

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»  
Институт финансов, экономики и управления  
(институт, факультет)  
Финансы и кредит  
(кафедра)  
38.03.01 «Экономика»  
(код и наименование направления подготовки)  
Финансы и кредит  
(наименование профиля)

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: «Оценка эффективности использования капитала предприятия и направления оптимизации (на примере АО «Мотор - Супер»)»

Студент	<u>А. А. Мальковская</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)
Руководитель	<u>А. В. Фрезе</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)

**Допустить к защите**

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор, доцент А.А. Курилова  
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия ) \_\_\_\_\_  
(личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Тольятти 2017

## Аннотация

Тема: «Оценка эффективности использования капитала предприятия и направления оптимизации (на примере АО «АО Мотор - Супер»)».

Ключевые слова: капитал, структура капитала, эффективность использования капитала, рентабельность капитала, оборачиваемость капитала.

В качестве объекта исследования выступает АО «Мотор - Супер», г. Тольятти, Самарская область.

Предметом исследования является эффективность использования и управления капиталом предприятием АО «Мотор - Супер».

Целью бакалаврской работы является оценка эффективности использования капитала на АО «Мотор – Супер» и разработка рекомендаций для целей оптимизации его использования.

Исследуемый период – 2014-2016 годы.

Основные выводы по результатам исследования – проведенная оценка эффективности использования капитала АО «Мотор - Супер» показала, что за 2014-2016 годы коэффициент оборачиваемости капитала снизился. Коэффициенты рентабельности имеют тенденцию роста, но ниже отраслевых значений. Данная характеристика свидетельствует о недостаточно эффективном управлении капиталом, что может привести к финансовой несостоятельности АО «Мотор - Супер».

Эффективность рекомендаций – при внедрении рекомендаций по совершенствованию эффективности использования капитала в 2018 году планируется увеличение коэффициента оборачиваемости капитала в оборотах, сокращение продолжительности оборачиваемости капитала в днях и рост рентабельности капитала.

Бакалаврская работа написана на 77 страницах (без учета приложений) и состоит из 3 глав, содержит 29 таблиц, 9 иллюстраций, 6 приложений, использовалось 27 источников литературы 5 из которых написаны на иностранном языке.

## Abstract

The topic of the graduation work is “Performance evaluation of capital consumption and the optimization tendency (on the example of PJSC Motor-Super).

Key words: capital, capital structure, efficiency of capital consumption, capital profitability, capital turnover.

The object of the graduation work is PJSC Motor-Super, Togliatti, Samara Region.

The subject of the graduation work is the consumption efficiency and management of capital of the enterprise PJSC Motor-Super.

The aim of the graduation work is the performance evaluation of capital management on PJSC Motor-Super, and development of recommendations for capital management optimization.

The investigated period is from 2014 to 2016.

Performance evaluation of capital consumption of PJSC Motor-Super showed that for the period of 2014-2016 the turnover ratio of capital was decreased. This led to an increase in the daily duration of capital turnover. Profit ration tend growth, but it is below industry rates. This characteristic shows inefficient capital management, which could lead to financial insolvency of PJSC Motor-Super.

Effectiveness of recommendations. When implementing recommendations to improve the system of capital management in 2018, an increase of the capital turnover ratio, a reduction of the duration of daily capital turnover and a growth of the capital profitability are planning.

Graduation work consists of 77 pages (without appendixes) and it includes 3 chapters, 29 tables, 9 illustrations, 6 appendixes, 27 references, 5 of which were wrote in foreign language.

## Содержание

Введение .....	5
1 Сущность капитала экономического субъекта .....	8
1.1 Капитал экономического субъекта как экономическая категория .....	8
1.2 Сущность и структура капитала экономического субъекта и источники его формирования .....	13
1.3 Методы оценки эффективности использования капитала экономического субъекта .....	21
2 Анализ состава и движения капитала АО «Мотор – Супер» .....	32
2.1 Техничко-экономическая характеристика АО «Мотор – Супер» .....	32
2.2 Оценка эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер» ...	41
3 Направления оптимизации управления капиталом АО «Мотор – Супер» .....	54
3.1 Рекомендации по повышению эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер» .....	54
3.2. Экономический эффект от предложенных мероприятий .....	56
Заключение .....	63
Приложения .....	71

## Введение

Капитал экономического субъекта играет важную роль не только в успешном экономическом развитии экономического субъекта, но и в обеспечении условий для удовлетворения интересов государства, собственников и персонала. Данная экономическая категория выступает главной экономической основой создания, дальнейшей деятельности и развития экономического субъекта, а интенсивность и эффективность использования капитала относится к числу наиболее ответственных задач финансового менеджмента.

С момента создания экономического субъекта встает вопрос о видах финансирования хозяйственной деятельности, поиске путей привлечения наиболее выгодного источника, возможности его заимствования и эффективности использования каждого из них. Суть данной проблемы заключается в поиске максимально выгодного для экономического субъекта соотношения собственных и заемных источников финансирования средств за допустимый минимум его стоимости при большей доходности от их использования в процессе хозяйственной деятельности.

В настоящее время практика показывает, что в любом экономическом субъекте с течением времени сформировывается относительно устойчивая структура капитала. В любой период жизненной стадии экономического субъекта актуальным является поиск такой структуры капитала, использование которой предоставит наибольшие выгоды при наименьших возможных затратах. При расчёте оптимальной структуры капитала также важным аспектом является выбор наиболее эффективного способа её расчёта, учитывающего внешние и внутренние факторы влияния. Данное явление не имеет простого решения или определённого алгоритма действий и требует подробного изучения.

Представленные выше тенденции неоднозначности формирования экономически рациональной структуры капитала на различных стадиях деятельности экономического субъекта обуславливает особую значимость

процесса управления капиталом. Именно в этом заключается актуальность выбранной нами темой исследовательской работы.

Целью исследовательской работы стало проведение оценки эффективности использования капитала на конкретном экономическом субъекте, а также разработка рекомендаций для целей оптимизации его использования.

Для достижения поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- изучить сущность, структуру капитала экономического субъекта и теоретические аспекты оценки эффективности его использования;
- осуществить оценку эффективности использования капитала экономического субъекта;
- выявить направления повышения эффективности использования капитала на АО «Мотор – Супер» и оценить экономический эффект от предложенных рекомендаций.

Объектом исследования выступает акционерное общество «Мотор – Супер».

Предметом исследования выступает эффективность использования капитала АО «Мотор – Супер».

В настоящее время в зарубежных и отечественных аналитических источниках не существует универсального метода оценки эффективности использования капитала и соотношения его структуры. Несмотря на это многие зарубежные и отечественные экономисты пытались найти решение данной проблемы. В их числе И. А. Бланк, Г. В. Савицкая, А. Д. Шеремет, В. В. Ковалёв и др.

Исследования их работ послужили методологической основой для данной выпускной квалификационной работы. В свою очередь, в данной работе использовались научные публикации в периодических изданиях, электронные ресурсы, нормативные документы.

Хронологические рамки исследования охватывают три предыдущих года – 2014 год, 2015 год и 2016 год.

Методологической основой исследования, проведенного в выпускной квалификационной работе, послужили системный и комплексный подходы. В процессе исследования использовались различные общенаучные методы и приемы, такие как: дескриптивные модели, методы группировки, прогнозирования, синтеза и другие методы.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы заключается в систематизации, углублении теоретических и практических знаний, приобретенных в процессе обучения.

В первой главе отражена сущность капитала экономического субъекта, где вводятся базовые понятия, определяющие логику исследования, рассматриваются экономические предпосылки оценки эффективности использования капитала, раскрываются методы оценки капитала и подходы к определению структуры капитала. В этой же главе обосновывается использование рентабельности капитала как целевого показателя доходности и результативности деятельности экономического субъекта.

Во второй главе проводится анализ технико – экономической характеристики АО «Мотор – Супер» и основные показатели, характеризующие финансовое состояние экономического субъекта и результативность его деятельности.

В третьей главе разрабатываются направления повышения эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер» и оценивается экономический эффект от предложенных мероприятий.

В заключении сформулированы конечные выводы о эффективности использования капитала на АО «Мотор – Супер» и результаты проведенного исследования.

Данная исследовательская работа имеет практическую значимость для как для внутренних пользователей, то есть для руководителей АО «Мотор – Супер», так и для внешних пользователей.

## 1 Сущность капитала экономического субъекта

### 1.1 Капитал экономического субъекта как экономическая категория

Капитал экономического субъекта является главным фактором производства, определяющим экономические возможности производства и перспективы развития экономического субъекта с целью получения прибыли.

Рассмотрим основные подходы современных исследователей к определению сущности этой экономической категории и ее использованию на микроуровне.

Савицкая Г.В. трактует капитал как средства, которым располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. [12] В свою очередь, В. В. Ковалев рассматривал несколько подходов к формированию сущности трактовки категории капитала, такие как экономический, бухгалтерский учетно - аналитический подход. [7] Представим трактовку каждого из данных подходов в таблице 1.

Таблица 1 – Подходы В.В. Ковалева к формированию сущности трактовки капитала экономического субъекта.

Название	Трактовки категории «Капитал»
Экономический подход	Концепция физического капитала, приставляющая капитал как характеристику генерируемых возможностей, то есть как объем производственных мощностей, направленных на производство определенных благ и получение прибыли в результате их реализации.
Бухгалтерский подход	Концепция финансового капитала, рассматривающая капитал со стороны интересов собственников экономического субъекта в его активах, а именно динамику покупательской способности вложенных средств.
Учетно – аналитический подход	Капитал как совокупность ресурсов, учитывая при этом особенности как физического, так и финансового капитала.

Финансовый менеджмент рассматривает капитал экономического субъекта как общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальных формах, инвестированных в формирование его активов (средств).

Рассматривая экономическую сущность капитала необходимо отметить ряд его характеристик, представленных в таблице 2.

Таблица 2 – Основные характеристики капитала

Характеристика капитала	Описание характеристики капитала
Капитал как основной фактор производства	Из трех факторов производства непосредственно капитал играет первостепенную роль, так как он объединяет все факторы в единую производственную систему
Капитал как источник дохода	Капитал может выступать в форме ссудного капитала, обеспечивающего получение доходов предприятия не в производственной, а в финансовой сфере его деятельности
Капитал как источник удовлетворения интересов собственников в текущем и перспективном периоде	Используемая в текущем периоде часть капитала выходит из его состава, так как переходит для целей его владельцев, впоследствии переставая выполнять функции капитала
Капитал как критерий измерения рыночной стоимости экономического субъекта	Одновременно собственный капитал отражает потенциал привлечения заемных финансовых ресурсов, посредством которых обеспечивается получение дополнительной прибыли, что формирует базу оценки рыночной стоимости экономического субъекта
Динамика изменений капитала как критерий уровня эффективности деятельности экономического субъекта	Собственный капитал посредством процесса самофинансирования способен к самовозрастанию высокими темпами, что обеспечивает его высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли, поддерживая устойчивое финансовое равновесие за счет внутренних источников

Капитал экономического субъекта характеризуется не только своей многоаспектной сущностью, но и многообразием видов, в которых он выступает. Под общим понятием «капитал экономического субъекта» понимают самые различные его виды, характеризующиеся в настоящее время несколькими десятками терминов. [5] Все это требует определенной систематизации используемых терминов.

Рассмотрим более подробно отдельные виды капитала предприятия в соответствии с приведенной их систематизацией по основным классификационным признакам, представленным на рисунке 1.

По принадлежности к экономическому субъекту выявляют собственный и заемный капитал. Собственный капитал выражает общую стоимость средств

экономического субъекта, которые принадлежат ему на правах собственности и вовлекаются им для формирования определенной части его активов. Заемный капитал характеризует привлекаемые для финансирования и развития деятельности экономического субъекта денежные средства или другие имущественные ценности на возвратной основе, то есть подлежащие погашению в предусмотренные сроки. Заемный капитал представляет финансовые обязательства экономического субъекта.

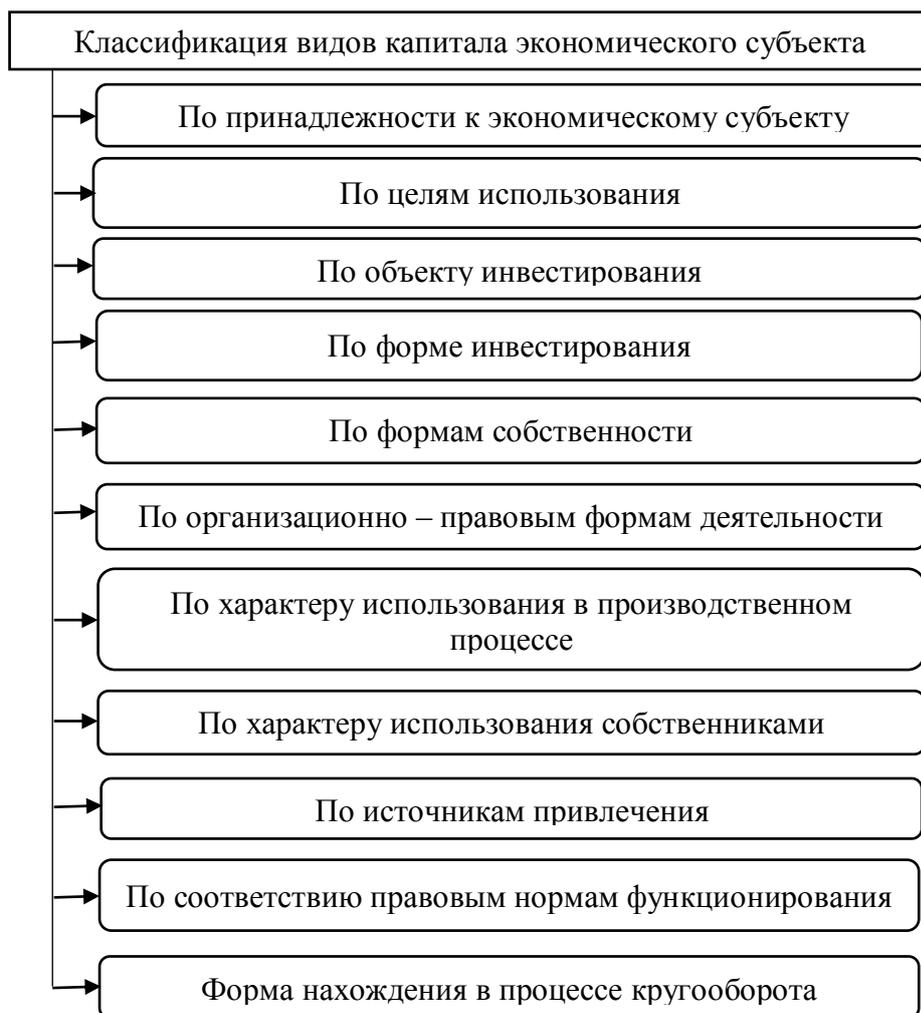


Рисунок 1 – Классификация видов капитала экономического субъекта

В следующей категории видов капитала, а именно по целям его использования, можно выделить производительный, ссудный и спекулятивный капитал. Производительный капитал отражает средства экономического субъекта, инвестированные в его операционные активы для осуществления его хозяйственной деятельности. В свою очередь, ссудный капитал отражает

определенную часть капитал, вовлеченную в процесс инвестирования в денежные инструменты. К ним относят краткосрочные и долгосрочные депозитные вклады в коммерческих банках, а также в долговые фондовые инструменты, которыми являются, например, векселя, облигации, депозитные сертификаты. Часть капитала, задействованная в процессе осуществления спекулятивных финансовых операций, таких как приобретение деривативов в целях спекуляции, называют спекулятивным капиталом.

По объекту инвестирования выделяют основной и оборотный виды капитала экономического субъекта. Основной капитал задействован в инвестировании его внеоборотных активов, а оборотный капитал инвестируется во все виды его оборотных активов. [21]

Следующей категорией капитала является форма его инвестирования, где выделяют денежную, материальную и нематериальную форму. При этом, данную категорию капитала используют при формировании уставного фонда экономического субъекта.

В свою очередь, классификация по формам собственности представляет собой деление капитала на частный и государственный капитал, инвестированный в экономический субъект в период формирования его уставного фонда. Стоит учитывать, что данное деление капитала используется в процессе классификации экономических субъектов по формам собственности.

Далее, по организационно-правовым формам деятельности разделяют акционерный капитал, паевый и индивидуальный капитал. Расписать

По характеру использования в хозяйственном процессе можно выделить работающий и неработающий капитал. Работающий капитал отражает ту его часть, которая непосредственно задействована в формировании доходов и обеспечении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности экономического субъекта. Неработающий капитал характеризует часть капитала, которая инвестирована в активы, не принимающие непосредственного участия в процессе осуществления определенных видов хозяйственной деятельности экономического субъекта и формировании его

доходов. К примерам неработающего капитала можно отнести средства экономического субъекта, инвестированные в незадействованные помещения и оборудование. [8]

По характеру использования собственниками можно выделить потребляемый или продаваемый и накапливаемый, то есть реинвестированный, формы капитала. Потребляемый капитал после его распределения на цели потребления, а именно изъятие части капитала, например, для цели выплаты дивидендов или процентов, теряет функции капитал. Накапливаемый капитал в отличие от потребляемого капитала представляет собой определенные формы его прироста в процессе капитализации прибыли, дивидендных выплат и так далее.

По источникам привлечения выделяют национальный или отечественный и иностранный капитал, который представляет собой инвестиции в экономический субъект.

По соответствию правовым нормам функционирования можно выделить легальный и «теневой» капитал, задействованный в процессе хозяйственной деятельности экономического субъекта.

К следующей классификации по видам капитала относят форму нахождения в процессе кругооборота, а именно денежную, производственную и товарную форму. Кругооборот капитала в процессе производства является постоянным и непрерывным процессом, где каждый заверченный оборот капитала состоит из нескольких стадий. Рассмотрим стадии кругооборота капитала на рисунке 2.

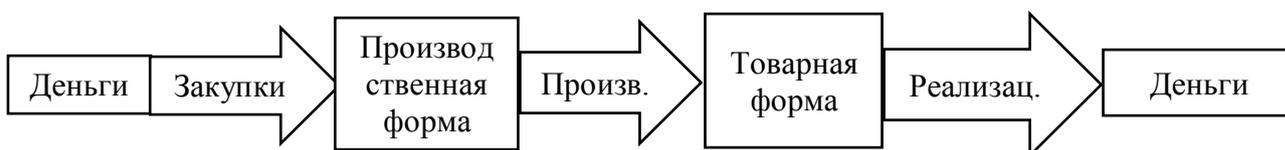


Рисунок 2 – Стадии кругооборота капитала

Из рисунка 2 можно увидеть, что на первой стадии капитал из денежной формы инвестируется в оборотные и внеоборотные активы (операционные активы), изменяя тем самым свою форму на производственную. [14]

Впоследствии, на второй стадии капитал в производственной форме по мере производства продукции трансформируется в товарную форму.

На последней третьей стадии капитал по переходит снова в денежную форму по мере реализации товарной продукции.

При оценке эффективности использования капитала, а также его интенсивности использования, стоит учитывать, что замедление процесса движения средств на любой из представленных стадий может привести к снижению оборачиваемости капитала, что впоследствии приведёт к необходимости вложения дополнительных финансовых ресурсов и риску ухудшения финансового состояния экономического субъекта. При этом, важно не только увеличение интенсивности использования капитала за счёт повышения оборачиваемости, но и наличие его максимальной отдачи. [12]

Рассмотренные характеристики, классификации капитала экономического субъекта и основные аспекты его функционирования позволяют целесообразно и направленно управлять его эффективным использованием.

В следующем параграфе рассмотрим сущность и структуру капитала экономического субъекта и основные источники его формирования.

## 1.2 Сущность и структура капитала экономического субъекта и источники его формирования

Структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных финансовых ресурсов, используемых экономическим субъектом в процессе осуществления своей хозяйственной деятельности.

Для осуществления любой предпринимательской деятельности необходимо обладать ресурсами, то есть иметь различные средства, с помощью которых можно производить материальные блага и услуги. Интерпретация капитала в плане его вещественной и материальной идентификации не столь однозначна. Это объясняется тем, что принятая в современной бухгалтерии двойная запись позволяет характеризовать один и тот же объект с разных сторон. С позиции материально – вещественного представления капитал,

обозначенный в контексте финансовой концепции обезличен. В связи с этим, все средства, отраженные в активе баланса, за исключением имущества, полученного по договору финансовой аренды, являются собственными средствами, но профинансированными из разных источников. Поэтому под элементами активов целесообразней было использовать термин «средства», в то время как термин «капитал» в большей степени характеризует финансовую структуру экономического субъекта и представлен в части пассива баланса.

Капитал экономического субъекта представлен в пассиве баланса и имеет два подхода к своей трактовке, что важно учитывать при рассмотрении основных характеристик элементов капитала. Взаимосвязь и сущность трактовок представлены на рисунке 3.

Суть первой трактовки отражает пассив со стороны отношений, возникших в процессе привлечения капитала и имеет в первую очередь юридический характер. В то же время интерпретация пассива с экономической точки зрения представляет его как перечень источников финансирования средств.



Рисунок 3 – Взаимосвязь и сущность трактовок пассива баланса

Таким образом, элементы капитала, представленные в пассиве, необходимо трактовать как некий условный источник, за которым следует реальное физическое или юридическое лицо, предоставившее экономическому субъекту денежные средства в прямой или опосредованной форме. Главными составляющими элементами капитала являются собственный и заемный

капитал, которые в комплексе представляют собой совокупный капитал экономического субъекта.

Собственный капитал представлен в бухгалтерском балансе в третьем разделе, а именно в разделе «Капитал и резервы», где группируется по элементам, отраженным на рисунке 4.



Рисунок 4 – Состав и структура собственного капитала

В свою очередь, собственный капитал представляет собой общую стоимость источников средств экономического субъекта, находящихся в его собственности на правах юридического лица и используемых им для формирования определенной части его активов. Другими словами, это чистые активы, определяемые как разность между активами экономического субъекта и заемными источниками финансирования средств.

Состав и структура собственного капитала экономического субъекта зависит от его организационно – правовой формы, учетной политики, ограничений в отношении источников средств, приведенных в учредительных документах и успешности хозяйственной деятельности. Стоит учитывать, что данные элементы собственного капитала тесно взаимосвязаны и не могут произвольно меняться в широких пределах.

Уставный капитал – это, с одной стороны, первоначальная сумма собственного капитала экономического субъекта, инвестированная в формирование его активов для начального осуществления хозяйственной деятельности. С другой стороны, это минимальный размер его имущества, которое гарантирует интересы его кредиторов. Его размер отражается в балансе согласно учредительным документам, а минимальный размер уставного фонда регулируется законодательством в зависимости от организационно – правовой

формы экономического субъекта (общество с ограниченной ответственностью, акционерное общество). При этом, уставный капитал акционерного общества с известной долей условности можно считать, как обязательство перед собственниками.

Его увеличение может произойти за счет либо присоединения других элементов собственного капитала (нераспределенная прибыль, фонды, созданные за ее счет, добавочный капитал), либо дополнительных вкладов собственников экономического субъекта. Данные вклады могут быть не только в форме денежных средств, но и в виде материальных ценностей и имущественных прав, а также в виде ценных бумаг. После оплаты 50% уставного капитала, экономический субъект может быть зарегистрирован.

В общей структуре собственного капитала добавочный капитал является неким дополнением к уставному капиталу. Он формируется посредством прироста стоимости имущества экономического субъекта за счет следующих показателей:

- суммы дооценки основных средств, объектов капитального строительства, и других материальных объектов имущества со сроком полезного использования свыше одного года использования;
- суммы, полученной сверх номинальной стоимости размещенных акций;
- эмиссионный доход акционерных обществ;
- положительные курсовые разницы по вкладам в уставный капитал в иностранной валюте.

Порядок использования добавленного капитала разрабатывается собственниками экономического субъекта и закрепляется в его учредительных документах. Направлениями использования данного источника финансирования средств могут быть:

- увеличение уставного капитала;
- погашение снижения стоимости внеоборотных активов по причине их уценки;

- распределение между учредителями экономического субъекта;
- списание непокрытого убытка;
- отрицательные курсовые разницы.

Стоит учитывать, что добавочный капитал может выступать инструментом манипулирования истинного финансового состояния экономического субъекта.

Источники, отраженные в резервном капитале, представляют собой некую зарезервированную часть собственного капитала экономического субъекта для целей внутреннего страхования его хозяйственной деятельности.

При этом, данный резерв может создаваться в обязательном порядке или в том случае, если он предусмотрен в учредительных документах. Законодательно установлено, что резервный фонд необходимо создавать в акционерных обществах открытого типа и в экономических субъектах с участием иностранного капитала. Его формирование представляет собой реструктурирование пассива баланса и осуществляется за счет ежегодных отчислений из чистой прибыли до установленного размера. Минимальный размер отчислений регламентируется законодательством.

Помимо представленных выше элементов собственного капитала существует нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), которая отражает часть прибыли экономического субъекта, полученную в предшествующем периоде и не отнесенную на потребление собственникам (акционерам, пайщикам) и персоналом. [20]

Экономический субъект должен отражать в балансе нераспределенную прибыль отчетного периода накопительным итогом с начала года. В дальнейшем с учетом определенных ограничений на использование прибыли, регулируемые нормативными документами, происходит ее распределение на такие направления как: на выплату дивидендов, на формирование резервного капитала, на корректировку уставного капитала, на создание целевых фондов и резервов, предусмотренных уставными документами и другие. Такими фондами и резервами, сформированными посредством прибыли, выступают

амортизационный фонд, фонд охраны труда, ремонтный фонд и другие. После распределения прибыли по окончании года решением собственников экономического субъекта остаток нераспределенной прибыли присоединяется к нераспределенной прибыли прошлых лет.

На современном этапе экономического развития России представляет интерес оценка капитала экономического субъекта с позиций его собственников. Особенно это актуально для акционерных обществ, когда сам анализируемый экономический субъект рассматривается как сфера обращения акционерного капитала.

Помимо собственного капитала экономического субъекта существуют также заемные источники финансирования средств. В первую очередь к ним относят долгосрочные и краткосрочные источники (обязательства), которые отражаются в балансе с подразделением в зависимости от срока обращения (погашения). Заемный капитал характеризует совокупный объем его финансовых обязательств перед третьими лицами, т.е. заемные источники финансирования средств, которые были представлены экономическому субъекту на следующих условиях:

- поставляются только финансовые ресурсы;
- существует предопределенность в поставке ресурсов по объему и срокам;
- предоставление ресурса во временное пользование на оговоренный срок;
- оговариваются условия возврата ресурса;
- предоставление ресурса на условиях платности.

Детальную классификацию заемных источников финансирования средств рассмотрим на рисунке 5.

Заемный капитал включает в себя долгосрочные и краткосрочные заемные источники финансирования средств. Долгосрочные обязательства представляют собой задолженность по долгосрочным ссудам и займам, погашение которых должно иметь место в течение более чем одного года,

начиная с даты составления баланса. Заемный капитал как долгосрочный источник делиться на три вида, а именно, банковские кредиты, облигационные займы и финансовый лизинг.

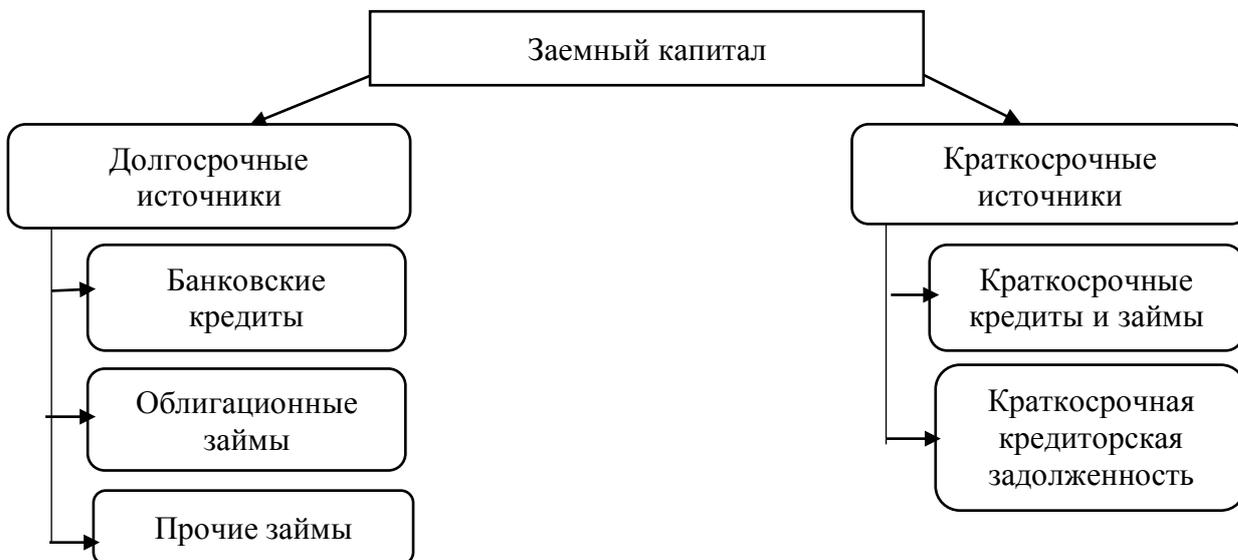


Рисунок 5 – Состав и структура заемного капитала

Весомую роль в хозяйственной деятельности также играют краткосрочные обязательства, отражающие обязательства перед третьими лицами, которые подлежат погашению в течение двенадцати месяцев с даты составления баланса.

Основными формами краткосрочных источников финансирования средств выступают краткосрочные кредиты и займы, а также краткосрочная кредиторская задолженность. При этом, краткосрочные кредиты и займы должны отражаться в балансе в совокупности с начисленными на конец отчетного периода процентами.

При детализированном изучении краткосрочных обязательств выделяют такие формы как:

- краткосрочные кредиты банков;
- краткосрочные средства, предусмотренные к погашению в предстоящем периоде или не погашенные в установленный срок;
- кредиторская задолженность по товарам, работам и услугам;

- кредиторская задолженность по выданным векселям, по полученным авансам, по расчетам с бюджетными и внебюджетными фондами;
- кредиторская задолженность по оплате труда, с дочерними экономическими субъектами, с другими кредиторами;
- другие краткосрочные заемные обязательства.

Стоит учитывать, что поставщики краткосрочных источников финансирования средств имеют преимущество перед собственниками в удовлетворении своих интересов.

В свою очередь, сведения о размещении и составе капитала(средств) экономического субъекта, имеющегося в его распоряжении, находятся в активе баланса. Рассмотрим основные подходы к пониманию активов экономического субъекта на примере рисунка 6.



Рисунок 6 – Взаимосвязь и сущность трактовок актива баланса

В первой трактовке актив выступает как перечень имущества экономического субъекта, которым он располагает. Во второй трактовке актив характеризует движение капитала на различных стадиях воспроизводства или стадиях жизненного цикла экономического субъекта.

Первостепенным признаком формирования средств экономического субъекта является степень их ликвидности. По данному признаку имущество экономического субъекта делится на долгосрочные или внеоборотные средства и оборотный капитал. Внеоборотные средства в полном объеме участвуют в процессе производства, перенося по частям свою стоимость на производимые

товары. Перенесённая стоимость после процесса реализации товаров образует амортизационный фонд. В свою очередь, оборотный капитал представляет собой ту часть капитала, которая потребляется полностью и переносит всю свою стоимость в течение одного производственного цикла на производимые продукты. Рассмотрим основные элементы средств экономического субъекта на рисунке 7.

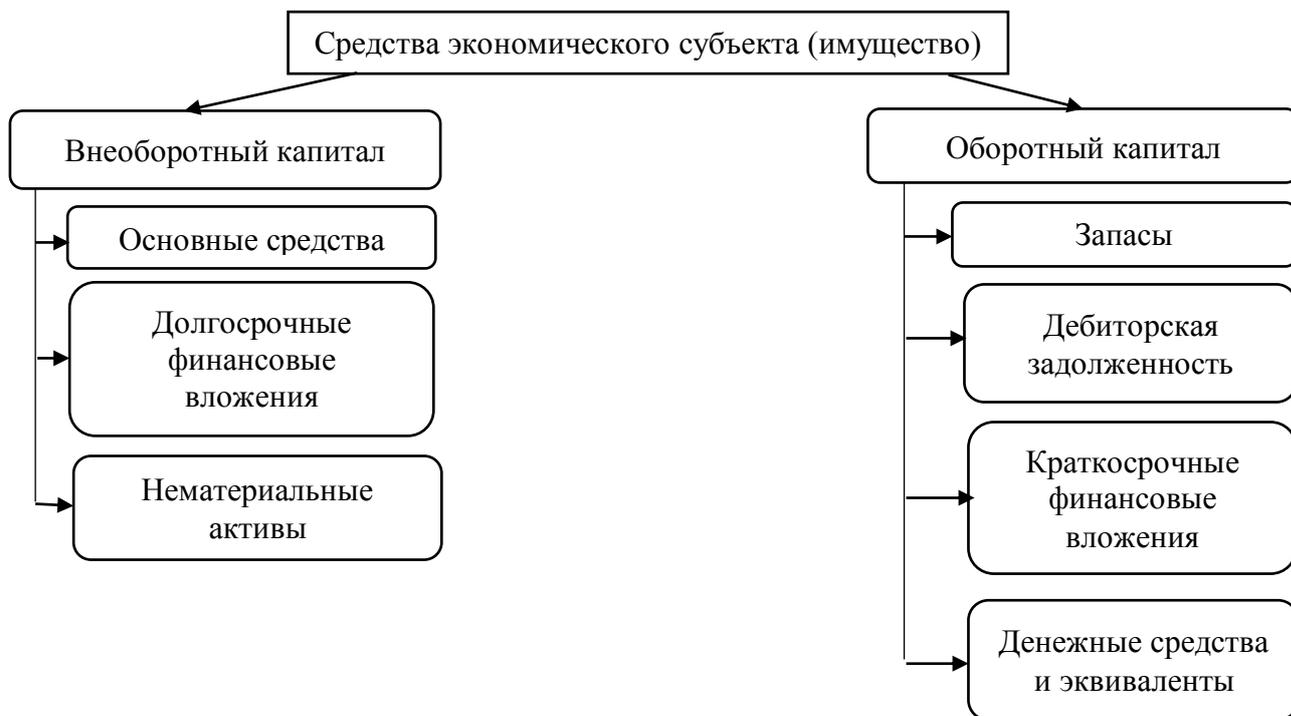


Рисунок 7 – Элементы средств экономического субъекта

Финансовое состояние экономического субъекта и его финансовая устойчивость находятся в значительной зависимости от того, каким средствами он располагает, в какие виды активов вложен капитал и какую величину дохода они ему приносят.

### 1.3 Методы оценки эффективности использования капитала экономического субъекта

Оценка эффективности использования капитала экономического субъекта представляет собой процесс накопления, трансформации и систематизации информации о состоянии капитала экономического субъекта, источниках его формирования, темпах развития и положении на рынке капитала.

Основными целями данной оценки выступают:

- выделение тенденций динамики объёма капитала экономического субъекта;
- выявление изменений динамики состава и размещения капитала;
- выделение взаимозависимости факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость и эффективность использования капитала.

Оценка эффективности использования капитала осуществляется посредством разного типа моделей, позволяющих систематизировать и выявить взаимосвязь между основными показателями. При анализе отчетности экономического субъекта выделяют три основных типа моделей, которые также используются для оценки эффективности использования капитала экономического субъекта: дескриптивные, предикативные и нормативные.

Наиболее общеприменимыми из них выступают дескриптивные модели. К ним относят построение отчетных балансов для целей оценки; представление отчетности анализируемого экономического субъекта в разрезе; структурный анализ отчетности; трендовый и сравнительный анализы; факторный анализ и анализ относительных показателей или коэффициентный анализ.

Для проведения оценки эффективности использования капитала целесообразно будет систематизировать процесс анализа по этапам, переходя от общих показателей и факторов влияния на тенденцию их изменения, к частным показателям.

На первом этапе рассматривается динамика общего объема, состава и размещения капитала экономического субъекта в сравнении с динамикой объема производства и реализации продукции. В составе заемного капитала анализируется соотношение долго- и краткосрочные финансовые обязательства, а также определяется размер просроченных финансовых обязательств и выясняются причины просрочки платежей.

На втором этапе рассматривается совокупность коэффициентов финансовой устойчивости экономического субъекта, определяемая структурой

его капитала. В процессе проведения данного анализа рассчитываются и изучаются в динамике следующие коэффициенты:

1) Коэффициент автономии (финансовой независимости). Данный показатель характеризует степень задействования собственного капитала в формировании активов экономического субъекта, тем самым отражая независимость от кредиторов. Другими словами коэффициент автономии отражает долю чистых активов в общей сумме активов, и рассчитывается по формуле (1):

$$\text{Кавт} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}}, \quad (1)$$

где Кавт (Кфн) – коэффициент автономии (финансовой независимости);

СК- собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Нормативное значение для коэффициента автономии -  $\geq 0,5$ .  
Оптимальное значение находится на уровне 0,6 – 0,7.

2) Коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансирования (Debt to Equity Ratio). Данный коэффициент позволяет определить, какая величина заемных средств привлечена экономическим субъектом на единицу собственного капитала. Рассчитывается по формуле (2):

$$\text{Кфл} = \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (2)$$

где Кфл – коэффициент финансового левериджа;

ЗК – заемный капитал.

3) Коэффициент финансовой зависимости (Debt ratio) отражает отношение заемного капитала ко всему объему капитала. Данный показатель рассчитывается по формуле (3):

$$\text{Кфинзав} = \frac{\text{КО} + \text{ДО}}{\text{ВБ}}, \quad (3)$$

где Кфинзав – коэффициент финансовой зависимости.

4) Коэффициент долгосрочной финансовой независимости представляет собой уточненный коэффициент автономии. Данный

коэффициент показывают величину части капитала, сформированную посредством наиболее надежных источников финансирования средств.

Рассчитывается по формуле коэффициент долгосрочной финансовой независимости по формуле (4):

$$K_{дфн} = (СК + ДО) / ВБ, \quad (4)$$

где  $K_{дфн}$  – коэффициент долгосрочной финансовой независимости;  
ДО – Долгосрочные обязательства.

Нормативное рекомендуемое значение – 0,9. Критическое значение – 0,75.

5) Коэффициент капитализации (Capitalization ratio) позволяет определить достаточность собственного капитала для финансирования хозяйственной деятельности. Данный показатель представлен формулой (5):

$$K_{кап} = \frac{ДО}{ДО + СК}, \quad (5)$$

где  $K_{кап}$  – коэффициент капитализации.

Коэффициент капитализации противоречив. Стоит учитывать, что он находится в зависимости от отрасли экономического субъекта. Тенденция увеличения данного коэффициента говорит о росте зависимости от заемного капитала и в тоже время о возможности отдачи от собственного капитала, т.е. увеличении рентабельности собственного капитала.

6) Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (СОС) отражает достаточность собственного капитала для финансирования текущей деятельности. Закреплено, что внеоборотные активы, считающиеся самыми низколиквидными активами, должны финансироваться за счет устойчивых источников, т.е. собственного капитала. Рассчитаем данный коэффициент по формуле (6):

$$K_{сос} = \frac{СК - ВА}{ОА}, \quad (6)$$

где  $K_{сос}$  – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

ВА – Внеоборотные активы;

ОА – Оборотный капитал.

Стоит учитывать, что числитель данного показателя в виде разности величины собственного капитала и внеоборотных активов представляет собой собственные оборотные средства экономического субъекта (СОС), представим расчет в формуле (7):

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (7)$$

где СОС – собственные оборотные средства.

7) Коэффициент маневренности собственного капитала позволяет определить ту часть собственного капитала, которая задействована в текущей деятельности экономического субъекта, т.е. в оборотных активах, рассмотрим формулу расчета данного показателя на примере формулы (8):

$$\text{Км} = \frac{\text{СОС}}{\text{СК}}, \quad (8)$$

где Км – коэффициент маневренности собственного капитала.

8) Коэффициент соотношения долго- и краткосрочной задолженности. Данный показатель позволяет выявить сумму привлечения долгосрочных финансовых кредитов в расчете на единицу краткосрочного заемного капитала, тем самым отражая политику финансирования активов экономического субъекта за счет заемных средств. Представим его расчет в формуле (9):

$$\text{Кдкз} = \frac{\text{ДО}}{\text{КО}}, \quad (9)$$

где Кдкз – коэффициент долго- краткосрочной задолженности;

КО – краткосрочные обязательства.

9) Коэффициент покрытия долгосрочных вложений характеризует ту часть внеоборотных активов, которые профинансированы за счет внешних инвестиций. Данный коэффициент рассчитывается по формуле (10):

$$\text{Кпдвл} = \frac{\text{ДО}}{\text{ВА}}, \quad (10)$$

где Кпдвл – коэффициент покрытия долгосрочных вложений.

Анализ финансовой устойчивости предприятия что дает представление о возможности экономического субъекта стабильно функционировать в неблагоприятной экономической ситуации, выдерживать удары финансовой среды.

В процессе третьего этапа анализа проводится оценка эффективности использования капитала в целом и по отдельным его составляющим элементам.

В данном анализе используются такие группы показателей как:

- коэффициенты оценки движения капитала экономического субъекта;
- коэффициенты оборачиваемости капитала экономического субъекта;
- коэффициенты структуры капитала экономического субъекта;
- коэффициенты рентабельности и др.

Коэффициенты оценки движения капитала экономического субъекта подразделяются на коэффициенты поступления, использования и выбытия, которые рассчитываются по всему капиталу и по отдельным его составляющими.

Формулы расчета выглядят следующим образом:

1) Коэффициент поступления совокупного капитала дает представление какую часть источников финансирования средств от имеющихся на конец отчетного периода составляют новые источники. Данный показатель рассчитывается по формуле (11):

$$K_{\text{пост}A} = \frac{A_{\text{пост}}}{A_{\text{кпер}}}, \quad (11)$$

где  $K_{\text{пост}A}$  – коэффициент поступления совокупного капитала;

$A_{\text{пост}}$  – величина поступившего капитала;

$A_{\text{кпер}}$  – стоимость капитала на конец отчетного периода.

2) Коэффициент поступления собственного капитала характеризует ту часть собственного капитала, которая сформирована за счет вновь

поступивших средств, в совокупности всего объема капитала экономического капитала и рассчитывается по формуле (12):

$$K_{\text{постСК}} = \frac{СК_{\text{пост}}}{СК_{\text{кпер}}}, \quad (12)$$

где  $K_{\text{постСК}}$  – Коэффициент поступления собственного капитала;

$СК_{\text{пост}}$  – величина поступившего собственного капитала;

$СК_{\text{кпер}}$  – величина собственного капитала на конец периода.

3) Коэффициент поступления заемного капитала отражает какую часть заемного капитала на конец отчетного периода составляют вновь поступившие краткосрочные и долгосрочные заемные источники. Он рассчитывается по формуле (13):

$$K_{\text{постЗК}} = \frac{ЗК_{\text{пост}}}{ЗК_{\text{кпер}}}, \quad (13)$$

где  $K_{\text{постЗК}}$  – Коэффициент поступления заемного капитала;

$ЗК_{\text{пост}}$  – величина поступившего заемного капитала;

$ЗК_{\text{кпер}}$  – величина заемного капитала на конец периода.

4) Коэффициенты выбытия собственного капитала характеризуют движение собственного капитала экономического субъекта, а именно его величину, использованную в процессе хозяйственной деятельности. Расчет данного показателя ведется посредством формулы (14):

$$K_{\text{выбСК}} = \frac{СК_{\text{выб}}}{СК_{\text{нпер}}}, \quad (14)$$

где  $K_{\text{выбСК}}$  – коэффициент выбытия собственного капитала;

$СК_{\text{выб}}$  – величина выбывшего собственного капитала;

$СК_{\text{нпер}}$  – величина собственного капитала на начало периода.

5) Коэффициент выбытия заемного капитала дает представление о доле погашенных кредитов и займов, кредиторской задолженности в течение отчетного периода. Он рассчитывается по формуле (15):

$$K_{\text{выбЗК}} = \frac{ЗК_{\text{выб}}}{ЗК_{\text{нпер}}}, \quad (15)$$

где  $K_{\text{выбЗК}}$  – коэффициент выбытия заемного капитала;

$ЗК_{\text{выб}}$  – величина выбывшего заемного капитала;

ЗКнпер – заемный капитал на начало периода.

Анализ представленных выше коэффициентов изучается в динамике. В свою очередь, для выявления взаимосвязи сопоставляются коэффициенты поступления и выбытия капитала и величина прироста. Так, при условии превышения значения коэффициента поступления собственного капитала над его выбытием следует вывод о том, что существует процесс наращивания собственного капитала, что положительно.

Для целей оценки эффективности использования капитала на экономическом субъекте целесообразно оценить эффективность использования основного и оборотного капитала экономического субъекта. В процессе анализа рассчитываются показатели фондоотдачи, фондоемкости и оборачиваемости активов как отношения выручки от продаж товаров, продукции, работ, услуг к показателям средних за отчетный период активов экономического субъекта.

Стоит учитывать, что выручку следует брать без НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей. Оборачиваемость капитала отражает скорость обращения и эффективность его использования. В ходе данного анализа рассчитываются и сопоставляются такие показатели как:

1) Оборачиваемость совокупного капитала. Представим расчет в формуле (16):

$$\text{ОбСовК} = \text{Выр} / \text{ВБ}, \quad (16)$$

где ОбСовК – оборачиваемость совокупного капитала;

Выр – выручка.

Стоит учитывать, при измерении данного показателя необходимо соотносить его с видом хозяйственной деятельности экономического субъекта.

2) Оборачиваемость рабочего капитала. Данный показатель рассмотрим в формуле (17):

$$\text{Обрк} = \text{Выр} / \text{ЧОК}, \quad (17)$$

где Обрк – оборачиваемость рабочего капитала;

ЧОК – чистый оборотный капитал.

3) Оборачиваемость собственного капитала характеризует число оборотов собственного капитала. Представленный показатель рассчитывается по формуле (18):

$$\text{ОбСК} = \text{Выр СК}, \quad (18)$$

где ОбСК – оборачиваемость собственного капитала.

4) Средний срок оборота совокупного капитала рассчитывается по формуле (19):

$$\text{ТобСовк} = \frac{\text{Т} \times \text{ВБ}}{\text{Выр}}, \quad (19)$$

где ТобСовк – Средний срок оборота совокупного капитала;

Т – продолжительность отчетного периода (в днях).

5) Средний срок оборота оборотного капитала представим в формуле (20):

$$\text{ТобОА} = \frac{\text{Т} \times \text{ОА}}{\text{Выр}}, \quad (20)$$

где ТобОА – средний срок оборота оборотного капитала.

6) Средний срок оборота собственного капитала определим по формуле (21):

$$\text{ТобСК} = \frac{\text{Т} \times \text{СК}}{\text{Выр}}, \quad (21)$$

где ТобСК – средний срок оборота собственного капитала.

Использование основных средств считается эффективным при условии, что относительный прирост физического объема продукции или прибыли больше относительного прироста стоимости основных средств за анализируемый период.

7) Для детального анализа эффективности использования основного капитала рассмотрим показатель фондоотдачи, характеризующий величину выручки, которая приходится на 1 рубль стоимости используемого оборудования. Он рассчитывается по формуле (22):

$$\text{ФО} = \text{Выр} \text{ С}, \quad (22)$$

где ФО – фондоотдача;

С – стоимость основных средств.

Показатель зависит от отрасли, специфики производства. Тенденция увеличения фондоотдачи свидетельствует о росте эффективности использования оборудования.

Используя отчет о финансовых результатах, вычисляют два показателя рентабельности экономического субъекта: чистую маржу и валовую маржу.

- 1) Чистая маржа вычисляется по формуле (23):

$$\text{Чистая маржа} = (\text{ЧП} / \text{N}) \times 100\%, \quad (23)$$

где ЧП – чистая прибыль;

N – объем продаж.

Чистая маржа отражает ту часть доли объема продаж, которая остается у экономического субъекта в форме чистой прибыли после покрытия себестоимости проданной продукции и всех своих расходов.

Экономические субъекты, основной деятельностью которых является производство, должны обеспечить себе более высокую валовую маржу, ввиду более длительного производственного процесса.

- 2) Валовая маржа. Показатель исчисляется по формуле (24):

$$\text{Валовая маржа} = (\text{ПРвал} / \text{N}) \times 100\%, \quad (24)$$

где ПРвал – валовая прибыль.

Стоит отметить, что между валовой маржой и оборачиваемостью запасов существует обратная зависимость, то есть чем ниже оборачиваемость, тем выше валовая маржа, и наоборот.

Непосредственно показатели рентабельности активов рассчитываются как отношение показателей прибыли к показателям средних за отчетный период активов предприятия. Показатели характеризуют эффективность

функционирования капитал экономического субъекта в целом и по отдельным его элементам. Это такие показатели как:

1) Рентабельность активов (авансированного капитала). Расчет представлен в формуле (25):

$$Рб = \frac{ПРднлб}{ВБ} \times 100\%, \quad (25)$$

где Рб – рентабельность активов;

ПРднлб – прибыль до налогообложения.

2) Рентабельность активов по чистой прибыли. Показатель рассчитывается по формуле (26):

$$Рч = \frac{ЧП}{ВБ} \times 100\%, \quad (26)$$

где Рч – рентабельность активов по чистой прибыли.

3) Рентабельность производственных активов отражает экономическую эффективность использования производственного имущества. Представим расчет в формуле (27):

$$Ропф = \frac{ЧП}{СОПА} \times 100\%, \quad (28)$$

где Ропф – рентабельность основных производственных активов (фондов);

СОПА – стоимость основных производственных фондов.

Представленные показатели характеризуют экономическую рентабельность экономического субъекта.

4) Рентабельность собственного капитала определяется эффективностью использования активов и степенью эффективности управления капиталом экономического субъекта. Показатель рассчитывается по формуле (28):

$$Рск = \frac{ПРднлб}{СК}, \quad (28)$$

где Рск – рентабельность собственного капитала.

Таким образом, использование дескриптивных моделей и коэффициентного анализа соответственно, является наиболее целенаправленным и рациональным анализом эффективности использования

собственного капитала, поскольку даёт возможность на основании ряда коэффициентов получить наиболее полное отражение финансового состояния экономического субъекта. Данный вид модели также позволяет сделать выводы о рентабельности и прибыльности экономического субъекта, эффективности использования капитала.

В следующей главе проведём оценку эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер».

## 2 Анализ состава и движения капитала АО «Мотор – Супер»

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика АО «Мотор – Супер»

Полное наименование экономического субъекта: Акционерное общество «Мотор – Супер».

Юридический адрес: Российская Федерация, Самарская область, город Тольятти.

Фактический адрес: Российская Федерация, Самарская область, город Тольятти, улица Макарова, 23.

Дата регистрации 25.12.1995 года. При этом, датой государственной регистрации выступает 30.11.2002 год.

Уставный капитал акционерного общества «Мотор – Супер» (далее АО «Мотор – Супер») составляет 100 000 рублей.

ЗАО «Мотор-Супер», а в настоящее время АО «Мотор-Супер», было создано 29 ноября 1990 года. Основным направлением деятельности АО «Мотор – Супер» выступает производство узлов и деталей для автомобилей.

Миссией АО «Мотор – Супер» выступает производство изделий из пластмассы методом литья и выдува, сборка и изготовление вентиляционных систем и систем отопления, систем подготовки воздуха, деталей тормозной системы, узлы и кузовные детали, удовлетворяющих требованиям потребителей.

Выпускаемая продукция АО «Мотор – Супер» прошла все необходимые испытания и утверждена в производство с учетом российских условий эксплуатации, что подтверждается сертификатами соответствия.

С 1994 года АО «Мотор – Супер» поставляет на контрактных условиях запасные части и комплектующие для автомобилей на главную сборочную линию ПАО «АВТОВАЗ». Стоит учитывать, что в настоящее время АО «Мотор – Супер» является одним из крупных поставщиков ПАО «АВТОВАЗ», а также входит в категорию «Отличный поставщик».

С периода 2002 года АО «Мотор-Супер» осуществляет серийные поставки комплектующих изделий для автомобилей «Шевроле-Нива» на совместное предприятие GM-AVTOVAZ.

Рассмотрим основные показатели деятельности АО «Мотор - Супер» на примере таблицы 3.

Таблица 3 – Показатели деятельности АО «Мотор - Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатели	Абсолютные величины			Отклонения, тыс. руб.		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. - 2014 г.	2016 г. - 2015 г.	2016 г. - 2014 г.
1.	Выручка от реализации	1449374	1554303	1066121	104929	-488182	-383253
2.	Себестоимость продаж	(1392665)	(1299548)	(952861)	-93117	-346687	-439804
3.	Валовая прибыль	56709	254755	113260	198046	-141495	56551
4.	Коммерческие, управленческие расходы	(106087)	(116309)	(85294)	10222	-31015	-20793
5.	Прибыль (убыток) от продаж	(49378)	138446	27966	187824	-110480	77344
6.	Прибыль до налогообложения	(73902)	80319	13408	154221	-66911	87310
7.	Чистая прибыль	(59248)	56157	13432	115405	-42725	72680
8.	Стоимость основных средств	281468	457521	572671	176053	115150	291203
9.	Стоимость активов	681926	983630	1209753	301704	226123	527827
10.	Собственный капитал	(32273)	23884	37316	56157	13432	69589
11.	Заемный капитал	714199	959746	1172437	245547	212691	458238
12.	Численность ППП	538	538	450	0	-88	-88
13.	Производительность труда	2694	2889,04	2369,16	195,04	-519,88	-324,84
14.	Фондоотдача	5,04	4,21	2,07	-0,83	-2,14	-2,97
15.	Оборачиваемость активов	2,07	1,87	0,97	-0,2	-0,9	-1,1
16.	Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (%)	183,58	235,12	36	51,54	-199,12	-147,58
17.	Рентабельность продаж (%)	-4,09	3,61	1,26	7,7	-2,35	5,35
18.	Рентабельность капитала по прибыли до налогообложения	-10,53	9,64	1,22	20,17	-8,42	11,75

	(%)						
19.	Рентабельность активов (%)	-8,45	6,74	1,22	15,19	-5,52	9,67
20.	Затраты на рубль от продаж, коп.	96,09	83,6	89,4	-12,49	5,8	-6,69

В следующей таблице, таблице 4, рассмотрим изменение темпов прироста показателей деятельности экономического субъекта АО «Мотор – Супер» и проведём оценку динамики их изменений.

Таблица 4 – Изменение темпа прироста показателей деятельности АО «Мотор – Супер», %

№ п/п	Показатель	Отклонения, %		
		2015 г. - 2014 г.	2016 г. - 2015 г.	2016 г. - 2014 г.
1.	Выручка от реализации	7,24	-31,41	-26,44
2.	Себестоимость продаж	6,69	-26,68	-31,58
3.	Валовая прибыль	349,23	-55,54	99,72
4.	Коммерческие, управленческие расходы	-9,64	-26,67	-19,6
5.	Прибыль (убыток) от продаж	380,38	-79,8	-156,64
6.	Прибыль до налогообложения	208,68	-83,31	-118,14
7.	Чистая прибыль	194,78	-76,08	-122,67
8.	Стоимость основных средств	62,55	25,17	103,46
9.	Стоимость активов	44,24	22,99	77,4
10.	Собственный капитал	174,01	56,24	-215,63
11.	Заемный капитал	34,38	22,16	64,16
12.	Численность ППП	-	-16,36	-16,36
13.	Производительность труда	7,24	-17,99	-12,06
14.	Фондоотдача	-16,47	-50,83	-58,93
15.	Оборачиваемость активов	-9,66	-48,13	-53,14
16.	Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (%)	28,07	-84,69	-80,39
17.	Рентабельность продаж (%)	188,26	-65,1	-130,81
18.	Рентабельность капитала по прибыли до налогообложения (%)	191,55	-87,34	-111,59
19.	Рентабельность активов (%)	179,76	-81,9	-114,44
20.	Затраты на рубль от продаж, коп.	-13	6,94	-6,96

За анализируемый период экономический субъект имеет чистую прибыль в размере 13432 тысяч рублей, что больше на 72680 тысяч рублей за период 2014 – 2016 годов. При этом, на 2016 год данный показатель снизился на 42723 тысяч рублей из - за снижения объемов продаж на 488182 тысяч рублей в 2016 году. При этом, выручка от реализации в 2016 году составила 1066121 тысяч рублей, что на 383253 тысяч рублей меньше значения в 2014 году. Рост снижения себестоимости превышает рост снижения выручки (26,44%) и составляет 31,58 % или 439804 тысяч рублей, что положительно. На отчетную

дату себестоимость равна 952861 тысяч рублей. В сравнении соотношения объема и продаж и выручки от реализации в 2015 году АО «Мотор-Супер» эффективнее управляло своей хозяйственной деятельностью, так как затраты на рубль от продаж составляли 83,6 копейки. В 2016 году данный показатель снова увеличился до 89,4 копейки, что в то же время он стал ниже значения в 2014 году на 6,69 копейки.

Валовая прибыль в 2016 год составила 113260 тысяч рублей. За период 2014 - 2016 годов темп прироста данной статьи составил 99,72% по причине снижения себестоимости, что положительно.

Коммерческие и управленческие расходы также сократились на 20793 тысяч рублей и составили в 2016 году 85294 тысяч рублей, что положительно.

Темп прироста прибыли от продаж за 2014 – 2016 годы составил 156,64% или 77344 тысяч рублей. На отчетную дату прибыль от продаж составила 27966 тысяч рублей.

Прибыль до налогообложения в 2016 году составила 13408 тысяч рублей, что ниже ее значения 2015 года на 66911 тысяч рублей. При увеличении заемного капитала на 458238 тысяч рублей в 2016 году, данное изменение прибыли до налогообложения произошло за счет увеличения величины процентов к уплате. При этом темп прироста собственного капитала при наличии убытка в 2014 года составил 215,63% (69589 тысяч рублей) и находится выше значения темпа прироста заемного капитала равного 64,16%. Но при данном соотношении собственных и заемных средств можно сделать вывод, что АО «Мотор – Супер» зависит от заемных средств.

Численность производственного персонала сократилась в 2016 году на 88 человек, что обусловлено сокращением затрат. При этом производительность труда сократилась на 519,88, что отрицательно.

Стоимость основных средств имеет стабильную тенденцию увеличения. За 2014 – 2016 годы основные средства увеличились на 291203 тысяч рублей и составила 572671 тысяч рублей, а темп прироста составил 103,46%. Стоимость

активов увеличилась на 527827 тысяч рублей и составила 1209753 тысяч рублей, что положительно и свидетельствует о расширении деятельности.

Показатель фондоотдачи за отчетный период снизился на 2,97, что отрицательно. Наблюдается превышение роста основных средств над ростом производства и реализации, что может свидетельствовать о приобретении дорогостоящих основных средств и отсутствия на данный момент отдачи от них. Оборачиваемость активов снизилась на 1,09 и составила 0,97.

Перейдем к рассмотрению его основных показателей посредством использования метода, разработанного Ковалевым и Волковой.

В соответствии с данным методом оптимальным является такое соотношение как:

$$100\% < T_{\Pi} < T_{В} < T_{\text{пр}}, \quad (29)$$

где  $T_{\Pi}$ - темп изменения валюты баланса;

$T_{В}$ - темп изменения выручки;

$T_{\text{пр}}$ - темп изменения прибыли от продаж.

Для данного экономического субъекта представленные выше показатели имеют следующий вид:

$$T_{\Pi} = K_3/K_2 * 100 = 122,98\% > 100\%, \quad (30)$$

где  $K$  – валюта баланса.

$$T_{\Pi} = 1209753/983630 = 122,98\%$$

Первое неравенство выполняется и означает, что экономический субъект продолжает свою деятельность и не ставит перед собой задачу о сокращении или закрытии.

$$T_{В} = В_3/В_2 = 68,59\% < 122,98\%, \quad (31)$$

где  $В$  – выручка.

$$T_{В} = 1066121/1554303 = 68,59\%$$

Второе неравенство не выполняется, т.е. активы растут быстрее доходов и, следовательно, для получения следующей единицы дохода нужно все больше имущества. При этом, данное явление характеризуется снижением роста

оборачиваемости активов, то есть роста деловой активности экономического субъекта.

$$T_{\text{пр}} = \text{ПР}_{\text{пр}3} / \text{ПР}_{\text{пр}2} = 20,19\% < 68,59\%, \quad (32)$$

где ПР от прод. – прибыль от продажи продукции.

$$T_{\text{пр}} = 27966 / 138446 = 20,19\%$$

Третье неравенство не выполняется, т.е. доходы растут быстрее прибыли, следовательно для получения следующей единицы результата будет необходимо увеличить объем продаж.

Таким образом, можно сделать вывод, что АО «Мотор – Супер» не полностью соответствует оптимальному соотношению основных показателей по методу Ковалёва и Волковой. Стоит отметить, что нарушение данного правила связано с обоснованными и временными причинами, а именно в период 2016 – 2015 годов году АО «Мотор – Супер» приобрело и ввело в строй дорогостоящие основные средства, которые еще отразились на результатах деятельности. За 2016 снизился оборот реализации продукции, что послужило весомым фактором, влияющим на результаты деятельности. В свою очередь, нельзя не учесть убыток в 2014 году, который также отразился на результатах хозяйственной деятельности АО «Мотор – Супер».

Проведем горизонтальный и вертикальный анализ структуры капитала АО «Мотор – Супер» на основании отчетных документов, а именно Бухгалтерского баланса, представленного в приложении А, и Отчета о финансовых результатах, отраженного в приложении Б. В процессе анализа аналитических данных рассмотрим динамику изменений капитала и сформируем общую оценку его состояния за исследуемый период.

Данные аналитических расчетов за 2014 – 2016 годы по средствам АО «Мотор – Супер» представим в таблице 5.

В процессе анализа данных АО «Мотор – Супер», представленных в таблице 4, можно сделать вывод, что за 2014 – 2016 годы совокупный капитал имеет тенденцию роста, он увеличился на 527827 тысяч рублей, а его прирост составил 77,4%, что положительно.

В активах (средствах) АО «Мотор – Супер» преобладают внеоборотные активы над оборотными, в 2016 году их удельный вес равен 59,2 %, что на 3,72 % больше значения в 2014 году. Оборотные активы составляют 40,8% соответственно.

Таблица 5 – Аналитические данные динамики изменений капитала экономического субъекта АО «Мотор – Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины			Отклонения, тыс. руб.			Т пр., %	
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.	2015 г.	2016 г.
1.	Внеоборотные активы	378 290	563 896	716126	185606	152230	337836	49,06	27
2.	Основные средства	281 468	457 521	572671	176053	115150	291203	62,55	25,2
3.	Оборотные активы	303 636	419 734	493627	116098	73893	189991	32,24	17,6
4.	Запасы	130 899	88 785	104905	-42114	16120	-25994	-32,2	18,2
5.	Дебиторская задолженность	139 561	277 653	233006	138092	-44647	93445	98,9	-16,1
6.	Денежные средства и денежные эквиваленты	24 436	1 409	4108	-23027	2699	-20328	-94,2	191
7.	Итого	681926	983630	1209753	301704	226123	527827	44,24	22,9

Проведём анализ изменений темпов прироста капитала АО «Мотор – Супер» на примере таблицы 6.

Таблица 6 – Изменение темпов прироста капитала АО «Мотор – Супер», %

№ п/п	Показатель	Уд., вес, %			Отклонения, %		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.
1.	Внеоборотные активы	55,47	57,33	59,2	1,85	1,87	3,72
2.	Основные средства	41,28	46,51	47,34	5,24	0,82	6,06
3.	Оборотные активы	44,53	42,67	40,8	-1,85	-1,87	-3,72
4.	Запасы	19,2	9,03	8,67	-10,17	-0,35	-10,52
5.	Дебиторская задолженность	20,47	28,23	19,26	7,76	-8,97	-1,21
6.	Денежные средства и денежные эквиваленты	3,58	0,14	0,34	2,86	8,17	11,02
7.	Итого	100	100	100	-	-	-

Оборотные активы за период 2014 - 2016 годов увеличились на 189991 тысяч рублей при одновременном снижении их удельного веса в структуре средств на 3,72 %. Это может свидетельствовать о снижении мобильности

структуры активов, т.е. снижении оборачиваемости оборотных средств, что отрицательно.

Доля дебиторской задолженности снизилась на 1,21% в тот же период, что положительно. За 2014 – 2016 годы дебиторская задолженность увеличилась на 93445 тысяч рублей. Высокая доля дебиторской задолженности при низкой доли денежных средств отражает установленную систему продаж в кредит и проблемы с оплатой у дебиторов на АО «Мотор – Супер».

Отрицательным также является снижение доли денежных средств в структуре активов на 3,24%. На 2016 год они составили 4108 тысяч рублей, что меньше значения 2014 года на 20328 тысяч рублей.

Запасы за период 2014 – 2016 годов снизились на 25994 тыс. руб., а удельный вес уменьшился на 10,52%, что свидетельствует о спаде производства и его нестабильности. При этом, за 2016 год произошел рост данного показателя на 16120 тысяч рублей.

Таблица 7 – Аналитические данные показателей собственного и заемного капитала АО «Мотор – Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины			Отклонения, тыс. руб.			Т пр., %	
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.	2015 г.	2016 г.
1.	Собственный капитал	-32 273	23 884	37316	56157	13432	69589	-174	56,2
2.	Нераспределенная прибыль	-32 388	23 769	37201	56157	13432	69589	-173	56,5
3.	Доходы будущих периодов	4 920	4556	4197	-364	-359	-723	-7,4	-7,88
4.	Реальный собственный капитал	-27 353	28440	41513	55793	13073	69048	204	46
5.	Долгосрочные обязательства	48 064	207 452	116511	159388	-90941	68447	331,6	-43,8
6.	Краткосрочные обязательства	666 135	752 294	1055926	86159	303632	389791	12,9	40,4
7.	Кредиторская задолженность	559926	590599	791040	30673	200441	231114	5,48	33,9
8.	Заемный капитал	709279	955190	1168240	245911	213050	458961	22,3	34,6
9.	Итого	681926	983630	1209753	301704	226123	527827	44,24	22,9

АО «Мотор – Супер» в своей деятельности в основном использует заемный капитал, так доля реального собственного капитала в структуре

источников финансирования на 2016 год составляет 3,43%, а заемного капитала – 96,57%.

Источники формирования имущества за 2014 – 2016 годы также увеличились. За данный период произошло увеличение стоимости собственного капитала на 69589 тысяч рублей до 37316 тысяч рублей в 2016 году, что положительно.

В то же время стоимость заемного капитала увеличилась на 458861 тысяч рублей, а темп прироста составил 64,8%. Стоит отметить снижение удельного веса на 10,4% краткосрочных обязательств при одновременном росте удельного веса собственного капитала на 7,82%, что положительно.

Проведём анализ изменений темпов прироста собственного и заемного капитала АО «Мотор – Супер» на примере таблицы 8.

Таблица 8 – Изменение темпов прироста собственного и заемного капитала АО «Мотор – Супер», %

№ п/п	Показатель	Уд., вес, %			Отклонения, %		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.
1.	Собственный капитал	-4,73	2,43	3,08	7,16	0,66	7,82
2.	Нераспределенная прибыль	-4,75	2,42	3,08	7,17	0,66	7,82
3.	Доходы будущих периодов	0,72	0,46	0,35	-0,26	-0,11	-0,37
4.	Реальный собственный капитал	-4,01	2,9	3,43	6,91	0,53	7,44
5.	Долгосрочные обязательства	7,04	21,09	9,63	14,04	-11,46	2,58
6.	Краткосрочные обязательства	97,68	76,48	87,28	-21,2	10,8	-10,4
7.	Кредиторская задолженность	82,11	60,04	65,39	-22,07	5,35	-16,72
8.	Заемный капитал	104,1	97,12	96,57	-6,98	-0,55	-7,53
9.	Итого	100	100	100	-	-	-

При этом прирост долгосрочных обязательств за тот же период составил 142,41%, а именно 68447 тысяч рублей. Но в то же время данный показатель в 2016 году снизился на 90941 тысяч рублей и составил 116511 тысяч рублей. Данные обязательства приравниваются к собственным средствам, поэтому их рост за период 2014 – 2016 года считается положительным, но снижение показателя в 2016 году отразится на долгосрочной финансовой независимости АО «Мотор – Супер»

Представленные данные свидетельствуют о нестабильном финансовом положении предприятия, так как доля собственных средств значительно ниже заемных средств и в пополнении активов АО «Мотор - Супер» обходится преимущественно заемными средствами, что при отклонениях в стабильности экономической ситуации может привести к риску потери платежеспособности и ухудшению финансового состояния.

## 2.2 Оценка эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер»

Проведем горизонтальный и вертикальный анализ структуры собственного капитала по данным отчетности АО «Мотор – Супер» и дадим оценку ее состояния по данным, представленным в таблице 9.

Таблица 9 – Структура собственного капитала АО «Мотор – Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины			Отклонения, тыс. руб.			Т пр., %	
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.	2015 г.	2016 г.
1.	Уставный капитал	100	100	100	-	-	-	-	-
2.	Резервный капитал	15	15	15	-	-	-	-	-
3.	Нераспр. прибыль	-32 388	23 769	37 201	56157	13432	69589	-173	56,5
4.	Итого	-32 273	23 884	37 316	56157	13432	69589	-174	56,2
5.	Доходы будущих периодов	4 920	4 556	4 197	-364	-359	-723	-7,4	-7,8
6.	Реальный собств. капитал	-27 353	28 440	41 513	55793	13073	68866	204	45,9

Проведём анализ изменений темпов прироста собственного капитала АО «Мотор – Супер» на примере таблицы 10.

Таблица 10 – Изменение темпов прироста элементов собственного капитала АО «Мотор – Супер», %

№ п/п	Показатель	Уд. вес, %			Отклонения, %		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.
1.	Уставный капитал	-0,31	0,42	0,27	0,73	-0,15	0,58
2.	Резервный капитал	-0,05	0,06	0,04	0,11	-0,02	0,09
3.	Нераспр. прибыль	100,4	99,52	99,7	-0,84	0,17	-0,66
4.	Итого	100	100	100	-	-	-

За данный период произошло увеличение стоимости собственного капитала на 69589 тысяч рублей до 37316 тысяч рублей в 2016 году, что положительно. Изменение в основном случилось за счет увеличения нераспределенной прибыли на ту же сумму, что свидетельствует о возможности пополнения оборотных средств АО «Мотор – Супер» и снижения уровня краткосрочной кредиторской задолженности.

Проведем горизонтальный и вертикальный анализ структуры заемного капитала по данным отчетности АО «Мотор – Супер» и дадим оценку ее состояния по данным, представленным в таблице 11.

Таблица 11 – Структура заемного капитала АО «Мотор – Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины			Отклонения, тыс. руб.			Т пр., %	
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.	2015 г.	2016 г.
Долгосрочные обязательства									
1.	Заёмные средства	22000	176488	80164	154488	-96324	58164	702,2	-54,6
2.	Отложенные налоговые обязательства	26064	30964	36347	4900	5383	10283	18,8	17,4
3.	Итого	48064	207452	116511	159388	-90941	68447	331,6	-43,8
Краткосрочные обязательства									
4.	Заемные средства	100558	110108	236692	9550	126584	136134	9,5	114,9
5.	Кредиторская задолженность	559926	590599	791040	30673	200441	231114	5,5	33,9
6.	Оценочные обязательства	0	43016	17425	43016	-25591	17425	-	-59,5
7.	Прочие обязательства	731	4015	6572	3284	2557	5841	449,2	63,7
8.	Итого	666135	752294	1055926	86159	303632	389791	12,93	40,36

Проведем горизонтальный и вертикальный анализ структуры заемного капитала по данным отчетности АО «Мотор – Супер» по данным, представленным в таблице 12.

Таблица 12 – Структура заемного капитала АО «Мотор – Супер», %

№ п/п	Показатель	Уд., вес, %			Отклонения, %		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.
Долгосрочные обязательства							
1.	Заёмные средства	45,8	85,07	68,8	39,3	-16,27	23,03
2.	Отложенные налоговые	54,2	14,93	31,2	-39,3	16,27	-23,03

	обязательства						
3.	Итого	100	100	100	-	-	-
Краткосрочные обязательства							
4.	Заемные средства	15,1	14,64	22,42	-0,46	7,78	7,32
5.	Кредиторская задолженность	84,06	78,51	74,91	-5,55	-3,59	-9,14
6.	Оценочные обязательства	0	5,72	1,65	5,72	-4,07	1,65
7.	Прочие обязательства	0,11	0,53	0,62	0,42	0,09	0,51
8.	Итого	100	100	100	-	-	-

Анализ данных в таблице 12 показывает, что стоимость заемного капитала на 2016 год увеличилась на 389791 тысяч рублей, а темп прироста составил 12,93%. Увеличение заемного капитала за 2014 – 2015 годы произошло за счет роста краткосрочных обязательств на 389791 тысяч рублей, темп прироста составил 58,52%. Рост краткосрочных обязательств за анализируемый период свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости предприятия при спаде продаж, повышении степени финансовых рисков и зависимости от кредиторов. Стоит отметить, что чем больше краткосрочных обязательств, тем больше изымается средств из оборота и снижается темп развития хозяйственной деятельности АО «Мотор – Супер». При этом прирост долгосрочных обязательств за тот же период составил 142,41%, а именно 68447 тысяч рублей. Но в то же время данный показатель в 2016 году снизился на 90941 тысяч рублей. Данные обязательства приравниваются к собственным средствам, поэтому их рост за 2014 – 2016 год считается положительным.

Таблица 13 – Данные для анализа типа финансовой устойчивости АО «Мотор – Супер»

№ п/п	Показатели	Абсолютные величины			Отклонения, тыс. руб.			
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. - 2014 г.	%	2016 г. - 2015 г.	%
1.	Источники собственных средств	-32273	23884	37316	56157	174	13432	56,2
2.	Внеоборотные активы	378290	563896	716126	185606	49,1	152230	26,9
3.	Наличие собственных оборотных средств	(410563)	(540012)	(678810)	-129449	-31,5	-138798	-25,7
4.	Долгосрочные кредиты и займы	22000	176488	80164	154488	702,2	-96324	-54,6
5.	Наличие собственных и	(388563)	(363524)	(598646)	25039	6,4	-235122	-64,7

	долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат							
6.	Краткосрочные кредиты и займы	100558	110108	236692	9550	9,5	126584	115
7.	Общая величина основных источников средств на покрытие запасов и затрат	(288005)	(253416)	(361954)	34589	12	-108538	-42,8
8.	Запасы и затраты	130899	88785	104905	-42114	-32,1	16120	18,1

Таблица 14 – Состояние собственных оборотных средств АО «Мотор – Супер», тысяч рублей.

№ п/п	Показатель	Абсолютная величина			Отклонения, тыс. руб.			
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. - 2014 г.	%	2016 г. - 2015 г.	%
1.	Излишек(+), недостаток(-) СОС и на покрытие запасов и затрат	(541462)	(628797)	(783715)	-87335	-16,1	-154918	-24,6
2.	Излишек(+), недостаток(-) СОС и долгосрочных заемных средств на покрытие запасов и затрат	(519462)	(452309)	(703551)	67153	12,9	-251242	-55,5
3.	Излишек(+), недостаток(-) общей величины источников средств на покрытие запасов и затрат	(418904)	(342201)	(466859)	76703	18,3	-124658	-36,4

Анализ таблицы 13 и результат данных, представленных в таблице 14, показывает, что АО «Мотор – Супер» в период 2014 – 2016 года не имел собственных оборотных средств. Более того, за анализируемый период АО «Мотор – Супер» недостаток собственных оборотных средств имел тенденцию к увеличению. На 2016 год недостаток собственных оборотных средств составил 242253 тысяч рублей, при темпе снижения в -44,74%. АО «Мотор – Супер» не имеет собственных оборотных средств, что характеризует его финансового неустойчивым экономическим субъектом.

Анализ данных в таблице 15 показывает, что коэффициент автономии АО «Мотор – Супер» на 2016 год увеличился на 0,01 или 34%, что положительно.

Но на 2016 год экономический субъект находится в зависимости от заемных средств, что также говорит о низком уровне финансовой устойчивости.

Коэффициент финансовой зависимости также отражает зависимость АО «Мотор – Супер» от заемных средств и составляет 0,97 на 2016 год, что значительно выше норматива (0,2 – 0,5). За анализируемый период данный показатель снизился на 0,03 за счет увеличения доли собственного капитала в структуре совокупного капитала АО «Мотор – Супер».

Коэффициент долгосрочной финансовой независимости за 2016 год остался на уровне 0,18. За период 2015 – 2014 года данный показатель увеличился на 800% или 0,16, что положительно и свидетельствует о том, что увеличилась величина надежных источников финансирования и снизилась зависимость от краткосрочных заемных средств.

Таблица 15 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости АО «Мотор – Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатели	Абсолютные величины			Отклонения				Норм-в
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. - 2014 г.	%	2016 г. - 2015 г.	%	
1.	Коэффициент автономии	-0,046	0,029	0,034	0,07	152	0,01	34	0,6-0,7
2.	Коэффициент финансового левериджа	-26,11	33,74	28,24	59,58	229	-5,5	-16	1
3.	Коэффициент финансовой зависимости	1,004	1,005	0,97	0,16	16	-0,03	-3	0,2-0,5
4.	Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	0,02	0,18	0,18	0,16	800	-	-	≥0,75
5.	Коэффициент капитализации	3,07	0,84	0,58	-2,23	-72	-0,26	-31	-
6.	Коэффициент соотношения долго-краткосрочной задолженности	0,07	0,18	0,18	0,11	157	-	-	-
7.	Коэффициент покрытия долгосрочных вложений	0,14	0,27	0,25	0,14	100	-0,02	-7	-
8.	Коэффициент обеспеченности СОС	-1,19	-1,49	-1,49	-0,31	-26	-	-	0,1
9.	Коэффициент маневренности собственного капитала	12,72	-22,61	-18,19	-35,33	-277	4,42	20	0,5

Коэффициент маневренности собственного капитала характеризует неспособность АО «Мотор – Супер» поддерживать необходимый уровень собственных оборотных средств. При этом, данный показатель за 2016 год увеличился на 4,42, что положительно.

В связи с тем, что собственных оборотных средств АО «Мотор – Супер» не имеет, следовательно отсутствует степень обеспеченности собственными оборотными средствами.

Коэффициент маневренности собственного капитала характеризует неспособность АО «Мотор – Супер» в полной мере поддерживать уровень собственного оборотного капитала. На 2016 год данный показатель составил - 18,19.

Для более детальной оценки эффективности использования собственного и заемного капитала АО «Мотор – Супер» проведем расчет следующих коэффициентов:

- 1) рентабельность собственного капитала;
- 2) оборачиваемость и период оборачиваемости собственного капитала;
- 3) рентабельность заемного капитала;
- 4) оборачиваемость и период оборачиваемости заемного капитала.

Рентабельность представляет собой относительный показатель экономической эффективности. Рентабельность предприятия комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных и др. ресурсов. Коэффициент рентабельности рассчитывается как отношение прибыли к активам или потокам, ее формирующим.

Таблица 16 – Показатели, характеризующие эффективность и интенсивность использования собственного и заемного капитала

№ п/п	Показатель	Абсолютная величина			Отклонения, тыс. руб.			
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. - 2014 г.	%	2016 г. - 2015 г.	%
1.	Рентабельность собственного капитала	-	197,46	32,36	-	-	-165,1	-83,61
2.	Оборачиваемость собственного	-44,91	65,08	28,57	109,99	244,9	-36,51	-56,1

	капитала							
3.	Период оборачиваемости собственного капитала	-8,13	5,61	12,78	13,74	169	7,17	127,81
4.	Рентабельность заемного капитала	-	5,88	1,15	-	-	-4,73	-80,44
5.	Оборачиваемость заемного капитала	2,04	1,63	0,91	-0,41	-20,1	-0,72	-44,17
6.	Оборачиваемость заемного капитала	178,62	224,31	399,96	45,69	25,58	175,65	78,31

Рентабельность собственного капитала на 2016 год сократилась на 165,1 %, что отрицательно и свидетельствует о снижении отдачи на инвестиции акционеров в АО «Мотор – Супер». Оборачиваемость собственного капитала снизилась в 2016 году на 36,51 оборот и составил 28,57 оборот, что связано со снижением чистой прибыли за период. Период оборачиваемости соответственно увеличился в 2016 году до 12,78 дней, то есть вырос на 7,17 дней.

Рентабельность заемного капитала в 2016 году сократилась на 4,73% и составила 1,15%, что связано со снижением чистой прибыли. Темп прироста составил 80,44%.

Оборачиваемость заемного капитала снизилась на 0,72 оборота до 0,91 оборота. В то же время период оборачиваемости увеличился на 175,65 дня и составил 399,96 дня. Данное изменение связано с привлечением новых заимствований.

Таблица 17 – Показатели рентабельности АО «Мотор – Супер»

№ п/п	Показатель	Абсолютная величина			Отклонения, тыс. руб.			
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. - 2014 г.	%	2016 г. - 2015 г.	%
1.	Чистая маржа	-4,09	3,61	1,26	7,7	188,2	-2,35	-65,1
2.	Валовая маржа	3,91	16,39	10,62	12,48	319,2	-5,77	-35,2
3.	Рентабельность активов	-10,53	9,64	1,22	20,17	191,5	-8,42	-87,34
4.	Рентабельность активов по чистой прибыли	-8,45	6,74	1,22	15,19	179,7	-5,52	-81,9
5.	Оборачиваемость совокупного капитала	2,07	1,87	0,97	-0,2	-9,66	-0,9	-48,13
6.	Период оборачиваемости совокупного капитала	176,67	195,56	375,47	18,89	10,69	179,91	92
7.	Оборачиваемость	4,18	4,30	2,33	0,12	2,87	-1,97	-45,81

	оборотного капитала							
8.	Период оборачиваемости оборотного капитала	87,25	84,94	156,35	-2,31	-2,65	71,41	84,07

Чистая маржа за 2016 год снизилась на 2,35% и составила 1,26%, что свидетельствует о снижении объема продаж и чистой прибыли. Но за 2015 данный показатель увеличился на 7,7%, что положительно. Оборачиваемость совокупного капитала имеет тенденцию снижения и на 2016 год данный показатель составил 0,97, что свидетельствует о снижении эффективности использования капитала, платежеспособности, отдачи на единицу актива. Данное явление произошло за счет роста активов на фоне снижения выручки. Одновременно оборачиваемость совокупного капитала в днях увеличилась на 179,91 день, что отрицательно.

Оборачиваемость оборотного капитала соответственно снизилась на 1,97 оборота (с 4,33 до 2,33 оборота). Оборачиваемость в днях увеличилась на 71,41 день.

Таблица 18 – Сравнение отраслевых показателей с рентабельность АО «Мотор – Супер»

№ п/п	Показатель	Абсолютная величина			Отклонения, тыс. руб.			
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. - 2014 г.	%	2016 г. - 2015 г.	%
Отраслевые значения показателей рентабельности								
1.	Рентабельность продаж (Чистая маржа)	6,8	8,2	7,4	1,4	20,59	-0,8	-9,76
2.	Рентабельность активов по чистой прибыли	1,3	2,3	5,2	1	76,92	2,9	126
Значения показателей рентабельности на АО «Мотор – Супер»								
3.	Рентабельность продаж (Чистая маржа)	-4,09	3,61	1,26	7,7	188,2	-2,35	-65,1
4.	Рентабельность активов по чистой прибыли	-8,45	6,74	1,22	15,19	179,7	-5,52	-81,9

Рентабельность продаж АО «Мотор – Супер» в 2016 году составила 1,26%, что ниже отраслевого уровня на 6,14%.

Рентабельность активов по чистой прибыли на 2016 год составила 1,22%, что ниже отраслевого значения на 3,98%. Данные явления характеризуют неэффективное использование капитала на АО «Мотор – Супер».

При анализе структуры внеоборотных активов выясняется тип стратегии предприятия в отношении долгосрочных финансовых вложений. На основании данных, представленных в таблице 10.

За период 2014 – 2016 годов внеоборотные активы увеличились на 337836 тысяч рублей в основном за счет увеличения основных средств на 291203 тысяч рублей, чей темп прироста составил 103,46%.

Из таблицы 19 видно, что наибольший удельный вес в структуре внеоборотных активов составляют основные средства: за отчетный период 79,97%, за предыдущий период 81,1%, что свидетельствует о техническом переоснащении экономического субъекта, это же подтверждает и их абсолютный прирост в отчетном периоде по сравнению с предыдущим 572671 тысяч рублей и 457521 тысяч рублей соответственно. Наибольший темп прироста в анализируемом периоде характерен для финансовых вложений, за три года они приросли на 1727,96%.

Таблица 19 – Структура основного капитала АО «Мотор – Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины			Отклонения, тыс. руб.			Т пр., %	
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.	2015 г.	2016 г.
1.	Нематериальные активы	590	494	444	-96	-50	-146	-16,3	-10,1
2.	Основные средства	281468	457521	572671	176053	115150	291203	65,5	25,2
3.	Доходные вложения	31	0	0	-31	-	-31	-100	-
4.	Финансовые вложения	186	20	3 400	-166	3380	3214	-89,2	1690 0
5.	Отложенные налоговые активы	51 340	32 077	37 484	-19263	5407	-13856	-37,5	16,8
6.	Прочие внеоборотные активы	44 675	73 784	102 127	29109	28343	57452	65,16	38,4
7.	Итого	378 290	563 896	716 126	185606	152230	337836	49,06	27

Проведём анализ изменений темпа прироста показателей структуры основного капитала АО «Мотор – Супер», %

Таблица 20 – Структура элементов основного капитала АО «Мотор – Супер», %

№ п/п	Показатель	Уд., вес, %			Отклонения, %		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.
1.	Нематериальные активы	0,16	0,09	0,06	-0,07	-0,03	-0,09
2.	Основные средства	74,41	81,14	79,97	6,73	-1,17	5,56
3.	Доходные вложения	0,01	-	-	-0,01	-	-0,01
4.	Финансовые вложения	0,05	0,004	0,47	-0,05	0,47	0,43
5.	Отложенные налоговые активы	13,6	5,69	5,23	-7,88	-0,45	-8,34
6.	Прочие внеоборотные активы	11,8	13,1	14,6	1,27	1,18	2,45
7.	Итого	100	100	100	-	-	-

Проведем горизонтальный и вертикальный анализ структуры оборотного капитала по данным отчетности АО «Мотор – Супер» и дадим оценку ее состояния по данным, представленным в таблице 21.

Таблица 21 – Структура оборотного капитала АО «Мотор – Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины			Отклонения, тыс. руб.			Т пр., %	
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.	2015 г.	2016 г.
1.	Запасы	130899	88 785	104905	-42114	16120	-25994	-32,2	18,2
2.	НДС	-	269	1 077	269	808	1077	-	300,3
3.	Дебиторская задолженность	139561	277 653	233006	138092	-44647	93445	98,9	-16,1
4.	Финансовые вложения	-	28 100	133369	28100	105269	133369	-	374
5.	Денежные средства и денежные эквиваленты	24436	1 409	4 108	-23027	2699	-20328	-94,2	191,5
6.	Прочие оборотные активы	8 740	23 518	17 162	14778	-6356	8422	169	-27
7.	Итого	303636	419 734	493 627	116098	73893	189991	38,2	17,6

Проведём анализ изменений темпа прироста показателей структуры оборотного капитала АО «Мотор – Супер», %

Таблица 22 - Структура элементов оборотного капитала АО «Мотор – Супер»,  
%

№ п/п	Показатель	Уд., вес, %			Отклонения, %		
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.- 2014 г.	2016 г.- 2015 г.	2016 г.- 2014 г.
1.	Запасы	43,11	21,15	21,3	-21,96	0,10	-21,86
2.	НДС	-	0,06	0,22	0,06	0,15	0,22
3.	Дебиторская задолженность	45,9	66,15	47,2	20,19	-18,95	1,24
4.	Финансовые вложения	-	6,69	27,	6,69	20,32	27,02
5.	Денежные средства и денежные эквиваленты	8,05	0,34	0,83	-7,71	0,5	-7,22
6.	Прочие оборотные активы	2,88	5,60	3,48	2,72	-2,13	0,6
7.	Итого	100	100	100	-	-	-

Увеличение оборотных активов в основном произошло за счет увеличения дебиторской задолженности с 2014 – 2016 годы на 93445 тысяч рублей, где темп прироста составил 66,96%. При этом к 2016 году данный показатель снизился на 44647 тысяч рублей, что может свидетельствовать о снижении объема продаж. Удельный вес в структуре оборотных активов составил на 2016 год 47,2%, что ниже значения 2015 года на 18,95%. Стоит отметить превышение кредиторской задолженности над дебиторской, что говорит о риске потери финансовой устойчивости.

Денежные средства и денежные эквиваленты за 2014 – 2016 годы снизились на 20328 тысяч рублей, темп прироста составил -83,19%. Удельный вес в структуре оборотных активов на 2016 год составил 0,83%, что ниже значения 2014 года на 7,22%. Сокращение денежных средств говорит о возможности риска потери платежеспособности АО «Мотор – Супер». Но на 2016 год денежные средства увеличились на 2699 тысяч рублей за счет привлечения новых заимствований.

На 2016 год АО «Мотор – Супер» привлекло финансовые вложения на сумму 133369 тысяч рублей, которые составили в структуре баланса 27,02%, что положительно и говорит о иммобилизации денежных средств в ценные бумаги для повышения уровня ликвидности.

Запасы за период 2014 – 2016 годов снизились на 25994 тысяч рублей, а удельный вес уменьшился на 10,52%, что также свидетельствует о спаде

производства и его нестабильности. При этом, за 2016 год произошел рост данного показателя на 16120 тысяч рублей.

Стоит отметить, что темп прироста оборотных активов (62,57%) выше темпа прироста краткосрочных обязательств (58,52).

Проведём анализ чистого оборотного капитала АО «Мотор – Супер» на примере таблицы 23 и дадим оценку степени платежеспособности.

Для ликвидности и платежеспособности минимальным условием является наличие чистого оборотного капитала на любой стадии существования экономического субъекта. На основании анализа данных из таблицы 23, можно сделать вывод, что за анализируемый период АО «Мотор – Супер» не имеет чистый оборотный капитал. На 2016 год недостаток чистого оборотного капитала составил 1549553 тысяч рублей, темп снижения которого составил на 2016 год -365,9%. При этом, достаточный чистый оборотный капитал за 2016 год увеличился на 16120 тысяч рублей или на 18,1%. Краткосрочные обязательства за анализируемый период имели тенденцию увеличения на 303632 тыс. руб. и в 2016 году составили 1055926 тысяч рублей. В свою очередь, допустимые краткосрочные обязательства за 2016 год увеличились на 57773 тысяч рублей, что меньше роста фактических краткосрочных обязательств за 2016 год, которые составили 303632 тысячи рублей.

Таблица 23 – Чистый оборотный капитал АО «Мотор – Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютная величина			Отклонения, тыс. руб.			
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г. - 2014 г.	%	2016 г. - 2015 г.	%
1.	Чистый оборотный капитал (фактический)	-362499	-332560	-1549553	29939	8,26	-1216993	-365,9
2.	Достаточный чистый оборотный капитал	130899	88785	104905	-42114	-32,17	16120	18,1
3.	Краткосрочные обязательства (фактические)	666135	752294	1055926	86159	12,93	303632	40,3
4.	Допустимые краткосрочные обязательства	172737	330949	388722	158212	91,59	57773	17,4

При росте обязательств экономического субъекта данное явление свидетельствует о высоком риске неплатежеспособности, об отсутствии возможности расширять объемы производства. При этом, средства, которые могли быть направлены на развитие экономического субъекта, увеличение скорости его производства поглощаются. Рассмотрим проблемы АО «Мотор – Супер» на рисунке 8.



Рисунок 8 - Проблемы по управлению капиталом на АО «Мотор – Супер»

Стоит отметить роль управления руководства при сложившейся ситуации. Владельцам и руководителям АО «Мотор – Супер» будет необходимо прикладывать большие усилия, чтобы удерживаться на рынке, продолжить функционирование и выйти на режим устойчивой работы.

### 3 Направления оптимизации управления капиталом АО «Мотор – Супер»

#### 3.1 Рекомендации по повышению эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер»

На основании проведённого анализа эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер» во второй главе, делаем вывод, что направления оптимизации управления капиталом для данного экономического субъекта должны быть ориентированы на повышение доходности хозяйственной деятельности и увеличение интенсивности использования капитала.

Таким образом, представим решения проблем управления эффективностью использования капитала АО «Мотор – Супер» на рисунке 9.

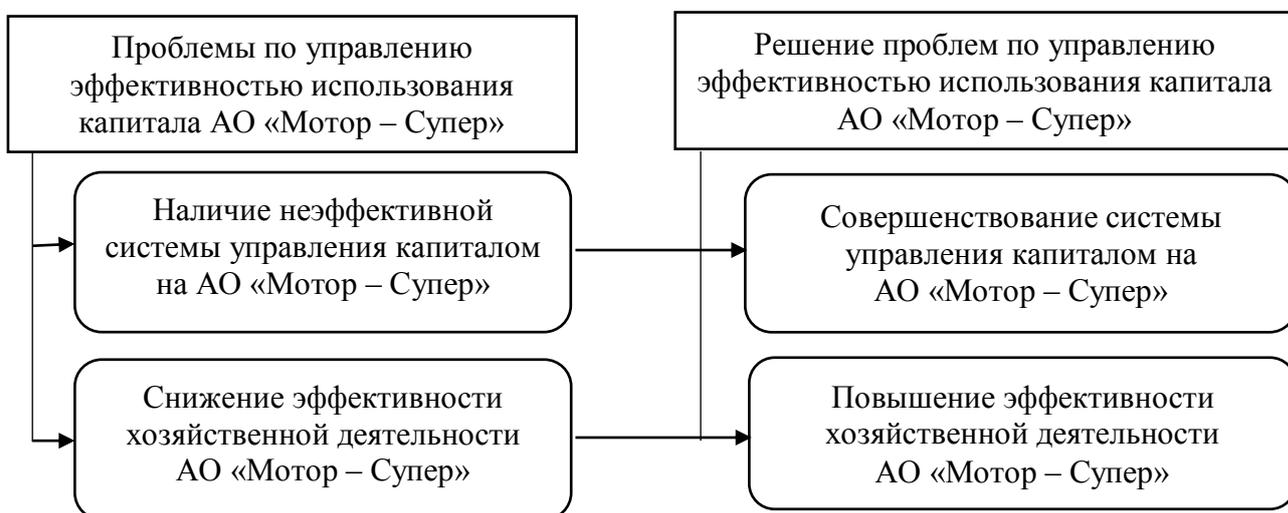


Рисунок 9 – Проблемы управления эффективностью использования капиталом на АО «Мотор – Супер» и мероприятия по их решению

При более детальном раскрытии мероприятий по повышению эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер», представленных на рисунке 9, понимаем, что для достижения поставленных целей необходимо в первую очередь увеличить доходность капитала и интенсивность его использования. Стоит учитывать, что на доходность хозяйственной деятельности кроме внешних факторов, на которые экономический субъект может отреагировать только после их появления, оказывают влияние

внутрипроизводственные факторы. В первую очередь, это экстенсивные факторы. К данной категории относят наращивание авансированных средств без задействования мероприятий по повышению эффективности производственных операций. Данные мероприятия уже применяются на АО «Мотор - Супер».

Следующими факторами воздействия на прибыльность экономического субъекта выступают внепроизводственные внутренние факторы. Они заключаются в чётком планировании производственного цикла, экономически оправданном распределении инвестиций, своевременном реагировании на тенденции изменения спроса на продукцию, модернизации основных средств, выявлении дополнительных или резервных источников финансирования. Мероприятия по модернизации основных средств и формированию финансовых вложений внедрены на АО «Мотор – Супер».

Последними факторами доходности являются интенсивные факторы, заключающиеся в повышении качества продукции, эффективном продвижении продукции на рынке, оптимизации использования кредитных средств и ускорения возвращения инвестиций, снижения затрат или времени на единицу продукции. Данные факторы являются приоритетными при разработке рекомендаций по повышению эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер».

Выбор данного направления для целей повышения эффективности использования капитала на АО «Мотор – Супер» обосновывается рядом негативных черт, выявленных в процессе исследования:

- снижение объёма продаж в 2016 году на 488182 тысяч рублей до величины 1066121 тысяч рублей за счёт увеличения стоимости продукции, что привело к величине упущенной выгоды;

- величина доли реального собственного капитала на 2016 год составила 3,09% при доли заемного капитала 96,91%. При этом коэффициент финансовой автономии на 2016 год составил 0,034, что также говорит о наличии финансовой неустойчивости АО «Мотор – Супер»;

- коэффициент финансового левериджа на 2016 год составил 28,24, что свидетельствует о низкой финансовой независимости АО «Мотор – Супер»;
- Коэффициент автономии на 2016 год составил 0,034 при нормативном значении 0,6 – 0,7, а величина собственных оборотных средств на 2016 год находится в отрицательном значении и составляет 783715 тысяч рублей;
- снижение оборачиваемости капитала на 1,09 увеличило период оборачиваемости на 178 дней, что привело к необходимости дополнительных вложений;
- рентабельность капитала на 2016 год снизилась до 1,22%, что ниже отраслевого значения на 4%.

Конкретными рекомендациями по повышению эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер» выступают выявление путей повышения эффективности использования заёмного капитала АО «Мотор – Супер» как основного, на данный момент, источника финансирования средств. Следующим направлением совершенствования эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер» выступает необходимость увеличения интенсивности использования оборотного капитала и основных средств экономического субъекта по причине упущения возможных экономических выгод.

Экономический эффект от ускорения оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении объёмов выручки и прибыли, соответственно. При этом прирост прибыли может быть направлен на покрытие оборотных активов.

Экономический субъект, имеющий высокую рентабельность и оборачиваемость оборотных средств может иметь более высокий уровень доли заемных источников финансирования.

### 3.2. Экономический эффект от предложенных мероприятий

В предыдущем параграфе были предложены и разработаны рекомендации по повышению эффективности использования капитала АО «Мотор – Супер». Для подтверждения правильного направления суждений и верности предложений произведём расчёт экономического эффекта от разработанных рекомендаций, что определит имеет ли предполагаемое мероприятие положительный эффект и его оправданность.

На 2016 год объём продаж АО «Мотор – Супер» снизился на 488182 тысяч рублей или на 31%, что связано с удорожанием готовой продукции в 2015 году и снижением спроса (выделенной квоты от ПАО «АВТОВАЗ»), соответственно. Ввиду того, что основным потребителем продукции АО «Мотор – Супер» является ПАО «АВТОВАЗ», величина объёма продаж в большей мере зависит от данного потребителя.

На 2015 год значение объёма продаж составляло 1554303 тысяч рублей, а маржинальная прибыль находилась на уровне 221316 тысяч рублей, можно сделать вывод о возможности достижения уровня объёма продаж 2015 года в плановом периоде. Для этого необходимо будет выявить:

- прирост выручки до уровня 2015 года;
- целевой коэффициент.

Представим данные для расчёта дополнительной прибыли в таблице 24.

Таблица 24 – Данные для расчета дополнительной прибыли, тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины		Отклонения	
		2015 г.	2016 г.	Абс.вел.	%
1.	Выручка	1554303	1066121	-488182	-31
2.	Себестоимость	(1299548)	(952861)	- 346687	-27,67
3.	Маржинальная прибыль	254755	113260	-141495	-0,55
4.	Затраты на 1 рубль готовой продукции	0,83	0,89	0,06	7,23
5.	Дополнительная прибыль	405191,06			

Прирост выручки до уровня 2015 года составляет значение 488182 тысяч рублей. Целевым коэффициентом выступают затраты на 1 рубль готовой продукции, а именно 0,83 копейки.

Ввиду того, что мы не располагаем достоверными и точными сведениями о величине финансовых результатов в будущем, то есть в прогнозном периоде, предположим, что они будут изменяться с той же динамикой, что и в предыдущем периоде.

В результате увеличения объёма продаж до уровня 2015 года выявляется дополнительная прибыль в размере 405191,06 тысяч рублей, которая может выступать как дополнительный источник финансирования средств.

Таблица 25 – Прогнозное изменение выручки от реализации АО «Мотор–Супер», тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины		Прогноз
		2015 г.	2016 г.	
1.	Выручка	1554303	1066121	1471312,06
2.	Себестоимость	(1299548)	(952861)	1216557
3.	Валовая прибыль	254755	113260	254755,06
4.	Затраты на 1 рубль готовой продукции, коп.	0,83	0,89	0,83
5.	Чистая прибыль	56157	13432	53180,06

Таким образом, прогнозные изменения выручки от продаж показывают, что предложенные нами рекомендации по повышению интенсивности использования оборотного капитала и основных средств являются экономически обоснованными и выгодными.

Что касается заемного капитала, то наибольшую отдачу от него можно получить при рациональном подходе к выбору вида заёмных ресурсов финансирования. Ввиду установленной стратегии хозяйственной деятельности и финансировании средств АО «Мотор – Супер» отдаёт предпочтение краткосрочным источникам финансирования, где также весомую долю занимают краткосрочные заёмные средства, эффективное использование которых может позволить увеличить оборачиваемость капитала экономического субъекта и его доходность, соответственно.

В краткосрочных обязательствах помимо краткосрочных займов АО «Мотор Супер» на 2016 год имеет краткосрочный кредит от АО КБ «ГЛОБЭКСБАНК» на сумму 90000 тысяч рублей, при процентной нагрузке в размере 17377866 рублей или 19,3%. Срок данного кредита числится с 10 июля

2015 года при дате окончания срока действия договора 8 июля 2017 года, что наступит в ближайшем будущем, что потребует привлечения вновь данного вида краткосрочных источников финансирования. При том, что в настоящее время сложившаяся экономическая ситуация предоставляет более выгодные условия кредитования проведём расчёт наиболее подходящего и экономически оправданного кредита из трёх вариантов с разным требованиями и условиями.

Прежде произведём расчёт величины используемого кредита АО «Мотор – Супер» дифференцированным способом и приведём итоги в таблице 26.

Таблица 26 – Данные для проведения расчета величины используемого кредита АО «Мотор– Супер»

№ п/п	Показатель	Значения
1.	Сумма основного долга	90000 тыс. руб.
2.	Срок погашения	2 года
3.	Процентная ставка	19,3%
4.	Сумма ежемесячного платежа	5388303,75 - 3977185,23
5.	Сумма переплаты	15800711,41
6.	Общая сумма к выплате	105800 711,41

По данным таблицы 26 сумма переплаты составляют 15800711,41 руб. При более выгодных условиях часть данной переплаты можно было бы не изымать из оборота, что принесло бы дополнительную прибыль.

Произведём расчёт наиболее выгодного кредита. Все отобранные кредиты имеют такие схожие характеристики как:

- сумма кредита – 90000 тысяч рублей;
- срок погашения – 2 года или 701 день;
- комиссия отсутствует;
- невысокая процентная ставка.

Отличительные условия первого кредита (кредита А):

- цель кредита – приобретение основных средств, пополнение оборотных средств, модернизация и реконструкция производства;
- материальное обеспечение – гарантия Корпорации МСП (в зависимости от условий кредитной программы).

Отличительные особенности второго варианта кредита (кредита Б):

- цель кредита – приобретение коммерческой недвижимости, приобретение и/или ремонт основных средств, пополнение оборотных средств;
- отсрочка начала погашения до 6 месяцев (основного долга);
- материальное обеспечение – гарантии Корпорации МСП, движимое имущество, земельные участки, недвижимость, оборудование, приобретенное имущество, транспортные средства, требуется страхование имущества;
- поручительство – физических лиц, являющихся конечными собственниками экономического субъекта.
- режим погашения – возможен индивидуальный график.

Отличительные особенности третьего варианта кредита:

- цель кредита – финансирование текущей деятельности (не более 30 % от суммы кредита), приобретение земельных участков, основных средств.
- материальное обеспечение – гарантии Корпорации МСП, движимое имущество, земельные участки, недвижимость, оборудование, приобретенное имущество, транспортные средства, требуется страхование имущества, смешенное обеспечение;
- поручительство основных собственников экономического субъекта.
- страхование залога.

Таблица 27 – Варианты кредитования

№ п/п	Показатель	Кредиты		
		А	Б	В
1.	Сумма основного долга	90000 тыс. руб.	90000 тыс. руб.	90000 тыс. руб.
2.	Срок погашения	2 года	2 года	2 года
3.	Процентная ставка	9,6%	9,6%	10%
4.	Сумма ежемесячного платежа	4646851,70 – 3 944948,18	4646851,70 – 3944948,18	4677427,04 – 3923735,03
5.	Сумма переплаты	8554414,80	8554414,80	8685164,17
6.	Общая сумма к выплате	98554414,80	98554414,80	98685164,17

Данные таблицы 16 показывают, что суммы ежемесячных платежей по вариантам кредитов А и Б ниже, чем по кредиту В. Общая сумма к выплате также ниже у вариантов А и Б и составляет 98554414,80 руб., а у кредита В –

98685164,17 руб. При условии, что варианты кредита А и Б схожи по стоимости привлечения, стоит учитывать, что условия кредита Б более выгодны для экономического субъекта, так как предусматривают отсрочку начала погашения основного долга до 6 месяцев. Можно сразу сделать вывод, что кредит Б наиболее выгоден и более доступен чем кредиты А и В.

После рассмотрения условий и стоимости вариантов кредитов можно перейти к непосредственному расчёту экономического эффекта от рекомендаций. Сведём все данные для оценки в таблицу. Те из данных, которые невозможно точно подсчитать, в соответствии с динамикой трех предыдущих периодов. При отсутствии равномерной динамики в расчёт возьмём показатели 2015 года.

Таблица 28 – Изменение показателей заемного капитала, тысяч рублей

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины			Прогноз
		2014 г.	2015 г.	2016 г.	
Долгосрочные обязательства					
1.	Долгосрочные заемные средства	22000	176488	80164	80164
2.	Итого долгосрочные обязательства	48064	207452	116511	116511
Краткосрочные обязательства					
3.	Краткосрочные заёмные средства	100558	110108	236692	221048
4.	Кредиторская задолженность	559926	590599	791040	791040
5.	Итого краткосрочные обязательства	666135	752294	1055926	1012088
6.	Итого заемный капитал	681926	983630	1209753	1128599

Таким образом, изменения прогноза заемного капитала показывает, что предложенные нами мероприятия по повышению эффективности использования капитала являются выгодными для АО «Мотор – Супер». Стоит отметить, что в 2015 году, также как и в прогнозном периоде, АО «Мотор – Супер» обратилось к краткосрочному кредиту. В то же время, предложенный нами вариант кредита является более выгодным.

После сравнения показателей заёмного капитала необходимо рассмотреть изменения показателей использования собственного и заёмного капитала.

Таблица 29 - Изменение показателей использования собственного и заемного капитала АО «Мотор – Супер»

№ п/п	Показатель	Абсолютные величины			Прогноз	Отклонение к 2016 г.
		2014 г.	2015 г.	2016 г.		
1.	Рентабельность СК	-	197,46	32,36	128,1	95,74
2.	Рентабельность ЗК	-	5,88	1,15	4,7	3,55
3.	Коэффициент автономии	-0,046	0,029	0,034	0,036	0,002
4.	Коэффициент финансового левериджа	-21,74	34,84	28,45	27,19	-1,26
5.	Коэффициент соотношения долго-краткосрочной задолженности	0,07	0,27	0,1103	0,115	0,0047
6.	Коэффициент финансовой зависимости	1,00	1,00	0,97	0,96	-0,01

На основании таблицы можно вынести такие выводы как:

1) рентабельность собственного капитала возросла на 95,74% и составила 128,1% за счёт увеличения чистой прибыли, что положительно. Но стоит учитывать, что такая величина рентабельности собственного капитала искажена большим объёмом заемных собственных средств, которые являются основным источником финансирования АО «Мотор – Супер». Данное явление также отразилось на коэффициенте автономии, он увеличился на 0,002.

2) в свою очередь коэффициент финансового левериджа изменился в положительную сторону, а именно снизился на 1,26.

3) коэффициент соотношения долго-краткосрочной задолженности изменился в сторону долгосрочных источников финансирования за счёт снижения краткосрочных обязательств. Изменение составило 0,0047, что свидетельствует об улучшении финансовой устойчивости.

4) одним из наиболее положительных явлений стоит выделить увеличение рентабельности заемного капитала в прогнозном периоде до 4,7%, что свидетельствует о росте эффективности использования заемного капитала.

5) коэффициент финансовой зависимости снизился на 0,01, что также свидетельствует о эффективности предложенных рекомендаций.

б) подводя итог, можно сделать вывод, что предложенные рекомендации по повышению эффективности использования капитала оказали положительное влияние на структуру капитала.

Таким образом, мы достигли поставленных целей по повышению эффективности и интенсивности использования капитала АО «Мотор – Супер».

## Заключение

Капитал экономического субъекта играет важную роль не только в успешном экономическом развитии экономического субъекта, но и в обеспечении условий для удовлетворения интересов государства, собственников и персонала. Данная экономическая категория выступает главной экономической основой создания, дальнейшей деятельности и развития экономического субъекта, а интенсивность и эффективность использования капитала относится к числу наиболее ответственных задач финансового менеджмента.

Для осуществления любой предпринимательской деятельности необходимо обладать ресурсами, т. е. иметь различные средства, с помощью которых можно производить материальные блага и услуги.

С позиции материально – вещественного представления капитал, обозначенный в контексте финансовой концепции обезличен. Поэтому под элементами активов целесообразней было использовать термин «средства», в то время как термин «капитал» в большей степени характеризует финансовую структуру экономического субъекта и представлен в части пассивов баланса.

Главными составляющими элементами капитала являются собственный и заемный капитал, которые в комплексе представляют собой совокупный капитал экономического субъекта.

Оценка эффективности использования капитала экономического субъекта представляет собой процесс накопления, трансформации и систематизации информации о состоянии капитала экономического субъекта, источниках его формирования, темпах развития и положении на рынке капитала.

Основными целями данной оценки выступают:

- выделение тенденций динамики объёма капитала экономического субъекта;
- выявление изменений динамики состава и размещения капитала;
- выделение взаимозависимости факторов, оказывающих влияние на финансовую устойчивость и эффективность использования капитала.

Оценка эффективности использования капитала осуществляется посредством разного типа моделей, позволяющих систематизировать и выявить взаимосвязь между основными показателями. При анализе отчетности экономического субъекта выделяют три основных типа моделей, которые также используются для оценки эффективности использования капитала экономического субъекта: дескриптивные, предикативные и нормативные.

Наиболее общеприменимыми из них выступают дескриптивные модели. К ним относят построение отчетных балансов для целей оценки; представление отчетности анализируемого экономического субъекта в разрезе; структурный анализ отчетности; трендовый и сравнительный анализы; факторный анализ и анализ относительных показателей или коэффициентный анализ.

Объектом исследования выступает акционерное общество «Мотор – Супер».

Предметом исследования выступает эффективность использования капитала АО «Мотор – Супер». Основное направление деятельности – производство узлов и деталей для автомобилей.

АО «Мотор – Супер» в своей деятельности в основном использует заемный капитал, так доля реального собственного капитала в структуре источников финансирования на 2016 год составляет 3,43%, а заемного капитала – 96,57%.

Источники формирования имущества за 2014 – 2016 годы также увеличились. За данный период произошло увеличение стоимости собственного капитала на 69589 тысяч рублей до 37316 тысяч рублей в 2016 году, что положительно.

В то же время стоимость заемного капитала увеличилась на 458861 тыс. руб., а темп прироста составил 64,8%. Стоит отметить снижение удельного веса на 10,4% краткосрочных обязательств при одновременном росте удельного веса собственного капитала на 7,82%, что положительно. При этом прирост долгосрочных обязательств за тот же период составил 142,41%, а именно 68447 тысяч рублей. Но в то же время данный показатель в 2016 году снизился на

90941 тысяч рублей и составил 116511 тысяч рублей. Данные обязательства приравниваются к собственным средствам, поэтому их рост за период 2014 – 2016 года считается положительным, но снижение показателя в 2016 году отразится на долгосрочной финансовой независимости АО «Мотор – Супер».

В активах (средствах) АО «Мотор – Супер» преобладают внеоборотные активы над оборотными, в 2016 году их удельный вес равен 59,2 %, что на 3,72 % больше значения в 2014 году. Оборотные активы составляют 40,8% соответственно.

Оборотные активы за период 2014 - 2016 годов увеличились на 189991 тысяч рублей при одновременном снижении их удельного веса в структуре средств на 3,72 %. Это может свидетельствовать о снижении мобильности структуры активов, т.е. снижении оборачиваемости оборотных средств, что отрицательно. При этом, за 2016 год доля оборотных активов в структуре активов увеличилась на 17,6% и составила 40,8%.

АО «Мотор – Супер» на 2016 год находится в нестабильном финансовом положении, так как доля собственных средств значительно ниже заемных средств и в пополнении активов экономической субъект обходится преимущественно заемными средствами, что при отклонениях в стабильности экономической ситуации может привести к риску потери платёжеспособности.

АО «Мотор – Супер» в период 2014 – 2016 года не имел собственных оборотных средств. Более того, за анализируемый период АО «Мотор – Супер» недостаток собственных оборотных средств имел тенденцию к увеличению. На 2016 год недостаток собственных оборотных средств составил 242253 тысяч рублей, при темпе снижения в -44,74%. АО «Мотор – Супер» не имеет собственных оборотных средств, что характеризует его финансового неустойчивым экономическим субъектом.

На 2016 год экономический субъект находится в зависимости от заёмных средств, что также говорит о низком уровне финансовой устойчивости.

Коэффициент долгосрочной финансовой независимости за 2016 год увеличился на 0,16 до величины 1,0007, что положительно и свидетельствует о

том, что увеличилась величина надёжных источников финансирования и снизилась зависимость от краткосрочных заемных средств.

Рентабельность собственного капитала на 2016 год сократилась на 165,1 %, что отрицательно и свидетельствует о снижении отдачи на инвестиции акционеров в АО «Мотор – Супер». Оборачиваемость собственного капитала снизилась в 2016 году на 36,51 оборот и составил 28,57 оборот, что связано со снижением чистой прибыли за период. Период оборачиваемости соответственно увеличился в 2016 году до 12,78 дней, т.е. вырос на 7,17 дней. Стоит отметить темп прироста периода оборачиваемости собственного капитала за 2014 -2016 год, составляющего 257,07%.

Рентабельность заёмного капитала в 2016 году также сократилась на 4,73% и составила 1,15%, что также связано со снижением чистой прибыли.

Оборачиваемость заемного капитала снизилась на 1,13 оборот до 0,91 оборота, что положительно. Но в то же время период оборачиваемости увеличился на 221,34 дня и составил 399,96 дня. Данное изменение связано с привлечением новых заимствований.

Чистая маржа за 2014 - 2016 год увеличилась на 5% и составила 1,26%. Но за 2016 данный показатель снизился на 2,35%, что свидетельствует о снижении объёма продаж и чистой прибыли. Оборачиваемость совокупного капитала снизилась на 1,09 оборота, что свидетельствует о снижении эффективности использования капитала, платежеспособности, отдачи на единицу актива. Данное явление произошло за счёт роста активов на фоне снижения выручки. Одновременно оборачиваемость совокупного капитала в днях увеличилась на 199 дней, что отрицательно.

Рентабельность продаж АО «Мотор – Супер» в 2016 году составила 1,26 %, что ниже отраслевого уровня на 6,14%.

Рентабельность активов по чистой прибыли на 2016 год составила 1,22%, что ниже отраслевого значения на 3,98%. Данные явления характеризуют неэффективное использование капитала на АО «Мотор – Супер».

При анализе структуры внеоборотных активов выясняется тип стратегии предприятия в отношении долгосрочных финансовых вложений.

Для ликвидности и платёжеспособности минимальным условием является наличие чистого оборотного капитала на любой стадии существования экономического субъекта. За анализируемый период АО «Мотор – Супер» не имеет чистый оборотный капитал. На 2016 год недостаток чистого оборотного капитала составил 1549553 тысяч рублей, темп снижения которого составил - 327,46%. При этом, достаточный чистый оборотный капитал снизился на 25994 тысяч рублей или на 19,86%. Краткосрочные обязательства за анализируемый период имели тенденцию увеличения на 389791 тысяч рублей и в 2016 году составили 1055926 тысяч рублей. В свою очередь, допустимые краткосрочные обязательства за 2014 – 2015 годы увеличились на 215985 тысяч рублей, что меньше роста фактических краткосрочных обязательств на 173806 тысяч рублей.

При росте обязательств экономического субъекта данное явление свидетельствует о высоком риске неплатёжеспособности, об отсутствии возможности расширять объёмы производства. При этом, средства, которые могли быть направлены на развитие экономического субъекта, увеличение скорости его производства поглощаются.

Основными результатами исследования выпускной квалификационной работы является увеличение объёма продаж АО «Мотор – Супер» до уровня 2015 года, а именно на 405191,06 тысяч рублей, что представляет собой дополнительный источник финансирования. В свою очередь, нам удалось достичь снижения финансовой зависимости на 0,1 и величины коэффициента финансового левериджа на 3,55, при увеличении рентабельности заёмного капитала на 3,55% за счёт привлечения в прогнозном периоде краткосрочного кредита с более выгодными условиями и наименьшей стоимостью по сравнению с используемым краткосрочным кредитом на АО «Мотор – Супер» в период с 2015 года по 2017 год.

## Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (в ред. от 02.11.2013) // Собрание законодательства Российской Федерации. - 1994.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 28.12.2013) // Российская газета. - N 23. - 06.02.1996.- N 24. - 07.02.1996; N 25. - 08.02.1996; N 27. - 10.02.1996.
3. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 23.05.2016) «О бухгалтерском учете»
4. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 15.07.2016)
5. Грузинов, В.П. Экономика организации: Учебное пособие. 2-е изд. / В.П. Грузинов, В.Д. Грибов – М.: Финансы и статистика, 2013. – 208с.
6. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова – М.: Дело и сервис, 2013. – 336 с.
7. Дранко, О.И. Финансовый менеджмент: Технологии управления финансами предприятия: Учебное пособие для вузов / О.И. Дранко - М. ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 351с.
8. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: Учебное пособие. 4-е изд. – М.: Бухгалтерский учет, 2013. – 528 с.
9. Иванов И. В. Финансовый менеджмент. Стоимостной подход [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Иванов И. В., Баранов В. В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблицер, Альпина Бизнес Букс, 2016. — 502 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41493.html>.— ЭБС «IPRbooks»
10. Ивашкевич, В.Б. Учет и анализ дебиторской и кредиторской задолженности / В.Б. Ивашкевич - М.: Бухгалтерский учет, 2013. – 192 с.

11. Ковалев, А.П. Финансы и кредит для студентов вузов / А.П. Ковалев, Е.Б. Колбачев – Ростов н/Д: Феникс, 2013. – 192 с.
12. Кожин, В.Я. Бухгалтерский учет: пособие для начинающих: Учеб. пособие. / В.Я. Кожин – М.: Экзамен, 2013. – 607 с.
13. Кушуев, А.А. Показатели платежеспособности и ликвидности в оценке кредитоспособности заемщика / А.А. Кушуев – Деньги и кредит, 2013 – 300 с.
14. Малышенко, В. А. Стратегическая финансовая устойчивость и процедура анализа финансового состояния / В.А. Малышенко // Экономический анализ: теория и практика .— 2016 .— №8 .— С. 166-181
15. Менеджмент организации: Учебное пособие / Под общей ред. В.Е. Ланкина - М.: Таганрог: ТРТУ, 2013. - 245с.
16. Селезнева Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс]: учебное пособие для вузов/ Селезнева Н. Н., Ионова А. Ф.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.— 639 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52066.html>.— ЭБС «IPRbooks»
17. Теплова, Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов / Т.В. Теплова - М.: ГУ ВШЭ, 2013. - 504 с.
18. Турманидзе Т. У. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебник/ Турманидзе Т. У.— Электрон. текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. — 289 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10524.html>. — ЭБС «IPRbooks»
19. Турманидзе Т. У. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям/ Турманидзе Т. У., Эриашвили Н. Д.— Электрон, текстовые данные. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. —247с.—Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/34529>. — ЭБС «IPRbooks»
20. Романовский, М. В. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / М. В. Романовский, А. И. Вострокнутова. – СПб. : Питер, 2014. – 592 с.

21. Ухина, О.И. Критерии оценки рациональной структуры источников средств предприятия/ О.И. Ухина // Финансовый вестник. - Воронеж: ВГАУ, 2013. - №5.
22. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Под ред. проф. Е.И. Шохина.- М.:ИД ФБК - ПРЕСС, 2013.- 408с.
23. Финансы и кредит: Учеб. Пособие / Под ред. проф. А.М. Ковалевой. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 512 с.
- 24.Current Assets, 2012, Z. Joe Lan, 4620 (5469 символов с пробелами), <http://www.aaii.com/journal/article/the-balance-sheet-assets-debts-and-equity.pdf>
- 25.Inventories, 2012, Virgiliu Midrigan, 6038 (7381 символов с пробелами),[http://www.restud.com/wpcontent/uploads/2012/06/inventory\\_main.pdf](http://www.restud.com/wpcontent/uploads/2012/06/inventory_main.pdf)
26. Material Requirement Planning (MRP), 2016, Minakshi Jain, 6060 (7160 символов с пробелами),<http://www.yourarticlelibrary.com/essay/materials-management/material-requirement-planning-mrp-industries/90724/>
27. What is Inventory Management?, 2014, David Anderson, 4528 (5366 символов с пробелами), <https://www.barcodesinc.com/articles/what-is-inventory-management.htm>

Приложения  
Приложение А  
(обязательное)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г.		Коды		
		0710001		
		31	12	2016
		11009777		
		6320005295		
		34.30		
		67	16	
		384		

Организация Акционерное общество "Мотор-Супер" Форма по ОКУД  
 Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_ по ОКПО  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН  
 Вид экономической деятельности Производство частей и принадлежностей для автомобилей и их двигателей по ОКВЭД  
 Организационно-правовая форма / форма собственности \_\_\_\_\_ по ОКОПФ / ОКФС  
 Акционерное общество / \_\_\_\_\_ по ОКЕИ  
 Единица измерения: в тыс. рублей  
 Местонахождение (адрес)  
Российская Федерация, Самарская область, г. Тольятти, ул. Борковская, 11, корп.15

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	444	494	590
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	572 671	457 521	281 468
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	31
	Финансовые вложения	1170	3 400	20	188
	Отложенные налоговые активы	1180	37 484	32 077	51 340
	Прочие внеоборотные активы	1190	102 127	73 784	44 675
	Итого по разделу I	1100	716 126	563 896	378 290
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Заласы	1210	104 905	88 785	130 899
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 077	289	-
	Дебиторская задолженность	1230	233 006	277 653	139 561
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	133 369	28 100	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	4 108	1 409	24 438
	Прочие оборотные активы	1260	17 162	23 518	8 740
	Итого по разделу II	1200	493 627	419 794	303 636
	<b>БАЛАНС</b>	1600	1 209 753	983 630	681 926

# Продолжение приложения А

(обязательное)

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
<b>ПАССИВ</b>					
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	100	100	100
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	15	15	15
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	37 201	23 789	(32 388)
	Итого по разделу III	1300	37 318	23 884	-32 273
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
	Заемные средства	1410	80 164	176 486	22 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	36 347	30 964	26 064
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	116 511	207 452	48 064
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
	Заемные средства	1510	236 692	110 108	100 558
	Кредиторская задолженность	1520	791 040	590 599	559 926
	Доходы будущих периодов	1530	4 197	4 556	4 920
	Оценочные обязательства	1540	17 425	43 016	-
	Прочие обязательства	1550	6 572	4 015	731
	Итого по разделу V	1500	1 055 926	752 294	666 135
	<b>БАЛАНС</b>	1700	1 209 763	983 630	681 926

Руководитель



Трещев Андрей  
Юрьевич  
(расшифровка подписи)

Главный  
бухгалтер

Волкова Галина  
Борисовна  
(расшифровка подписи)



Продолжение приложения Б

(обязательное)

Пояснения	Наименование показателя	Код	за Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь — Декабрь 2015 г.
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	13 432	56 157
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  
(подпись)

21 января 2017 г.



Трещин Андрей Юрьевич  
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Валкова Галина  
Борисовна  
(расшифровка подписи)

## Приложение В

### Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2015 г.

Организация **Акционерное общество "Мотор-Супер"**

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности **Производство частей и принадлежностей для автомобилей и их двигателей**

Организационно - правовая форма **Акционерное общество** форма собственности

Единица измерения: тыс руб

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2015
11009777		
6320005295		
34.30		
67	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь —	За Январь —
			Декабрь 2015 г.	Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	1 584 303	1 449 374
	Себестоимость продаж	2120	(1 298 548)	(1 392 865)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	285 755	56 709
	Коммерческие расходы	2210	(33 439)	(28 283)
	Управленческие расходы	2220	(82 870)	(77 804)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	138 446	(49 378)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	766	690
	Проценты к уплате	2330	(35 038)	(28 802)
	Прочие доходы	2340	88 623	49 962
	Прочие расходы	2350	(112 478)	(46 374)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	80 319	(73 902)
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(8 098)	(127)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(4 900)	(7 164)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(19 262)	21 818
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	58 157	(59 248)

Продолжение приложения В

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь — Декабрь 2015 г.	За Январь — Декабрь 2014 г.
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	56 157	(59 248)
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

Мирсков Сергей Владимирович

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Калмыкова Оксана

Вичеславовна

(расшифровка подписи)

"24" января 2016 г.



Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в \_\_\_\_\_ экземплярах.

Библиография составляет \_\_\_\_\_ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Дата « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Студент \_\_\_\_\_ (А.А. Мальковская)