

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

Институт финансов, экономики управления  
(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»  
(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»  
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»  
(направленность (профиль)/специализация)

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему «Источники финансирования деятельности компании (на примере ПАО  
«КВАРТ»)»

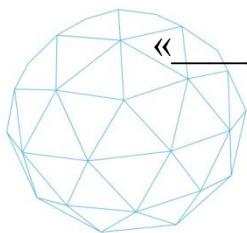
Студент	<u>В. В. Антонова</u>	_____
	(личная подпись)	(личная подпись)
Руководитель	<u>А. В. Фрезе</u>	_____
	(личная подпись)	(личная подпись)

**Допустить к защите**

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент А.А. Курилова  
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

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



Тольятти 2018



**Росдистант**  
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

## Аннотация

Ключевые слова: источники финансирования, капитал, структура капитала, финансовая устойчивость

Бакалаврская работа содержит 50 страниц, 1 рисунок, 12 таблиц, 2 приложения.

Объектом исследования бакалаврской работы выступает ПАО «КВАРТ».

Предметом исследования являются структура капитала и источники ее финансирования.

Целью бакалаврской работы является разработка мероприятий по оптимизации структуры источников финансирования.

Для достижения поставленной цели требуется решить ряд задач:

- изучить теоретические основы финансирования деятельности компании;
- дать технико-экономическую характеристику и провести анализ источников финансирования деятельности компании на примере ПАО «КВАРТ»;
- по результатам анализа дать рекомендации по формированию оптимальной структуры источников финансирования.

В первой главе рассматриваются теоретические основы финансирования деятельности компании.

Во второй главе дана характеристика ПАО «КВАРТ», проведен анализ источников финансирования деятельности компании и их структуры.

В третьей главе предложены рекомендации по совершенствованию структуры капитала за счет оптимизации источников финансирования.

## Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы финансирования деятельности компании.....	6
1.1 Капитал компании: финансовая структура и классификация .....	6
1.2 Сущность и характеристика источников финансирования .....	10
1.3 Методы анализа источников финансирования деятельности компании .....	19
2 Анализ источников финансирования ПАО «КВАРТ» .....	26
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «КВАРТ» .....	26
2.2 Анализ финансовых показателей ПАО «КВАРТ».....	28
2.3 Анализ источников финансирования ПАО «КВАРТ» .....	31
3 Рекомендации по совершенствованию структуры источников финансирования .....	36
3.1 Пути оптимизации структуры капитала ПАО «КВАРТ» .....	36
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий.....	37
Заключение .....	40
Список используемой литературы .....	43
Приложения .....	47

## Введение

Осуществление деятельности любой организации невозможно без привлечения финансовых ресурсов. Как один из факторов производства, финансовые ресурсы являются неотъемлемой его частью. Их особенность заключается в том, что данный вид ресурсов легко трансформировать в другие необходимые для осуществления деятельности организации ресурсы (трудовые, средства и предметы труда и прочие).

Источники финансирования деятельности организации являются важнейшим объектом управления финансового менеджмента, а стратегия финансирования является частью политики управления компанией.

Актуальность настоящей бакалаврской работы заключается в необходимости формирования оптимальной структуры источников финансирования деятельности компании с целью обеспечения ее финансовой устойчивости и воспроизводства.

Финансовая устойчивость предприятия зависит от структуры источников финансирования, нерациональное их соотношение оказывает отрицательное влияние на деятельность компании, которое может заключаться как в повышении финансовых рисков, так и в неоправданно высокой стоимости финансовых ресурсов.

Объектом исследования бакалаврской работы выступает ПАО «КВАРТ».

Предметом исследования являются структура капитала и источники ее финансирования.

Целью бакалаврской работы является разработка мероприятий по оптимизации структуры источников финансирования.

Для достижения поставленной цели требуется решить ряд задач:

- изучить теоретические основы финансирования деятельности компании;
- дать технико-экономическую характеристику и провести анализ источников финансирования деятельности компании на примере ПАО «КВАРТ»;

- по результатам анализа дать рекомендации по формированию оптимальной структуры источников финансирования.

Информационной базой исследования являются труды российских и зарубежных ученых в области финансового менеджмента и управления капиталом компании, нормативно-законодательная база, учебная и научная литература.

Информационной базой анализа выступает бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «КВАРТ».

Структура работы представлена введением, тремя главами, заключением, списком используемой литературы и приложениями, в которых представлена информационная база анализа.

В первой главе рассматриваются теоретические основы финансирования деятельности компании.

Во второй главе дана характеристика ПАО «КВАРТ», проведен анализ источников финансирования деятельности компании и их структуры.

В третьей главе предложены рекомендации по совершенствованию структуры капитала за счет оптимизации источников финансирования.

## 1 Теоретические основы финансирования деятельности компании

### 1.1 Капитал компании: финансовая структура и классификация

Важной задачей менеджмента организации является разработка оптимального соотношения источников финансирования, максимизирующего рыночную стоимость компании. Изменения состава и соотношения источников финансирования деятельности, меняющие процентное соотношение отдельных компонентов, оказывают влияние на риск и стоимость финансовых ресурсов, воздействуют на финансовую устойчивость и экономическую безопасность предприятия. Решения о структуре капитала воздействуют на цены акций и рыночную стоимость компании.

Часть финансовых ресурсов, задействованных фирмой в оборот и приносящих доходы от этого оборота, называется капиталом, который выступает как превращенная форма финансовых ресурсов.

Изучение структуры капитала всегда было в центре внимания экономистов разных школ и направлений экономических учений.

Исследование капитала предприятия как экономической категории, начиная со второй половины XIX века и вплоть до наших дней, осуществлялось такими учеными, как: Д. Кларк, Дж. Кейнс, К. Маркс, Д. Миль, В. Парето, У. Петти, Д. Рикардо, А. Смит, И. Шумпетер. Они внесли огромный вклад в развитие темы о капитале, а также осветили проблемы, которые напрямую связаны с анализом собственного капитала и результативностью применения данных, полученных вследствие аналитических процедур. Так профессор Л. Т. Гитляровская отмечает, что анализ капитала – это сложный и непрерывный процесс сбора, классификации и применения полученных данных бухгалтерского учета и финансовой отчетности, для определения финансового положения компании, диагностирование темпов расширения финансово-экономической деятельности, обнаружения доступных источников формирования капитала и их рационального использования, в том числе прогнозирование развития компании в будущем на рынке капиталов.

Источниками формирования капитала предприятия являются собственные и заемные средства.

Капитал является главной экономической базой создания и развития предпринимательской фирмы, так как он характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование активов. Под общим понятием капитала фирмы понимают различные его виды. В таблице 1 рассмотрим классификацию капитала по различным признакам.

Таблица 1 – Виды капитала

Классификационный признак	Виды капитала
По принадлежности компании	- собственный - заемный
По объекту инвестирования	- основной - оборотный
По форме нахождения в процессе кругооборота	- капитал в денежной форме - капитал в производительной форме - капитал в товарной форме
В зависимости от цели использования	- производительный - ссудный - спекулятивный

Наиболее важной для управления финансированием компании является классификация капитала по принадлежности компании.

Рассмотрим подробнее содержание собственного и заемного капитала.

Под собственным капиталом предприятия понимается стоимость активов, которые относятся к собственнику предприятия на правах собственности, используемые с целью получения дохода. То есть под собственным капиталом понимается разность между активами предприятия и его обязательствами. Он обладает достаточно сложным строением, и его состав напрямую обуславливается организационно-правовой формой предприятия [1].

В состав собственного капитала обычно относят инвестированный капитал, то есть капитал реинвестированный собственниками предприятия и накопленный капитал, который создан свыше того, что было изначально вложено учредителями. Инвестированный капитал состоит из таких статей собственного капитала, как уставный капитал, добавочный капитал (в части

полученного эмиссионного дохода). Первый компонент инвестированного капитала предложен в балансе российских предприятий уставным капиталом, второй компонент – добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода), а третий компонент инвестированного капитала отражается добавочным капиталом или фондом социальной сферы.

Уставный капитал для большинства предприятий является стартовым источником финансовых ресурсов, и представляет сумму средств учредителей необходимую для обеспечения уставной деятельности. Величина уставного капитала фиксируется в учредительных документах во время регистрации фирмы, причем ее изменение в большую или меньшую сторону влечет за собой последующую перерегистрацию документов.

Порядок формирования уставного капитала закреплен учредительными документами и законодательством. Увеличить уставный капитал возможно путем выпуска дополнительных акций или увеличением их номинальной стоимости. Уменьшение уставного капитала происходит путем выкупа части собственных акций в целях сокращения их количества либо в результате уменьшения их номинальной стоимости[1].

Добавочный капитал как источник средств предприятия образуется в результате переоценки имущества или продажи акций выше их номинальной стоимости, а также в результате присоединения части нераспределенной прибыли, оставшейся в распоряжении организации, в размере, направленном на капитальные вложения. В отличие от уставного капитала он не подразделяется на доли, внесенные конкретными участниками (учредителями). Добавочный капитал показывает общую собственность всех участников.

Накопленный капитал предприятия исполнен в виде, который образуется благодаря чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль, фонд накопления и иные статьи). Также установлено, что чем больше удельный вес накопленного капитала, тем выше качество собственного капитала [10].

В акционерных обществах в соответствии с федеральным законом в обязательном порядке должен создаваться резервный капитал. Предприятия



создают резервный капитал в целях покрытия убытков. Он формируется за счет отчислений из чистой прибыли или положительной разницы, которая возникает при формировании уставного капитала в иностранной валюте. Резервный капитал используют для выплаты доходов акционерам и другим инвесторам.

Нераспределенная прибыль - прибыль компании, фирмы, акционерного общества, остающаяся после уплаты налогов и выплаты дивидендов. Для большинства предприятий нераспределенная прибыль является основным источником накопления имущества. Нераспределенная прибыль представляет собой остаток прибыли прошлых лет, имеющейся в распоряжении предприятия, то есть использованный на потребление.

Заемный капитал, используемый организацией, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). В хозяйственной практике эти финансовые обязательства дифференцируются на долгосрочные и краткосрочные финансовые обязательства.

Обязательства как объект бухгалтерского учета - это задолженность организации на отчетную дату, результат свершившихся проектов ее хозяйственной деятельности, расчеты которые должны привести к оттоку активов.

Обязательства - это задолженность организации, предусматривающая будущие платежи с ее стороны или выполнение ею определенных видов работ или услуг.

Обязательства показывают источник образования активов организации, т. е. кому организация должна за принадлежащие ей активы.

Резюмируя вышеизложенное, можно сделать вывод, что именно капитал является основой функционирования деятельности компании. Анализ состава и структуры капитала является базой для принятия управленческих решений в целях эффективного финансирования деятельности организации, поскольку любые источники финансирования в первую очередь направлены на формирование капитала компании.

Рассуждая о политике финансирования деятельности компании нельзя не отметить, что основой данной политики является определение оптимального для предприятия размера собственных оборотных средств (размера чистого оборотного капитала)

Чистый оборотный капитал – разность между оборотными активами предприятия и его краткосрочными (текущими) обязательствами, то есть часть оборотным средств, которая финансируется за счет долгосрочных источников средств (собственных средств и долгосрочных обязательств).

Наиболее оптимальным вариантом для компании является покрытие минимально или практически полного необходимого размера средств в запасах за счет средств перманентного капитала. При более низком уровне чистого оборотного капитала возникает риск потери ликвидности, высокий же уровень формирует существенный излишек собственных оборотных средств.

Источники финансирования деятельности предприятия и формирования собственного оборотного капитала оказывают существенное влияние как на эффективность деятельности компании, так и на ее финансовую устойчивость.

Далее в бакалаврской работе более подробно рассмотрим сущность и характеристику источников финансирования.

## 1.2 Сущность и характеристика источников финансирования

Источники финансирования деятельности компании могут быть как внутренними, так и внешними.

Таблица 2 - Источники финансирования деятельности компании

Классификационный признак	Источники финансирования
1	2
Внутренние источники	Уставный капитал Резервный капитал Добавочный капитал Чистая прибыль Амортизационные отчисления

## Окончание таблицы 2

1	2
Внешние источники	Банковское кредитование Заемные средства Средства от продажи облигаций и других ценных бумаг Кредиторская задолженность Прочие

Внутренние (собственные) источники представляют собой мобилизацию собственных финансовых ресурсов, которые образуются в процессе финансово – хозяйственной деятельности компании.

Как правило, таковыми средствами являются амортизационные отчисления и нераспределенная прибыль, подсчитываемые в конце финансового периода. Основным достоинством внутренних источников финансирования является их доступность. Если предприятие достигло положительных финансовых результатов в данном финансовом периоде, оно может без лишних затрат реинвестировать свою прибыль в развитие производства.

Кроме того, самофинансирование является самым доступным способом финансирования хозяйственной деятельности. Однако данный вид финансирования практически никогда не представлен в чистом виде, поскольку он обладает рядом существенных недостатков.

Во-первых, объемы прибыли, образующиеся в результате деятельности компании, всегда ограничены, а в некоторых случаях могут даже представлять отрицательное значение.

Во-вторых, иногда стоимость использования собственного капитала компании может существенно превышать стоимость заемного капитала, соответственно, самофинансирование в данном случае будет нерационально. Например, французская компания «Danone S. A.» направляет собственную прибыль на выплату дивидендов, поскольку у нее есть возможность привлекать долгосрочные кредиты по более низким европейским ставкам, что делает нерациональным решение использовать собственные средства в качестве источника финансирования.

Однако в Российской Федерации возможности привлекать дешевые ресурсы крайне невелики, поэтому стоимость внутренних источников финансирования в случае российских компаний не будет являться самым дорогим источником. Таким образом, к использованию чистой прибыли в качестве источника финансирования выгодно прибегать в том случае, когда у компании нет возможности привлечь денежные средства из более выгодных источников. Примером могут служить молодые компании, которым тяжело получить доступ к сторонним источникам в силу недоверия к ним кредиторов.

В случае, когда речь идет об акционерных обществах, альтернативным источником увеличения капитала является эмиссия акций. Однако выпуск новых акций – это значительные затраты, в то время как успех данного предприятия не гарантирован.

При финансировании через механизмы рынка капитала акции могут быть как проданы собственникам компании, так и выставлены на открытом рынке. Главным преимуществом долевого финансирования является тот факт, что при необходимости дивиденды могут быть не выплачены даже в случае положительных результатов финансового периода, что значительно удешевляет данный способ финансирования. Однако с другой стороны, подобные решения могут стать причиной недовольства акционеров. Основная угроза в данном случае связана с тем фактом, что акция является ценной бумагой, предоставляющей ее владельцу право собственности.

«Реинвестирование прибыли не влияет на контроль над компанией со стороны существующих акционеров, а новые акции выпускаются для внешних инвесторов и приводят к определенному разводнению контроля.

Решение не распределять прибыль и не выплачивать ее в виде дивидендов принимают директора. С их точки зрения, не распределять прибыль проще, чем убеждать инвесторов подписаться на новый выпуск акций. Нераспределенная прибыль уже имеется в компании, поэтому не придется ждать, пока эти средства поступят. Кроме того, когда компания реинвестирует прибыль, это привлекает меньше внимания, чем выпуск новых акций.

Инвесторы и их консультанты тщательно анализируют причины выпуска любых новых акций. Однако у использования прибыли в качестве источника финансирования есть недостаток: не всегда можно точно предсказать объем будущей прибыли и время ее получения»[16].

Уставный капитал для большинства предприятий является стартовым источником финансовых ресурсов, и представляет сумму средств учредителей необходимую для обеспечения уставной деятельности. Величина уставного капитала фиксируется в учредительных документах во время регистрации фирмы, причем ее изменение в большую или меньшую сторону влечет за собой последующую перерегистрацию документов.

Порядок формирования уставного капитала закреплен учредительными документами и законодательством. Увеличить уставный капитал возможно путем выпуска дополнительных акций или увеличением их номинальной стоимости. Уменьшение уставного капитала происходит путем выкупа части собственных акций в целях сокращения их количества либо в результате уменьшения их номинальной стоимости[1].

Добавочный капитал как источник средств предприятия образуется в результате переоценки имущества или продажи акций выше их номинальной стоимости, а также в результате присоединения части нераспределенной прибыли, оставшейся в распоряжении организации, в размере, направленном на капитальные вложения. В отличие от уставного капитала он не подразделяется на доли, внесенные конкретными участниками (учредителями). Добавочный капитал показывает общую собственность всех участников.

Резервный капитал выступает в роли страхового фонда, создаваемого для покрытия возможных убытков и защиты интересов инвесторов и кредиторов в случае ухудшения финансового положения организации. Резервный капитал формируется в соответствии с установленным порядком и имеет строго целевое назначение. Резервный капитал можно повысить: путем увеличения отчислений нераспределенной прибыли, за счет добавочного капитала, взносов учредителей. Резервный капитал на предприятиях используется для следующих

целей: на покрытие убытков организации за отчетный год; оплату кредитов организации; выкуп собственных акций у акционеров и выплату долгов при банкротстве. Акционерные общества обязаны создавать резервный капитал в размере не менее 5% уставного капитала.

Еще одним внутренним источником финансирования является амортизация.

«Амортизация - процесс переноса стоимости основных фондов в течение нормативного срока их службы на себестоимость выпускаемой продукции. Начисление амортизации осуществляется для возмещения затрат на приобретение основных фондов, и соответственно амортизационные отчисления предназначены для инвестирования замещения основных фондов, выбывших вследствие физического и морального износа. Величина накопленной амортизации зависит от стоимости основных фондов предприятия и применяемых методов начисления амортизационных отчислений. Амортизационные отчисления в компании должны использоваться на финансирование капитальных вложений» [13].

Использование собственного капитала в финансировании деятельности организации имеет следующие преимущества:

- простота привлечения;
- обеспечение финансовой устойчивости предприятия, ее платежеспособности в долгосрочном периоде, а также снижение риска банкротства;
- более высокая способность генерирования прибыли, поскольку в данном случае не нужно уплачивать ссудный процент.

Недостатки использования собственного капитала:

- ограниченность объема привлечения в силу недостатка собственных средств;
- более высокая стоимость привлечения в сравнении с альтернативными заемными источниками;

– исключается возможность роста рентабельности капитала за счет привлечения заемных источников финансирования.

Рассмотрим внешние источники финансирования.

Банковское кредитование – один из самых доступных источников привлечения больших объемов денежных средств независимо от размеров предприятия, его привлекательности на рынке и размеров генерируемой прибыли. Но необходимо отметить, что в современных российских реалиях банковские кредиты являются крайне непривлекательными, в первую очередь из-за своей высокой стоимости. На данный момент в России стоимость кредита в банке составляет от 18 до 25% годовых, тогда как в некоторых странах Европы ставка по кредитам не превышает 2% [8].

Следующая проблема привлечения кредитов – необходимость его финансового обеспечения в качестве гарантий банку, что не всегда возможно в случае, если компания небольшая и у нее нет необходимых активов на балансе.

Привлекательность кредитования состоит в простоте привлечения данного ресурса. Выдача банковского кредита происходит в короткие сроки, и предприятие может сразу инвестировать средства в предполагаемый проект. Кроме того, как уже было сказано, банковский кредит является наиболее доступным источником независимо от размера и деятельности компании.

В дополнение, стоимость заемных средств также учитывается в расходной части и позволяет предприятию уменьшить размер налога. Чаще всего кредитные средства используют для покрытия краткосрочных или же среднесрочных потребностей предприятия.

В целом кредитные займы пользуются популярностью у самых различных компаний, в основном у тех, кто имеет возможность привлекать кредит по сниженным процентным ставкам, или же у тех, кто не имеет доступа к другим источникам.

Отдельным источником финансирования стоит рассмотреть лизинг.

Лизинг – это совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в соответствии с

которым арендодатель обязуется приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование [6].

При этом лизинговая компания как инвестор вкладывает средства в другие предприятия в виде предоставления во владение и пользование машин, оборудования, нематериальных активов и прочего лизингового имущества. По своей сути лизинговые операции могут приравниваться к кредитным и носят название «кредит-аренда». Однако стоит указать некоторые отличительные преимущества лизинга в сравнении с кредитом.

Из-за необходимости в предоставлении дополнительной гарантии коммерческому банку для получения кредита малому и среднему бизнесу обычно проще оформить лизинг, нежели кредит. Лизинговый контракт позволяет выработать удобную схему финансирования, выбрать более гибкие сроки оплаты, а также дает возможность отсрочить начало выплат, что при кредитовании не представляется возможным.

Также важной отличительной чертой лизинга является то, что лизинговые взносы списываются на себестоимость продукции, тогда как выплаты по кредиту осуществляются за счет прибыли. Следует отметить, что особенности лизинга, являющиеся преимуществами для одной стороны, могут оказаться недостатками для другой. Поэтому необходимо обозначить и отрицательные стороны данного вида финансирования.

Арендодатель не выигрывает на увеличении остаточной стоимости имущества (частной причиной этому может служить инфляция). При использовании международного лизинга возникает вероятность валютных рисков. Стоимость всех лизинговых взносов больше стоимости самого оборудования, т.к. лизингодатель берет большую комиссию за компенсацию взятого на себя риска устаревания оборудования.

Кроме того, стоимость лизинга зачастую достигает 30%, что, в свою очередь, делает его наиболее дорогим источником. Учитывая особенности



лизингового финансирования, к данному методу прибегают те компании, которые либо не имеют возможностей прибегнуть к любым другим способам финансирования (например, не могут предоставить обеспечение кредита), либо нуждаются в специфическом и дорогостоящем оборудовании (например, авиасуда, сезонное оборудование вроде комбайнов).

Еще одним способом привлечения финансовых ресурсов является выпуск облигаций. Облигации дают право владельцам получать доход в долгосрочной перспективе и возврат денежных средств по истечению срока действия облигационного займа. Можно сказать, что в данном случае преимущества и недостатки этого способа являются противоположными долевого финансированию.

Таким образом, компания не рискует потерей права владения. Кроме того, в зависимости от условий договора организация может менять ставку купонного дохода и тем самым уменьшать сумму обязательных денежных выплат владельцам данной ценной бумаги. Это дает предприятию возможность уменьшать стоимость использования данного метода финансирования.

Еще одним преимуществом является тот факт, что процентные выплаты по облигациям учитываются как расходы компании, а значит, уменьшают ее налогооблагаемую базу.

Недостатком в данном случае является обязательный характер выплат процентов по облигационному займу его владельцам, независимо от финансового состояния фирмы. Как источник финансирования рынок капитала является очень привлекательным для любой компании, поскольку объемы денежных средств, которые компания может привлекать оттуда, практически не имеют ограничений. Тем не менее для широкого использования данного механизма компания должна быть привлекательна для потенциальных инвесторов.

Помимо этого, эмиссия также является весьма трудоемким и дорогостоящим процессом. Исходя из этого, к использованию данных источников прибегают крупные компании, имеющие хорошую репутацию на

рынке. Более того, даже у финансово привлекательных компаний не всегда есть возможность пользоваться исключительно привлечением денежных средств с рынка капитала. Поэтому к данному методу компании прибегают, в основном, в случае, если необходим относительно большой объем денежных средств под отдельные крупные инвестиционные проекты.

Кредиторская задолженность в значительной мере представлена товарным кредитом, то есть поставкой товаров на условиях оплаты с отсрочкой платежа. Особенностью данного способа является краткосрочная направленность финансирования текущей деятельности компании. Также величина привлекаемых денежных потоков крайне ограничена, то есть, обусловлена размерами договора поставки и может быть направлена на выполнение очень конкретной тактической задачи.

Неким преимуществом данного метода может являться свойство денег обесцениваться в будущем времени. К привлечению этого источника так или иначе прибегают практически все российские компании, поскольку он обладает высокой степенью доступности, возможностью устанавливать низкую стоимость, а также простотой использования.

Таким образом, в современных рыночных условиях существует множество источников финансирования деятельности предприятия, каждый из которых обладает определенным рядом особенностей. Для выбора способов финансирования компания должна в первую очередь исходить из имеющихся в распоряжении на данный момент времени ресурсов и внутренних возможностей.

Необходимо сказать, что в современной России нецелесообразно применять только какой-либо один способ финансирования, поскольку каждый из них обладает как определенными преимуществами, так и рядом существенных недостатков. Соответственно, формирование эффективной стратегии финансирования представляет собой оптимальную комбинацию представленных методов, отвечающую особенностям их использования отдельно взятой компанией.

### 1.3 Методы анализа источников финансирования деятельности компании

Для того чтобы выявить возможные проблемы на предприятии со структурой капитала, в первую очередь нужно проанализировать состав капитала и оценить финансовое состояние предприятия. Оценка и анализ состояния капитала предприятия нужны, прежде всего, самим субъектам хозяйственной деятельности, так как если они не в состоянии выполнять обязательства перед бюджетом и кредиторами в силу плохого финансового положения, то их, как следствие, объявляют банкротами.

Анализ капитала является важным этапом политики управления капиталом компании. Результаты анализа позволяют оценить потребность организации в определенных видах источников финансирования, необходимость изменения структуры пассивов.

При анализе структуры капитала важно обращать внимание на соотношение собственного и заемного капиталов, а также долгосрочных и краткосрочных источников финансирования.

При определении максимального объема заемного капитала следует учитывать предельно допустимое значение финансового левериджа и необходимый уровень финансовой устойчивости организации [5].

Значительное увеличение доли заемных средств свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости организации и повышении финансовых рисков. При этом риск предпринимательской деятельности также возрастает в связи с тем, что обязательства должны выполняться, независимо от конкретных доходов организаций.

У предприятий, функционирующих на основе собственных источников, риск является минимальным. В то же время доходность таких организаций может оказаться невысокой, поскольку эффективность использования заемных средств, как правило, выше, чем собственных.

Заемный капитал в условиях благоприятной рыночной конъюнктуры выступает в качестве дополнительного источника финансирования активов организации. Наращивание заемного капитала в пределах, ограниченных

значением финансового левериджа, позволяет значительно увеличить масштабы деятельности фирмы, повысить эффективность отдачи собственного капитала, стимулировать создание целевых фондов организации, что в конечном итоге направлено на рост ее рыночной стоимости.

Инструментами анализа абсолютных показателей являются горизонтальный и вертикальный методы [24].

«Горизонтальный (временной) метод анализа заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых приводится сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом, а абсолютные балансовые показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Обычно сопоставляются базисные темпы роста нескольких периодов.

Цель горизонтального анализа состоит в том, чтобы выявить абсолютные и относительные изменения величин различных статей финансовой отчетности за определенный период, дать оценку этим изменениям. Ценность результатов горизонтального анализа существенно снижается в условиях инфляции, но эти данные можно использовать при межхозяйственных сравнениях» [24].

Представим сводную таблицу для горизонтального анализа показателей (табл. 3)

Таблица 3 - Горизонтальный анализ показателей

Показатель	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода	Отклонение	
			абсолютное	относительное

«Вертикальный (структурный) анализ предполагает определение удельных весов различных показателей в итоговых данных для оценки каждой позиции отчетности по результатам в целом.

Цель вертикального анализа заключается в определении относительных показателей (удельного веса отдельных статей в итогах финансовой отчетности) и оценке их динамики, что позволяет установить и прогнозировать изучаемые показатели.

Переход к относительным показателям позволяет делать сравнение показателей различных организаций одной отрасли с теми показателями организаций других отраслей, выпускающих аналогичную продукцию. Относительные показатели сглаживают негативное воздействие инфляционных процессов. Динамика структуры хозяйственных средств и источников их покрытия дает возможность определить наиболее общие тенденции изменения финансового положения организации» [24].

Представим таблицу для вертикального анализа финансовых показателей (табл. 4).

Таблица 4 - Вертикальный анализ финансовых показателей

Показатель	На начало отчетного периода			На конец отчетного периода		
	тыс. руб.	Удельный вес по разделу	Удельный вес в валюте баланса	тыс. руб.	Удельный вес по разделу	Удельный вес в валюте баланса

Коэффициентный анализ — ведущий метод анализа эффективности использования капитала организации, применяемый различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами и др.

Коэффициент собственного капитала характеризует долю собственного капитала в общей структуре капитала компании, а, следовательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Этот коэффициент еще называют коэффициентом автономии (независимости). Он рассчитывается по формуле (1):

$$K_{ск} = СК / ВБ, \quad (1)$$

где  $K_{ск}$  — коэффициент собственного капитала (коэффициент независимости);  
ВБ — валюта баланса.

В практике считается, что данный коэффициент желательно поддерживать на достаточно высоком уровне, поскольку в таком случае он свидетельствует о стабильной финансовой структуре средств, которой отдают

предпочтение кредитору. Она выражается в невысоком удельном весе заемного капитала и более высоком уровне средств, обеспеченных собственными средствами. Это является защитой от больших потерь в периоды спада деловой активности и гарантией получения кредитов.

Коэффициентом собственного капитала, характеризующим достаточно стабильное положение при прочих равных условиях в глазах инвесторов и кредиторов, является отношение собственного капитала к итогу на уровне 60%. При этом оптимальное значение рассматриваемого показателя для предприятия является больше 0,5.

Для банков и остальных инвесторов более надежной считается такая ситуация, когда доля собственного капитала у клиента более высокая, поскольку, по их мнению, это исключает финансовый риск. Предприятия же заинтересованы в привлечении заемных средств, потому как, получив заемные средства под меньший процент, чем экономическая рентабельность предприятия, можно и расширить производство, и повысить доходность собственного капитала.

Коэффициент финансовой зависимости характеризует долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования валюты баланса. Этот коэффициент является обратным коэффициенту независимости (автономии).  
Формула расчета (2):

$$K_{зк} = ЗК / СовК, \quad (2)$$

где  $K_{зк}$  – коэффициент концентрации заемного капитала;

$ЗК$  – заемный капитал;

$СовК$  – совокупный капитал (валюта баланса).

Коэффициент финансового левериджа характеризует степень зависимости организации от внешних займов (кредитов). Рассчитывается по формуле (3):

$$K_{фин.лев} = ЗК / СК, \quad (3)$$

где  $K_{фин.лев}$  – коэффициент финансового левериджа.

$СК$  – собственный капитал

Данный коэффициент показывает, сколько заемных средств приходится на 1 рубль собственных. Если заемный капитал больше собственного, имеется риск его невозврата. Уровень этого риска характеризует величина превышения значения показателя над единицей. В норме данный коэффициент должен быть не больше единицы.

Обратным коэффициенту финансового левиреджа является коэффициент финансирования, который показывает, сколько собственных средств приходится на каждый рубль заемных (другими словами, насколько предприятие способно покрывать долги собственными средствами). Если величина коэффициента финансирования меньше 1 (большая часть имущества предприятия сформирована за счет заемных средств), то это может свидетельствовать об угрозе неплатежеспособности и нередко затрудняет возможность получения кредита. Данный коэффициент рассчитывается по формуле (4):

$$K_{\text{финансир-я}} = \text{СК} / \text{ЗК}, \quad (4)$$

где  $K_{\text{финансир-я}}$  – коэффициент финансирования.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает долю постоянных (стабильных, устойчивых) источников финансирования в общей сумме капитала. Формула расчета (5):

$$K_{\text{фин.уст.}} = \text{ПК} / \text{СовК}, \quad (5)$$

Где  $K_{\text{фин.уст.}}$  – коэффициент покрытия внеоборотных активов;

ПК – перманентный капитал.

Исходя из того, что коэффициент автономии должен быть не меньше 0,5, величина коэффициента финансовой устойчивости должна быть строго больше 0,5.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств рассчитывается как доля заемных источников в постоянном капитале:

$$K_{\text{дзс}} = \text{ДЗК} / \text{ПК}, \quad (6)$$

Где  $K_{\text{дзс}}$  – коэффициент покрытия внеоборотных активов;

ДЗК – долгосрочный заемный капитал.

Он используется в первую очередь для того, чтобы определить, какая часть постоянного капитала не принадлежит предприятию, то есть характеризует степень зависимости предприятия от внешних инвесторов при их финансировании. Соответственно высокие значения и рост показателя в динамике нежелательны. Норматива по данному коэффициенту не установлено.

Коэффициент поступления собственного капитала показывает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства и рассчитывается по формуле (7):

$$K_{\text{ПостСК}} = \text{СК}_{\text{Пост}} / \text{СК}_{\text{КонПер}}, \quad (7)$$

где  $K_{\text{ПостСК}}$  – коэффициент поступления собственного капитала;

$\text{СК}_{\text{Пост}}$  – поступивший собственный капитал;

$\text{СК}_{\text{КонПер}}$  – собственный капитал на конец периода.

Коэффициент использования собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала, с которым предприятие начало деятельность в отчетном периоде, была использована в процессе деятельности хозяйствующего субъекта. Он рассчитывается по формуле (8):

$$K_{\text{ИспСК}} = \text{СК}_{\text{Исп}} / \text{СК}_{\text{НачПер}}, \quad (8)$$

где  $K_{\text{ИспСК}}$  – коэффициент использования собственного капитала;

$\text{СК}_{\text{Исп}}$  – использованная часть собственного капитала;

$\text{СК}_{\text{НачПер}}$  – собственный капитал на начало периода.

Для эффективного управления структуры и стоимости компании необходимы знания механизма воздействия финансового леввериджа.

«Финансовый левверидж характеризует использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. Иными словами, финансовый левверидж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал» [23].

Формула расчета коэффициента финансового леввериджа:



$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) \times (K_{\text{вра}} - \text{ПК}) \times (\text{ЗК} / \text{СК}), \quad (9)$$

где ЭФЛ – эффект финансового левириджа;

$C_{\text{нп}}$  – ставка налога на прибыль компании;

$K_{\text{вра}}$  – коэффициент валовой рентабельности активов;

ПК – проценты по кредиту;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

Анализ капитала компании позволяет принять взвешенное решение о необходимости привлечения определенного источника финансирования организации в зависимости от ее текущих потребностей и финансового состояния.

## 2 Анализ источников финансирования ПАО «КВАРТ»

### 2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «КВАРТ»

Публичное акционерное общество «Камско-Волжское акционерное общество резинотехники «КВАРТ» (ПАО «КВАРТ») относится к предприятиям химической и нефтехимической продукции. Казанский завод РТИ (ныне ПАО «КВАРТ») осуществляет свою деятельность с 1942 года. Компания выпускает широкий ассортимент резинотехнических изделий для нужд различных отраслей экономики, социальной сферы и обороны страны. Основным видами деятельности ПАО «КВАРТ» является выпуск и реализация следующей продукции: рукава, формовые и неформовые РТИ, техпластина, клеи резиновые, ДТЭП и детали из них. Деятельность компании направлена на удовлетворение спроса со стороны предприятий общего машиностроения, автомобилестроения, топливо - энергетического комплекса, строительной индустрии, добывающей промышленности.

Уставный капитал компании равен 177100000 рублям и разделен на 17709248680 штук обыкновенных акций и 751320 штук привилегированных акций номиналом 0,01 рублей за одну акцию.

Фактически организацией осуществляются следующие виды деятельности (согласно основному и дополнительному ОКВЭД):

- производство резиново-технических изделий;
- услуги общественного питания;
- реализация квартир;
- услуги поликлиники;
- услуги ЖКО;
- услуги гостиницы;
- предоставление в аренду недвижимого имущества.

В настоящее время в производстве действуют 37 комплексно-механизированных участков, 51 поточно-механизированная линия, 65

встроенных в линии комплексно-механизированных установок. Общий уровень механизации производственных процессов достиг 83 %.

На предприятии действуют следующие производства

- коррозионностойких рукавов для добычи нефти;
- металлокордных рукавов для бурения;
- длинномерных бездорновых рукавов;
- листопола - материала для покрытия пола;
- полимерного кровельного материала "эластокров";
- изделий из термоэластопластов динамической вулканизации;
- резиновых плит для настила железнодорожных и трамвайных переездов.

В таблице 5 приведены показатели выручки и себестоимости по видам деятельности.

Таблица 5 – Выручка и затраты по видам деятельности

№ п/п	Наименование деятельности	2017 год		2016 год	
		выручка	себестоимость	выручка	себестоимость
	1. Отгрузка готовой продукции	2 305 730,0	2 138 527,7	2 172 841,5	2 005 952,0
	2. Аренда помещений	11 145,8	5 322,0	10 093,6	3 622,6
	3 Деятельность КОП	4 945,9	7 846,1	6 552,8	9 592,5
	4.Прочие услуги	26 911,4	25 244,3	25 559,8	24 512,4
	5. Мед услуги ОМС	4 758,7	4 587,4	-	-
	6. Услуги гостиницы	34 353,5	33 874,6	29 078,5	32 852,2
	7. ЖСУ (содержание жилого фонда)	5 461,3	7 444,6	5 686,1	7 505,0
	8. Поликлиника	3 312,0	6 936,4	3 916,1	7 209,4
	9. Стационар	-	4 875,2	-	6 252,1
	10.База отдыха	-	638,9	-	565,2
	11.Спортивно-оздоровительный комплекс	-	88,9	-	88,9
	Итого	2 396 619	2 235 386	2 253 728,4	2 098 152,3

Среднесписочная численность работников предприятия: численность работающих за 2014 - 1501 человек, за 2015 - 1409 человек, за 2016 - 1390 человек, за 2017 - 1383 человек.

Основными рынком сбыта за 2017 год для ПАО "КВАРТ" явились:

- 1) предприятия автомобилестроения - 6,2%;

- 2) подразделения ОАО РЖД - 16,5%;
- 3) предприятия нефтегазодобывающей отрасли - 10,2%;
- 4) продукция спецназначения - 7,2%.

67% продукции общепромышленного назначения реализуется через дилеров в различных регионах страны.

ПАО "КВАРТ" направляет продукцию на экспорт в такие страны, как: Беларусь, Казахстан, Азербайджан, Туркменистан.

Далее проведем анализ финансовых показателей деятельности ПАО «КВАРТ»

## 2.2 Анализ финансовых показателей ПАО «КВАРТ»

Анализ финансовых показателей начнем с анализа динамики и структуры баланса на основании данных бухгалтерской отчетности (Приложение А).

Таблица 6 – Анализ динамики актива баланса

Показатель	На конец 2017 года	На конец 2016 года	На конец 2015 года	Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Темп роста, %	
				2017/2016	2016/2015	2017/2016	2016/2015
1	2	3	4	5	6	7	8
I. Внеоборотные активы	1152192	1144427	1162207	7765	-17780	100,68	98,47
Основные средства	585136	606618	634497	-21482	-27879	96,46	95,61
Финансовые вложения	430906	423906	423902	7000	4	101,65	100,00
Отложенные налоговые активы			3936	0	-3936	-	-
Прочие внеоборотные активы	136150	113903	99872	22247	14031	119,53	114,05
II. Оборотные активы	1482127	1097965	1201947	384162	-103982	134,99	91,35
Запасы	307704	280665	219180	27039	61485	109,63	128,05
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1411	1512	10623	-101	-9111	93,32	14,23
Дебиторская задолженность	575536	154748	187061	420788	-32313	371,92	82,73

## Окончание таблицы 6

1	2	3	4	5	6	7	8
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	275296	320000	249794	-44704	70206	86,03	128,11
Денежные средства и денежные эквиваленты	305244	326091	519956	-20847	-193865	93,61	62,72
Прочие оборотные активы	16936	14949	15333	1987	-384	113,29	97,50
БАЛАНС (актив)	2634319	2242392	2364154	391927	-121762	117,48	94,85

Как видно из таблицы валюта баланса существенно уменьшилась по итогам 2016 года на 121 762 тыс. руб. (5,15%) по сравнению в 2015 годом. Снижение произошло за счет оборотных активов. Как видно из результатов расчетов, произошло значительное снижение объема денежных средств и денежных эквивалентов (на 193 865 тыс. руб.), дебиторской задолженности (на 32313 тыс. руб.), НДС по приобретенным ценностям (9 111 тыс. руб.). Значительное (85,77%) снижение НДС по приобретенным ценностям на фоне роста стоимости запасов (28,05%) говорит о том, что запасы возросли не за счет сырья и материалов. Если учесть одновременное снижение дебиторской задолженности и денежных средств, то можно предположить, что увеличение запасов произошло за счет нереализованной готовой продукции.

В 2017 году мы наблюдаем значительное увеличение валюты баланса не только по сравнению с 2016, но и по сравнению с 2015 годом.

Внеоборотные активы остались практически на прежнем уровне (рост составил 0,68%), в то время как оборотные активы возросли на 34,99%. Столь существенный рост обусловлен многократно возросшим объемом дебиторской задолженности (на 271,92%). Сложившаяся ситуация только подтверждает сделанное ранее предположение, об объемах готовой продукции и позволяет сделать вывод, что руководством предприятия в 2017 году были приняты меры по стимулированию сбыта готовой продукции.

Далее проведем анализ пассива баланса.

Таблица 7 – Анализ динамики пассива баланса

Показатель	На конец 2017 года	На конец 2016 года	На конец 2015 года	Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Темп роста, %	
				2017/ 2016	2016/ 2015	2017/ 2016	2016/ 2015
III. Капитал и резервы	1632316	1713063	1516767	-80747	196296	95,29	112,94
Уставный капитал	177100	177100	185648	0	-8548	100,00	95,40
Резервный капитал	12995	12995	12995	0	0	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1442221	1522968	1318124	-80747	204844	94,70	115,54
IV. Долгосрочные обязательства	197909	6525	2273	191384	4252	3033,0 9	287,07
Заемные средства	190563	-	-	190563	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	5955	5055	-	900	5055	117,80	-
Прочие обязательства	1391	1470	2273	-79	-803	94,63	64,67
V. Краткосрочные обязательства	804094	522804	845114	281290	-322310	153,80	61,86
Заемные средства	463995	184507	519017	279488	-334510	251,48	35,55
Кредиторская задолженность	333738	330193	317879	3545	12314	101,07	103,87
Оценочные обязательства	6361	8104	8218	-1743	-114	78,49	98,61
БАЛАНС (пассив)	2634319	2242392	2364154	391927	-121762	117,48	94,85

Результаты анализа пассива баланса показывают, что в 2016 году снижение валюты баланса в пассиве произошло за счет снижения краткосрочных обязательств на 322 310 тыс. руб.

В связи с реорганизацией также было снижение уставного капитала 8 548 тыс. руб. В то же время возросла нераспределенная прибыль на 204 844 тыс. руб.

В целом, можно считать такие результаты положительной динамикой, несмотря на снижение валюты баланса, собственный капитал предприятия увеличивается на фоне снижения краткосрочного заемного капитала, что оказывает положительное влияние на показатели финансовой устойчивости.

В 2017 году ситуация несколько меняется, нераспределенная прибыль уменьшается. В то же время резкий рост показывает показатель долгосрочного заемного капитала (2933%), однако важно обратить внимание, что в

абсолютном выражении рост долгосрочных обязательств (на 191 384 тыс. руб.) все же меньше роста краткосрочных обязательств (на 281 290 тыс. руб.), в то время как темп роста последних составил 153,80 тыс. руб.

В таблице 8 рассмотрим показатели рентабельности ПАО «КВАРТ»

Рентабельность является относительным показателем экономической эффективности. Рентабельность комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных и др. видов ресурсов, используемых на предприятии. Коэффициент рентабельности определяется как отношение прибыли к активам или потокам, ее формирующим.

Таблица 8 – Показатели рентабельности

Рентабельность	Формула расчета	2017	2016
По валовой прибыли	Валовая прибыль / Выручка от реализации	8,09%	8,32%
По прибыли от продаж	Прибыль от продаж / Выручка от реализации	6,73%	6,90%
По чистой прибыли	Чистая прибыль / Выручка от реализации	5,20%	9,09%
Собственного капитала	Чистая прибыль / собственный капитал	7,64%	11,96%

Как видно из результатов расчетов, показатели рентабельности по валовой прибыли и прибыли от продаж практически не изменились за счет сохранения примерно равных темпов роста выручки и показателей валовой прибыли и прибыли от продаж.

Заметно упали показатели рентабельности по чистой прибыли за счет сокращения ее почти вдвое. Как можно увидеть из отчета о финансовых результатах (приложение Б), причиной сокращения чистой прибыли стали возросшие прочие расходы.

В целом по результатам анализа можно сказать, что, несмотря на отдельные неблагоприятные факторы, руководство предприятия реагирует на изменения, регулируя структуру капитала.

В следующем пункте проведем анализ источников финансирования.

### 2.3 Анализ источников финансирования ПАО «КВАРТ»

Ранее в предыдущем пункте мы рассмотрели динамику пассива баланса.

Далее проведем анализ структуры капитала.

Таблица 9 – Анализ структуры капитала

Показатель	На конец 2017 года			На конец 2016 года		
	тыс. руб.	Удельный вес по разделу, %	Удельный вес в валюте баланса, %	тыс. руб.	Удельный вес по разделу, %	Удельный вес в валюте баланса, %
III. Капитал и резервы	1632316	100,00	61,96	1713063	100,00	76,39
Уставный капитал	177100	10,85	6,72	177100	10,34	7,90
Резервный капитал	12995	0,80	0,49	12995	0,76	0,58
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1442221	88,35	54,75	1522968	88,90	67,92
IV. Долгосрочные обязательства	197909	100,00	7,51	6525	100,00	0,29
Заемные средства	190563	96,29	7,23	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	5955	3,01	0,23	5055	77,47	0,23
Прочие обязательства	1391	0,70	0,05	1470	22,53	0,07
V. Краткосрочные обязательства	804094	100,00	30,52	522804	100,00	23,31
Заемные средства	463995	57,70	17,61	184507	35,29	8,23
Кредиторская задолженность	333738	41,50	12,67	330193	63,16	14,73
Оценочные обязательства	6361	0,79	0,24	8104	1,55	0,36
БАЛАНС (пассив)	2634319	-	100,00	2242392	-	100,00

Анализ показывает уменьшение собственного капитала в валюте баланса на 14,43%, при этом в составе заемных источников возросли как долгосрочные обязательства (на 7,22%), так и краткосрочные обязательства (7,21%).

Поскольку доля собственных средств в валюте баланса по-прежнему преобладает, данное изменение в структуре баланса можно считать положительным.

Наглядно изменение структуры капитала продемонстрировано на рис. 1.



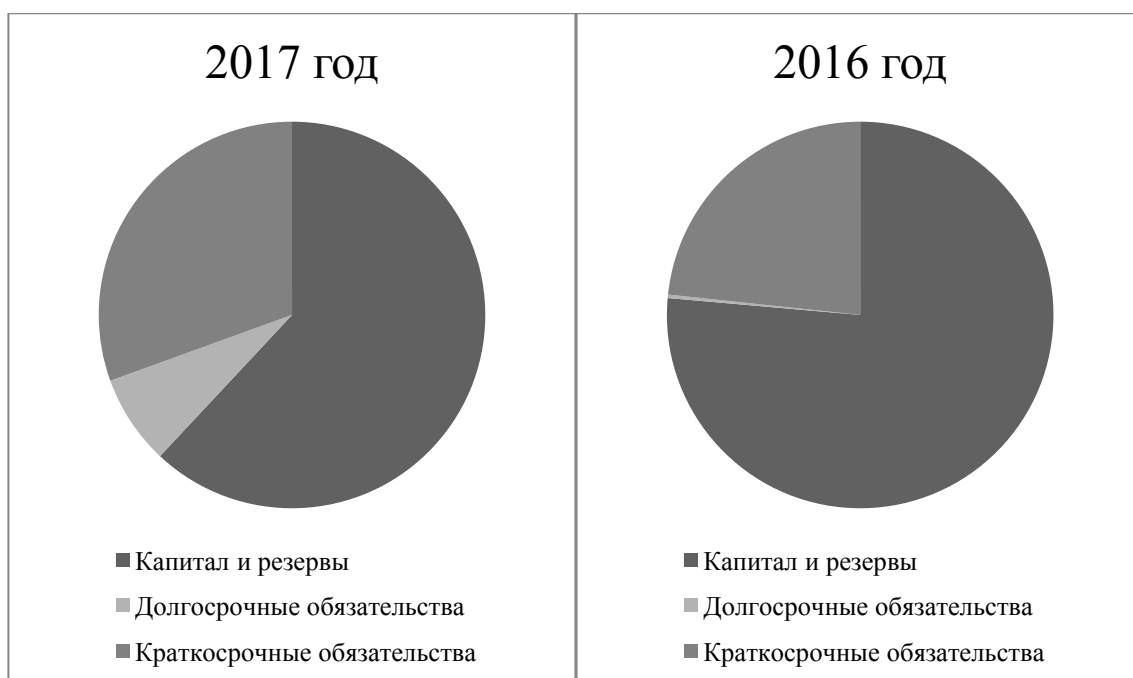


Рисунок 1 – Структура капитала

Чтобы оценить влияние изменения структуры капитала на деятельность компании, проведем анализ капитала и представим его результаты в таблице 10.

Таблица 10 – Анализ капитала

Показатель	2017	2016	Абсолютное изменение
Коэффициент автономии	0,62	0,76	-0,14
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,38	0,24	0,14
Коэффициент финансового левериджа	0,61	0,31	0,30
Коэффициент финансирования	1,63	3,24	-1,61
Коэффициент финансовой устойчивости	0,69	0,77	-0,07
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,11	0,004	0,10
Чистый оборотный капитал (собственные оборотные средства)	678033,00	575161,000	102872,00

По результатам анализа наблюдается снижение коэффициента автономии с 0,76 до 0,62, соответственно на ту же величину (0,14) вырос коэффициент концентрации заемного капитала.

Как правило, снижение коэффициента автономии является отрицательным явлением, поскольку характеризует повышение зависимости организации от заемных средств. Однако рекомендуемым значением показателя автономии является 0,5, поскольку фактический показатель автономии

исследуемой организации значительно выше нормативного его значения, это не является отрицательным явлением. Деятельность организации по-прежнему в большей степени финансируется за счет собственных средств.

Коэффициент финансового левериджа увеличился с 0,31 до 0,61 за счет увеличения доли заемных источников финансирования в структуре капитала, однако остается меньше единицы, что находится в пределах нормы.

Обратный коэффициенту финансового левериджа коэффициент финансирования, напротив, показывает снижение, тем не менее оставаясь больше единицы, что говорит о том, что собственные средства предприятия способны покрыть заемные.

Коэффициент финансовой устойчивости, который показывают долю перманентного капитала, уменьшился, что говорит о том, что заемные средства возросли за счет краткосрочных источников финансирования.

Возрос коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, составив в 2017 году 0,11. Норматива по данному коэффициенту не установлено, как правило, рост его нежелателен, однако в случае с ПАО «КВАРТ» это не является отрицательным явлением, поскольку доля собственного капитала значительна, а долгосрочные заемные источники финансирования принято относить к постоянному капиталу.

Наращивание заемного капитала в пределах, ограниченных значением финансового левериджа, позволяет значительно увеличить масштабы деятельности фирмы, повысить эффективность отдачи собственного капитала, стимулировать создание целевых фондов организации, что в конечном итоге направлено на рост ее рыночной стоимости.

Чистый оборотный капитал на конец 2017 года возрос на 102 872 тыс. руб. и составил 678 033 тыс. руб.

Как упоминалось ранее в первой главе, оптимальным вариантом для компании является покрытие минимально или практически полного необходимого размера средств в запасах за счет средств перманентного капитала. При более низком уровне чистого оборотного капитала возникает

риск потери ликвидности, высокий же уровень формирует существенный излишек собственных оборотных средств.

Если сравнить величину чистого оборотного капитала с величиной средств в запасах, то можно увидеть, что чистый оборотный капитал покрывает их полностью в 2017 году (678033 тыс. руб. > 307704 тыс. руб.) и в 2016 году (575161 тыс. руб. > 280665 тыс. руб.). Таким образом, мы видим, что существует значительный излишек собственного оборотного капитала, что с одной стороны свидетельствует о низком уровне риска потери ликвидности, с другой стороны – о нецелесообразном использовании средств.

По итогам анализа можно сделать вывод, что финансовая политика компании направлена на достижение финансовой устойчивости и платежеспособности, при этом часть средств используется неэффективно.

### 3 Рекомендации по совершенствованию структуры источников финансирования

#### 3.1 Пути оптимизации структуры капитала ПАО «КВАРТ»

Результаты анализа показывают, что руководство ПАО «КВАРТ» придерживаются политики финансирования, обеспечивающей финансовую устойчивость компании.

На наш взгляд, отклоняться от данной политики не следует, однако возможно принять меры по наращиванию заемного капитала в пределах, ограниченных значением финансового левериджа в целях увеличения масштабов деятельности компании.

Оптимальным вариантом для ПАО «КВАРТ» является проведение комплекса мероприятий, направленных на увеличение объемов производства и реализации с целью задействовать излишек собственного оборотного капитала.

Следствием наращивания объемов производства и реализации станет увеличение дебиторской и кредиторской задолженности.

При этом, на наш взгляд, критически важно контролировать коэффициент автономии и финансовой устойчивости, чтобы не возникли риски неплатежеспособности для предприятия.

Важно организовать эффективную систему работы с клиентами с целью контроля дебиторской задолженности. ПАО «КВАРТ» работает как на условиях предоплаты, так и на условиях отсрочки платежа.

В случае сотрудничества на условиях отсрочки платежа необходимо организовать заблаговременное извещение клиентов о необходимости внесения оплаты, а также тщательно выбирать клиентов перед заключением подобных договоров.

Еще одним способ оптимизации структуры капитала является пересмотр краткосрочного кредитования на долгосрочное.

У ПАО «КВАРТ» открыто несколько кредитных линий в ПАО «Сбербанк России» сроком от 1 до 2 лет. При этом ставки по долгосрочным кредитам в

среднем на 1,1% ниже ставок по краткосрочным кредитам. Учитывая тот факт, что ПАО «КВАРТ» открывает новые краткосрочные кредитные линии после погашения предыдущих, вариант с долгосрочным кредитованием наиболее предпочтителен.

При этом в случае перехода с краткосрочного кредитования на долгосрочное потребуется более эффективное планирование денежных потоков, актуальность которого значительно возрастет в случае успешного расширения производства и реализации и, как следствие, возросших оборотов, а также дебиторской и кредиторской задолженности.

Далее рассмотрим эффективность внедрения предложенных мероприятий.

### 3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий.

Как показывают результаты анализа, ПАО «КВАРТ» увеличивает объемы реализации продукции, таким образом, дебиторская и кредиторская задолженность будут возрастать.

Предположим, что темп роста валюты баланса останется неизменным. По результатам анализа по итогам 2017 года доля краткосрочно кредиторской задолженности в структуре пассива составляет 17,61%. При этом, в течение текущего отчетного периода подходит срок погашения одного из краткосрочных кредитов. То есть существует возможность изменить структуру пассива за счет получения долгосрочного кредита вместо краткосрочного, чтобы доля последнего в валюте баланса не превышала 10%.

При прогнозируемых темпах роста доля собственного капитала в валюте баланса несколько уменьшится.

Структура собственно капитала, за исключением нераспределенной прибыли, останется неизменной.

Исходя из заданных условий составим прогноз показателей пассива и представим его в таблице 11.

Таблица 11 – Прогноз структуры пассива

Показатель	Прогноз			На конец 2017 года		
	тыс. руб.	Удельный вес по разделу, %	Удельный вес в валюте баланса, %	тыс. руб.	Удельный вес по разделу, %	Удельный вес в валюте баланса, %
III. Капитал и резервы	1706147,77	100,00	58,48	1632316	100,00	61,96
Уставный капитал	177100	10,38	6,07	177100	10,85	6,72
Резервный капитал	12995	0,76	0,45	12995	0,80	0,49
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1516052,77	88,86	51,97	1442221	88,35	54,75
IV. Долгосрочные обязательства	512625,92	100,00	17,57	197909	100,00	7,51
Заемные средства	505563	98,62	17,33	190563	-	-
Отложенные налоговые обязательства	5955	1,16	0,20	5955	3,01	0,23
Прочие обязательства	1107,92	0,22	0,04	1391	0,70	0,05
V. Краткосрочные обязательства	698523,33	100,00	23,94	804094	100,00	30,52
Заемные средства	350896,81	50,23	12,03	463995	57,70	17,61
Кредиторская задолженность	341993,7	48,96	11,72	333738	41,50	12,67
Оценочные обязательства	5632,82	0,81	0,19	6361	0,79	0,24
БАЛАНС (пассив)	2917297,02	-	100,00	2634319	-	100,00

С учетом прогнозных значений, коэффициентный анализ капитала можно представить в таблице 12.

Таблица 12 – Анализ коэффициентов

Показатель	Прогноз	2017 год	Абсолютное изменение
Коэффициент автономии	0,58	0,62	-0,04
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,42	0,38	0,04
Коэффициент финансового левериджа	0,71	0,61	0,10
Коэффициент финансирования	1,41	1,63	-0,22
Коэффициент финансовой устойчивости	0,76	0,69	0,07
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,23	0,11	0,12

Как показывает проведенный анализ, при поддержке предложенных мер уменьшится коэффициент финансовой автономии, оставаясь при этом в пределах нормы, увеличатся коэффициенты финансовой устойчивости и долгосрочного привлечения заемных средств за счет изменения структуры баланса.

Поскольку заемные источники финансирования обладают большей маневренностью, это позволит увеличить масштабы деятельности компании, повысить эффективность отдачи собственного капитала, при этом не теряя финансовой устойчивости.

Однако, как упоминалось ранее, требуется контролировать и планировать денежные потоки, чтобы поддерживать показатели на оптимальном уровне.

## Заключение

В первой главе настоящей бакалаврской работы рассмотрены теоретические основы финансирования деятельности компании, понятие капитала и источников его формирования.

Часть финансовых ресурсов, задействованных фирмой в оборот и приносящих доходы от этого оборота, называется капиталом, который выступает как превращенная форма финансовых ресурсов.

Источники финансирования деятельности компании могут быть как внутренними, так и внешними.

Внутренние (собственные) источники представляют собой мобилизацию собственных финансовых ресурсов, которые образуются в процессе финансово – хозяйственной деятельности компании.

К внешним источникам относят средства, привлеченные через рынки капитала, либо заемные средства.

Во второй главе проведен анализ состава и структуры капитала на примере ПАО «КВАРТ».

Публичное акционерное общество «Камско-Волжское акционерное общество резинотехники «КВАРТ» (ПАО «КВАРТ») относится к предприятиям химической и нефтехимической продукции. Казанский завод РТИ (ныне ПАО «КВАРТ») осуществляет свою деятельность с 1942 года. Компания выпускает широкий ассортимент резинотехнических изделий для нужд различных отраслей экономики, социальной сферы и обороны страны. Основным видами деятельности ПАО «КВАРТ» является выпуск и реализация следующей продукции: рукава, формовые и неформовые РТИ, техпластина, клеи резиновые, ДТЭП и детали из них. Деятельность компании направлена на удовлетворение спроса со стороны предприятий общего машиностроения, автомобилестроения, топливо - энергетического комплекса, строительной индустрии, добывающей промышленности.

Проведенный анализ показывает уменьшение собственного капитала в валюте баланса на 14,43%, при этом в составе заемных источников возросли



как долгосрочные обязательства (на 7,22%), так и краткосрочные обязательства (7,21%).

Поскольку доля собственных средств в валюте баланса по-прежнему преобладает, данное изменение в структуре баланса можно считать положительным.

По результатам анализа наблюдается снижение коэффициента автономии с 0,76 до 0,62, соответственно на ту же величину (0,14) вырос коэффициент концентрации заемного капитала.

Рекомендуемым значением показателя автономии является 0,5, поскольку фактический показатель автономии исследуемой организации значительно выше нормативного его значения, это не является отрицательным явлением. Деятельность организации по-прежнему в большей степени финансируется за счет собственных средств.

Коэффициент финансового левериджа увеличился с 0,31 до 0,61 за счет увеличения доли заемных источников финансирования в структуре капитала, однако остается меньше единицы, что находится в пределах нормы.

Обратный коэффициенту финансового левериджа коэффициент финансирования, напротив, показывает снижение, тем не менее оставаясь больше единицы, что говорит о том, что собственные средства предприятия способны покрыть заемные.

Коэффициент финансовой устойчивости, который показывают долю перманентного капитала, уменьшился, что говорит о том, что заемные средства возросли за счет краткосрочных источников финансирования.

Возрос коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, составив в 2017 году 0,11. Норматива по данному коэффициенту не установлено, как правило, рост его нежелателен, однако в случае с ПАО «КВАРТ» это не является отрицательным явлением, поскольку доля собственного капитала значительна, а долгосрочные заемные источники финансирования принято относить к постоянному капиталу.

Чистый оборотный капитал на конец 2017 года возрос на 102 872 тыс. руб. и составил 678 033 тыс. руб.

Если сравнить величину чистого оборотного капитала с величиной средств в запасах, то можно увидеть, что чистый оборотный капитал покрывает их полностью в 2017 году (678033 тыс. руб. > 307704 тыс. руб.) и в 2016 году (575161 тыс. руб. > 280665 тыс. руб.). Таким образом, мы видим, что существует значительный излишек собственного оборотного капитала, что с одной стороны свидетельствует о низком уровне риска потери ликвидности, с другой стороны – о нецелесообразном использовании средств.

По итогам анализа можно сделать вывод, что финансовая политика компании направлена на достижение финансовой устойчивости и платежеспособности, при этом часть средств используется неэффективно.

В третьей главе по результатам анализа предложено:

- перейти с краткосрочного кредитования на долгосрочное;
- за счет увеличения доли заемных средств в валюте баланса наращивать объемы производства и реализации;
- осуществлять эффективное планирование и управление денежными потоками с целью сохранения оптимальной структуры капитала.

Таким образом, цель бакалаврской работы достигнута, задачи выполнены.

## Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017) [Электронный ресурс] // [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
2. 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 01.01.2017) [Электронный ресурс] // [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)
3. Анализ отчетности хозяйствующих субъектов: учебное пособие / Коллектив авторов под общей редакцией В.И. Бариленко. – 4-е изд., перераб. - М.: КНОРУС, 2014. – 240 с.
4. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента : в 2 т. / И. А. Бланк. – 4-е изд., стер. – М.: Омега-Л, 2012
5. Бланк И.А Управление формированием капитала/ И.А. Бланк. - Киев: Ника-Центр, Эльга, 2013. - 512с.
6. Блинова А.Е. Дебиторская и кредиторская задолженность: их взаимосвязь и направления оптимизации // Контентус. - 2016. - № 4 (45). - С. 1-9.
7. Бочкова С.В. Анализ финансовой отчетности [Электронный ресурс] / Бочкова С.В.— Саратов: Вузовское образование, 2016.— 292 с.
8. Герасименко А. Финансовая отчетность: для руководителей и начинающих специалистов/ А. Герасименко. М.: Альпина Паблишер, 2014. – 432 с.
9. Глушец Е.А. Оптимизация структуры капитала: этапы построения оптимальной структуры // Молодой ученый. 2016. № 12 (116). С. 1205-1207.
10. Гребеник В.В., Верховцева Е.А. Управление структурой капитала как способ управления стоимостью компании // В сборнике: Современные проблемы управления природными ресурсами и развитием социально-экономических систем материалы XII международной научной конференции: в 4-х частях. 2016. С. 113-121.

11. Гребнева М.Е., Калущкая Л.В., Полянская А.Д. Влияние источников формирования на структуру оборотного капитала // Новая наука: От идеи к результату. 2016. № 4-1. С. 126-128.
12. Закирова О.В., Кудрявцева О.П. Совершенствование управления структурой капитала производственного предприятия // Вестник НГИЭИ. 2016. № 1 (56). С. 100-106.
13. Едророва, В.Н. Структура капитала предприятия / В.Н. Едророва, С.Ю. Хасянова – М.: Финансы и кредит, 2011. – 170 с.
14. Кандрашина Е.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Кандрашина Е.А.— М.: Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2012.— 220 с.
15. Киршин И.А. Метод оптимизации структуры капитала фирмы с учетом издержек финансовых затруднений // Финансовый менеджмент. 2016. № 2. С. 69-76.
16. Коваленко О.Г. Актуальные вопросы управления платежеспособностью предприятия в современных условиях // Карельский научный журнал. - 2016. - Т. 5. - № 4 (17). - С. 142-144.
17. Крюкова У.Ю., Лемешко Е.Ю. Оптимизация источников формирования финансовых ресурсов организаций: проблемы и пути их решения // Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. - 2016. - № 1. - С. 78-81.
18. Макарова С.Г., Власов Н.А. Управление структурой капитала российских компаний в периоды экономических кризисов // Аудит и финансовый анализ. 2016. № 2. С. 204-216.
19. Меликов Ю.И., Черский Б.В. О сущности и структуре собственного и заёмного капитала // В сборнике: ИННОВАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В НАУЧНОЙ СРЕДЕ сборник статей международной научно-практической конференции: в 4 частях. 2016. С. 138-142.
20. Проценко А.Ю. Подходы к оптимизации структуры капитала предприятия // Теория и практика современной науки. 2016. № 1 (7). С. 299-301.

21. Саберов Д.Р. Оптимизация структуры капитала предприятия // Экономика и управление: проблемы, решения. - 2016. - № 6. - С. 202-209.

22. Савчишкина Н.В. Источники формирования собственного капитала и эффективное управление им // В сборнике: ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ НАУЧНОГО РАЗВИТИЯ сборник статей Международной научно-практической конференции. - 2016. - С. 127-129.

23. Самойлова Е.А. Финансовый леверидж как эффективный инструмент управления финансами организации // В сборнике: Финансово-экономический анализ и принятие решений на современном этапе экономического развития сборник научных трудов по материалам I Международной научно-практической конференции. НОО «Профессиональная наука». - 2017. - С. 46-53.

24. Селезнева Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации [Электронный ресурс]: учебное пособие / Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 583 с.

25. Сибиряткина И.В., Фофонова О.В. Содержание механизма оптимизации собственного и заёмного капитала организации //Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика. - 2016. - Т. 4. - № 6 (26). - С. 199-204.

26. Терновых Е.В., Шумская Е.Н. Механизм использования левериджа в управлении финансами предприятия // Финансовый вестник. - 2016. - № 2 (33). - С. 25-33.

27. Туктабаева Л.Р. Модели и особенности формирования структуры капитала компании // Политика, экономика и социальная сфера: проблемы взаимодействия. 2016. № 4. С. 85-90.

28. Хунагов Р.Д., Гурнович Т.Г. Инструментарий управления структурой капитала организации // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. 2016. № 1 (175). С. 17-23.

29. Чернова С.А. Развитие концепции управления собственным капиталом // В сборнике: Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации сборник статей

победителей II Международной научно-практической конференции. - 2016. - С. 220-222.

30. Douglas Cumming, Alexander Peter Groh. Entrepreneurial finance: Unifying themes and future directions // Journal of Corporate Finance, Volume 50, 2018, Pages 538-555

31. Florina Silaghi. The use of equity financing in debt renegotiation // Journal of Economic Dynamics and Control, Volume 86, 2018, Pages 123-143

32. Kartick Gupta, Chandrasekhar Krishnamurti, Alireza Tourani-Rad. Financial development, corporate governance and cost of equity capital, // Journal of Contemporary Accounting & Economics, Volume 14, Issue 1, 2018, Pages 65-82

33. Lars Hornuf, Armin Schwienbacher, Market mechanisms and funding dynamics in equity crowdfunding // Journal of Corporate Finance, Volume 50, 2018, Pages 556-574

34. Radica Ž. Pavlović, Rajko M. Bukvić, Aleksandar M. Gajić. Internal Sources of Financing Companies on the Basis of Static and Dynamic Indicators: Comparative Analysis // Procedia - Social and Behavioral Sciences, Volume 221, 2016, Pages 270-277

## Приложение А

### Бухгалтерский баланс на 31.12.2017

	Форма по ОКУД	Коды
	Дата	<b>0710001</b>
<b>Организация: Публичное акционерное общество "Камско-Волжское акционерное общество резинотехники "КВАРТ"</b>	по ОКПО	<b>31.12.2017</b>
		<b>05788889</b>
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	<b>1653007780</b>
Вид деятельности: <b>22.19 Производство прочих резиновых изделий</b>	по ОКВЭД	<b>22.19</b>
Организационно-правовая форма / форма собственности: <b>публичное акционерное общество / Частная собственность</b>	по ОКОПФ / ОКФС	<b>12247 / 16</b>
Единица измерения: <b>тыс. руб.</b>	по ОКЕИ	<b>384</b>
<b>Местонахождение (адрес): 420054 Российская Федерация, Республика Татарстан, г.Казань, ул.Техническая 25</b>		

Пояснения	АКТИВ	Код строки	На 31.12.2017 г.	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110			
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
	Основные средства	1150	585 136	606 618	634 497
	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	Финансовые вложения	1170	430 906	423 906	423 902
	Отложенные налоговые активы	1180			3 936
	Прочие внеоборотные активы	1190	136 150	113 903	99 872
	<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>1 152 192</b>	<b>1 144 427</b>	<b>1 162 207</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	307 704	280 665	219 180
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 411	1 512	10 623
	Дебиторская задолженность	1230	575 536	154 748	187 061
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	275 296	320 000	249 794
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	305 244	326 091	519 956
	Прочие оборотные активы	1260	16 936	14 949	15 333
	<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>1 482 127</b>	<b>1 097 965</b>	<b>1 201 947</b>
	<b>БАЛАНС (актив)</b>	<b>1600</b>	<b>2 634 319</b>	<b>2 242 392</b>	<b>2 364 154</b>

Продолжение приложения А

По- сле- ния	ПАССИВ	Код строки	На 31.12.2017 г.	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	177 100	177 100	185 648
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
	Резервный капитал	1360	12 995	12 995	12 995
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 442 221	1 522 968	1 318 124
	<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>1 632 316</b>	<b>1 713 063</b>	<b>1 516 767</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	190 563		
	Отложенные налоговые обязательства	1420	5 955	5 055	
	Оценочные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450	1 391	1 470	2 273
	<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>197 909</b>	<b>6 525</b>	<b>2 273</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	463 995	184 507	519 017
	Кредиторская задолженность	1520	333 738	330 193	317 879
	Доходы будущих периодов	1530			
	Оценочные обязательства	1540	6 361	8 104	8 218
	Прочие обязательства	1550			
	<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>804 094</b>	<b>522 804</b>	<b>845 114</b>
	<b>БАЛАНС (пассив)</b>	<b>1700</b>	<b>2 634 319</b>	<b>2 242 392</b>	<b>2 364 154</b>



## Приложение Б

### Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2017 г.

	Форма по ОКУД	Коды
	Дата	<b>0710002</b>
	по ОКПО	<b>31.12.2017</b>
Организация: <b>Публичное акционерное общество "Камско-Волжское акционерное общество резинотехники "КВАРТ"</b>		<b>05788889</b>
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	<b>1653007780</b>
Вид деятельности: <b>22.19 Производство прочих резиновых изделий</b>	по ОКВЭД	<b>22.19</b>
Организационно-правовая форма / форма собственности: <b>публичное акционерное общество / Частная собственность</b>	по ОКОПФ / ОКФС	<b>12247 / 16</b>
Единица измерения: <b>тыс. руб.</b>	по ОКЕИ	<b>384</b>
Местонахождение (адрес): <b>420054 Российская Федерация, Республика Татарстан, г.Казань, ул.Техническая 25</b>		

По ясн ени я	Наименование показателя	Код строки	За 12 мес.2017 г.	За 12 мес.2016 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	2 396 619	2 253 728
	Себестоимость продаж	2120	-2 202 625	-2 066 125
	Валовая прибыль (убыток)	2100	193 994	187 603
	Коммерческие расходы	2210	-32 761	-32 027
	Управленческие расходы	2220		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	161 233	155 576
	Доходы от участия в других организациях	2310	44	13
	Проценты к получению	2320	95 842	151 286
	Проценты к уплате	2330	-64 105	-39 865
	Прочие доходы	2340	108 646	43 700
	Прочие расходы	2350	-136 623	-45 917
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	165 037	264 793
	Текущий налог на прибыль	2410	-38 529	-45 807
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-7 350	-6 823
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-900	-6 266
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		-3 936
	Прочее	2460	-928	-3 940
	Чистая прибыль (убыток)	2400	124 680	204 844

Продолжение приложения Б

	СПРАВОЧНО:			
	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		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 34 наименования.

Один экземпляр сдан на кафедру «    »            2018 г.

Дата «    »            2018 г.

Студент                                    (В.В. Антонова)