недостатки
1	2	3	4
Спонтанное финансирование	Предоставление скидок покупателям за сокращение сроков расчетов.	1) Недорогой способ получения средств; 2) выгода для покупателя: не требует обеспечения, длительные сроки льготного периода; 3) выгода для поставщика: сокращение платежного периода.	1) Для покупателя: сумма банковского процента может быть выше полученной скидки; 2) для поставщика: требуется внимательный расчет размера скидки.
Факторинг	Деятельность специальной организации по взысканию денежных средств с должников клиента. Схема работы факторинговой компании представлена в приложении 2.	1) Возможность сразу получить плату за отгруженный товар, не дожидаясь оплаты от покупателя; 2) ускорение оборотного капитала; 3) покрытие значительной части рисков банком.	1) Сбор за обработку документов; 2) факторинговая комиссия; 3) проценты за использование денежных средств, предоставленных банком клиенту сразу после отгрузки товара.
Форфейтинг	Операция по приобретению форфейтером коммерческого обязательства заемщика перед кредитором. Все риски по долговому обязательству переходят к форфейтору без права оборота на обязательства продавца.	1) Упрощение балансового соотношения возможных обязательств; 2) улучшение состояния ликвидности; 3) отсутствие рисков и затрат, связанных с деятельностью кредитных органов; 4) простота оформления сделки.	1) Относительно высокие расходы по передаче рисков форфейтеру; 2) кредитные документы могут быть проданы банком на рынке ценных бумаг; 3) длительность проведения сделки.

Спонтанное финансирование - это сравнительно недорогой способ получения средств, который не вынуждает клиента к покрытию и привлекает довольно длительными сроками льготного периода. Размер скидок следует тщательно рассчитывать, а не определять их произвольно. Для расчета стоимости спонтанного финансирования необходимо сравнить «цену отказа

от скидки» со стоимостью банковского кредита на основе годовых процентных ставок. Рассчитать расходы по аналогичному выбору можно по формуле 8 [73, с. 319].

$$Ц = \frac{П_c}{100\% - П_c} \times 100 \times \frac{360}{До_{max} - П_{e_c}}, \quad (8)$$

где $Ц$ – цена отказа от скидки;

$П_c$ - процент скидки;

$До_{max}$ - максимальная длительность отсрочки платежа (дни);

$П_{e_c}$ – период, в течение которого предоставляется скидка (дни).

В случаях, когда итог расчетов превзойдет ставку банковского процента, правильнее будет использовать банковский кредит и внести плату за товар в течение льготного периода.

Такой источник финансирования как факторинг большой интерес вызывает у малых и средних предприятий, т.к. у них очень часто возникает проблема временного дефицита ликвидных средств. Как правило, его используют при возникновении следующих обстоятельств: когда рентабельность предприятия многократно выше стоимости факторинговых услуг, с учетом временной стоимости денег; когда потери от инфляции перекрывают расходы по факторингу. Стоимость факторинговых услуг формируется из двух компонентов: комиссии (оплата за обслуживание в процентах от суммы счета-фактуры) и процентов, взимаемых при досрочной оплате переданных документов.

Главными отличиями форфейтинга от факторинга принято считать:

- полное освобождение экспортера от риска неплатежа;
- осуществление форфейтинга только при содействии банка и специального финансового института (форфейтера);
- выплату полной цены требования (при факторинге обычно замораживается 5-10%).

Финансовыми источниками, альтернативными кредиту, можно считать лизинг и овердрафт. Краткое описание, а также преимущества и недостатки каждой операции представлены в таблице 3. В силу специфики своей деятельности некоторые организации, например занимающиеся торговлей, имеют постоянные разрывы между поступлением выручки и платежами. Таким организациям овердрафт будет особенно полезен, поскольку позволит организации проводить все платежи своевременно, сократить расходы денежных средств на штрафы, пени и неустойки, сохранить свой платежеспособный имидж.

Таблица 3

Источники финансирования альтернативные кредитованию

Наименование процедуры	Краткая характеристика	Преимущества	Недостатки
1	2	3	4
Лизинг	Разновидность долгосрочного кредита, предоставляемого в натуральной форме и погашающегося в рассрочку.	<ul style="list-style-type: none"> 1) Возможность минимизации налога на имущество; 2) обеспечением сделки служит приобретаемое оборудование; 3) лизинговое соглашение более гибко, чем кредит; 4) риск устаревания оборудования целиком ложится на лизингодателя. 	<ul style="list-style-type: none"> 1) Лизингополучатель не выигрывает на повышении остаточной стоимости оборудования; 2) сложность организации сделки; 3) невозможность выкупить имущество досрочно.
Овердрафт	Кредитование банком расчетного счета клиента для оплаты им расчетных документов при недостаточности или отсутствии на расчетном счете клиента денежных средств.	<ul style="list-style-type: none"> 1) Обеспечивает непрерывность и ускорение кругооборота оборотного капитала; 2) гибкая форма кредитования, обеспечение заемными средствами в меру возникающей потребности; 3) простота оформления; 4) оперативность предоставления и погашения. 	<ul style="list-style-type: none"> 1) Ссуда погашается по требованию банка – заемщик может лишиться источника платежа в критический период; 2) только краткосрочный источник; 3) дороговизна; 4) размер овердрафта ограничен.

Стоимость овердрафта будет складываться из процентной ставки и дополнительных комиссий банку. Основные виды комиссий по овердрафтам: комиссия за открытие овердрафта, комиссия за поддержание лимита овердрафта, комиссия за неиспользование лимита овердрафта.

Лизинговое финансирование, как правило, используют для минимизации налога на имущество, или когда стоимость необходимого имущества слишком велика для предприятия. Стоимость услуг лизинговых компаний складывается из общей стоимости лизинга, комиссии за заключение лизинговой сделки, выплат стоимости выкупа имущества в конце договора лизинга. Общая стоимость лизинга рассчитывается как сумма амортизационных отчислений за весь период сотрудничества, компенсации использования заемных средств, комиссионного вознаграждения арендодателя, оплаты вспомогательных услуг.

Формы заимствования возможные на начальных стадиях развития предприятия представлены в таблице 4.

Таблица 4

Формы заимствования на начальных этапах развития предприятия

Наименование процедуры	Краткая характеристика	Преимущества	Недостатки
1	2	3	4
Венчурное финансирование	Долгосрочные высокорисковые инвестиции частного капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых технологически перспективных предприятий	1) Позволяет привлечь необходимые средства, когда другие источники недоступны; 2) не требует залогов и прочих видов обеспечения; 3) может быть предоставлено в короткие сроки; 4) не предусматривает промежуточных выплат.	1) Сложность привлечения инвестора; 2) необходимость выделения доли в капитале; 3) максимальные требования к раскрытию информации; 4) вмешательство инвестора в управление проектом; 5) неразвитость в РФ.
Бридж – финансирование	Основная форма дополнительного финансирования для предприятий на венчурной стадии развития.	1) Выступает залогом того, что в следующем раунде финансирования наряду с новыми акционерами будут принимать участие и существующие акционеры.	1) Наиболее дорогая форма заимствования; 2) неразвитость в РФ; 3) держатели нот могут иметь преимущества перед акционерами.

1	2	3	4
Проектное финансирование	Финансирование инвестиционных проектов. Источник обслуживания долга: денежные потоки, генерируемые проектом. Объект вложения: конкретный инвестиционный проект.	1) Возможность привлечения активов, значительно превышающих объем имеющихся активов у соискателя инвестиций; 2) распределение проектных рисков среди участников проекта; 3) отсутствие жестких требований к финансовому состоянию компании.	1) Значительные комиссионные за оценку проекта и организацию финансирования; 2) высокие затраты на пред-проектные работы; 3) длительный срок рассмотрения заявки проекта; 4) жесткий контроль со стороны инвестора на всех стадиях развития проекта.
Мезонинное финансирование	Способ финансирования проектов, инвестор предоставляет средства через долговые обязательства с одновременным приобретением опциона с правом приобретения акций заемщика в будущем по определенной заранее цене.	1) Инструменты мезонинного финансирования размещаются только напрямую путем переговоров между кредитором и заемщиком; 2) простота и короткие сроки для получения кредита; 3) не требует от заемщика обеспечения займа; 4) сохранение контроля над проектом, что приводит к более высокой прибыли при продаже объекта.	1) Абсолютно неликвидный финансовый инструмент; 2) используется в крайне ограниченных объемах (не более 10-20% объема финансирования проекта); 3) неразвитость в РФ.

К факторам, сдерживающим развитие венчурного финансирования в России, следует отнести:

- неразвитость и низкую емкость фондового рынка, вследствие чего затруднен традиционный способ выхода инвесторов из проектов;
- дефицит профессиональных менеджеров, способных раскрыть коммерческий потенциал научно-технических разработок;
- низкий покупательский спрос на высокотехнологичные продукты внутри страны;
- невысокая ликвидность венчурного капитала;
- отсутствие государственной поддержки (предоставление льгот, защиты интеллектуальной собственности и т.п.).

Мезонинное финансирование более широко используется в западных странах. В России данный вид финансирования применяется, как правило, только крупными банками и институциональными инвесторами. В Европе и США примерно 20% таких компаний используют мезонинное финансирование в качестве основного источника заемных средств. Использование мезонинного финансирования позволяет оптимизировать структуру капитала, получить дополнительные источники финансирования и при этом избежать размытия акционерного капитала (так как большая часть вознаграждения кредитора составляют процентные платежи, и компания зачастую обладает правом выкупа акций, эмитированных в пользу мезонинного инвестора). Стоимость такого финансирования значительно ниже, чем при использовании обычного кредита.

В следующей группе источников финансирования (см. таблицу 5) представлены формы финансирования, осуществляющиеся с участием ценных бумаг.

Учет векселей позволяет поставщику как можно скорее преобразовать дебиторскую задолженность в денежные средства на своем счете. Однако стоит учитывать, что и этот источник не является бесплатным. За свои услуги банк удерживает дисконт. Величина дисконта определяется по формуле 9.

$$\text{Дисконт} = Н.ст. - Св., \quad (9)$$

где *Н.ст.* – номинальная стоимость векселя;

Св. – сумма выплаты банком клиенту.

Чем выше номинальная стоимость векселя, тем выше будет сумма, которую удержит банк в качестве дисконта. Вместе с тем, чем меньше остается дней до срока выплат по векселю, тем ниже дисконт банка. Поэтому, для более точных расчетов дисконта формулу 9 можно уточнить.

$$\text{Дисконт} = \frac{Н.ст. \times Дн. \times C_{уч}}{100\% \times 360}, \quad (10)$$

где D_n . – число дней от даты учета до даты платежа по векселю;

$S_{уч}$ - учетная ставка банка (%).

Таблица 5

Финансирование предприятий с участием ценных бумаг

Наименование процедуры	Краткая характеристика	Преимущества	Недостатки
1	2	3	4
Депозитарные расписки	Вторичная ценная бумага, выпускается в форме сертификата депозитарным банком мирового значения на акции иностранного эмитента. Свидетельствует о владении определенным количеством акций иностранной компании.	1) Ценная бумага, которая имеет свободное обращение; 2) позволяет иметь права на акции, находящиеся в других государствах; 3) средство для диверсификации портфеля финансовых инструментов; 4) возможность привлечь средства иностранных инвесторов.	1) Существенные ограничения прав владельцев расписками по сравнению с правами владельцев акций; 2) двойное налогообложение дивидендов.
Вексель	Письменное денежное обязательство, возникает на основе торговой сделки; выдается под залог товара. Взаимоотношения участников по вексельным операциям представлены в приложении 3.	1) Значительно дешевле краткосрочной ссуды; 2) оперативное обращение дебиторской задолженности поставщика в деньги на его счете; 3) является ценной бумагой; 4) можно разбить необходимую сумму на части и выписать несколько векселей; 5) простота оформления выпуска.	1) Вексель может быть не принят контрагентами в счет оплаты товаров; 2) возможно снижение сумм, принимаемых к зачету; 3) уплачивается дисконт банку; 4) требуется наличие развитой инфраструктуры.
Сделки РЕПО	Сделка покупки (продажи) ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки) через определенный срок по заранее определенной цене; краткосрочный заем под залог ценных бумаг.	1) Оперативность – средства перечисляются клиенту в день получения заявки; 2) возможность досрочно погасить задолженность; 3) низкий дисконт по сравнению с обычным кредитованием.	1) Невозможность отпуска товаров покупателям без их оплаты сервисной компании банка; 2) сложный документооборот, сопутствующий их осуществлению; 3) трудоемкое ведение учета.

Схема взаимоотношения банка, поставщика и покупателя по вексельным операциям представлена в приложении 3.

Как уже говорилось выше, после определения источников финансирования следующим этапом в процессе определения общей стоимости капитала является оценка стоимости каждого отдельного источника. Оценив стоимость каждого источника капитала, переходят к оценке общей его стоимости. Сделать это можно по приведенной ниже формуле [41, с.37].

$$WACC = \sum_i^n C_i V_i , \quad (11)$$

где $WACC$ – цена капитала;

C_i - цена i -го источника средства после уплаты налога;

V_i - удельный вес i -го источника средств в общей их сумме.

Как было указано ранее на общую стоимость капитала и на стоимость каждого его отдельного элемента существенное влияние оказывает риск. Это некая неопределенность связанная с наступлением или не наступлением того или иного события, которая возникает с принятием решения, исполнение которого происходит с течением времени. Наибольшее влияние степень риска оказывает на установление уровня доходности финансовой деятельности организации, проявляется тесная корреляционная зависимость, которая дает основание объединить эти два параметра в единую систему «доходность-риск».

Для количественной оценки риска применяют целый ряд показателей и методов. В первую очередь предприятие должно решить для себя, какую степень риска оно может допустить для получения необходимого результата. Для этого требуется рассчитать коэффициент риска (формула 12).

$$K_r = \frac{Y}{C}, \quad (12)$$

где K_r - коэффициент риска;

Y – максимально приемлемая сумма убытка;

С – объем собственных средств.

Значения коэффициента риска распределяются следующим образом: от 0 до 0,3 – низкий риск, от 0,3 до 0,5 – допустимый риск, от 0,5 до 0,7 – высокий риск, свыше 0,7 – критический риск.

На методы и эффективность управления риском значительное воздействие оказывает общий размер финансовых ресурсов, имеющих в распоряжении предприятия. Оценка стоимости денежных средств с учетом фактора риска позволяет проводить расчеты настоящей и будущей стоимости денег с покрытием уровня риска.

Таким образом, в первой главе ВКР рассмотрены сущность, классификация и виды предпринимательской деятельности, принципы финансового обеспечения организации и способы оценки стоимости источников финансирования с учетом доходности и риска.

К основным собственным источникам финансирования относятся чистая прибыль, амортизационный фонд, увеличение уставного капитала за счет дополнительных взносов учредителей или эмиссии новых акций. К основным заемным источникам относят государственное финансирование, кредиторскую задолженность, банковский кредит, облигационный займ. При обостренной ситуации, связанной с заемными источниками финансирования, значительно возрастает риск неплатежеспособности хозяйствующих субъектов. Характерной особенностью использования заемных средств выступает финансовый леверидж.

В затруднительном положении, когда привлечение традиционных форм финансирования и кредитования усложнено, предприятию следует искать альтернативные источники финансирования, такие как бюджетирование, аутсорсинг, спонтанное финансирование, факторинг, лизинг и овердрафт. Формами заимствования, возможными на начальных стадиях развития предприятия, являются венчурное финансирование, бридж-финансирование, проектное финансирование, мезонинное финансирование.

На общую стоимость капитала и на стоимость каждого его отдельного элемента существенное влияние оказывает риск. Наибольшее влияние степень риска оказывает на установление уровня доходности финансовой деятельности организации. Для количественной оценки риска применяют целый ряд показателей и методов. Первым делом предприятие должно решить для себя, какую степень риска оно может допустить для получения необходимого результата. Для этого требуется рассчитать коэффициент риска.

Выполненное исследование хорошо иллюстрирует последовательный инструментарий выбора источников финансирования и учета фактора риска в координации финансовой деятельности и дает возможность к практическому анализу структуры источников финансирования предпринимательства и оценке последствий финансирования с учетом доходности и риска.

2. Анализ структуры источников финансирования предпринимательской деятельности и оценка последствий финансирования с учетом доходности и риска на примере ООО «ИнтерПроф»

2.1. Организационно-экономическая характеристика деятельности ООО «ИнтерПроф»

Общество с ограниченной ответственностью «ИнтерПроф» - предприятие, организованное 03 февраля 2006 г., зарегистрировано по адресу: РФ, Самарская обл., г. Тольятти, ул. Дзержинского, д. 74, офис 301; фактическое местонахождение совпадает с юридическим адресом. В состав общества входит один участник, вхождение иных участников предусмотрено уставом организации. Решения по вопросам, относящимся к компетенции общего собрания участников общества, принимаются единственным участником общества единолично и оформляются документально.

Основной целью Общества является извлечение прибыли, а также удовлетворение потребностей потребителей в продукции и услугах и создание хороших условий труда для работников организации.

Основным видом деятельности Общества является производство корпусной (стандартной, нестандартной) мебели для офисов и предприятий торговли, а также детской, школьной, медицинской, домашней (шкафы-купе, кухни, стенки, кровати, тумбы), мебели для гостиниц и санаториев, торговых залов и магазинов. Изготовление мебели производится в кратчайшие сроки (от 2 до 30 дней, в зависимости от объемов) из ЛДСП различных цветов с использованием цветного металла и кож. зама. Часть ассортимента производимой продукции представлена в приложении 4. Помимо производства собственной мебели ООО «ИнтерПроф» является дилером ЗАО ТПК «Феликс».

К дополнительным видам деятельности, предусмотренным Уставом организации, относится:

- производство столярных и плотничных работ;
- производство прочих отделочных и завершающих работ;
- производство спецодежды, верхней одежды, нательного белья;
- розничная торговля текстильными и галантерейными изделиями, одеждой и товарами для дома;
- организация перевозок грузов и пассажирских перевозок.

Руководство текущей деятельностью организации осуществляется директором Общества. Общее собрание участников, на котором утверждаются годовые результаты деятельности, проводится 1 раз в год по решению директора в срок с 20 по 30 апреля соответствующего года. Организационная структура Общества представлена на рисунке 5.

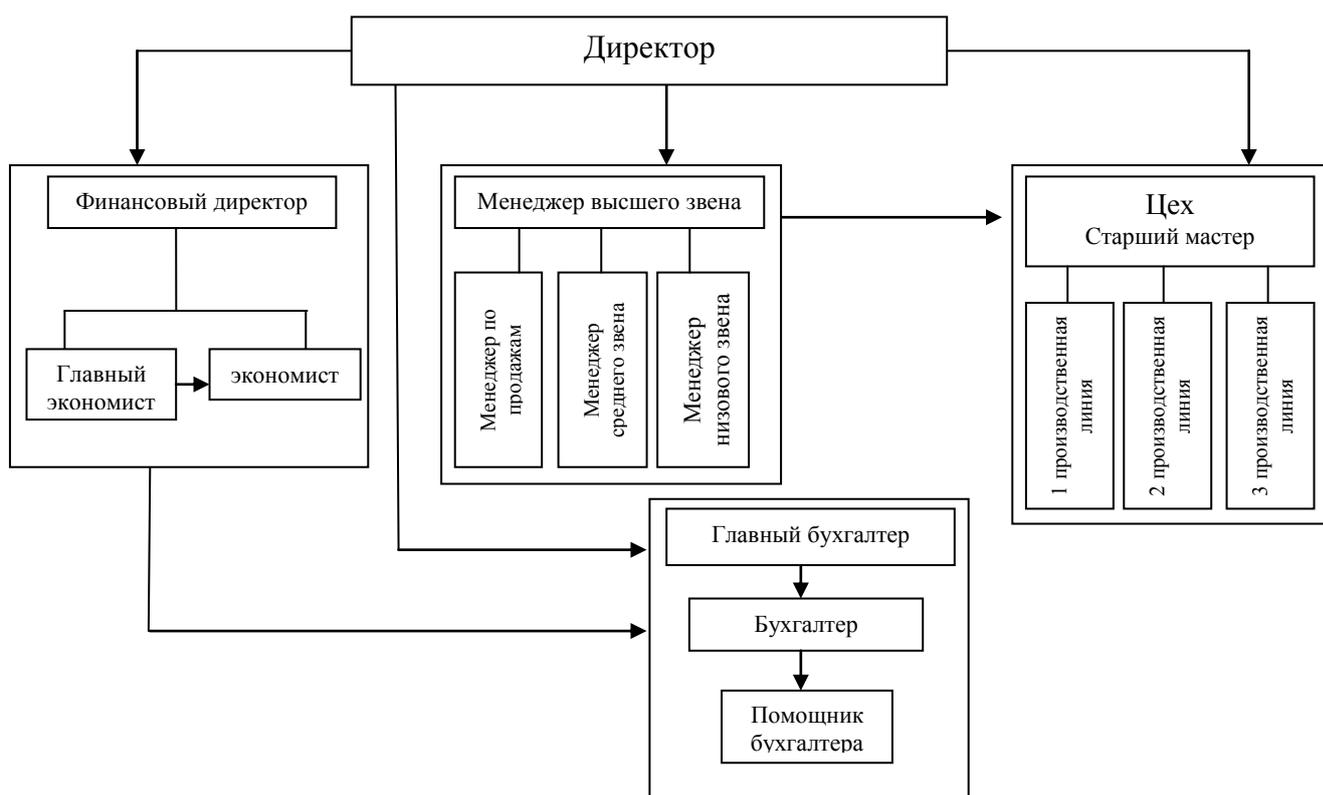


Рис.5. Организационная структура ООО «ИнтерПроф»

Среднесписочная численность сотрудников организации по состоянию на 31.12.2015 г. составляет 21 человек. Размеры производственных площадей составляют 250 м², количество производственных линий – 3.

ООО «ИнтерПроф» имеет репутацию компании, способной реализовывать самые сложные проекты. Тем не менее, в настоящий момент финансовые показатели деятельности предприятия не соответствуют нормативным или рекомендуемым теорией анализа. Причины этого заключаются в неполном использовании производственных мощностей, неэффективном использовании основных и оборотных фондов. Важной проблемой также является то, что в управлении предприятием руководствуются краткосрочными целями, мало внимания уделяя долгосрочным, перспективным планам.

На рынке г.Тольятти у предприятия ООО «ИнтерПроф» существует ряд конкурентов. Отдельные их категории представлены ниже:

– федеральные сетевые компании (ООО «Дэфо-Мск», ЗАО «Первая мебельная фабрика», ООО «Офис-Интерьер»);

– местные организации, специализирующиеся на продаже и производстве офисной мебели (ООО «Компания Дизайн-Офис», ООО «12 стульев»);

– предприятия местного и федерального уровня, для которых офисная мебель является сопутствующим товаром (ООО «Комус», ООО «Гарт-С», ООО «АЛЬТЭКО», ООО «КОНТИНЕНТ 63»);

– мебельные цеха, которые в большинстве своем ориентированы на бытовую мебель, но также занимаются изготовлением и продажей офисной мебели (насчитывается более 50 предприятий).

Общество осуществляет свою деятельность на основании устава, утвержденного единственным учредителем. Уставный капитал Общества составляет 10 000 руб. Учетная политика предприятия соответствует нормативным актам РФ в области бухгалтерского учета и закреплена отдельным приказом по предприятию. Общество не обязано публиковать отчетность о своей деятельности.

Ниже представлена динамика основных показателей деятельности ООО «ИнтерПроф» за период 2013-2015 г. Из отчета о финансовых результатах (приложения 8, 9) следует, что за весь анализируемый период организация получила прибыль от продаж в размере 708 тыс. руб., что составляет 14,78% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж выросла на 285 тыс. руб., или на 67,38%.

По сравнению с прошлым периодом в текущем выросла как выручка от продаж, так и расходы по обычным видам деятельности (на 1100 и 802 тыс. руб. соответственно). Причем в процентном отношении изменение расходов (+24,98%) не опережает изменение выручки (+29,8%). Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация как и в прошлом году учитывала общехозяйственные (управленческие расходы) в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации. Убыток от прочих операций на 31.12.2015 г. составил 21 тыс. руб., что на 5 тыс. руб. (19,2%) меньше, чем убыток за аналогичный период прошлого года. Доходы по основным видам деятельности организации в 2015 году представлены в таблице 6.

Таблица 6

Доходы ООО «ИнтерПроф» по основным видам деятельности в 2015 г.

Код ОКВЭД	Расшифровка кода	Доходы по видам экономической деятельности (тыс.)	Доля доходов в общей структуре доходов (%)
1	2	3	4
36.1, в т.ч.	Производство мебели	3498	73
36.11	Производство стульев и другой мебели для сидения	479	10
36.12	Производство мебели для офисов и предприятий торговли	1534	32
36.13	Производство кухонной мебели	1150	24
36.14	Производство прочей мебели	335	7
36.15	Производство матрацев	-	-
18.2, в т. ч.	Производство одежды из текстильных материалов и аксессуаров одежды	-	-

Продолжение таблицы 6

1	2	3	4
18.21	Производство спецодежды	-	-
18.22	Производство верхней одежды	-	-
18.23	Производство нательного белья	-	-
18.24	Производство прочей одежды и аксессуаров	-	-
52.1	Розничная торговля в неспециализированных магазинах	383	8
63.1	Транспортная обработка грузов и хранение	911	19
<i>Итого:</i>	-	<i>4792</i>	<i>100</i>

Из таблицы 6 видно, что наибольший доход в 2015 г. организации принесло производство мебели, в т.ч. производство мебели для офисов и предприятий торговли (1534 тыс. руб., что составляет 32% в общей структуре доходов) и производство кухонной мебели (1150 тыс. руб., что составляет 24% в общей структуре доходов). По дополнительным видам деятельности наибольший доход принесла транспортная обработка и хранение грузов – 911 тыс. руб., что составляет 19% в общей структуре доходов предприятия.

Далее перейдем к анализу практики обеспечения производственной деятельности ООО «ИнтерПроф» за счет собственных и заемных источников финансирования и общему анализу структуры финансирования предприятия.

2.2. Анализ практики обеспечения производственной деятельности ООО «ИнтерПроф» за счет собственных и заемных источников финансирования

Рассмотрев основные источники финансирования предпринимательской деятельности, изучив их достоинства и недостатки, степень доступности и выгодности, любой предприниматель сталкивается с проблемой выбора наилучшего источника. Как уже говорилось выше, соотношение источников финансирования в их общей структуре зависит от

стратегических целей организации и важнейших факторов, таких как изменение количества оборотов капитала, структуры активов и пассивов, а также динамики уровня доходности предприятия. Рассмотрим, как происходило формирование источников финансирования на ООО «ИнтерПроф» в период с 31.12.2013 по 31.12.2015 гг.

На первом этапе проведем анализ состава и структуры финансовых источников предприятия. При данном анализе особое внимание уделяют анализу движения источников заемных средств, выявляют такие важнейшие характеристики как, общая стоимость имущества организации, стоимость иммобилизованных и мобильных средств предприятия, величина собственных и заемных источников финансирования. Для проведения вышеуказанного анализа был составлен сравнительный аналитический баланс (приложение 5). В процессе его построения были выявлены следующие отрицательные тенденции:

1) заемный капитал организации значительно превышает собственный (на 96,47% в 2013 г., 91,23% в 2014 г. и на 94,39% в 2015 г.). При таком соотношении возникает рисковая ситуация, которая может привести к банкротству. Высокая зависимость от внешних займов может значительно ухудшить положение предприятия в случаях замедления темпов реализации, т.к. расходы по выплате процентов на заемный капитал при прочих равных условиях не уменьшаются соразмерно снижению объема реализации. Данное соотношение играет существенную роль при решении вопроса о выборе источников финансирования.

2) темп роста дебиторской задолженности (344,94% по отношению 2014 г. к 2013 г., 147,56% по отношению 2015 г. к 2014 г.) значительно превышает темп роста кредиторской задолженности (125,72% по отношению 2014 г. к 2013 г. и 64,28% по отношению 2015 г. к 2014 г.). Такое соотношение отражает потенциальную опасность возникновения на предприятии дефицита денежных средств, а также говорит о несбалансированности денежных потоков.

3) доля собственных средств в оборотных активах на конец 2015 г. не превышает 1,75%, что на 1,99% ниже, чем на конец 2014 года. Для обеспечения нормального функционирования предприятия доля собственных средств должна быть не менее 10% от общей величины оборотных активов.

Изменения значимых составляющих имущества организации и влияние факторов на изменение его общей стоимости по состоянию на 31.12.2015 г. представлены на рисунке 6.

Как видно из рисунка 6 в анализируемом периоде произошло сокращение уровня внеоборотных активов. При этом возросла сумма долгосрочных финансовых вложений на 4 тыс. руб. или на 0,32% и сократилась стоимость основных средств на 6 тыс. руб. или 0,49%.

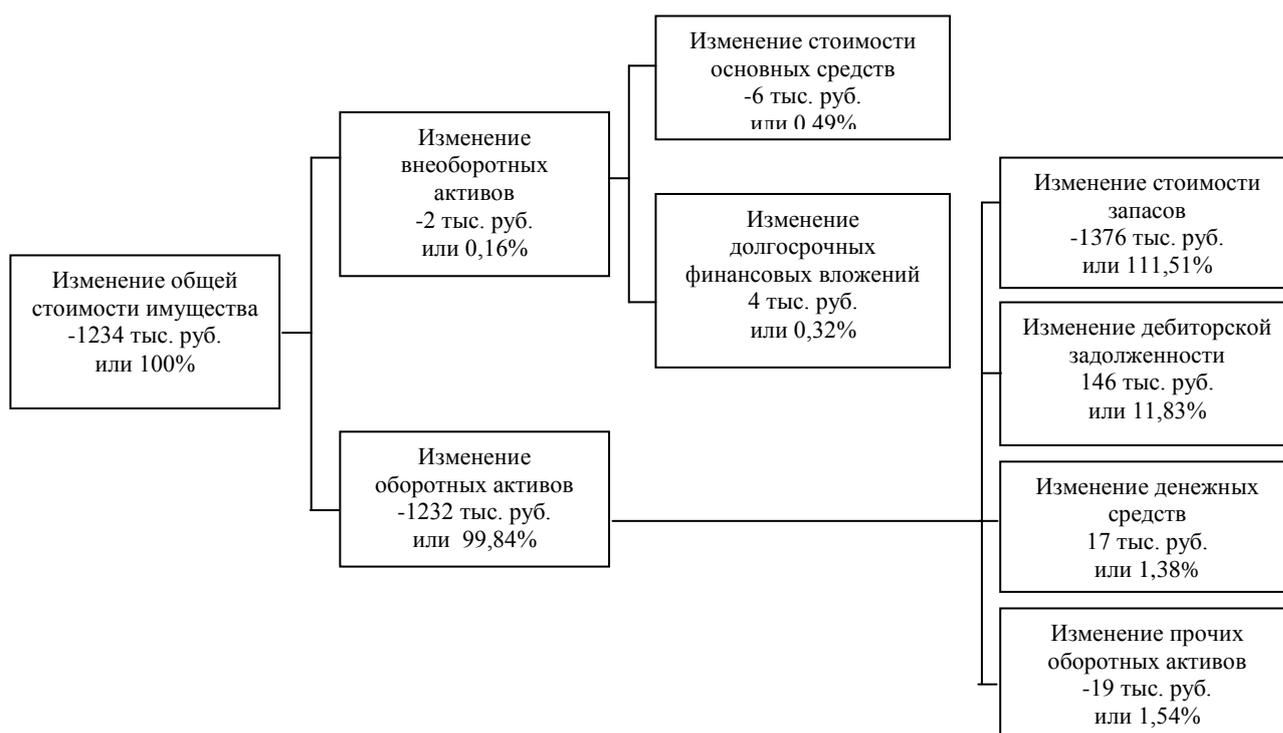


Рис.6. Влияние факторов на изменение общей стоимости имущества организации по активам

Оборотные активы ООО «ИнтерПроф» формируются в основном за счет запасов и дебиторской задолженности. Незначительную величину в

составе оборотных средств составляют денежные средства и прочие оборотные активы. Стоимость запасов за рассматриваемый период сократилась на 1376 тыс. руб. и составила 1067 тыс. руб. Дебиторская задолженность возросла на 146 тыс. руб. или на 11,83% и составила 453 тыс. руб. Сумма свободных денежных средств на предприятии за период с 31.12.2014 по 31.12.2015 гг. возросла на 17 тыс. руб. или 1,38%.

Следующим шагом в анализе источников финансирования предприятия является анализ структуры капитала. Собственный капитал ООО «ИнтерПроф» составляет 3,86% от общей стоимости источников имущества организации, долгосрочные обязательства находятся на уровне 2,46% от стоимости имущества, удельный вес краткосрочных обязательств равен 93,68 процентов. Уставный капитал предприятия за весь анализируемый период оставался неизменным. На рисунке 7 представлена схема изменения стоимости имущества ООО «ИнтерПроф» по пассивам по состоянию на 31.12.2015 год.

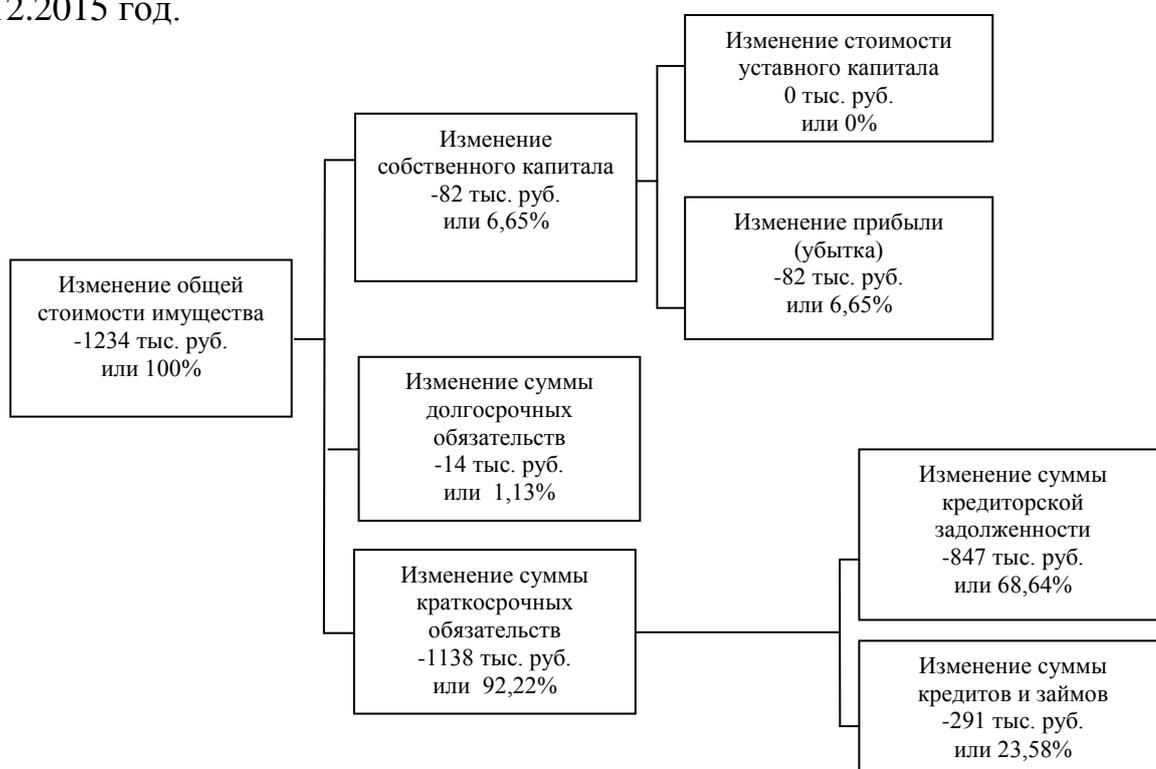


Рис.7. Влияние факторов на изменение общей стоимости имущества организации по пассивам

Заемные средства организации за весь анализируемый период состоят из долгосрочных и краткосрочных обязательств. Долгосрочные обязательства в 2015 г. сократились на 19 тыс. руб., в 2014 году также наблюдалось сокращение долгосрочных обязательств (на 27 тыс. руб.). В структуре долгосрочных обязательств присутствуют кредиты и займы, уровень которых составляет 88,10% от общей суммы обязательств со сроком погашения свыше 12 месяцев, и отложенные налоговые обязательства (11,90%). За весь анализируемый период сумма долгосрочных обязательств сократилась на 44 тыс. руб.

Сумма кредиторской задолженности за 2015 г. сократилась на 35,72% и составила 1524 тыс. руб., что ниже уровня 2013 г. (1886 тыс. руб.). Сумма краткосрочных кредитов и займов также сократилась по сравнению с 2013 г. на 273 тыс. руб., по сравнению с 2014 г. на 291 тыс. руб. По состоянию на 31.12.2015 г. дебиторская задолженность не превышает кредиторскую.

Динамика собственных и заемных средств ООО «ИнтерПроф» представлена на рисунке 8.

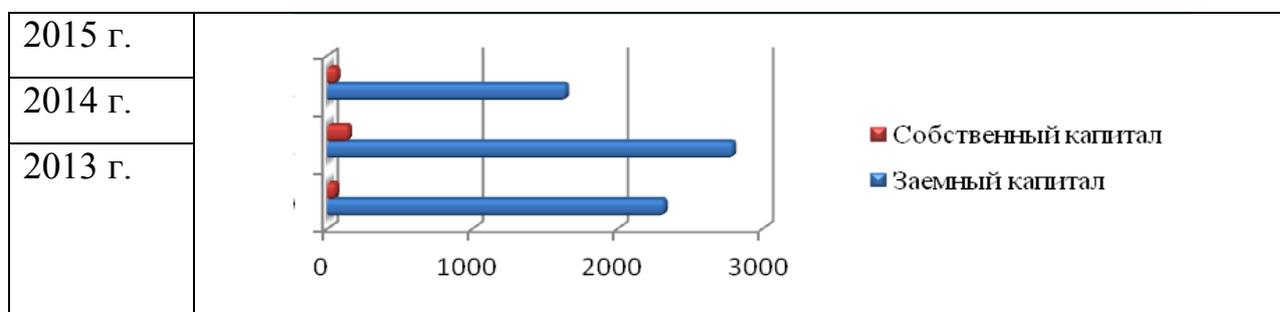


Рис. 8. Динамика собственных и заемных средств ООО «ИнтерПроф»

Результаты и формулы расчетов основных показателей, характеризующих структуру капитала предприятия, согласно данным приложения 7, приведены в таблице 7.

Уровень коэффициента автономии за анализируемый период (31.12.2013-31.12.2015 гг.) увеличился на 0,02 и составил 0,04. Такое значение показателя дает основание предполагать, что обязательства

предприятия не могут быть покрыты его собственными источниками. Рост показателя свидетельствует о незначительном увеличении финансовой независимости, повышает гарантии погашения организацией своих обязательств. Оценка значения коэффициента концентрации заемного капитала подтверждает этот вывод.

Таблица 7

Показатели, характеризующие структуру капитала ООО «ИнтерПроф»

Наименование показателя	Формула расчета	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	Изменения		Нормальное значение
					2014 к 2013	2015 к 2014	
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$\frac{\text{Соб. кап.}}{\text{ВБ}}$	0,02	0,05	0,04	0,03	-0,01	$\geq 0,5$
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\frac{\text{Заем. кап.}}{\text{ВБ}}$	0,98	0,95	0,98	-0,03	0,03	$\leq 0,5$
Коэффициент финансового левериджа	$\frac{\text{Заем. кап.}}{\text{Соб. кап.}}$	40,05	18,89	24,91	-21,16	6,02	0,43-1
Коэффициент финансирования	$\frac{\text{Соб. кап.}}{\text{Заем. кап.}}$	0,02	0,05	0,04	0,03	-0,01	> 1
Коэффициент соотношения мобильных и иммобильных средств	$\frac{\text{Об. А.}}{\text{Внеоб. А.}}$	69,03	76,47	46,5	7,44	-29,97	x
Коэффициент устойчивого финансирования	$\frac{\text{Соб. кап.} + \text{ДО}}{\text{ВБ}}$	0,06	0,07	0,06	0,01	-0,01	$\geq 0,75$
Коэффициент общей оборачиваемости капитала, обороты (Д1)	$\frac{\text{Выручка}}{\text{ВБ}}$	1,09	1,39	2,06	0,3	0,67	
Продолжительность оборота капитала, дни	$\frac{360}{\text{Д1}}$	330	259	175	-71	-84	
Коэффициент отдачи собственного капитала, обороты (Д3)	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Соб. кап.}}$	30,98	35,84	44,79	4,86	8,95	

По состоянию на 31.12.2013 г. ООО «ИнтерПроф» на один рубль вложенных в активы собственных средств привлекало 40,05 рубля заемных средств. За весь анализируемый период уровень данного показателя снизился на 15,14 рубля, что свидетельствует об уменьшении зависимости организации от привлеченного капитала. Как на начало, так и на конец анализируемого периода уровень коэффициента капитализации ниже соотношения стоимости мобильных средств к стоимости иммобилизованных, что говорит о достаточности мобильных средств для исполнения своих обязательств.

Отношение суммарной стоимости собственных и долгосрочных заемных источников финансирования к суммарной стоимости внеоборотных и оборотных активов за весь анализируемый период остается неизменным и не соответствует нормальному значению данного показателя.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала показывает эффективность использования имущества организации, отражает скорость оборота всего капитала. Как видно из таблицы 7, за анализируемый период произошло наращение коэффициента общей оборачиваемости капитала, что является положительным фактом. За 2014 г. произошло увеличение данного коэффициента на 0,3 пункта, а в 2015 г. - на 0,67 пункта. Ускорение общей оборачиваемости капитала произошло за счет ускорения оборачиваемости мобильных средств. При этом продолжительность нахождения капитала в активах предприятия снизилась в целом на 155 дней, что является положительной тенденцией.

Коэффициент отдачи собственного капитала показывает активность использования денежных средств организации. По данным таблицы 7 за анализируемый период произошло увеличение коэффициента отдачи собственно капитала. По состоянию на 31.12.2015 г. на каждый рубль инвестированных собственных средств приходится 44,79 рубля выручки от продаж.

В таблице 8 представлены показатели, характеризующие долю задолженности в источниках средств предприятия.

Таблица 8

Показатели, характеризующие долю задолженности в источниках средств ООО «ИнтерПроф»

Наименование показателя	Формула расчета	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12 2015	Изменения		Нормальное значение
					2014 к 2013	2015 к 2014	
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	$\frac{\text{Долг. Об.}}{\text{Долг. Об.} + \text{Соб. кап.}}$	0,6	0,27	0,39	-0,33	0,12	х
Коэффициент краткосрочной задолженности	$\frac{\text{Крат. Об.}}{\text{Крат. Об.} + \text{Долг. Об.}}$	0,96	0,98	0,97	0,02	-0,01	х
Коэффициент кредиторской задолженности	$\frac{\text{КЗ}}{\text{Крат. Об.} + \text{Долг. Об.}}$	0,81	0,85	0,93	0,04	0,08	х

Оценка значений коэффициентов, характеризующих долю долгосрочной и краткосрочной задолженности в источниках финансирования предприятия, позволила сделать следующие выводы:

– доля долгосрочных заемных средств, участвующих в формировании капитальных вложений за весь анализируемый период (31.12.2013-31.12.2015 гг.) сократилась на 0,21 пункта и составила 39 процента. Данный факт свидетельствует о снижении зависимости организации от привлеченного капитала;

– доля краткосрочных обязательств ООО «ИнтерПроф» в общей сумме внешних обязательств по состоянию на 31.12.2015 г. снизилась на 0,01 пункта в сравнении с аналогичным периодом 2014 г., и возросла на 0,01 пункта по сравнению с аналогичным периодом 2013 г.;

– уровень кредиторской задолженности за весь анализируемый период увеличился на 0,12 пункта и составил 93% всех внешних обязательств;

– положение организации на рынке не является достаточно стабильным.

Третьим этапом в анализе источников финансирования предпринимательской деятельности выступает анализ финансовой устойчивости предприятия. Одним из показателей, характеризующих финансовую устойчивость, является его платежеспособность, т.е. возможность предприятия своевременно погашать обязательства. Анализ платежеспособности производится при помощи финансовых коэффициентов, характеризующих ликвидность баланса. Данный анализ необходим не только для самой организации, но и для внешних пользователей информации: поставщикам сырья наиболее интересен коэффициент абсолютной ликвидности; банку, предоставляющему кредит организации - коэффициент быстрой ликвидности; покупателям и держателям акций - коэффициент текущей ликвидности. Поэтому с позиции поиска и подбора источников финансирования анализ платежеспособности имеет существенное значение.

Исходные данные для анализа платежеспособности ООО «ИнтерПроф» представлены в таблице 9.

Таблица 9

Исходные данные для оценки платежеспособности ООО «ИнтерПроф»

Наименование показателя	Источник информации	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	Изменения	
					2014 к 2013	2014 к 2015
1	2	3	4	5	6	7
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	Ф1 стр. 1240+1250	94	57	74	-37	17
Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность, прочие оборотные активы	Ф1 стр. 1240+1250+ +1260+КДЗ	205	321	497	116	176
Общая величина оборотных активов	Ф1 стр. 1200	2347	2906	1674	559	-1232
Общая величина активов	Ф1 стр. 1600	2381	2944	1710	563	-1234

Продолжение таблицы 9

1	2	3	4	5	6	7
Краткосрочные обязательства	Ф1 стр. 1500 - 1530- -1540	1602	2740	2237	1138	-503
Общая величина обязательств	Ф1 стр. 1400+1500- -1530-1540	2323	2796	1644	473	-1152

Методика расчета и результаты оценки платежеспособности ООО «ИнтерПроф» приведены в таблице 10.

Таблица 10

Оценка текущей платежеспособности

Наименование показателя	Формула расчета	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	Изменения		Оптимальное значение
					2014 к 2013	2015 к 2014	
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{ДС + КФВ}{КО}$	0,04	0,02	0,05	-0,02	0,03	0,20-0,25
Коэффициент быстрой ликвидности	$\frac{ДС + КФВ + КДЗ}{КО}$	0,08	0,11	0,3	0,03	0,19	0,7-1,0
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{Об. А.}{КО}$	1,05	1,06	1,05	0,01	-0,01	>2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\frac{Соб. кап. - Внеоб. А.}{Об. А.}$	0,05	0,06	0,04	0,01	-0,02	$\geq 0,1$

Данные таблицы 10 показывают, что за весь анализируемый период значения всех коэффициентов ликвидности ниже значений, оптимальных для производственной деятельности. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятия сможет погасить в ближайшее время за счет денежных средств. В период с 2013 по 2014 гг. произошло снижение коэффициента абсолютной ликвидности, что является негативным фактом, однако в 2015 г. наблюдается рост

коэффициента на 0,03 пункта, следовательно, увеличивается гарантия погашения краткосрочных долгов в ближайшее время.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет средств на счетах организации, в краткосрочных ценных бумагах, а так же поступлений по счетам. По состоянию на 31.12.2015 г. уровень коэффициента быстрой ликвидности не является достаточным, однако, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года произошел значительный рост показателя – на 0,19 пункта. Рост коэффициентов ликвидности явился следствием увеличения оборотных активов и сокращением краткосрочных обязательств.

Степень, в которой текущие активы покрывают текущие пассивы, показывает коэффициент текущей ликвидности. За весь анализируемый период значение коэффициента текущей ликвидности считается недостаточным по сравнению с оптимальным значением и является относительно стабильным. Следует обратить внимание на негативное изменение за 2015 г. – коэффициент текущей ликвидности снизился на 0,01 и вернулся к значению данного показателя в 2013 году.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств организации, необходимых для ее финансовой устойчивости. Значение данного показателя на конец анализируемого периода составляет 0,04, что меньше уровня данного показателя по сравнению с прошлым годом на 0,02 пункта и на 0,01 пункта по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. По результатам расчетов данного показателя можно сделать вывод, что оборотные средства организации формируются в основном за счет краткосрочных кредитов и займов.

Финансовая устойчивость предприятия выступает индикатором эффективного использования источников финансирования для обеспечения бесперебойного процесса производства и реализации продукции. Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели,

характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования (таблица 11).

Таблица 11

Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости ООО

«ИнтерПроф»

Наименование показателя	Формула	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	Изменения	
					2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7
Источники формирования собственных оборотных средств	Ф1 стр.1300	58	148	66	90	-82
Внеоборотные активы	Ф1 стр.1100	34	38	36	4	-2
	Ф1 стр.1300-1100	24	110	30	86	-80
Долгосрочные пассивы	Ф1 стр.1400	86	56	42	-30	-14
	Ф1 стр. 1300-1100+1400	110	166	72	56	-94
Краткосрочные заемные средства	Ф1 стр.1510	351	369	78	18	-291
	Ф1 стр.1300-1100+1400+1510	461	535	150	74	-385
Общая величина запасов	Ф1 стр.1210+1220	2129	2510	1134	381	-1376
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	СОС - Запасы	-2105	-2400	-1104	-295	1296
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	КФ - Запасы	-2019	-2344	-1062	-325	1282
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	ВИ - Запасы	-1668	-1975	-984	-307	991

Поскольку на последний день анализируемого периода (31.12.2015 г.) наблюдается недостаток собственных оборотных средств, рассчитанных по всем трем вариантам, финансовое положение ООО «ИнтерПроф» по данному

признаку можно охарактеризовать как неудовлетворительное. Следует обратить внимание, что несмотря на неудовлетворительную финансовую устойчивость все три показателя покрытия собственными оборотными средствами запасов и затрат за анализируемый период (с 31.12.2013 по 31.12.2015 гг.) улучшили свои значения. Такое финансовое состояние определяется наличием нарушений финансовой дисциплины и перебоями в поступлении денежных средств.

На рисунке 9 представлены изменения наличия собственных оборотных средств ООО «ИнтерПроф».

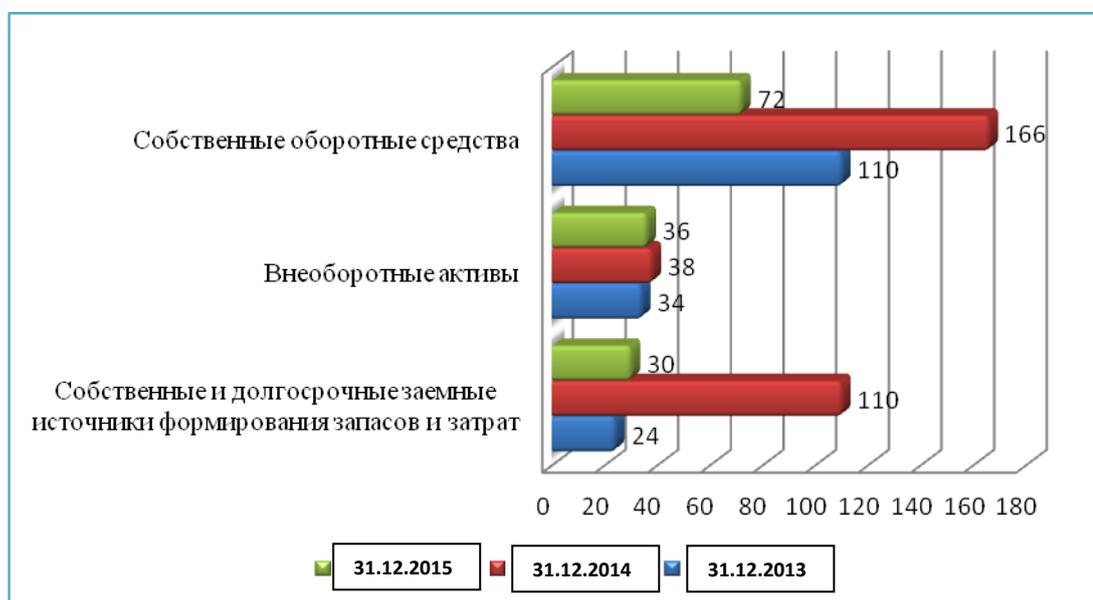


Рис.9. Динамика наличия собственных оборотных средств

Четвертым этапом анализа источников финансирования предпринимательской деятельности выступает оценка результатов деятельности организации. Одним из показателей, на основе которого дается обобщающая оценка финансового состояния является прибыль, т.к. с одной стороны, это источник финансирования деятельности предприятия, а с другой стороны – источник доходов. Общий анализ финансовых результатов представлен в приложении 6.

За весь анализируемый период наблюдается положительная динамика доходов организации. С 31.12.2013 г. доходы ООО «ИнтерПроф» выросли на

1734 тыс. руб., темп роста составил 156,70%. Темп роста расходов за период 31.12.2013-31.12.2015 гг. составил 134,17%, что на 22,53% меньше темпа доходов. На 31.12.2015 г. уровень доходов приходящихся на 1 рубль расходов организации составил 1,22 руб., что на 0,09 руб. больше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

В период с 31.12.2013 по 31.12.2015 гг. наблюдается увеличение валовой прибыли на 466 тыс. руб. Увеличение прибыли продиктовано изменением выручки от продаж на 157,01%. В отчетном периоде предприятием была получена прибыль от продаж в сумме 708 тыс. руб. Увеличение уровня прибыли от продаж произошло за счет сокращения суммы коммерческих и управленческих расходов.

В таблице 12 представлена динамика структуры прибыли до налогообложения. Наибольшие изменения в период с 31.12.2014 по 31.12.2015 гг. наблюдаются по статьям прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистая прибыль.

Таблица 12

Динамика структуры прибыли до налогообложения

Наименование показателя	31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015		Изменения	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	2014 к 2013	2015 к 2014
							тыс. руб.	тыс. руб.
Прибыль (убыток) от продаж	70	-333,33	423	115,57	708	107,11	353	285
Сальдо прочих доходов и расходов	91	-433,33	57	15,57	47	7,11	-34	-10
Прибыль (убыток) до налогообложения	-21	100,00	366	100,00	661	100,00	387	295
Налоги из прибыли	0	↑	88	31,65	132	19,97	88	44
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	-21	100,00	278	75,96	529	80,03	299	251

В отчетном периоде на формирования чистого результата финансово-хозяйственной деятельности ООО «ИнтерПроф» оказали влияние следующие факторы: рост прибыли до налогообложения на 80,60% (что составляет 295

тыс. руб.) по отношению к аналогичному периоду прошлого года и на 682 тыс. руб. по отношению к аналогичному периоду 2013 года; повышение суммы уплачиваемых налогов (на 44 тыс. руб. по отношению к аналогичному периоду прошлого года). На рисунке 10 представлена динамика показателей прибыли за весь анализируемый период.

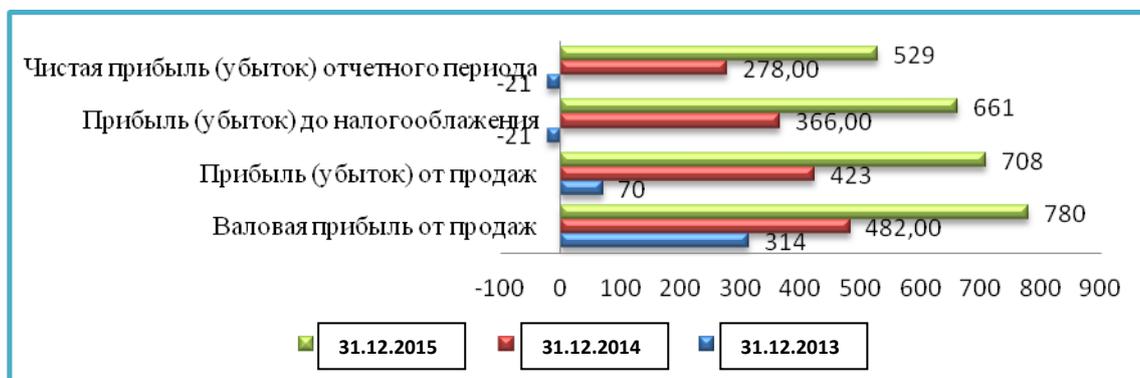


Рис.10. Динамика показателей прибыли

Структура источников финансирования и ее изменения оказывают существенное влияние на рентабельность собственного капитала. При расчете всех показателей рентабельности важно применять единый подход - осуществлять расчет на основании средних значений за период анализа. Это обеспечит сопоставимость результатов расчета. Результаты и формулы расчета показателей рентабельности представлены в таблице 13.

Таблица 13

Анализ рентабельности ООО «ИнтерПроф»

Наименование показателя	Формула	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	Изменения	
					2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность продаж (ROS)	$\frac{\text{Прибыль от продаж} * 100\%}{\text{Выручка от реализации}}$	2,29	11,46	14,77	9,17	3,31
Общая рентабельность продаж	$\frac{\text{Приб. до налогооб.} + 100\%}{\text{Выручка от реализации}}$	-0,69	9,91	13,79	10,6	3,88
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$\frac{\text{ЧП} * 100\%}{\text{Соб.кап.}}$	-21,32	269,9	494,39	291,22	224,49
Экономическая рентабельность	$\frac{\text{Приб. до налогооб.} * 100\%}{\text{ВБ}}$	-0,75	13,75	28,41	14,5	14,66
Фондорентабельность	$\frac{\text{Прибыль от продаж} * 100\%}{\text{ОС}}$	129,63	1364,52	2832	1234,89	1467,48

Продолжение таблицы 13

1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность прямых затрат	$\frac{\text{Приб. до налогооб.} * 100\%}{\text{Себ-ть}}$	-0,77	11,4	16,48	12,17	5,08
Рентабельность перманентного капитала	$\frac{\text{Приб. до налогооб.} * 100\%}{\text{Соб. кап.} + \text{Долг. Об.}}$	-20,69	515,49	1348,98	536,18	833,49
Рентабельность затрат по прибыли до налогообложения	$\frac{\text{Приб. до налогооб.} * 100\%}{\text{Затраты на сбыт продукции}}$	-0,7	11,96	16,19	12,66	4,23
Рентабельность затрат по чистой прибыли	$\frac{\text{ЧП} * 100\%}{\text{Затраты на сбыт продукции}}$	-0,7	8,5	12,95	9,2	4,45
Рентабельность основной деятельности	$\frac{\text{Прибыль от продаж} * 100\%}{\text{Затраты на сбыт продукции}}$	2,35	12,94	17,34	10,59	4,4
Рентабельность активов (ROA)	$\frac{\text{ЧП} * 100\%}{\text{Активы}}$	-0,75	10,44	22,73	11,19	12,29

Из таблицы 13 видно, что за весь анализируемый период (31.12.2013-31.12.2015 гг.) наблюдается рост всех показателей рентабельности, что является положительным фактом для ООО «ИнтерПроф». Наибольшие изменения претерпевает фондорентабельность, которая набрала 1234,89 пункта за 2014 г. и 1467,48 пункта за 2015 г. Данный показатель отражает эффективность использования внеоборотных активов, в том числе и основных средств. Высокий рост проявил показатель рентабельности перманентного капитала. За 2014 г. данный показатель вырос на 536,18 пункта, а в 2015 г. – на 833,49 пункта, что говорит о повышении эффективности использования капитала, вложенного в деятельность предприятия на длительный срок.

За анализируемый период наблюдается положительная тенденция рентабельности продаж (на 12,48 пункта за 31.12.2013-31.12.2015 гг.) и общей рентабельности продаж (на 14,48 пункта). Прибыль от продажи продукции увеличивается достаточно высокими темпами.

Повышается рентабельность затрат по чистой прибыли на производство и реализацию продукции на протяжении всего анализируемого периода, однако данный показатель увеличился в меньшей степени, чем аналогичный показатель, рассчитанный по прибыли до налогообложения. Это свидетельствует о неэффективности налоговой политики ООО «ИнтерПроф».

Значительное улучшение проявляет использование собственного капитала, повышается ликвидность организации. Рентабельность собственного капитала ООО «ИнтерПроф» за 2014 г. и 2015 г. выросла на 291,22 и 224,49 пункта соответственно. Увеличение экономической рентабельности говорит об улучшении использования имущества организации. На конец 2015 г. экономическая рентабельность составила 28,41%, что на 20,16 процента.

Сопоставляя результаты анализа ликвидности и рентабельности ООО «ИнтерПроф» за весь анализируемый период, можно сделать вывод, что ликвидные затруднения организации, в частности низкие значения коэффициента текущей ликвидности, свидетельствуют не о финансовом «нездоровье» и неплатежеспособности, а о динамичном развитии организации, бурном наращении оборота (что подтверждают коэффициенты оборачиваемости) и быстром освоении рынка. Однако, если организация не планирует снижать темпы наращивания оборота, то ей необходимо произвести серьезные изменения структуры источников финансирования.

2.3. Оценка уровня риска при реализации текущего использования источников финансирования в ООО «ИнтерПроф»

Наиболее эффективным методом финансового анализа предприятия, необходимого для оперативного и стратегического планирования, выступает операционный анализ. Важнейшими составляющими этого анализа являются операционный рычаг, порог рентабельности и запас финансовой прочности.

Влияние операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда ведет к более сильному изменению прибыли. В практических расчетах для определения силы воздействия операционного рычага используют отношение валовой маржи к прибыли. Валовая маржа – это разница между выручкой от реализации и переменными затратами. Исходные данные для расчета операционного рычага для ООО «ИнтерПроф» представлены в таблице 14.

Таблица 14

Исходные данные для определения порога рентабельности для ООО «ИнтерПроф»

Наименование показателя	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	Изменения	
				2014 к 2013	2015 к 2014
	тыс. руб.	тыс.руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.
Объем продаж	3052	3692	4792	640	1100
Переменные затраты	2738	3210	4012	472	802
Валовая маржа	314	482	780	168	298
Доля маржинального дохода в объеме продаж (п.3/п.1)	0,10	0,13	0,84	0,03	0,71
Постоянные затраты	244	59	72	-185	13
Прибыль от продаж	70	423	708	353	285

Сила воздействия операционного рычага определяется по формуле 13.

$$\text{Сила воздействия операционного рычага} = \frac{\text{Валовая маржа}}{\text{Прибыль}} \quad (13)$$

$$\text{СВОР}_{2013} = \frac{314}{70} = 4,49$$

$$\text{СВОР}_{2014} = \frac{482}{423} = 1,14$$

$$\text{СВОР}_{2015} = \frac{780}{708} = 1,11$$

На 31.12.2013 г. СВОР составил 4,49, это означает, что изменение выручки от реализации на 3% повлечет за собой увеличение прибыли на $3\% \times 4,49 = 13,47\%$, а при предположительном снижении выручки от реализации на 8% прибыль снизится на $8\% \times 4,49 = 35,92\%$. Так, изменение выручки в 2013 г. на 3,77% повлекло за собой изменение прибыли на 16,93%, увеличение выручки в 2014 г. на 20,97%, повлекло за собой увеличение прибыли на 23,91%, а в 2015 г. изменение выручки на 29,80% повлекло за собой изменение прибыли на 33,08%.

Сила воздействия операционного рычага должна рассчитываться для определенного объема продаж и выручки от реализации. При изменении выручки изменяется и СВОР. Также следует учитывать, что чем больше постоянные затраты и чем меньше прибыль, тем сильнее воздействует операционный рычаг, и наоборот.

Следующий показатель, который необходимо рассчитать, проводя операционный анализ – это порог рентабельности. Это выручка от реализации, при которой организация уже не имеет убытков, но еще не получает прибыль. При этом валовая маржа полностью покрывает постоянные затраты, а прибыль равна нулю. Порог рентабельности рассчитывается по формуле 14.

$$\text{Порог рентабельности} = \frac{\text{Постоянные затраты}}{\text{Валовая маржа в \% отношении к выручке}} \quad (14)$$

Зная порог рентабельности, можно рассчитать запас финансовой прочности организации. Запас финансовой прочности выступает как разница между достигнутой выручкой от реализации продукции и порогом рентабельности. Данный показатель рассчитывается по формуле 15.

$$\text{ЗФП} = \text{Выручка} - \text{ПР}, \quad (15)$$

где ЗФП - запас финансовой прочности;

Выручка – выручка от реализации продукции;

ПР – порог рентабельности.

Результаты определения порога рентабельности и запаса финансовой прочности представлены в таблице 15.

Таблица 15

Порог рентабельности и запас финансовой прочности для ООО
«ИнтерПроф»

Наименование показателя	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	Изменения	
				2014 к 2013	2015 к 2014
Валовая маржа в % отношении к выручке	10,29	13,06	16,28	2,77	3,22
Порог рентабельности, тыс. руб.	2371,23	451,76	442,26	-1919,47	-9,5
Запас финансовой прочности, тыс. руб.	680,77	3240,24	4349,74	2559,69	1465,93
ЗФП в % к объему продаж	22,31	87,76	90,77	65,45	3,01

Анализ таблицы 15 позволяет сделать вывод, что на период 31.12.2015 г. ООО «ИнтерПроф», получая выручку в размере 442,26 тыс. руб., достигает окупаемости и постоянных, и переменных затрат. Фактическая выручка организации составила 4792 тыс. руб., что выше пороговой на 4349,74 тыс. руб., или на 90,77%. На конец анализируемого периода у ООО «ИнтерПроф» есть существенный запас финансовой прочности.

Как указывалось выше, при обостренной ситуации, связанной с заемными источниками финансирования, значительно возрастает риск неплатежеспособности хозяйствующих субъектов, что может повлечь за собой сокращение производства, его приостановку или даже банкротство. В такой ситуации особое значение имеет эффект финансового левериджа. Формула расчет эффекта финансового левериджа представлена в первой главе данной выпускной квалификационной работы (формула 7).

Первая составляющая эффекта финансового левериджа – дифференциал (ЭР-СРСП) - разность между экономической рентабельностью

активов и средним размером процента по заемным средствам. Основное условие возникновения положительного эффекта финансового левеиджа. Вторая составляющая – плечо финансового левеиджа $\left(\frac{ЗС}{СС}\right)$, которое указывает на соотношение между заемными и собственными средствами организации. Данная составляющая характеризует силу воздействия финансового рычага и требует неизменного контроля. Третья составляющая – налоговый корректор финансового рычага $(1 - Снп)$, который указывает, насколько сказывается эффект финансового рычага в зависимости от разнообразной степени налогообложения прибыли. Не зависит от деятельности фирмы, так как устанавливается законодательно.

При расчете эффекта финансового левеиджа следует учитывать его взаимосвязь с экономической рентабельностью и уровнем процентов за используемый кредит: если $ЭР > СРСР$, то $ЭФР$ - положительный, $ЭР < СРСР$, то $ЭФР$ - отрицательный, если $ЭР = СРСР$, то $ЭФР = 0$. Также предприятию необходимо учитывать, что при решении вопросов, связанных с получением кредитов на тех или иных условиях с помощью формулы эффекта финансового рычага, необходимо исключать кредиторскую задолженность из всех вычислений. При этом произойдет увеличение дифференциала и плеча финансового левеиджа, что приведет к увеличению эффекта финансового рычага, а следовательно, произойдет серьезное приращение к рентабельности собственных средств организации. Расчет эффекта финансового рычага для ООО «ИнтерПроф» проводился по формуле 7 с учетом налоговой корректировки и исключения кредиторской задолженности. Расчет средневзвешенной стоимости заемных средств на каждый анализируемый год производился следующим образом:

$$СРСР = СРСП \times \text{Долю кредитов и займов} + 0\% \times \text{Долю КЗ} \quad (16)$$

$$СРСР_{2013} = 15,25 * 0,1868 + 0\% * 0,8119 = 2,85$$

$$СРСР_{2014} = 13,26 * 0,1520 + 0\% * 0,08480 = 2,02$$

$$СРСР_{2015} = 13,5 * 0,07 + 0\% * 0,09270 = 0,945$$

Так как средневзвешенная ставка процентов по кредиту с исключением кредиторской задолженности не превышает ставки рефинансирования ЦБ РФ, увеличенной на коэффициент 1,1 (8,25*1,1=9,075), то налоговый корректор на каждый анализируемый год рассчитывается следующим образом:

$$НК = 1 - \frac{\text{Текущий налог на прибыль}}{\text{Прибыль до налогообложения}} \quad (17)$$

где НК – налоговый корректор;

текущий налог на прибыль – Ф2 стр. 2410;

прибыль до налогообложения Ф2 стр. 2300.

$$НК_{2013} = 1 - 0/-21 = 1$$

$$НК_{2014} = 1 - 88/366 = 0,7596$$

$$НК_{2015} = 1 - 132/661 = 0,8003$$

Результаты проведенного анализа представлены в таблице 16.

Таблица 16

Расчет эффекта финансового леввериджа для ООО «ИнтерПроф»

Наименование показателя	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015
Прибыль от обычной деятельности (ЧП), тыс. руб.	-21	278	529
Прибыль до налогообложения (БП), тыс. руб.	-21	366	661
Проценты к уплате (ПУ), тыс. руб.	86	31	26
Прибыль до уплаты процентов и налогов (НРЭИ=БП+ПУ), тыс. руб.	65	397	687
Налоговый корректор (1- Ф2 стр. 2410 / Ф2 стр. 2300), %	1,00	0,7596	0,8003
Заемные средства (ЗС), тыс. руб.	2323	2796	1644
Собственные средства (СС), тыс. руб.	58	148	66
Средняя стоимость активов, тыс. руб.	2788, 5	2662,5	2327
Экономическая рентабельность (ЭР=НРЭИ*100%/Актив), %	2,33	14,91	29,52
Средневзвешенная стоимость заемных средств за 12 мес. (СРСР), %	2,85	2,02	0,945
Плечо рычага (ЗС/СС)	40,05	18,89	24,91
Дифференциал (ЭР-СРСР), %	-0,52	12,89	28,56
Эффект финансового рычага (ЭФР)	-20,83	184,96	569,64
Рентабельность собственных средств (РСС=ЧП/СС)	-36,21	187,84	801,52

По результатам проведенного расчета видно, что сложившийся на конец 2013 г. уровень эффекта финансового рычага имеет отрицательное значение, что приводит к отрицательному значению рентабельности собственного капитала организации. На конец 2014 г., как и на конец 2015 г. присутствует приращение к рентабельности собственных средств за счет использования кредита на 184,96% и 569,64% соответственно. Уровень эффекта финансового рычага возрастает за счет упора на плечо финансового рычага и увеличение дифференциала. Можно сделать вывод, что ООО «ИнтерПроф» выгодно использует заемные средства, однако, руководству предприятия следует помнить о контроле за дифференциалом, и принимать разумные решения, рассчитывая риски в его пределах, иначе предприятию грозит риск неплатежеспособности за счет роста объема текущих обязательств и увеличения частоты выплаты долгов. Снижение финансовой устойчивости организации вместе с увеличением доли используемых заемных средств способствует повышению риска ее банкротства, что заставляет кредитора поднимать ставки процентов за кредит.

Если же при неизменном объеме краткосрочных обязательств организации будет расти доля оборотных средств, финансируемых за счет собственных источников и долгосрочного заемного капитала, то размер чистого оборотного капитала будет увеличиваться. В такой ситуации будет повышаться финансовая устойчивость организации, но снижаться эффект финансового левериджа и расти средневзвешенная стоимость капитала в целом, т.к. процентная ставка по долгосрочным кредитам и займам значительно выше, чем по краткосрочным кредитам.

Выбор соответствующих источников финансирования оборотных активов определяет общее соотношение между уровнем эффективности использования капитала и уровнем риска финансовой устойчивости и платежеспособности организации. С учетом этих факторов строится политика управления финансированием оборотных активов. Как уже упоминалось выше суть политики комплексного оперативного управления

текущими активами и пассивами состоит в формировании рациональной структуры текущих активов и определении их достаточного уровня, а также в определении величины и структуры источников их финансирования.

Поэтапное определение типов политики управления текущими активами и пассивами в ООО «ИнтерПроф» представлен в таблице 17.

Таблица 17

Определение типов политики управления текущими активами и политики управления текущими пассивами в ООО «ИнтерПроф»

Наименование показателя	Формула и источники исходной информации	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	Изменения	
					2014 к 2013	2015 к 2014
Выручка от продаж	Ф2 стр. 2110	3052	3692	4792	640	1100
Чистая прибыль	Ф2 стр. 2400	-21	278	529	299	251
Текущие активы	Ф 1 стр. 1200	2347	2906	1674	559	-1232
Основные активы	Ф1 стр. 1100	34	38	36	4	-2
Общая сумма активов	Ф1 стр. 1600	2381	2944	1710	563	-1234
Собственный капитал	Ф1 стр. 1300	58	148	66	90	-82
Краткосрочный кредит	Ф1 стр. 1500	2237	2740	1602	503	-1138
Удельный вес текущих активов в общей сумме всех активов, %	$\frac{\text{Ф 1 стр. 1200} \times 100\%}{\text{Ф 1 стр. 1600}}$	98,57	98,71	97,89	0,14	-0,81
Экономическая рентабельность активов, %	$\frac{\text{ЧП} \times 100\%}{\text{Активы}}$	-0,75	10,44	22,73	11,19	12,29
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, оборотов	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Об.А.}}$	1,12	1,41	2,09	0,29	0,68
Собственные оборотные средства	<i>Соб.кап. – Внеоб.А.</i>	24	110	30	86	-80
Удельный вес краткосрочных кредитов в общей сумме всех пассивов, %	$\frac{\text{Ф 1 стр. 1500} \times 100\%}{\text{Ф 1 стр. 1700}}$	93,95	93,07	93,68	-0,88	0,61
Тип политики управления текущими активами	x	Агрессивная	Агрессивная	Агрессивная	x	x
Тип политики управления текущими пассивами	x	Агрессивная	Агрессивная	Агрессивная	x	x

Как видно из таблицы 17, ООО «ИнтерПроф» не ставит никаких ограничений в наращивании текущих активов, держит значительные денежные средства, запасы сырья и готовой продукции, расширяет дебиторскую задолженность, стимулируя покупателей. Удельный вес текущих активов в общей сумме всех активов на конец 2013 г. составляет 98,57%, на конец 2014 г. наблюдается наращение текущих активов на 0,14%, а в 2015 г. – незначительное их сокращение на 0,81%. Такая доля текущих активов в общей сумме активов является признаком агрессивной политики управления текущими активами, которая наблюдается на предприятии в течение всего анализируемого периода (31.12.2013-31.12.2015 гг.).

Также в организации наблюдается абсолютное преобладание краткосрочного кредита и кредиторской задолженности в общей сумме всех пассивов. На конец 2013 г. доля текущих пассивов организации составляет 93,95%, за 2014 г. произошло снижение этой доли на 0,88%, а в 2015 г. ее наращение на 0,66%, что практически вернуло их на уровень 2013 г. В данном случае можно наблюдать признаки агрессивной политики управления текущими пассивами. При такой политике у организации повышается уровень эффекта финансового рычага, что подтверждается вышеуказанными расчетами.

Заключение о комплексной политике управления текущими активами и текущими пассивами проведем с помощью матрицы выбора политики, которая представлена в таблице 18.

Таблица 18

Матрица выбора политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами в ООО «ИнтерПроф»

Политика управления текущими пассивами	Политика управления текущими активами		
	Консервативная	Умеренная	Агрессивная
Агрессивная	Не сочетается	Умеренная ПКОУ	Агрессивная ПКОУ
Умеренная	Умеренная ПКОУ	Умеренная ПКОУ	Умеренная ПКОУ
Консервативная	Консервативная ПКОУ	Умеренная ПКОУ	Не сочетается

В ООО «ИнтерПроф» сочетаются агрессивная политика управления текущими активами и агрессивная политика управления текущими пассивами. Таким образом, комплексную политику управления можно охарактеризовать как агрессивную.

Тесно взаимосвязанные и взаимообусловленные задачи комплексного оперативного управления сводятся к превращению текущих финансовых потребностей предприятия в отрицательную величину, ускорению оборачиваемости оборотных средств и формированию наиболее подходящего для предприятия типа политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами.

Разница между текущими активами и текущими пассивами представляет собой чистый оборотный капитал. Расчет чистого оборотного капитала для ООО «ИнтерПроф» по состоянию на 31.12.2015 г. представлен на рисунке 11.



Рис.11. Расчет чистого оборотного капитала ООО «ИнтерПроф» на 31.12.2015 г.

Текущие финансовые потребности представляют собой разницу между текущими активами (без денежных средств) и кредиторской задолженностью и характеризуют недостаток собственных оборотных средств организации. В таблице 19 приведены расчеты по определению текущих финансовых потребностей (ТФП) ООО «ИнтерПроф».

Таблица 19

Определение ТФП для осуществления операционной деятельности
ООО «ИнтерПроф»

Наименование показателя	Формула расчета	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2015	Изменения	
					2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7
1. Среднедневная выручка от реализации, тыс. руб.	$\frac{\text{Выручка от реализации}}{360}$	8,48	10,26	13,31	1,78	3,05
2. Запасы сырья и готовой продукции, тыс. руб.	<i>Запасы + НДС</i>	2129	2510	1134	381	-1376
3. Долговые права к клиентам, тыс. руб.	<i>Долг. задол. + Проч. Об. А.</i>	124	339	466	215	127
4. Долговые обязательства поставщикам, тыс. руб.	<i>Кратк. Об.</i>	2237	2740	1602	503	-1138
5. Текущие финансовые потребности, тыс. руб.	$n. 2 + n. 3 - n. 4$	16	109	-2	93	-111
6. Текущие финансовые потребности, дней	$\frac{n. 5}{n. 1}$	1,89	10,62	-0,15	8,74	-10,77
7. Текущие финансовые потребности, %	$\frac{n. 5 \times 100\%}{\text{Выручка от реализации}}$	0,06	0,29	0,00	0,23	-0,29

Стоимость собственных оборотных средств ООО «ИнтерПроф» на 31.12.2015 г. эквивалентна 1,50% годового оборота и составляет 72 тыс. рублей. Организация генерирует излишек ресурсов оборотных средств дополняющих собственный оборотный капитал. Это порождает формирования денежных средств в активе баланса (рисунок 12).

Данная ситуация редко встречается у производственных предприятий, которые обычно имеют значительные текущие финансовые потребности. Такая ситуация может сложиться за счет внереализационных статей.

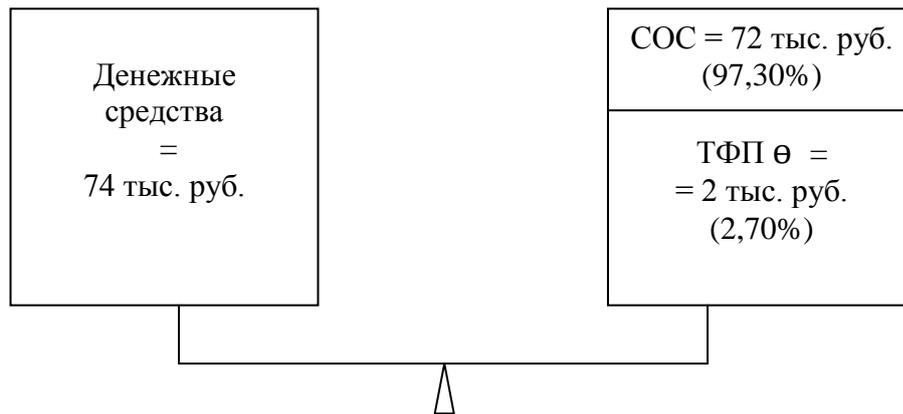


Рис. 12. Формирование свободных денежных средств ООО «ИнтерПроф»

Остающиеся у предприятия свободные денежные средства свидетельствуют о плохой организации финансового менеджмента: эти средства не приносят дохода, а упущенная выгода равнозначна понесенным убыткам. Поэтому ООО «ИнтерПроф» необходимо производить краткосрочные финансовые вложения, если в ближайшее время не предвидится платежей, исключаящих какие бы то ни было отвлечения средств.

Следует также обратить внимание, что такое положение дел в организации наблюдается только на 31.12.2015 года. В аналогичные периоды 2013 и 2014 г. предприятие испытывало текущие финансовые потребности и возмещало их за счет собственных оборотных средств. В 2014 г. собственные оборотные средства ООО «ИнтерПроф» составили 166 тыс. руб., а текущие финансовые потребности – 109 тыс. рублей. Распределение этих показателей представлено на рисунке 13.

На 31.12.2014 г. организация обладает достаточным количеством собственных оборотных средств для финансирования основных средств (65,66% идет на покрытие операционных потребностей предприятия) и генерирует свободный остаток денежной наличности (34,34% от собственных оборотных средств). В данном случае можно судить о весьма

здоровом равновесии текущих финансовых потребностей ООО «ИнтерПроф» с источниками их финансового обеспечения.

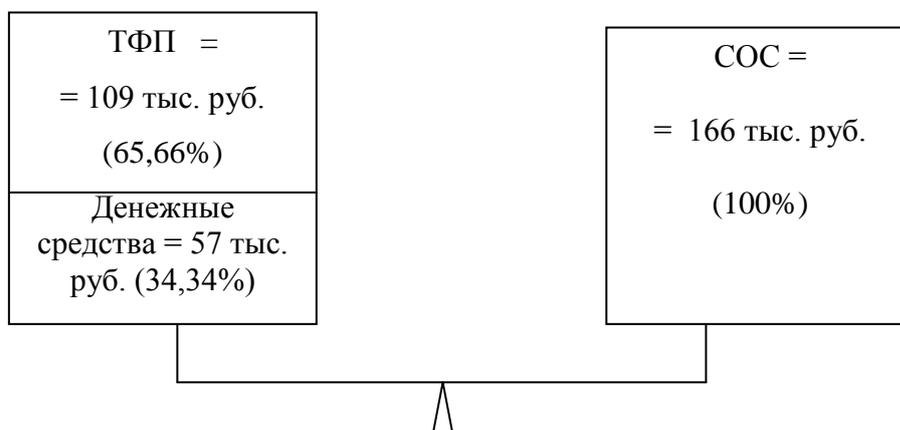


Рис. 13. ТФП и ДС в процентах к величине собственных оборотных средств ООО «ИнтерПроф»

По данным проведенного анализа практики обеспечения производственной деятельности ООО «ИнтерПроф» можно сделать вывод, что в целом организация показывает хорошие результаты финансово-хозяйственной деятельности, особенно на конец анализируемого периода. Функционирование предприятия можно охарактеризовать как эффективное, о чем говорят высокие показатели рентабельности собственного капитала (494,39% на конец 2015 г.), рентабельности продаж (14,77% на конец 2015 г.), рентабельности основной деятельности (17,34% на конец 2015 г.) и динамика доходов организации по основным видам деятельности (темп роста 129,79% по отношению к предшествующему периоду). ООО «ИнтерПроф» обладает существенным запасом финансовой прочности (4349,74 тыс. руб. на конец анализируемого периода) и может выдержать внезапное снижение выручки вплоть до 90%.

Также предприятие эффективно использует заемные источники финансирования (эффект финансового левиреджа на конец анализируемого периода составляет 569,64%), что дает дополнительное приращение к рентабельности собственного капитала, но при этом ООО «ИнтерПроф»

испытывает существенную зависимость от заемных источников, что может привести к нестабильной ситуации для предприятия. Существенная часть активов формируется за счет заемных источников, доля заемного капитала на протяжении всего анализируемого периода (31.12.2013-31.12.2015 гг.) превышает долю собственного капитала почти на 95%. Такая ситуация существенно обостряет риск банкротства для организации. При этом также наблюдаются высокие темпы наращивания дебиторской задолженности (409% за весь анализируемый период), которые опережают темпы наращивания кредиторской задолженности, что только усугубляет ситуацию неплатежеспособности предприятия. Такие выводы подтверждает анализ коэффициентов финансовой устойчивости.

Чтобы снизить напряженность данной ситуации ООО «ИнтерПроф» необходимо сменить агрессивную политику комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами на умеренную. Это улучшит финансовое положение организации, увеличит ее устойчивость и платежеспособность. Организация смены политики комплексного управления, подбор оптимальной структуры источников финансирования для ООО «ИнтерПроф» с учетом доходности и риска представлены в следующей главе выпускной квалификационной работы.

3. Рекомендации по оптимизации источников финансирования предпринимательской деятельности

3.1. Разработка общих мероприятий для ООО «ИнтерПроф», направленных на формирование рациональной структуры источников финансирования

Одной из основных задач формирования капитала предприятия выступает оптимизация его структуры в соответствии с имеющимся уровнем доходности и риска, а также с учетом финансовой устойчивости предприятия. При формировании рациональной структуры финансовых источников средств предприятия финансовому менеджеру важно сохранять запас финансовой гибкости для возможности в дальнейшем приобретать займы и кредиты на хороших условиях [21, с.93].

В ходе написания выпускной квалификационной работы нами была разработана система мер по оптимизации источников финансирования предпринимательской деятельности, которая дает возможность привести значения основных финансовых показателей к приемлемым величинам и способствует стабилизации показателей рентабельности организации.

Как говорилось выше, количественные показатели соотношения источников финансирования в общей структуре устанавливаются индивидуально для каждого предприятия. Для ООО «ИнтерПроф», нацеленного на беспрестанное наращивание производственных оборотов, при принятии управленческих решений в области формирования структуры капитала рекомендуется учитывать такие факторы как:

– непосредственно темп наращивания оборота организации. В силу того, что усиленные темпы оборота предполагают и усиленное финансирование, ООО «ИнтерПроф» необходимо и в дальнейшем делать основной упор на

внешнем финансировании, увеличении доли заемных средств. Повышенное финансирование необходимо по причине возрастания уровня переменных затрат, а иногда и постоянных издержек, а также увеличения доли дебиторской задолженности. В данном случае преимущество заемного финансирования очевидно, т.к. увеличение доли собственного капитала достаточно дорогостоящий и трудоемкий процесс;

– уровень изменения показателей рентабельности. Анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «ИнтерПроф» показал рост всех анализируемых показателей рентабельности на протяжении всего рассмотренного периода. Как показывает финансовая практика, наиболее рентабельные организации практически не прибегают к долгосрочному долговому финансированию. В составе структуры источников финансирования ООО «ИнтерПроф» долгосрочное кредитование также занимает незначительную долю (2,46%). Организация формирует достаточно прибыли для финансирования своего развития, поэтому и в дальнейшем может не прибегать к долгосрочному кредитованию;

– структура активов. За исключением у ООО «ИнтерПроф» активов общего назначения, т.е. активов, при использовании которых не происходит потерь в производственном потенциале, организация не сможет в конечном итоге полностью обеспечить новые кредиты. Поэтому финансовому менеджеру организации не следует забывать об ограниченных возможностях заемного финансирования;

– налоговое бремя. Известно, что, чем тяжелее налоги, тем сильнее организация ощущает нехватку средств для осуществления своей деятельности, и, соответственно, тем чаще вынуждено прибегать к долговому финансированию. В ситуации роста налога на прибыль организация не сможет использовать ускоренную амортизацию, поэтому удобным и наиболее привлекательным для нее становится долговое финансирование, в

частности, из-за возможности отнесения пусть даже части процентов за кредит на себестоимость продукции;

– расположение кредиторов к организации. Реальные возможности формирования желательной структуры финансовых источников во многом зависят от деловой репутации фирмы и отношения кредиторов к предприятию. Погашать полученные кредиты ООО «ИнтерПроф» следует без существенных нарушений долговых обязательств. Но, т.к. никто не застрахован от непредвиденных форс-мажорных обстоятельств, случаются такие моменты, когда заемщик не может в срок погасить текущие обязательства. В такой ситуации финансовому менеджеру рекомендуется связаться с банковским специалистом и сообщить ему о возникших трудностях. Банк может предложить клиенту отсрочку платежа или иные меры решения сложившейся ситуации. В данном случае, заемщик не испортит себе кредитную историю и сможет и в дальнейшем рассчитывать на сотрудничество с этим банком;

– подходы и мнения консультантов и рейтинговых агентств. В г.Тольятти стоимость услуг консалтинговых агентств по расчету экономической эффективности управленческих решений и составления моделей проекта колеблется от 3000 до 20000 руб., в зависимости от сроков исполнения и сложности проекта. Подготовка проекта осуществляется в течение 2-15 рабочих дней. Наиболее перспективными в нашем городе консалтинговыми агентствами, специализирующимися по вышеуказанным вопросам, являются Группа Компаний «Talr Corporation», «Profi CONSULT» и «Консалтинговая компания «Симэн»;

– допустимая степень риска для руководителя организации. Руководство ООО «ИнтерПроф» не должно безоговорочно доверять собственной интуиции и принимать решения по формированию рациональной структуры организации, основанные лишь на беспочвенной надежде;

– финансовые установки стратегии организации в непосредственной связи с уже достигнутым финансово-хозяйственным положением. В ходе анализа финансово-хозяйственной деятельности ООО «ИнтерПроф» было выявлено, что организация ориентирована на краткосрочную перспективу и практически не прибегает к стратегическому планированию. Для ООО «ИнтерПроф» рекомендуется использовать в своей деятельности стратегическое планирование. Оно даст возможность организации настроить свои ожидания на будущее, определить ресурсы, которые потребуются для достижения положительных результатов, и поможет руководству сориентировать деятельность предприятия в долгосрочной перспективе. Применение стратегического планирования позволит четко оценить степень достижения поставленных целей, определиться с направлением и темпом дальнейшего развития бизнеса, понять, какие структурные и организационные изменения необходимо провести в организации для достижения лучшего результата;

– положение рынка краткосрочных и долгосрочных капиталов. Формирование рациональной структуры капитала невозможно при неблагоприятной конъюнктуре на рынке финансовых источников. Поэтому, в случае возникновения такой ситуации, ООО «ИнтерПроф» рекомендуется подчиниться сложившимся обстоятельствам и занять выжидательную позицию;

– финансовая гибкость организации. ООО «ИнтерПроф» в сложившейся ситуации необходимо иметь капитал, который оно сможет при необходимости мобилизовать, чтобы ответить по своим обязательствам при наступлении форс-мажорных обстоятельств, а также для финансирования текущих операций.

При соблюдении всех вышеперечисленных факторов и указанных к ним рекомендаций ООО «ИнтерПроф» сделает первый шаг к формированию рациональной структуры источников финансирования своей деятельности.

Рациональная структура капитала даст наибольшее приращение к чистой рентабельности собственных средств с учетом приемлемой степени риска. Однако, когда предприятие задается целью сформировать рациональную структуру капитала, руководству важно не обращать желаемое соотношение в панацею, забывая при этом о стратегических и тактических целях организации. Также следует помнить и о том, что условия долгового финансирования всегда изменяются во времени, соответственно, должны изменяться и предпочтения организации в выборе тех или иных источников финансирования.

3.2. Оптимизация источников финансирования предпринимательской деятельности исследуемого предприятия

Оптимизация структуры капитала осуществляется также по средством максимизации уровня рентабельности собственного капитала и минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

Как показал проведенный выше анализ источников финансирования, ООО «ИнтерПроф» эффективно управляет своими источниками средств, о чем свидетельствуют высокие показатели рентабельности собственного капитала (494,39% на конец 2015 г.) и рентабельности по основным видам деятельности (17,34% на конец 2015 г.). Основные показатели финансовой деятельности ООО «ИнтерПроф» характеризуются положительной динамикой на протяжении всего анализируемого периода, поэтому предприятие может и в дальнейшем придерживаться проводимой политики управления источниками финансирования.

Однако, руководству организации необходимо учитывать, что не следует исчерпывать все свои заемные возможности полностью. У организации всегда должен оставаться резерв «заемной силы» на случай, когда возникает необходимость покрыть недостаток средств кредитом без

превращения дифференциала финансового рычага в отрицательную величину.

Расчет необходимого размера заемных средств в рамках каждого отдельного периода осуществляется с точки зрения отдельных целевых направлений их предстоящего использования. Целью этих расчетов является установление сроков использования привлекаемых заемных средств для оптимизации соотношения долго- и краткосрочных их видов. В процессе этих расчетов определяются полный и средний срок использования заемных средств.

Максимальный объем привлечения заемных источников финансирования ограничивается двумя параметрами: предельным эффектом финансового левериджа; обеспечением достаточной финансовой устойчивости предприятия.

Общая сумма используемого собственного капитала предприятия определяется заранее, а по отношению к ней рассчитывается коэффициент финансового левериджа, при котором эффект от привлечения заемных средств будет максимальным. С учетом суммы собственного капитала в предшествующем периоде и рассчитанного коэффициента финансового левериджа были определены допустимые объемы заемных средств, обеспечивающих эффективное использование собственного капитала при прочих равных условиях. Результаты данных расчетов представлены в таблице 20.

Расчет уровня рентабельности собственного капитала при различных значениях коэффициента финансового левериджа производился на основе статистических данных ООО «ИнтерПроф». Выборка исходных данных для данного анализа производилась с использованием программных средств Microsoft Office Excel 2007 и технологии имитационного моделирования. Имитационное моделирование позволяет построить модель, которая описывает процессы так, как они происходили бы в действительности. Результаты определяются случайным характером процессов. По этим

данным выявляется устойчивая статистика. Данные эксперименты проводятся с целью получения информации об исследуемой системе и позволяют выявить наиболее существенные взаимосвязи между элементами этой системы.

Таблица 20

Расчет уровня рентабельности собственного капитала при различных значениях коэффициента финансового рычага

Показатель	Варианты расчетов						
	фактич.	1	2	3	4	5	6
Прибыль от обычной деятельности (ЧП), тыс. руб.	529	530	356	246	129	35	32
Прибыль до налогообложения (БП), тыс. руб.	661	663	445	308	161	83	49
Проценты к уплате (ПУ), тыс. руб.	26	28	37	43	49	48	69
Прибыль до уплаты процентов и налогов (НРЭИ=БП+ПУ), тыс. руб.	687	691	482	351	210	128	118
Заемные средства (ЗС), тыс. руб.	1644	1650	1656	1662	1668	1672	1674
Собственные средства (СС), тыс. руб.	66	60	54	48	42	38	36
Средняя стоимость активов, тыс. руб.	2327	2327	2327	2327	2327	2327	2327
Экономическая рентабельность (ЭР=НРЭИ*100%/Актив), %	29,52	29,69	20,71	15,08	9,02	5,50	5,07
Средневзвешенная стоимость заемных средств за 12 мес. (СРСР), %	0,945	0,96	1,89	3,56	4,89	5,91	6,54
Плечо рычага (ЗС/СС)	24,91	27,5	30,67	34,63	39,71	44,00	46,50
Дифференциал (ЭР-СРСР), %	28,56	28,73	18,82	11,52	4,13	-0,41	-1,47
Эффект финансового рычага (ЭФР)	569,64	632,06	461,77	319,15	131,20	-	-
Рентабельность собственного капитала (ЧП/СС)	8,01	8,83	6,59	5,12	3,07	0,92	0,88

Как видно из таблицы 20, максимальный уровень рентабельности собственного капитала (8,83%) ООО «ИнтерПроф» пока не достигло. Данный уровень рентабельности достигается при эффекте финансового левериджа 632,06%, т.е. при большем уровне соотношения собственных и заемных источников в их общей структуре. Но как говорилось выше,

организации следует оставить некий резерв заемных средств для возможности их привлечения в экстренной ситуации.

При дальнейшем же наращении заемного капитала организация рискует остаться банкротом, т.к. ставка процентов за кредит повышается, вследствие чего снижается рентабельность собственного капитала предприятия. В случае достижения ООО «ИнтерПроф» уровня прибыли до уплаты налогов и процентов в 128 тыс. руб. и при возможном увеличении ставки процентов до 5,91%, организация достигнет отрицательного эффекта финансового рычага равного -14,41, и рентабельность собственного капитала снизится до 92%. Эта ситуация опишет использование заемных источников финансирования как неэффективное, т.к. каждый рубль вложенных собственных средств не только не принесет организации прибыль, но и «сыграет» себе в убыток на 8 руб. Поэтому, для ООО «ИнтерПроф» рекомендуется в дальнейшем не увеличивать соотношения между собственными и заемными источниками и не увеличивать долю заемных средств при прочих равных условиях. Данный осторожный шаг сэкономит организации около 173 тыс. рублей.

В дальнейшей деятельности ООО «ИнтерПроф» рекомендуется проводить регулярный операционный анализ деятельности, который позволит моделировать различные комбинации объема продаж, затрат и прибыли. По проведению данного анализа у предприятия будет возможность выбрать наиболее подходящий вариант развития своей деятельности не только с целью покрытия издержек, но и возможностью определения условий для расширенного воспроизводства. Операционный анализ позволит спрогнозировать поведение прибыли при различных изменениях факторов, таких как цена, выручка от реализации, переменные и постоянные издержки. Предоставит широкие возможности планирования деятельности организации и позволит рассчитать последствия принятия различных управленческих решений.

По результатам анализа деятельности ООО «ИнтерПроф», проведенного во второй главе данной выпускной квалификационной работы, была просчитана сила воздействия операционного рычага в динамике. По данным на 31.12.2015 г. сила воздействия операционного рычага составила 1,11, что свидетельствует о том, что изменение выручки на 29,8% повлекло за собой изменение прибыли на 33,08%. На основе данных проведенного выше анализа для ООО «ИнтерПроф» был произведен прогноз чувствительности прибыли организации к изменению каждого фактора, который в последствии может дать финансовому менеджеру предприятия существенную опору в принятии управленческих решений. Указанный прогноз основан на том, что в случае изменения анализируемого фактора прибыль в процентном отношении изменится в определенное число раз больше, чем изменится анализируемый фактор в процентном отношении.

Значение силы воздействия операционного рычага по анализируемому фактору показывает, в какое определенное число раз больше изменится прибыль. Следствие этого отражено в универсальной формуле 18:

$$\Delta \text{Приб} (\%) = + \text{СВОР}_{\text{по анализируемому фактору}} \times \Delta \text{Факт} \times 100\%, \quad (18)$$

где $\Delta \text{Приб} (\%)$ – процентное изменение прибыли;

$\Delta \text{Факт} (\%)$ – процентное изменение анализируемого фактора.

Прогноз чувствительности прибыли с использованием таблицы, построенной в виде матрицы представлен в таблице 21. Определим шкалу изменения факторов и рассчитаем влияние отдельных элементов на изменение прибыли при заданных шкальных значениях.

По данным таблицы 21 построим модель эластичности прибыли к анализируемым факторам (рисунок 14).

Прогноз чувствительности прибыли ООО «ИнтерПроф» при
изменении анализируемых факторов

Анализируемые факторы	СВОР	Процентное изменение прибыли при изменении фактора на:							
		- 15%	- 10%	- 5%	- 3%	+ 3%	+ 5%	+ 10%	+ 15%
Объем реализации	1,11	-16,65	-11,1	-5,55	-3,33	3,33	5,55	11,1	16,65
Цена	9,06	-135,9	-90,6	-45,3	-27,18	27,18	45,3	90,6	135,9
Переменные затраты	-7,58	133,7	75,8	37,9	22,74	-22,74	-37,9	-75,8	-133,7
Постоянные затраты	-0,14	2,1	1,4	0,7	0,42	-0,4	-0,7	-1,4	-2,1

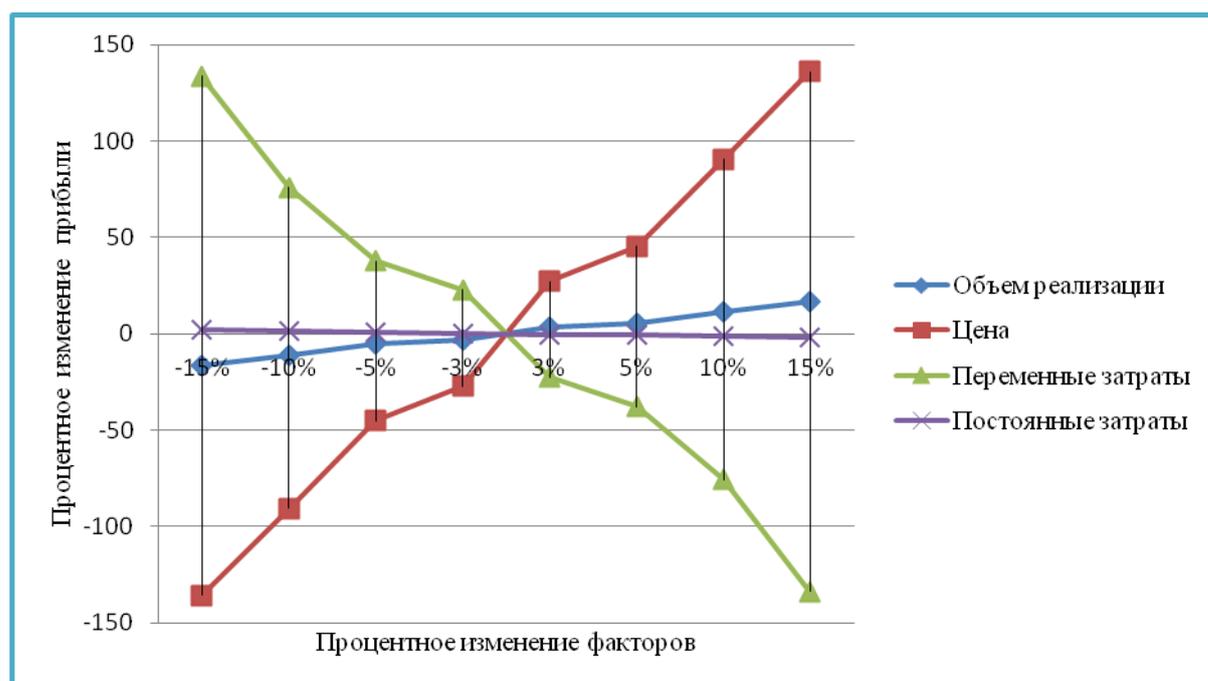


Рис. 14. Модель эластичности прибыли к анализируемым факторам

Модель чувствительности прибыли при изменении анализируемых факторов показывает, что при увеличении объема реализации на 15% прибыль увеличится на 16,6%, а при увеличении постоянных затрат на 10%

прибыль уменьшится на 1,4%. Чем круче наклон кривых на рисунке 14, обозначенных как объем реализации, цена, переменные затраты и постоянные затраты, тем выше эластичность прибыли к изменению анализируемых факторов.

По данным модели видно, что прибыль ООО «ИнтерПроф» наиболее эластична по отношению к таким факторам как цена на продукцию и переменные затраты. Угол наклона кривых определяется силой операционного рычага: чем больше сила операционного рычага по анализируемому фактору, тем больше угол наклона.

Руководству ООО «ИнтерПроф» следует принять во внимание описанную выше модель и опираться на нее, принимая управленческие решения, относящиеся к изменению объема реализации, цены на продукцию и изменения постоянных и переменных затрат. Данная модель позволяет решить следующие задачи:

- установить изменение прибыли при изменении того или иного фактора;
- установить факторы, за счет изменения которых и в какой степени можно добиться необходимого увеличения прибыли.

Далее определим запас финансовой прочности для ООО «ИнтерПроф», до достижения которого организация может вести принятую на себя агрессивную политику комплексного оперативного управления текущими активами и пассивами, а также установленную в организации политику управления источниками финансирования хозяйственной деятельности.

Как показал проведенный во второй главе данной выпускной квалификационной работы операционный анализ, у ООО «ИнтерПроф» имеется существенный запас финансовой прочности, который составляет 4349,74 тыс.руб., что выше пороговой выручки на 90,77 % по состоянию на 31.12.2015 год. В натуральном выражении данный показатель составляет 398 единиц продукции в год, или 26 единиц продукции в месяц. На рисунке 15

представлено графическое изображение описанной ситуации. Данный рисунок основан на равенстве выручки и суммарных затрат при достижении порога рентабельности.



Рис.15. График безубыточности для определение маржинального дохода для ООО «ИнтерПроф» в месяц

Из рисунка 15 видно, что маржинальный доход растет с увеличением объема реализации. Точка безубыточности находится на пересечении линии суммарных затрат с линией выручки от реализации продукции. прибыли с осью абсцисс (прибыль равна нулю).

Как видно из представленных результатов расчетов ООО «ИнтерПроф» может в дальнейшем проводить выбранную руководством организации политику управления финансовыми ресурсами до тех пор, пока уровень реализации продукции не достигнет 24 единицы продукции в месяц (по состоянию на 31.12.2015 г. ООО «ИнтерПроф» реализует около 40 единиц продукции в месяц). При достижении запаса финансовой прочности 20

единиц продукции или 36855 руб. выручки в месяц организация окупает все свои переменные и постоянные затраты, не получая при этом прибыли.

Несмотря на то, что ООО «ИнтерПроф» имеет существенный запас финансовой прочности (около 26 единиц продукции в месяц), вероятность достижения точки безубыточности все же существует. Расчет вероятности наступления данного события представлен ниже.

Для количественного определения степени возможного риска необходимо рассчитать два параметра: среднеквадратичное отклонение и коэффициент вариации. Среднеквадратичное отклонение определяет степень колеблемости изучаемого показателя по отношению к его средней величине. Расчет среднеквадратичного отклонения производится по формуле 19.

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum(x-\bar{x})^2 \times n}{\sum n}}, \quad (19)$$

где σ – среднеквадратичное отклонение;

x – конкретное значение возможных вариантов ожидаемого показателя по рассматриваемой операции;

\bar{x} – среднее ожидаемое значение показателя по рассматриваемой операции;

n – возможная частота (вероятность) получения отдельных вариантов ожидаемого дохода по финансовой операции, число наблюдений.

Коэффициент вариации позволяет распределить уровень риска, если показатели среднего ожидаемого показателя от осуществления финансовых операций различаются между собой. Расчет коэффициента вариации осуществляется по формуле 20.

$$CV = \frac{\pm\sigma}{\bar{x}} \times 100\%, \quad (20)$$

где CV – коэффициент вариации;

σ – среднеквадратичное отклонение;

\bar{x} – среднее ожидаемое значение дохода по рассматриваемой финансовой операции.

Данные для расчета вероятности достижения ООО «ИнтерПроф» минимального порога рентабельности представлены в таблице 22.

Таблица 22

Исходные данные для расчета вероятности достижения порога рентабельности ООО «ИнтерПроф» в месяц

№ события	Объем реализации, шт./мес. (x)	Число случаев (n)	$x - \bar{x}$	$(x - \bar{x})^2$	$(x - \bar{x})^2 \times n$
1	19	3	-28	784	2352
2	23	9	-24	576	5184
3	35	17	-12	144	2448
4	47	20	0	0	0
5	56	23	9	81	1863
6	64	8	17	289	2312
7	86	4	39	1521	6084
	$\bar{x} = 47$	84	-	-	20243

Рассчитаем среднеквадратичное отклонение и коэффициент вариации:

$$\sigma = \sqrt{\frac{20243}{84}} = \sqrt{241} = 15,52.$$

$$CV = \frac{\pm 15,52}{47} \times 100 = 33,02\%.$$

Как видно из расчетов, значение коэффициента вариации описывает высокую волатильность степени риска, что означает высокую вероятность достижения ООО «ИнтерПроф» минимального порога рентабельности.

Чтобы снизить напряженность данной ситуации руководство ООО «ИнтерПроф» может принять решение о снижении степени риска.

3.3. Пути снижения степени риска при достижении ООО «ИнтерПроф» порога рентабельности

Для снижения степени риска применяются различные приемы, такие как диверсификация, лимитирование, самострахование, страхование, хеджирование. Наиболее приемлемым для ООО «ИнтерПроф» будет принцип самострахования.

При самостраховании предприниматель принимает решение подстраховаться самостоятельно, вместо того, чтобы покупать страховку в страховых компаниях. Таким образом он экономит на затратах денежных средств по страхованию. Самострахование выражается посредством создания натуральных и резервных фондов непосредственно на предприятии. Основная задача такого вида страхования заключается в оперативном преодолении временных затруднений финансово-экономической деятельности.

Рекомендуется для ООО «ИнтерПроф» создание резервного фонда с целью покрытия непредвиденных расходов и кредиторской задолженности. Размер данного резервного фонда должен составлять 15% от стоимости чистых активов организации. Формирование резервного фонда должно осуществляться путем ежегодных отчислений до достижения этим фондом установленного размера. Размер отчислений может определяться высшим органом управления организации, но не может быть менее 2% от суммы чистой прибыли. Также для снижения напряженности при приближении ООО «ИнтерПроф» к порогу рентабельности, руководству организации рекомендуется принять решение о смене агрессивной политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами на умеренную. Это улучшит финансовое положение организации, увеличит его устойчивость и платежеспособность.

Главным показателем устойчивости финансового положения организации является структура её баланса, т.е. соотношение различных

видов активов и обязательств. Пропорции этих основополагающих показателей определяют устойчивость финансового положения организации.

Собственный капитал ООО "ИнтерПроф" на 31 декабря 2015 г. 4% от всего капитала. Для отрасли, к которой относится данная организация («Обрабатывающие производства: прочие производства») минимально приемлемой величиной собственного капитала является 40%. Норматив зависит от типичной для отрасли структуры активов, а точнее от соотношения доли оборотных и внеоборотных активов. Чем больше доля внеоборотных активов, тем больше требуется собственного капитала – долгосрочные вложения в первую очередь должны покрываться собственными средствами. Применительно к структуре активов ООО "ИнтерПроф" на последний день анализируемого периода оптимальной долей собственного капитала, обеспечивающей финансовую устойчивость, является 45%, минимальной – 40%. Минимальная рекомендуемая доля – процент, при котором собственный капитал покрывает 90% балансовой стоимости внеоборотных активов, но не менее 40% от всего капитала.

На данный момент доля собственного капитала ООО "ИнтерПроф" на 36% меньше минимально приемлемой для организации величины. Увеличить собственный капитал организации возможно в результате следующих операций:

- увеличения чистой прибыли;
- переоценки основных средств в сторону увеличения их балансовой (остаточной) стоимости;
- вноса учредителей в имущество общества (без изменения уставного капитала). Согласно пп. 3.4 п. 1 ст. 251 Налогового кодекса РФ средства, внесенные участником для увеличения чистых активов, не облагаются налогом на прибыль. В качестве вноса лучше использовать деньги, а не имущество, чтобы у передающей стороны (если это организация, а не физическое лицо) не возникла база по НДС с безвозмездной передачи имущества.

У ООО "ИнтерПроф" наблюдается еще одна проблема структуры баланса – недостаточная текущая ликвидность активов. Повысить текущую ликвидность можно снизив величину краткосрочных обязательств (в данном случае на 787 тыс. руб.). Снизить краткосрочные обязательства можно, переведя их часть в долгосрочные обязательства, т.е. привлекая кредиты и займы на долгосрочной основе.

Кроме того, повысить платежеспособность организации можно через ускорение оборачиваемости активов. В данном случае речь идет не об ускорении самого производственного процесса, а об ужесточении платежной дисциплины покупателей – снижении периода взыскания дебиторской задолженности. Результаты анализа предприятий различных отраслей российской экономики показывают, что среди компаний распространен упрощенный взгляд на оптимизацию оборотного капитала. Более эффективным представляется рассмотрение трех взаимосвязанных процессов:

- от закупки сырья и материалов до их оплаты поставщику;
- от планирования производства до его организации;
- от получения заказа до готовой продукции покупателем.

Данный комплексный подход позволяет рассматривать отдельные компоненты оборотного капитала с учетом их взаимосвязи и их влияния на другие процессы в цепочке создания стоимости. За 2015 год оборачиваемость дебиторской задолженности ООО "ИнтерПроф" составляет 30 дней (это среднее расчетное количество дней, которое проходит с момента возникновения задолженности покупателей до момента ее погашения).

Цикл обращения денежных средств можно сократить:

- путем сокращения периода обращения запасов, т.е. путем ускорения производства и продажи товаров;
- путем сокращения периода обращения дебиторской задолженности, ускорив взимание покупательской задолженности;

- путем удлинения периода отсрочки кредиторской задолженности через замедление своих собственных платежей.

Показатели быстрой и абсолютной ликвидности призваны сигнализировать о риске утраты платежеспособности уже в краткосрочном периоде. Наличие достаточного остатка денежных средств – необходимое условие для нормального ведения текущих расчетов с поставщиками и подрядчиками, персоналом, бюджетом.

Возможны следующие пути повышения показателей быстрой и абсолютной ликвидности:

- снизить размер краткосрочной кредиторской задолженности (в частности, за счет привлечения долгосрочных заимствований);

- снизить долю менее ликвидных активов, переведя их в более ликвидные. Например, уменьшить период отсрочки платежей для покупателей (повысить оборачиваемость дебиторской задолженности), реализовать излишние запасы или постепенно сократить их уровень, избавиться от неиспользуемых основных средств.

За 2015 год ООО "ИнтерПроф" получило 226 тыс. руб. чистой прибыли. Рентабельность собственного капитала ООО "ИнтерПроф" (210,6%) оказалась выше возможной альтернативной доходности (12%). С этой стороны, это хороший показатель. С другой – высокая рентабельность собственного капитала получилась во многом благодаря его малой доли (4% от всего капитала). Это значит, что задача ООО "ИнтерПроф" состоит в повышении финансовой независимости посредством увеличения доли собственного капитала с одновременным сохранением высокого уровня его рентабельности.

Суммируя приведенные выше рекомендации, ООО "ИнтерПроф" следует предпринять меры, направленные на улучшение важнейших финансовых показателей, представленные в таблице 23.

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а

также в увеличении суммы выручки и суммы прибыли. В рассмотренной ситуации, если запасы готовой продукции, материалов и сырья сократятся до 1409 тыс. руб., то выручка составит 5130 тыс. руб., а прибыль – 531 тыс. руб.

Таблица 23

Меры, направленные на улучшение важнейших финансовых показателей

Рекомендуемые меры по улучшению финансового состояния	Количественная оценка	Цель
Увеличить долю собственного капитала до, % от всего капитала	45 %	Обеспечить достаточную финансовую независимость.
Снизить сумму краткосрочной кредиторской задолженности (например, переведя ее в состав долгосрочной задолженности)	786 тыс. руб.	Повысить обеспеченность краткосрочных обязательств текущими активами.
Увеличить сумму остатка денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на	89 тыс. руб.	Улучшить показатель абсолютной ликвидности.
Снизить запасы, переведя их в более ликвидные активы – краткосрочную дебиторскую задолженность или денежные средства, на	332 тыс. руб.	Повысить платежеспособность (показатель быстрой ликвидности).

Таким образом, можно рассчитать рентабельность оборотных активов:

$$ROA = (531 \text{ тыс.руб.} / 1496 \text{ тыс. руб.}) * 100\% = 35,49\%.$$

В сравнении с 2015 годом, где рентабельность оборотных активов составила 22,73%, рентабельность оборотных средств увеличится на 12,76%. Ускорение оборачиваемости оборотного капитала составит 3,6 дня, дополнительно высвободив 16,74 тыс.руб. $(1674 \text{ тыс.руб.}/360)*(-3,6)$.

Общий экономический эффект после внедрения перечисленных рекомендаций составит $173\ 000 + 16\ 740 + 2\ 000 = 191\ 740$ руб. Т.о. ООО «ИнтерПроф» и в дальнейшем будет вести рентабельную деятельность, высвободив при этом дополнительные денежные средства для осуществления своей финансово-экономической деятельности.

Для ООО «ИнтерПроф» освещены основные меры, направленные на формирование рациональной структуры источников финансирования, описаны пути оптимизации источников финансирования предпринимательской деятельности и пути снижения степени риска при достижении ООО «ИнтерПроф» порога рентабельности.

В ходе написания выпускной квалификационной работы нами была разработана система мер по оптимизации источников финансирования предпринимательской деятельности, которая дает возможность привести значения основных финансовых показателей к приемлемым величинам и поспособствует стабилизации показателей рентабельности организации.

Для ООО «ИнтерПроф» при принятии управленческих решений в области формирования структуры капитала рекомендуется учитывать ряд важных взаимозависимых факторов, описанных выше.

В случае достижения ООО «ИнтерПроф» уровня прибыли до уплаты налогов и процентов в 128 тыс. руб. и при возможном увеличении ставки процентов до 5,91%, организация достигнет отрицательного эффекта финансового рычага равного -14,41, и рентабельность собственного капитала снизится до 92%. Поэтому, для ООО «ИнтерПроф» рекомендуется в дальнейшем не увеличивать соотношения между собственными и заемными источниками.

В дальнейшем ООО «ИнтерПроф» может проводить выбранную руководством организации политику управления финансовыми ресурсами до тех пор, пока уровень реализации продукции не достигнет 24 единицы продукции в месяц. Степень риска возникновения вышеописанного события 15,52%. Для снижения степени риска ООО «ИнтерПроф» рекомендуется применять принцип самострахования путем создание резервного фонда с целью покрытия непредвиденных расходов и кредиторской задолженности. Размер данного резервного фонда должен составлять 15% от стоимости чистых активов организации.

Также для снижения напряженности при приближении ООО «ИнтерПроф» к порогу рентабельности, руководству организации рекомендуется принять решение о смене агрессивной политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами на умеренную. Это улучшит финансовое положение организации, увеличит его устойчивость и платежеспособность.

Заключение

У каждой организации исходя из профиля ее деятельности есть потребность в привлечении источников финансирования. Если в результате их привлечения эффективность деятельности организации повышается, то с полным основанием можно говорить о целесообразности сделанных вложений. На поиски этого соотношения и была направлена исследовательская деятельность этой выпускной квалификационной работы. В данной работе рассмотрены сущность, классификация и виды предпринимательской деятельности, принципы финансового обеспечения организации и способы оценки стоимости источников финансирования с учетом доходности и риска.

К основным собственным источникам финансирования относятся чистая прибыль, амортизационный фонд, увеличение уставного капитала за счет дополнительных взносов учредителей или эмиссии новых акций. К основным заемным источникам относят государственное финансирование, кредиторскую задолженность, банковский кредит, облигационный займ. При обостренной ситуации, связанной с заемными источниками финансирования, значительно возрастает риск неплатежеспособности хозяйствующих субъектов. Характерной особенностью использования заемных средств выступает финансовый леверидж.

В затруднительном положении, когда привлечение традиционных форм финансирования и кредитования усложнено, предприятию следует искать альтернативные источники финансирования, такие как бюджетирование, аутсорсинг, спонтанное финансирование, факторинг, лизинг и овердрафт. Формами заимствования, возможными на начальных стадиях развития предприятия, являются венчурное финансирование, бридж-финансирование, проектное финансирование, мезонинное финансирование.

В работе был проведен анализ практики обеспечения производственной деятельности ООО «ИнтерПроф» за счет собственных и заемных источников финансирования. На основании анализа представлены результаты расчетов, выводы, подтверждающие подходы к решению поставленных задач. По результатам исследования дана оценка уровня риска при реализации текущего использования источников финансирования в ООО «ИнтерПроф». Так же проанализированы недостатки и намечены пути их исправления.

В ходе анализа были рассмотрены состав и структура финансовых источников предприятия, проведен анализ финансовой устойчивости, проведена оценка результатов деятельности ООО «ИнтерПроф» (общий анализ результатов и анализ рентабельности), оценка уровня риска при реализации текущего использования источников финансирования и определение типов политики оперативного управления текущими активами и текущими пассивами.

В целом, по данным проведенного анализа можно сделать вывод, что ООО «ИнтерПроф» показывает хорошие результаты финансово-хозяйственной деятельности, особенно на конец анализируемого периода. Функционирование предприятия можно охарактеризовать как эффективное, о чем говорят высокие показатели рентабельности собственного капитала (494,39% на 31.12.2015 г.), рентабельности продаж (14,77% на 31.12.2015 г.), и динамика доходов организации по основным видам деятельности (темп роста 129,79% по отношению к предшествующему периоду). ООО «ИнтерПроф» обладает существенным запасом финансовой прочности (4349,74 тыс. руб. на конец анализируемого периода) и может выдержать внезапное снижение выручки вплоть до 90%.

Также предприятие эффективно использует заемные источники финансирования (эффект финансового левириджа на конец анализируемого периода составляет 569,64%), что дает дополнительное приращение к рентабельности собственного капитала, но при этом ООО «ИнтерПроф»

испытывает существенную зависимость от заемных источников, что может привести к нестабильной ситуации для предприятия. При этом наблюдаются высокие темпы наращивания дебиторской задолженности (409% за весь анализируемый период), которые опережают темпы наращивания кредиторской задолженности, что только усугубляет ситуацию неплатежеспособности предприятия. Такие выводы подтверждает анализ коэффициентов финансовой устойчивости.

Для ООО «ИнтерПроф» освещены основные меры, направленные на формирование рациональной структуры источников финансирования, описаны пути оптимизации источников финансирования предпринимательской деятельности и пути снижения степени риска при достижении ООО «ИнтерПроф» порога рентабельности.

В ходе написания выпускной квалификационной работы нами была разработана система мер по оптимизации источников финансирования предпринимательской деятельности, которая дает возможность привести значения основных финансовых показателей к приемлемым величинам и способствует стабилизации показателей рентабельности организации.

Для ООО «ИнтерПроф» при принятии управленческих решений в области формирования структуры капитала рекомендуется учитывать такие факторы как:

- непосредственно темп наращивания оборота организации;
- константа динамики оборота;
- уровень изменения показателей рентабельности;
- структура активов;
- расположение кредиторов к организации;
- подходы и мнения консультантов и рейтинговых агентств;
- финансовые установки стратегии организации в непосредственной связи с уже достигнутым финансово-хозяйственным положением;
- положение рынка краткосрочных и долгосрочных капиталов;

– финансовая гибкость организации.

При соблюдении всех вышеперечисленных факторов ООО «ИнтерПроф» сделает первый шаг к формированию рациональной структуры источников финансирования своей деятельности. Рациональная структура капитала даст наибольшее приращение к чистой рентабельности собственных средств с учетом приемлемой степени риска.

В случае достижения ООО «ИнтерПроф» уровня прибыли до уплаты налогов и процентов в 128 тыс. руб. и при возможном увеличении ставки процентов до 5,91%, организация достигнет отрицательного эффекта финансового рычага равного -14,41, и рентабельность собственного капитала снизится до 92%. Поэтому, для ООО «ИнтерПроф» рекомендуется в дальнейшем не увеличивать соотношения между собственными и заемными источниками. Данный осторожный шаг сэкономит организации около 173 тыс. рублей.

В дальнейшем ООО «ИнтерПроф» может проводить выбранную руководством организации политику управления финансовыми ресурсами до тех пор, пока уровень реализации продукции не достигнет 24 единицы продукции в месяц. Степень риска возникновения вышеописанного события минимальна – 15,52%. Для снижения степени риска ООО «ИнтерПроф» рекомендуется применять принцип самострахования путем создание резервного фонда с целью покрытия непредвиденных расходов и кредиторской задолженности. Размер данного резервного фонда должен составлять 15% от стоимости чистых активов организации.

Также для снижения напряженности при приближении ООО «ИнтерПроф» к порогу рентабельности, руководству организации рекомендуется принять решение о смене агрессивной политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами на умеренную. Это улучшит финансовое положение организации, увеличит его устойчивость и платежеспособность.

Применительно к структуре активов ООО "ИнтерПроф" на последний день анализируемого периода оптимальной долей собственного капитала, обеспечивающей финансовую устойчивость, является 45%, минимальной – 40%. Увеличить собственный капитал организации возможно в результате следующих операций: увеличения чистой прибыли; переоценки основных средств в сторону увеличения их балансовой (остаточной) стоимости; вноса учредителей в имущество общества (без изменения уставного капитала).

Повысить текущую ликвидность можно снизив величину краткосрочных обязательств (в данном случае на 787 тыс. руб.). Снизить краткосрочные обязательства можно, переведя их часть в долгосрочные обязательства, т.е. привлекая кредиты и займы на долгосрочной основе.

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы выручки и суммы прибыли. В рассмотренной ситуации, если запасы готовой продукции, материалов и сырья сократятся до 1409 тыс. руб., то выручка составит 5130 тыс. руб., а прибыль – 531 тыс. руб.

Таким образом, можно рассчитать рентабельность оборотных активов:

$$ROA = (531 \text{ тыс.руб.} / 1496 \text{ тыс. руб.}) * 100\% = 35,49\%.$$

В сравнении с 2015 годом, где рентабельность оборотных активов составила 22,73%, рентабельность оборотных средств увеличится на 12,76%.

Ускорение оборачиваемости оборотного капитала составит 3,6 дня, дополнительно высвободив 16,74 тыс.руб. $(1674 \text{ тыс.руб.}/360)*(-3,6)$.

Общий экономический эффект после внедрения перечисленных рекомендаций составит $173\,000 + 16\,740 + 2\,000 = 191\,740$ руб. Т.о. ООО «ИнтерПроф» и в дальнейшем будет вести рентабельную деятельность, высвободив при этом дополнительные денежные средства для осуществления своей финансово-экономической деятельности.

Цель, поставленная перед началом работы, была достигнута, задачи решены. Методические рекомендации, указанные в работе, нашли применения в деятельности ООО «ИнтерПроф».

Список литературы:

1. «Трудовой кодекс Российской Федерации». [Электронный ресурс]: от 30.12.2001 № 197-ФЗ (ред. от 05.04.2016 с изменениями, вступившими в силу с 19.04.2016). – ст. 236. – Режим доступа: [Консультант Плюс].
2. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)». [Электронный ресурс]: от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 05.04.2016). – ст. 75. – Режим доступа: [Консультант Плюс].
3. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)». [Электронный ресурс]: от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 12.04.2016). – ст. 269, ст. 251. – Режим доступа: [Консультант Плюс].
4. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)». [Электронный ресурс]: от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016). – ст. 2.– Режим доступа: [Консультант Плюс].
5. Альбрехт Н.А. Выбор способа финансирования капитальных вложений: лизинг или кредит? [Текст]: / Н.А. Альбрехт // Управление корпоративными финансами. – 2013 г. - №5. - С. – 56-72.
6. Абдукаримов И.Т., Тен Н.В. Эффективность и финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятия: критерии и показатели их характеризующие, методика оценки и анализа // Социально-экономические явления и процессы. – 2014. - № 5-6. – С. 11 – 21.
7. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Под редакцией П.П. Табурчака, В.М. Гумина, М.С. Сапрыкина. — Ростов-на-Дону: Феникс, 2009. – 352 с.
8. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа [Текст]: учеб. пособие / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. - М.: Финансы и статистика, 2008. – 288 с.
9. Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта [Текст]: учеб. пособие / И.Т. Балабанов. - М.: Финансы и статистика, 2015. – 132 с.

10. Барбакова Л.В. Финансовые инструменты и проблемы привлечения финансовых средств в малый и средний бизнес [Текст]: / Л.В. Барбакова // БИЗНЕСИНФОРМ. – 2015. - № 4. – С. 87-90.
11. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова. — М.: Инфра-М, 2009. — 215 с.
12. Бикметова З.М. Амортизационная и финансовая политика предприятия [Текст]: / З.М. Бикметова // Российское предпринимательство. – 2016. - №18. – С. 74-81.
13. Бондаревская Е.Н. Управленческий учет: Бюджетирование и контроль [Текст]: Практические задания / Е.Н. Бондаревская. - СПб: ИМИСП, 2015. - 87 с.
14. Ван Хорн, Джеймс, К., Вахович, Джон, М., Основы финансового менеджмента, 11-е издание, Пер. с англ. — М.: Издательский дом «Вильямс», 2014, 992 с.: — Парал. Тит. англ.
15. Веретенникова О.Б., Лаенко О.А. Оценка эффективности использования оборотного капитала хозяйствующих субъектов // Управленец. – 2015. - № 11-12. – С. 52 - 55.
16. Виханский О.С. Стратегическое управление: Учебник. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Гардарики, 2015.
17. Врублевская О.В. - Отв. ред., Романовский М.В. - Отв. ред. Финансы, денежное обращение и кредит 2-е изд. Учебник для вузов. — М.:Издательство Юрайт, 2015 г. — 714 с.
18. Гинзбург, А.И. Экономический анализ: Предмет и методы. Моделирование ситуацией. Оценка управленческих решений: Учебник для вузов. Стандарт третьего поколения / А.И. Гинзбург.. - СПб.: Питер, 2011. - 448 с
19. Глазунов М.И. Концепция собственных оборотных средств // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. - № 11. – С 61 – 67.

20. Горлова Л.А., Михаленок Н.О. Факторы, влияющие на формирование источников финансирования предпринимательской деятельности и оценку последствий с учетом доходности и риска//Вестник СамГУПС. 2016 № 1 (31). с.79-85.

21. Горлова Л.А. Фролова В.А. Шнайдер В.В. Оптимизация источников финансирования предпринимательской деятельности// Вестник СамГУПС. 2016 № 1 (31). с. 90-97.

22. Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: Учебник / Т.И. Григорьева. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 486 с.

23. Данилин В.Н., Данилина Е.И. О новой концепции воспроизводства оборотного капитала в современных условиях хозяйствования // Проблемы современной экономики. – 2012. - № 1. – С. 43 – 46.

24. Едророва, В.Н. Учет, оценка доходности и анализ финансовых вложений: Учебное пособие / В.Н. Едророва, Е.А. Мизиковский. - М.: Магистр, ИНФРА-М, 2011. - 368 с.

25. Жизненный цикл малого предприятия [Текст]: / под общ. ред. О.М. Шестоперова. — М.: Фонд «Либеральная миссия», 2015. – 336 с.

26. Зобова Е.В. Источники финансирования оборотного капитала предприятия // Социально-экономические явления и процессы. – 2014. - № 11. – С. 83 – 87.

27. Иода Е. В., Иода Ю. В., Мешкова Л. Л., Болотина Е. Н. Управление предпринимательскими рисками [Текст]: учеб. пособие / Е.В. Иода, Ю.В. Иода, Л.Л. Мешкова. - 5-е изд.. испр. и перераб. Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2012. - 212 с.

28. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ [Текст]: учеб. / А.Ф. Ионова. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014. – 624 с.

29. Казак А.Ю. Финансовая политика хозяйствующих субъектов: проблемы разработки и внедрения [Текст]: / А. Ю. Казак, О.Б. Веретенникова, В. И. Майданик. - Екатеринбург: АМБ, 2014. – 308 с.

30. Качалов Р.М. Управление экономическим риском в Российском бизнесе: мониторинг 2005-2010 гг. [Текст]: / Р.М. Качалов // Российский журнал менеджмента. – 2011. – № 1. – С. 127-154.
31. Киселица Е.П., Косов М.А., Алиева Д.Р. Технология управления финансовыми рисками на малых предприятиях Тюменской области [Текст]: / Е.П. Киселица, М.А. Косов, Д.Р.Алиева // Финансово-кредитная система. – 2012. - №2. – С. 202-206.
32. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью [Текст]: учебно-практ. пособие / В.В. Ковалев. — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014– 336 с.
33. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент [Текст]: теория и практика. – 4-е изд., перераб. и доп / В.В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2015. – 1024 с.
34. Ковалев В. В. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учеб. / В.В. Ковалев. — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2016.— 352 с.
35. Ковалева А.М., Лапушта М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы. - М.: Инфра-М, 2014. - 528 с.
36. Колосс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия: проблемы, концепции, методы. — М.: Финансы, ЮНИТИ, 2016.
37. Кричевский Н.А. Как улучшить финансовое состояние предприятия [Текст]: / Н.А. Кричевский // Бухгалтерский учет. - 2009. - № 12. – С. 5-7.
38. Кычанов Б.И. Оптимизация финансовых результатов с учетом соотношения переменных и условно-постоянных расходов // Финансовый менеджмент. – 2015. - № 3. – С. 30 – 35.
39. Лактионова О.Е. Управление финансами предприятий на условиях договора аутсорсинга [Текст]: / О.Е. Лактионова // Российский журнал менеджмента. – 2012. - № 3. – С. 134-142.
40. Лапушта М.Г., Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г. Финансы организаций (предприятий). – М.: Инфра-М, 2011. – 575 с.

41. Лихачева О.Н., Щуров С.А. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия [Текст]: Учеб. пособие/. Под. ред. И.Я. Лукасевича. – М.: Вузовский учебник, 2013. – 288 с.

42. Лобушин Н.П., Бабичева Н.Э. Финансовый анализ. – М.: Эксмо, 2010. – 336 с.

43. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений [Текст]: учебн. пособие для вузов / И.Я. Лукасевич. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2013. – 400 с.

44. Лукасевич И.Я. Собственные источники финансирования предприятий [Электронный ресурс]: / И.Я. Лукасевич. - Режим доступа: http://www.elitarium.ru/2008/04/25/istochniki_finansirovanija.html.

45. Лукашов А.В. Венчурное финансирование: стоимость компаний и корпоративное управление (Часть 1) [Текст]: / А.В. Лукашов // Управление корпоративными финансами. – 2015. - № 2. – С. 78-79.

46. Лукашов А.В. Риск-менеджмент и количественное измерение финансовых рисков в нефинансовых корпорациях [Текст]: / А.В. Лукашов // Управление рисками. – 2012. - № 5. – С. 43-60.

47. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060500 «Бухгалтерский учет, анализ» и 060400 «Финансы и кредит»/ Н.П.Любушин. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 448 с.

48. Макаров А.С. Формирование финансовой политики организации с учетом стадий жизненного цикла [Текст]: / А.С. Макаров // Финансы и кредит. – 2015. - № 12. – С. 47-54.

49. Мандрица В. М. Российское предпринимательское право [Текст]: учебник для вузов / В.М. Мандрица. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2016. – 543 с.

50. Маркетинг: общий курс [Текст]: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению 521600 «Экономика» / под ред. Н.Я. Колужновой, А.Я. Якобсона. - М.: Изд-во Омега-Л, 2014. — 476 с.: ил., табл.

51. Микроэкономика: практический подход (Managerial Economics) [Текст]: учебник / коллектив авторов ; под ред. А.Г. Грязновой и А.Ю. Юданова. — 6-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2013. — 704 с.
52. Наумов А.В. Ключевые вопросы управления финансами предприятия в режиме самофинансирования [Текст]: / А.В. Наумов // Управленческий учет и финансы. – 2016. - № 02. – С. 84-99.
53. Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка [Текст]: Учеб.пос / Е.В. Негашев. - М.: Высш.шк., 2015. - 510 с.
54. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Финансы организации: менеджмент и анализ [Текст]: учебное пособие.-2-е изд. перераб. и доп / В.Н. Незамайкин. - М.: Эксмо, 2015. – 512 с.
55. Нуреев Р.М. Самофинансирование предприятий в рыночной экономике [Текст]: / Р.М. Нуреев // Финансы. - 2013. - № 3. – С. 17-19.
56. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. - <http://www.cbr.ru>.
57. Осколкова М.А., Паршаков П.А., Яковлева А.М. Поведенческие аспекты формирования структуры капитала компании [Текст]: / М.А. Осколкова, П.А. Паршаков // Финансы и кредит. – 2012. - № 12. – С. 47-56.
58. Петрова Г.В. Международное финансовое право. Учебник для магистров. — М.:Издательство Юрайт, 2011 г. — 457 с.
59. Пономаренко И.А. Некоторые аспекты управления денежными потоками в малом бизнесе [Текст]: / И.А. Пономаренко // Управленческий учет и финансы. – 2012. - № 02. – С. 100-107.
60. Попков В. П., Евстафьева Е. В. Организация предпринимательской деятельности [Текст]: Схемы и таблицы / В.П. Попков, Е.В. Евстафьева. — СПб.: Питер, 2011. — 352 с.: ил.
61. Попова Р.Г., Самонова И.Н., Добросердова И.И. Финансы предприятий. – СПб.: Питер, 2010. – 208 с.
62. Райзберг Б. А. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2009. — 367 с.

63. Редхем, К. Управление финансовыми рисками / К. Редхем, С. Хьюз. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 288 с.
64. Родионова В. М., Федотова М. А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции [Текст]: учеб. пособие / В.М. Родионова, М.А. Федотова. - М.: Перспектива, 2015. - 432 с.
65. Романовский М.В., Малькина И.Н. Особенности разработки финансовых стратегий предприятий в условиях нестабильного развития экономики [Текст]: / М.В. Романовский, И.Н. Малькина // Финансовый менеджмент. – 2016. - № 3. – С. 122 – 133.
66. Рубальская, О.Н. Статистические модели: построение, оценка, анализ: Учебное пособие / О.Н. Рубальская. - М.: Финансы и статистика, 2009. - 416 с.
67. Ружанская Н.В. Особенности расчета эффекта финансового рычага в Российской практике финансового менеджмента [Текст]: / Н.В. Ружанская // Финансовый менеджмент. – 2013. - № 6. – С. 12 – 19.
68. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / Г.В. Савицкая. -Минск: ИП "Экоперспектива", 2016. - 462 с.
69. Семенова О.Ю. Подходы к эффективному управлению оборотными средствами предприятия // Международный журнал экспериментального образования. – 2011. - № 8. – С. 280.
70. Слепов, В.А. Финансы организации (предприятий): Учебник / В.А. Слепов, Т.В. Шубина. - М.: Магистр, ИНФРА-М, 2011. - 352 с.
71. Сурков А.Б. Управление финансовыми результатами предприятия [Текст]: / А.Б. Сурков // Аудит и финансовый анализ. – 2013. - №4. – С. 36-42.
72. Теплова Т. В., Селиванова Н.В. Тестирование гипотезы “риск-доходности” на российском рынке с введением нетрадиционных мер оценки риска // Финансы и кредит. – 2016. – № 5.

73. Тихомиров Е.Ф. Финансовый менеджмент: Управление финансами предприятия [Текст]: учебник для студ. вузов / Е.Ф.Тихомиров. — М.: Издательский центр «Академия», 2014. — 384 с.

74. Толпегина О.А. Показатели прибыли: экономическая сущность и их содержание // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. - № 20. – С. 10 – 14.

75. Томпсон А.А., Стрикленд А.Дж. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации: Учебник для вузов. Пер. с 9-го англ. изд. – М.: Инфра-М, 2000.

76. Уварова И.Н. Управление собственными и заемными финансовыми ресурсами [Текст]: / И.Н. Уварова // Справочник экономиста. – 2012. - №9. – С. 33-40.

77. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник/ Под ред. Е.С. Стояновой. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2015. – 656 с.

78. Финансовый менеджмент: учебник / коллектив авторов; под ред. проф. Е.И. Шохина. - 4-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2014. — 480 с.

79. Финансовый менеджмент: проблемы и решения : учеб. для магистров / под ред. А. З. Бобылевой. – М. : Юрайт, 2012. – 903 с.

80. Финансы: Учеб. пособие / Под ред. проф. А. М. Ковалевой. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2013. — 384 с.

81. Фомин П.А. Хохлов В.В. Оценка эффективности использования финансов предприятий в условиях рыночной экономики. – СПб.: Питер, 2013.

82. Чапек В. Н., Рябошапка В. П. Рынок финансовых ресурсов малых организаций России [Текст]: учеб. пособ / В.Н, Чапек, В.П. Рябошапка. – Изд-во «Феникс», 2012. – 224 с.

83. Чечевицына Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. - Ростов на/Д, 2013. - 368 с.

84. Чиркина М.В., Иода Е.В. Совершенствование управления процессом привлечения капитала на предприятии посредством имитационной модели // Социально-экономические явления и процессы. – 2009. - № 2. – С. 116 – 119.

85. Чорновол Е. П. Формы и виды предпринимательской деятельности [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.bmpravo.ru/show_stat.php?stat=624.

86. Шевченко И.К. Организация предпринимательской деятельности [Текст]: учеб. пособие / И.К. Шевченко.- Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2015. - 92 с.

87. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ [Текст]: учебное пособие/ А.Д.Шеремет. – М.: Финансы, 2015. – 479 с.

88. Ширяев, В. И. Модели финансовых рынков. Оптимальные портфели, управление финансами и рисками / В.И. Ширяев. - М.: Либроком, 2009. - 216 с.

89. Яшин С.Н., Кошелев Е.В. Метод оценки эффективности инвестирования предприятий на основе оценки риска перелива капитала в отраслях экономики // Финансы и кредит. – 2009. - № 28. – С. 7 – 11.

90. Brealey, Myers. Principles of Corporate Finance 7th edition. — The McGraw–Hill Companies, 2009. — 1061 p.;

91. Schumpeter. The theory of economic development/ - The McGraw–Hill Companies, 2010. — 567 p.;

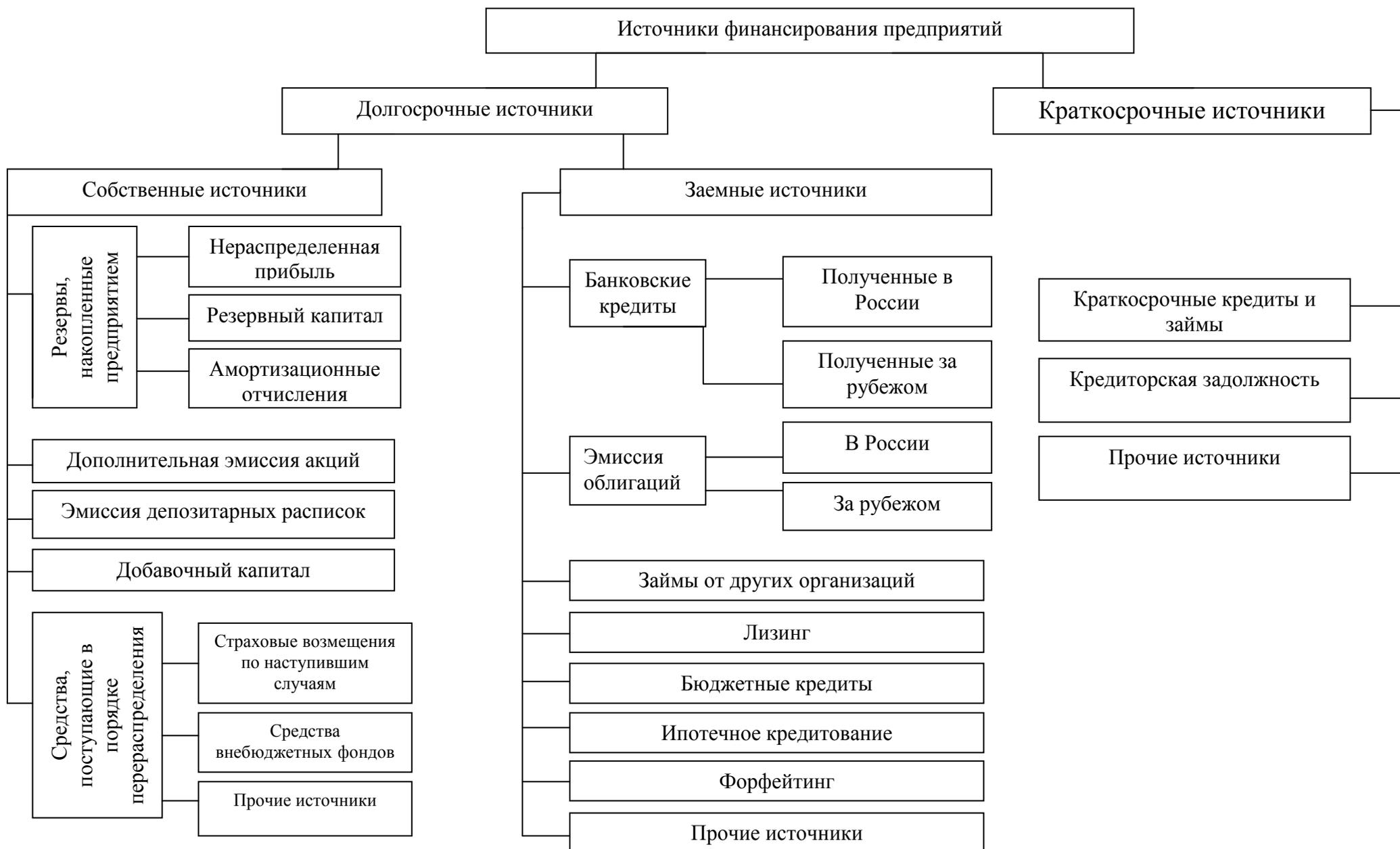
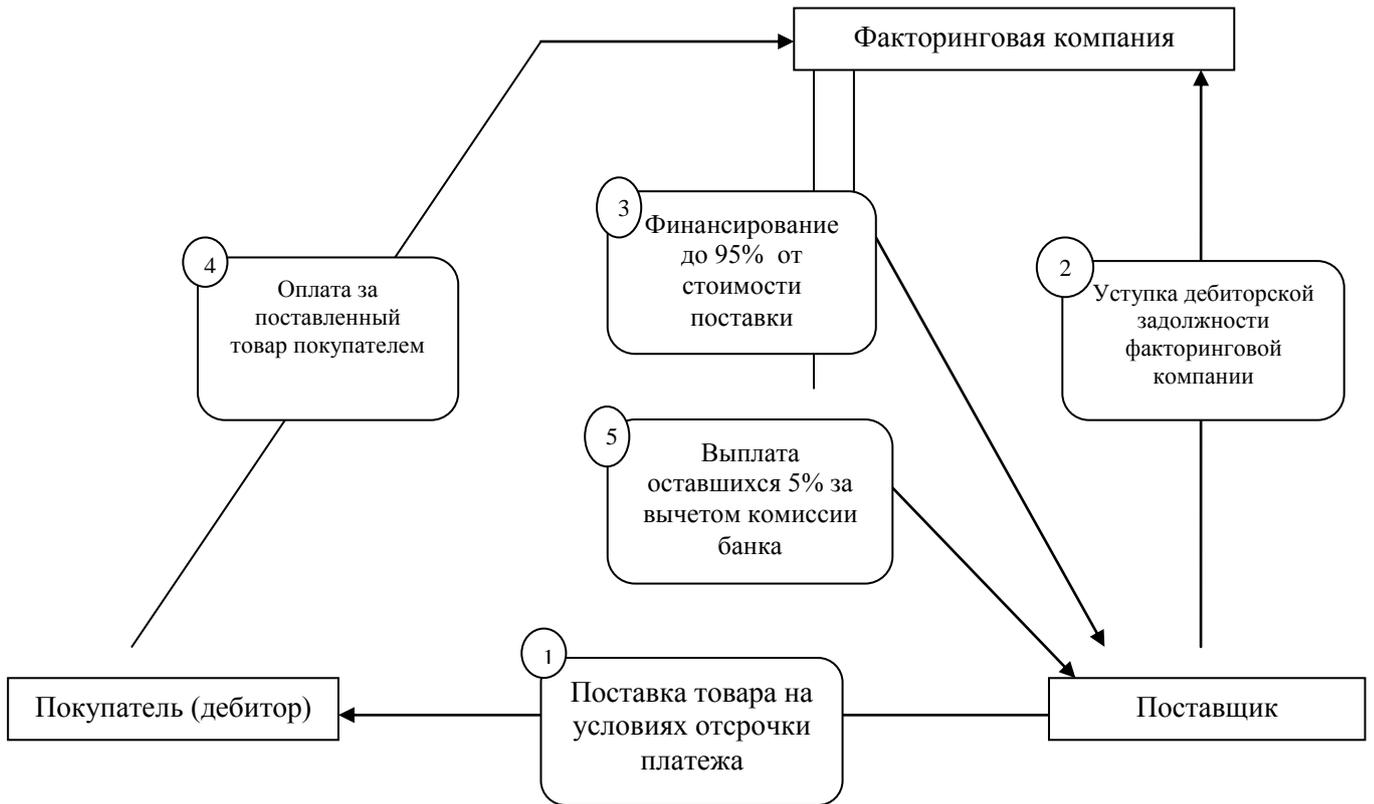
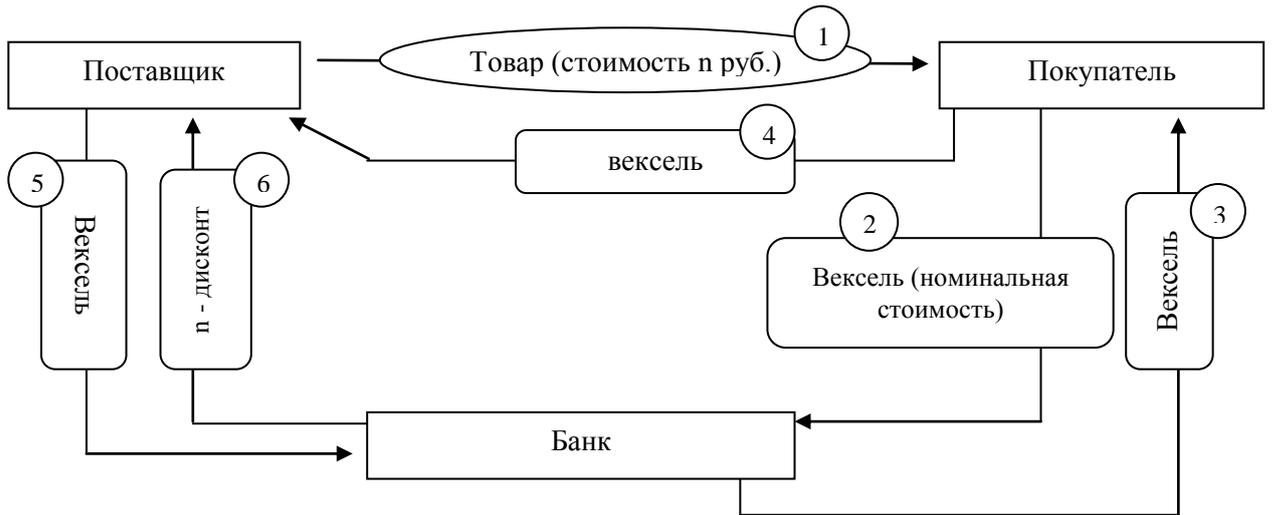


СХЕМА РАБОТЫ ФАКТОРИНГОВОЙ КОМПАНИИ



ВЗАИМООТНОШЕНИЯ БАНКА, ПОСТАВЩИКА И ПОКУПАТЕЛЯ ПО
ВЕКСЕЛЬНЫМ ОПЕРАЦИЯМ



АССОРТИМЕНТ ПРОДУКЦИИ ООО «ИНТЕРПРОФ»

ИНТЕРПРОФ "ИнтерПроф" ул. Дзержинского, 74, офис 303 тел. 667-007, 310-400.
 Менеджеры Ольга, Екатерина. Производим любую нестандартную мебель (офисную, детскую мебель, шкафы-купе, мебель для дома). Все размеры можно изменять!!!! Возможно изготовление мебели по вашим эскизам и рисункам!!!!

Серия МАГНОЛИЯ Действует система скидок

 стол прямоугольный B-812 1180x680x740 3 800р.	 стол прямоугольный B-814 1380x680x740 4 200р.	 стол эргономичный B-824Лев Состав: ВС-824ЛЛ ВК-824ЛЛ 1380x1180x740 5 000р.	 стол эргономичный B-824Пр Состав: ВС-824Пр ВК-824Пр 1380x1180x740 5 000р.				
 стол прямоугольный с подвесной тумбой Состав: В-812 В-802 1180x680x740 5 300р.	 стол прямоугольный с подвесной тумбой Состав: В-814 В-802 1380x680x740 5 700р.	 стол эргономичный с подвесной тумбой Состав: В-824Лев В-802 1380x1180x740 6 500р.	 стол эргономичный с подвесной тумбой Состав: В-824Пр В-802 1380x1180x740 6 500р.				
 стол приставной B-810 800x450x570 2 500р.	 стол компьютерный B-811 900x680x740 3 400р.	 тумба подвесная B-802 428x460x338 1 700р.	 тумба подкатная B-803 430x446x570 3 200р.				
 тумба приставная Состав: В-804 В-800 430x550x740 3 400р.	 тумба приставная Состав: В-804 В-801 430x680x740 3 500р.	 топ тумбы приставной B-800 только к эргоном. столам 430x550x18 570р.	 топ тумбы приставной B-801 430x680x18 551р.				
 тумба приставная Состав: В-805 В-800 430x550x740 3 200р.	 тумба приставная Состав: В-805 В-801 430x680x740 3 400р.	 корпус тумбы приставной B-804 430x510x722 3 300р.	 корпус тумбы приставной B-805 430x510x722 1 600р.				
 комплект дверей из ДСП B-862 706x720x16 610р.	 комплект дверей из ДСП B-864 706x1104x16 820р.	 комплект дверей из ДСП B-866 706x1826x16 1 400р.	 комплект замка + задвижка P-702 для распашных дверей из ДСП отверстие просверливается сборщиком 150р.				
 полка подвесная B-830 714x292x596 1 800р.	 стеллаж B-834 714x378x1202 3 500р.	 стеллаж B-836 714x378x1924 4 400р.	 стеллаж B-838 узкий 428x378x1924 3 900р.	 шкаф для одежды B-890 Состав: В-837 В-866 714x598x1924 5 800р.			
 дверь из ДСП B-861 420x720x16 350р.	 дверь из ДСП B-863 420x1104x16 600р.	 дверь из ДСП B-865 420x1826x16 900р.	 дверь стеклянная B-867 420x1104 980р.	 компл. стеклянных дверей B-868 706x1104 1 560р.			
 подставка под монитор B-850 550x550x108 420р.	 приставка B-840 цена без опоры 680x680x18 750р.	 опора металлическая AO-404 черный, хром Ø 60x700-741 430р.	 подставка под системный блок B-860 254x448x222 900р.	 полка для клавиатуры A-402 пластик, серый, чёрный 590x270 450р.			
комбинации стеллажей с дверью							
 Состав: В-838 В-861 428x378x1924 5 200р.	 Состав: В-838 В-867 В-861 428x378x1924 5 800р.	 Состав: В-838 В-861 В-861 428x378x1924 5 300р.	 Состав: В-838 В-863 428x378x1924 5 100р.	 Состав: В-838 В-861 В-863 428x378x1924 5 500р.	 Состав: В-838 В-865 428x378x1924 5 500р.		
 Состав: В-836 В-862 714x378x1924 6 200р.	 Состав: В-836 В-868 В-862 714x378x1924 7 000р.	 Состав: В-836 В-862 В-862 714x378x1924 6 500р.	 Состав: В-836 В-862 В-864 714x378x1924 6 500р.	 Состав: В-836 В-862 В-864 714x378x1924 6 800р.	 Состав: В-836 В-866 714x378x1924 6 800р.		
 Состав: В-834 В-862 714x378x1202 4 100р.	 Состав: В-834 В-864 714x378x1202 4 300р.	 Состав: В-834 В-868 714x378x1202 5 500р.	КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ: Цвет:любой. Столешницы, приставка, топы приставных тумб изготовлены из ЛДСП толщиной 16мм, облицованы противоударной кромкой ПВХ 2 мм производства фирмы Rehau (Германия). Опоры столов изготовлены из ЛДСП толщиной 16мм. Каркасы стеллажей и тумб, двери, лицевые панели ящиков тумб изготовлены из ЛДСП толщиной 16мм. Стекло прозрачное 4мм.				

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ БАЛАНС ООО «ИНТЕРПРОФ»

Наименование показателя	31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015		Отклонения +/-				Темп роста, %		% к изменению итога баланса	
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	тыс. руб.	% к итогу	% к итогу	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
							2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Внеоборотные активы														
нематериальные активы	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
основные средства	34	1,43	28	0,95	22	1,29	-6	-6	-0,48	0,34	82,35	78,57	-1,07	0,49
долгосрочные финансовые вложения	0	0,00	10	0,34	14	0,82	10	4	0,34	0,48	↑	140,00	1,78	-0,32
ИТОГО по разделу 1	34	1,43	38	1,29	36	2,11	4	-2	-0,14	0,81	111,76	94,74	0,71	0,16
Оборотные активы														
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
запасы	2058	86,43	2426	82,40	1067	62,40	368	-1359	-4,03	-20,01	117,88	43,98	65,36	110,13
НДС по приобретенным ценностям	71	2,98	84	2,85	67	3,92	13	-17	-0,13	1,06	118,31	79,76	2,31	1,38
дебиторская задолженность	89	3,74	307	10,43	453	26,49	218	146	6,69	16,06	344,94	147,56	38,72	-11,83
краткосрочные финансовые вложения	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
денежные средства	94	3,95	57	1,94	74	4,33	-37	17	-2,01	2,39	60,64	129,82	-6,57	-1,38
прочие	35	1,47	32	1,09	13	0,76	-3	-19	-0,38	-0,33	91,43	40,63	-0,53	1,54
ИТОГО по разделу 2	2347	98,57	2906	98,71	1674	97,89	559	-1232	0,14	-0,81	123,82	57,60	99,29	99,84
ИМУЩЕСТВО, всего	2381	100,00	2944	100,00	1710	100,00	563	-1234	0	0	123,65	58,08	100,00	100,00

Продолжение Приложения 5

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Собственный капитал														
уставный капитал	10	0,42	10	0,34	10	0,58	0	0	-0,08	0,25	100,00	100,00	0,00	0,00
добавочный капитал	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
резервный капитал	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
прибыль (убыток)	48	2,02	138	4,69	56	3,27	90	-82	2,67	-1,41	287,50	40,58	15,99	6,65
ИТОГО по разделу 3	58	2,44	148	5,03	66	3,86	90	-82	2,59	-1,17	255,17	44,59	15,99	6,65
Долгосрочные пассивы														
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
займы и кредиты	83	3,49	56	1,90	37	2,16	-27	-19	-1,58	0,26	67,47	66,07	-4,80	1,54
прочие	3	0,13	0	0,00	5	0,29	-3	5	-0,13	0,29	↓	↑	-0,53	-0,41
ИТОГО по разделу 4	86	3,61	56	1,90	42	2,46	-30	-14	-1,71	0,55	65,12	75,00	-5,33	1,13
Краткосрочные пассивы														
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
займы и кредиты	351	14,74	369	12,53	78	4,56	18	-291	-2,21	-7,97	105,13	21,14	3,20	23,58
кредиторская задолженность	1886	79,21	2371	80,54	1524	89,12	485	-847	1,33	8,59	125,72	64,28	86,15	68,64
прочие	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
ИТОГО по разделу 5	2237	93,95	2740	93,07	1602	93,68	503	-1138	-0,88	0,61	122,49	58,47	89,34	92,22
ИСТОЧНИК И ИМУЩЕСТВ А, всего	2381	100,00	2944	100,00	1710	100,00	563	-1234	0	0	123,65	58,08	100,00	100,00
Заемный капитал, всего	2323	97,56	2796	94,97	1644	96,14	473	-1152	-2,59	1,17	120,36	58,80	84,01	93,35
Собственные оборотные средства	24	1,03	110	3,74	30	1,75	86	-80	2,70	-1,98	458,33	27,27	15,28	6,48

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ООО «ИНТЕРПРОФ»

Наименование показателя	31.12.2013		31.12.2014		31.12.2015		Изменения			
							2014 к 2013		2015 к 2014	
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс.руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс.руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %
Доходы - всего	3058	100,00	3692	100,00	4792	100,00	634	0,00	1100	0,00
в том числе: доходы от обычных видов деятельности	3052	99,80	3692	100,00	4792	100,00	640	0,20	1100	0,00
прочие доходы	6	0,20	0	0,00	0	0,00	-6	-0,20	0	0,00
Расходы - всего	3079	100,00	3326	100,00	4131	100,00	247	0,00	805	0,00
в том числе: расходы по обычным видам деятельности	2982	96,85	3269	98,29	3940	95,38	287	1,44	671	-2,91
проценты к уплате	86	2,79	31	0,93	26	0,63	-55	-1,86	-5	-0,30
прочие расходы	11	0,36	26	0,78	21	0,51	15	0,42	-5	-0,27
Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов, руб.	0,99	x	1,11	x	1,16	x	0,12	x	0,05	x
Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов, руб.	1,02	x	1,13	x	1,22	x	0,11	x	0,09	x

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО «ИНТЕРПРОФ»

На 31 декабря 2015 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0409806		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация <u>Общество с ограниченной ответственностью «ИнтерПроф»</u>	по ОКПО	93587245		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6321162766		
Вид экономической деятельности <u>Производство мебели для офисов и предприятий торговли</u>	по ОКВЭД	36.1.12		
Организационно-правовая форма/форма собственности <u>Общество с ограниченной ответственностью/частная собственность</u>	по ОКОПФ/ОКФС	65	16	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	На 31.12. 2015 г.	На 31.12. 2014 г.	На 31.12. 2013 г.
1	2	3	4	5
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	-	-	-
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Основные средства	1130	22	28	34
Доходные вложения в материальные ценности	1140	-	-	-
Финансовые вложения	1150	14	10	-
Отложенные налоговые активы	1160	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	1170	-	-	-
Итого по разделу I	1100	36	38	34
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	1067	2426	2058
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	67	84	71
Дебиторская задолженность	1230	453	307	89
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	74	57	94
Прочие оборотные активы	1260	13	32	35
Итого по разделу II	1200	1674	2906	2347
БАЛАНС	1600	1710	2944	2381

Продолжение приложения 7

ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
Резервный капитал	1360	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	56	138	48
Итого по разделу III	1300	66	148	58
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	37	56	83
Отложенные налоговые обязательства	1420	5	-	3
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	42	56	86
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	78	369	351
Кредиторская задолженность	1520	1524	2371	1886
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	1602	2740	2237
БАЛАНС	1700	1710	2944	2381

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ООО «ИНТЕРПРОФ»

За январь – декабрь 2015 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0503121		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация Общество с ограниченной ответственностью «ИнтерПроф»	по ОКПО	93587245		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6321162766		
Вид экономической деятельности Производство мебели для офисов и предприятий торговли	по ОКВЭД	36.1.12		
Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной ответственностью/частная собственность		65	16	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКОПФ/ОКФС по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	31.12. 2014 г.	31.12.2015 г.
Выручка	2110	3692	4792
Себестоимость продаж	2120	(3210)	(4012)
Валовая прибыль (убыток)	2100	482	780
Коммерческие расходы	2210	(23)	(25)
Управленческие расходы	2220	(36)	(47)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	423	708
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	-	-
Проценты к уплате	2330	(31)	(26)
Прочие доходы	2340	-	-
Прочие расходы	2350	(26)	(21)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	366	661
Текущий налог на прибыль	2410	(88)	(132)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
Прочее	2460	-	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	278	529

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ООО «ИНТЕРПРОФ»

За январь – декабрь 2014 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0503121		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2014
Организация Общество с ограниченной ответственностью «ИнтерПроф»	по ОКПО	93587245		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	6321162766		
Вид экономической деятельности Производство мебели для офисов и предприятий торговли	по ОКВЭД	36.1.12		
Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с ограниченной ответственностью/частная собственность		65	16	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКОПФ/ОКФС по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	Код	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.
Выручка	2110	3052	3692
Себестоимость продаж	2120	(2738)	(3210)
Валовая прибыль (убыток)	2100	314	482
Коммерческие расходы	2210	(76)	(23)
Управленческие расходы	2220	(168)	(36)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	70	423
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	-	-
Проценты к уплате	2330	(86)	(31)
Прочие доходы	2340	6	-
Прочие расходы	2350	(11)	(26)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(21)	366
Текущий налог на прибыль	2410	-	(88)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
Прочее	2460	-	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	(21)	278

Магистерская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет _____ наименований.

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

Дата « _____ » _____ 201__ г.

Студент _____ (_____)

(Подпись)

(Имя, отчество, фамилия)