

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

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

38.03.01 ЭКОНОМИКА
Профиль «Финансы и кредит»

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Оптимизация структуры капитала организации (на примере АО
«ВАЗИНТЕРСЕРВИС»)»

Студент (ка)	Е.А. Сухарева (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Руководитель	К.Ю. Курилов (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Консультанты	_____ (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н, профессор А.А. Курилова _____ (личная подпись)
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)
« _____ » _____ 20 _____ г.

Тольятти 2016

Содержание

Введение	4
1 Теоретические аспекты капитала организации.....	7
1.1 Состав и структура капитала организации.....	7
1.2 Экономическая сущность, классификация и стоимостная оценка основного капитала организации	12
1.3 Критерии оптимизации структуры капитала организации.....	22
2 Анализ структуры капитала организации на примере АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».....	27
2.1 Общая характеристика хозяйственной деятельности АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».....	27
2.2 Анализ структуры капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».....	37
2.3 Анализ основного капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».....	56
3 Мероприятия, направленные на оптимизацию структуры капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»	68
3.1 Оптимизация структуры капитала организации за счет вывода не востребовавшихся основных средств из производства.....	68
3.2 Изменение структуры капитала за счет приобретения в собственность транспортного средства.....	71
3.3 Разработка алгоритма процесса управления дебиторской задолженностью	80
Заключение	88
Список использованной литературы	92
Приложения.....	96

Введение

Структура капитала в современных условиях является неотъемлемым фактором, оказывающим влияние на финансовое состояние организации, а также на ее ликвидность, платежеспособность, рентабельность деятельности. Оценку структуры источников организации могут проводить как внутренние так и внешние пользователи бухгалтерской информации. Изменение доли собственных средств организации в общей сумме источников, могут оценивать внешние пользователи, такие как банки, инвесторы, кредиторы, с точки зрения финансового риска при заключении сделок. Риск организации нарастает, когда доля собственного капитала уменьшается, наступает дисбаланс между соотношением заемного и собственного капитала. Внутренний анализ структуры и состава капитала непосредственно связан с оценкой различных вариантов финансирования деятельности и оптимизации структуры капитала организации. Основным критерием данного анализа является нахождение баланса между заемным и собственным капиталом, а также условие привлечения заемных средств, их цена, степень риска и возможные направления использования.

Одной из актуальных задач современной экономики является нахождение оптимальной структуры капитала, которую так трудно переоценить. Высокие затраты на капитал заставляют организацию быть более требовательным к доходности вложенного капитала и инвестициям, так как не все привлекательные бизнес-идеи соответствуют требованиям к доходности капитала. Вследствие этого, активность организации сковывается при возникновении инвестиционной деятельности.

В таких условиях избранная автором тема бакалаврской работы является весьма актуальной

Предметом бакалаврской работы является структура капитала организации.

Объектом является АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».

Целью бакалаврской работы является разработка мероприятий по оптимизации структуры капитала организации

Для достижения главной цели работы необходимо решить следующие задачи:

- изучить состав и структуру капитала организации;
- рассмотреть экономическую сущность, классификацию и стоимостную оценку основных фондов организации;
- определить критерии оптимизации структуры капитала организации;
- дать общую характеристику хозяйственной деятельности АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»;
- провести анализ структуры капитала исследуемой организации;
- проанализировать основные средства организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»;
- разработать мероприятия, направленные на оптимизацию структуры капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».

В бакалаврской работе автором были использованы следующие методологические основы как диалектико – материалистический подход в изучении экономических процессов, общенаучные методы исследования, а также системный подход и анализ.

Для полного изучения теоретических и практических аспектов формирования и использования капитала в работе были использованы книги и статьи таких авторов как Луценко С.И., Сааковой Э.Б., Акулова В.Б., Зайкова В.П., Лысенко Д.В., Рожкова И.М., Хиггинса. Р., Этрилла. П. и другие.

Данная работа состоит из введения, в котором обосновывается выбор темы и ее актуальность, определяются цели и задачи работы, предмет и объект бакалаврской работы, а также методы исследования, автором работы дается обзор используемой литературы. Основной части, включающей в себя три главы. В первой главе подробно рассматриваются и определяются особенности структуры и состава капитала организации, а также критерии оптимизации

структуры капитала. Вторая глава посвящена анализу структуры капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС». В третьей главе автором работы предлагаются мероприятия по оптимизации структуры капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС». Заключение, в котором делаются выводы по разделам работы, высказывается собственная точка зрения по изучаемой проблеме.

1 Теоретические аспекты капитала организации

1.1 Состав и структура капитала организации

С позиции финансового менеджмента капитал организации представляет собой общую стоимость денежных, материальных и нематериальных средств организации, инвестируемых в формирование его активов.

По мнению Н.А. Лупей и Г.А. Гориной капитал организации характеризуется как денежное средство, которое направленно на формирование оборотных и внеоборотных активов. Также капитал организации в бухгалтерском балансе отражается как пассив, в который входит собственный и заемный капитал [29, с. 215].

С экономической точки зрения капитал является денежной оценкой имущества организации, который достаточно противоречив. С одной стороны капитал выступает в форме средств производства, тем самым является реальным, с другой как совокупность источников для приобретения средств производства и для обеспечения хозяйственной деятельности организации - капитал денежный [15, с. 245].

Далее рассмотрим и выделим основные характеристики капитала организации:

1. Составляющим фактором производства является капитал организации. К факторам производства относится капитал, земля, природные ресурсы, а также трудовые ресурсы.

2. Приносящие доход финансовые ресурсы организации являются капиталом, который выступает в форме судного капитала, обеспечивающий формирование доходов организации, как в производственной, так и финансовой сфере его деятельности.

3. Благосостояние собственников организации зависит от капитала, который обеспечивает необходимый уровень благосостояния в течение всего времени действия организации. Капитал в данном аспекте направлен как на

удовлетворение текущих потребностей владельцев, так и на перспективный период.

4. Главным измерителем рыночной стоимости непосредственно выступает капитал, который реализовывает личную выгоду собственников и помогает конкурировать на национальных и международных рынках. Для этого владельцам организации приходится постоянно анализировать, отслеживать динамику капитала и качественно его совершенствовать [12; с. 212].

Капитал организации является основным объектом финансовой деятельности и выступает главным источником денежных средств, с помощью которого собственник получает доход.

Капитал организации, как и другие объекты, имеет следующие отличительные черты:

- является источником формирования благосостояния владельцев;
- выступает измерителем стоимости на рынке. Этими чертами в первую очередь обладает собственный капитал организации, который формируется за счет собственных средств. От объемов используемого собственного капитала зависит дальнейший потенциал привлеченных им заемных средств;
- капитал выступает основным фактором производства организации;
- динамика капитала, также является главным показателем эффективности хозяйственной деятельности организации. Равновесие и стабильность организации в первую очередь зависит от состояния собственного капитала.

Капитал организации как было ранее сказано, выступает в различных формах для инвестирования его в активы. Для дальнейшего раскрытия темы о составе и структуре капитала, рассмотрим особенности его деления [8, с. 154].

Капитал организации делится:

- по принадлежности: на собственный, который принадлежит владельцу на правах собственности и заемный, характеризующийся привлечением денежных средств для финансирования организации;
- по формам инвестирования: на финансовые формы – деньги и ценные

бумаги; материальные – основные оборотные средства и нематериальные – патенты, права и торговые марки;

- по времени использования: на краткосрочный капитал до года; среднесрочный от года до трех лет и долгосрочный от трех лет и более;

- по объекту инвестирования капитал делится на основной и оборотный;
- по времени создания: на первоначальный капитал для создания организации и текущий, отражающийся в бухгалтерском балансе организации на конкретный период.

Теперь подробно остановимся и рассмотрим капитал с точки зрения имущества организации. Имущество организации, которое полностью находится в его собственности и есть собственный капитал. Величина собственного капитала анализируется и рассчитывается исходя из разности между стоимостью имущества по бухгалтерскому балансу и всеми обязательствами организации, которые в данный период находятся на балансе [10, с. 87].

В структуру собственного капитала входит уставный капитал, различные взносы, резервный капитал, а также нераспределенная прибыль организации. (Рисунок 1.1)

Капитал, привлекаемый организацией со стороны в виде банковских кредитов, финансовой помощи и других источников на конкретный срок и под конкретные гарантии, является заемным капиталом. Заемный капитал в свою очередь состоит из долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Подробнее остановимся на одной из главных составляющих собственного капитала организации – это уставный капитал. Уставный капитал состоит из вкладов и взносов учредителей, которые формируются на первых этапах создания организации, для обеспечения деятельности.

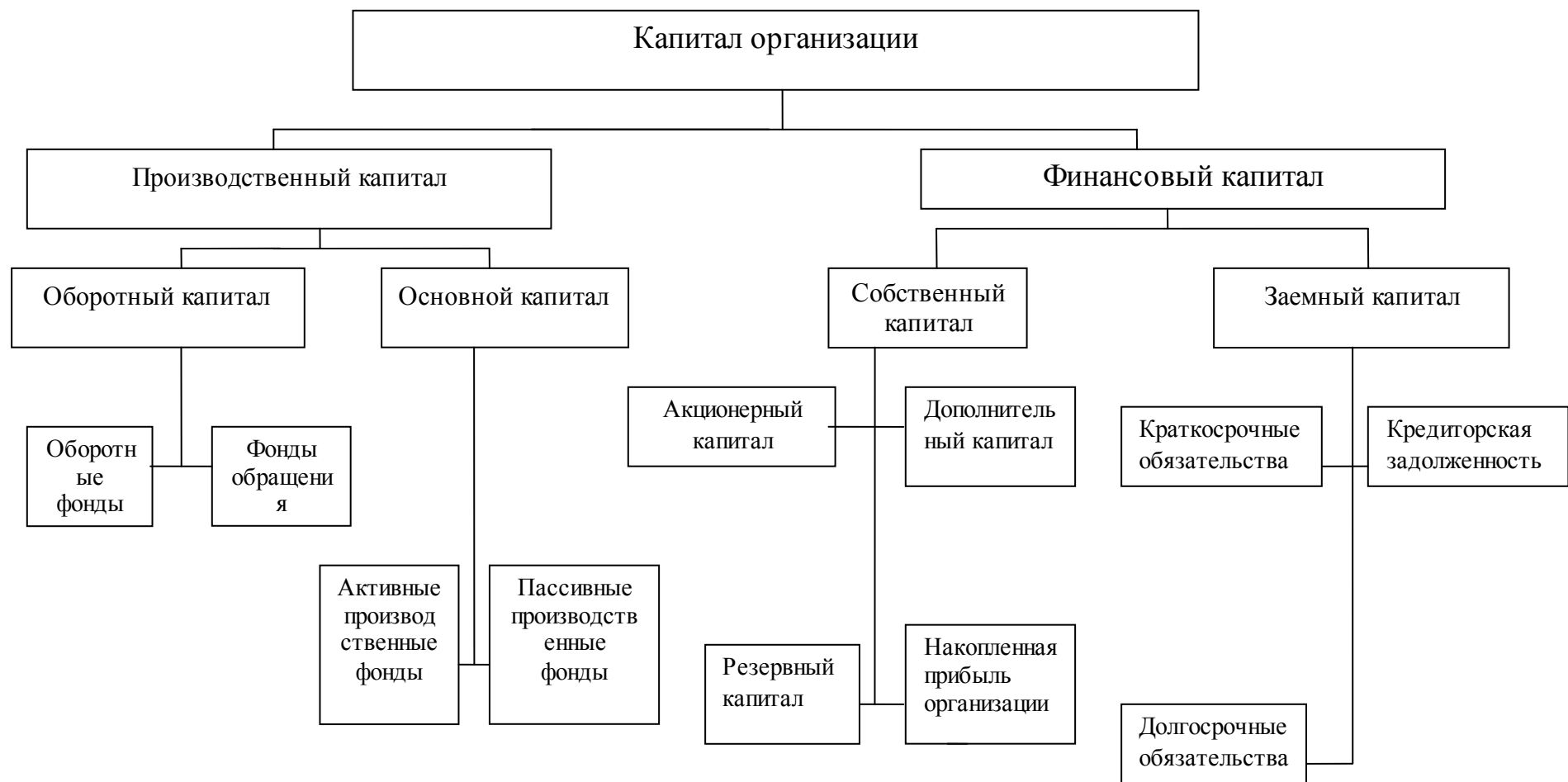


Рисунок 1.1 – Структура капитала организации

Величина уставного капитала зависит от планируемой деятельности организации, в момент государственной ее регистрации.

Уставный капитал имеют организации с различными хозяйственными формами, однако некоторыми особенностями обладает уставный капитал акционерных обществ (АО).

Состав уставного капитала акционерного общества состоит не только из суммы вкладом, как было сказано ранее, но и из собственных средств общества как юридического лица. Поэтому при формировании АО уставный капитал включает в себя определенное количество акций разного вида с определенным номиналом. При оформлении и выпуске каждой акции приписывается определенная денежная стоимость, которая называется номинальной стоимостью. На момент оформления АО номинальная стоимость отражает стоимость уставного капитала, приходящегося на одну акцию.

Уставный капитал организации отражается в уставе общества и бухгалтерском балансе в пассиве. К имущественным и денежным средствам, поступающим в уставный капитал организации, относятся: здания, сооружения, оборудование, имущественные права, интеллектуальная собственность, ценные бумаги и средства в иностранной валюте [19, с. 198].

Величина уставного капитала отражается в бухгалтерском балансе организации в пассиве, третьем разделе «Капитал и резервы» на счете «Уставный капитал», код строки 1310. Уставный капитал принято считать фундаментом организации, который используется для приобретения зданий, сооружений и оборудования.

Однако капитал организации подразделяется не только на собственный и заемный капитал, но и на основной и оборотный.

В основной капитал принято относить здания, сооружения, машины и оборудование, которые служат организации в течение длительного срока. В отличие от основного капитала, оборотный потребляется в течение одного цикла производства. К нему относятся средства для каждого цикла производства, а также он направлен на оплату труда персонала.

В структуру основного капитала помимо зданий, сооружений и оборудования, относящиеся к основным фондам, включается незавершенное строительство, нематериальные активы, долгосрочные инвестиции, направленные на прирост средств и запасов капитала.

Подробнее остановимся на нематериальных активах, составляющие долю в составе актива организации. Основные характерные черты нематериальных активов - отсутствие стоимостной оценки и не способность отражаться в финансовых документах, но участвовать и приносить организации прибыль. Этот капитал является основой организации производства. К нематериальным активам принято относить: бизнес-идеи, каналы сбыта, технологии и решения в различных областях производства. Все эти составляющие актива чаще всего приносят прибыль организации и влияют на уровень развития производства.

Нематериальные активы можно разделить на несколько групп:

- права на собственность, к которым относятся природные ресурсы;
- интеллектуальная собственность – бизнес-идеи, патенты, «ноу-хау»;
- организационно-коммерческие затраты на образование юридического лица.

Таким образом, структура капитала является очень сложным «организмом», который требует постоянного анализа состава активов и пассивов организации. При сбалансированной структуре капитала организации происходит снижение издержек производства, повышение эффективности от мероприятий и проектов, в которые вкладываются инвестиции, что ведет к росту доходности и ликвидности организации. Любая организация сможет реализовать свои производственные возможности только при оптимальной структуре капитала.

1.2 Экономическая сущность, классификация и стоимостная оценка основного капитала организации

Для осуществления оптимального процесса производства каждая организация должна учитывать три основных фактора производства – основные

фонды, предметы труда и рабочую силу.

Как уже рассказывалось в главе 1.1, основной капитал организации представляет собой денежную оценку его основных средств. Основные средства или фонды являются неотъемлемой частью процесса производства, которые в течение всего времени функционирования переносят свою стоимость на производимую продукцию в виде амортизационных отчислений.

Существуют основные критерии, по которым можно отнести средства труда к основным фондам – срок и цель их использования.

Согласно действующему законодательству РФ к основным фондам могут быть отнесены средства труда со сроком службы более 1 года, которые предназначены для производственного процесса.

Основные фонды имеют различный ряд признаков, который используется организацией для первичного учета, а также для оценки и анализа их в структуре капитала. Остановимся на более часто используемых признаках в организации [12, с. 278]:

- натурально-вещественный, включающий в себя группы, на которые делятся основные фонды организации. Такие как здания, сооружения, передаточные устройства, машины и оборудование, измерительные приборы, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, инвентарь и прочие. Данная группа основных средств организации непосредственно участвует в начислении амортизации, анализе, динамике и структуре основных фондов;

- признак, характеризующий основные фонды по функциональному назначению на производственные и непроизводственные. Средства труда - машины, оборудование, здания, создающие условия для нормального функционирования производства и входящие в материально-техническую базу организации и называются производственными. Основные фонды, не участвующие в процессе производства, к ним часто относят объекты здравоохранения, просвещения, физической культуры, которые только удовлетворяют различные потребности персонала - непроизводственные

фонды; (Рисунок 1.2)



Рисунок 1.2 - Основные фонды организации

- признак, часто используемый в практике планирования, прогнозирования и анализа, «в зависимости от степени участия в производственном процессе» делит основные фонды на активные и пассивные. Активные воздействуют на объем и качество произведенной продукции, тем самым, оказывают непосредственное влияние на машины и оборудование в производстве. Пассивная часть основных фондов напротив не оказывает никакого влияния на предметы труда, а воздействуют на регулирование нормального функционирования зданий и сооружений организации.

Для качественного анализа и использования основных фондов, в организации должна быть определена их структура. Существует несколько типов структур: видовая, возрастная и технологическая [16,с.174].

Видовая или производственная структура основных фондов является долей группы фондов по натурально-вещественному составу в их общей среднегодовой стоимости. На данную структуру имеют воздействие следующие

факторы: отраслевые, географические (размещение производства), технические, специализированные, комбинированные.

Взаимосвязь отдельных возрастных групп фондов организации в их общей стоимости характеризует возрастная структура основных производственных фондов. В данной структуре существует деление фондов на группы по возрасту: до пяти лет, от пяти до десяти лет, от десяти до пятнадцати, от пятнадцати до двадцати и свыше двадцати лет. Таким образом, благодаря возрастной структуре, организация может отслеживать и анализировать основные фонды, а также имеет возможность производить расчет среднего возраста основных фондов.

Следующая рассматриваемая структура основных фондов – технологическая, которая направляет и распределяет основные средства не только по непосредственным подразделениям организации, но также и по удельному весу фонда в каждом подразделении в их общей стоимости.

Для анализа основных фондов, организация регулярно ведет их учет и оценку в натуральном и денежном выражении. Анализ производственной мощности, баланса оборудования, выражается в натуральных показателях. Для определения структуры основных фондов, амортизационных отчислений, показателей эффективности, используется стоимостная или денежная оценка [23, с. 215].

Далее рассмотрим основные направления стоимостной оценки основных фондов. Для определения затрат на покупку, возведение и расчета амортизационных отчислений, в экономике принято использовать первоначальную стоимость основных фондов. Первоначальная стоимость состоит из: суммы, перечисленной поставщику; оплаты за доставку в надлежащем состоянии основного средства; оплаты работ строительному подряду; стоимости консультационных услуг; пошлин и сборов, за покупку основного средства и иных затрат, связанных с его покупкой.

В экономике существует такое понятие как восстановительная стоимость основных фондов. Это когда создание и приобретение основного средства

произошло в разное время, таким образом, их первоначальная стоимость может несоответствовать реальным условиям. В результате организации анализируют и рассчитывают основные фонды, руководствуясь восстановительной стоимостью их воспроизводства в современных условиях. Темп инфляции и научно-технический прогресс (НТП), имеет большое влияние на изменение восстановительной стоимости от первоначальной стоимости основных фондов.

Восстановительная стоимость организации формируется на основе переоценки основных фондов. Переоценка позволяет более точно оценить затраты на производство, амортизационные отчисления, объективно установить продажную цену для реализации основного средства или сдачи его в аренду.

Согласно экономической истории, в переходный период рыночной экономики, в связи с высоким темпом инфляции, переоценка основных фондов происходила шесть раз (на 1 июля 1992 г., на 1 января 1994 г., на 1 января 1995 г., на 1 января 1996 г., на 1 января 1997 г., на 1 января 1998 г. (выборочно)) [25, с. 235].

Кроме первоначальной и восстановительной стоимости основных фондов организация использует остаточную стоимость, которая является разницей между стоимостью средства и его суммой взносов. Для правильного составления бухгалтерского баланса, планов воспроизводства основных средств, организация определяет остаточную стоимость основных средств.

Также основные фонды можно оценивать с помощью ликвидационной стоимости. Ликвидационная стоимость характеризуется чистой выручкой от реализации изношенных или выведенных из производства основных средств и стоимости работ по их установке.

Одна из отличительных черт основных средств, это их способность неоднократно участвовать в процессе производства, но, несмотря на это, как и другие средства подвержены естественной амортизации.

Естественный износ основного средства в практике делится на физический и моральный [20, с. 165].

Утрата средства труда своих первоначальных качеств в процессе производства принято считать физическим износом, который в свою очередь делится на полный и частичный.

Полный износ характеризуется заменой основных средств производства новыми фондами, а частичный восстанавливается путем ремонта.

Физический износ также зависит от уровня первоначального качества основных средств, степени их эксплуатации и своевременности проведения ремонта.

В организации для анализа расчета физического износа используется коэффициент физического износа и коэффициент годности основных средств.

Основные фонды организации помимо физического износа подвержены и моральному, который снижает их эффективность в производстве. Моральный износ проявляется в обесценивании средств труда, тем самым утрачивает их стоимость до окончания срока своей физической службы. Существует две формы морального износа, одна из которых наступает вследствие обесценивания средств по причине удешевления их воспроизводства в современных условиях, а другая по причине внедрения технически усовершенствованных машин в производство (НТП).

В финансовом менеджменте принято выделять еще и социальный износ основных фондов, это когда наступает расхождение в безопасности, уровня вредных выбросов, освещенности этого социального объекта основных средств, с их нормальным уровнем в социуме.

Для эффективного функционирования каждая организация должна анализировать и отслеживать степень изнашивания основных фондов производства, их чрезмерного физического, социального и морального износа.

В организации ежемесячно возмещается износ основных средств в виде амортизационных отчислений, входящие в затраты на производство продукции. Постепенный перенос стоимости основных производственных средств на вновь созданную продукция и есть амортизация. Отчисление амортизации основных фондов происходит на основании норм амортизации и их балансовой

стоимости по группам и инвентарным номерам.

Норма амортизации – это непосредственно установленный годовой процент погашения основных средств, который определяет сумму ежегодных амортизационных отчислений организации. Норма амортизации устанавливается на основании единого классификатора основных фондов. Классификатор в свою очередь делит амортизируемые средства и имущество на группы, в зависимости от срока его полезного использования. Срок полезного использования основных средств, согласно классификатору начинается от одного года и заканчивается сроком свыше 30 лет. Организация самостоятельно определяет срок полезного использования основных фондов на дату ввода объекта в эксплуатацию [21, с. 256].

Амортизация объектов основных фондов в организации начисляется исходя из следующих способов:

- линейный, который предполагает равномерное начисление амортизации, согласно первоначальной стоимости основного средства. Чаще всего этот способ применяют для расчета амортизации зданий и сооружений организации;
- способ уменьшаемого остатка, предполагает начисление амортизации исходя из остаточной стоимости основного фонда на начало отчетного года, а также нормы амортизации, которая установлена на основании срока полезного использования объекта;
- согласно способу списания стоимости по сумме чисел лет. Данный способ характеризуется расчетом суммы амортизационных отчислений исходя из первоначальной стоимости основного средства и годового соотношения;
- способ списания стоимости пропорционально объему продукции. Этот способ амортизации начисляется исходя из натурального показателя объема продукции в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости основного фонда, а также непосредственно предполагает объем продукции за весь полезный срок использования объекта производства.

Для определения суммы амортизационных отчислений на планируемый период, требуется:

- выделить в группы основные средства и рассчитать их стоимость на начало планируемого периода;
- рассчитать среднегодовую стоимость основных средств по каждой группе, согласно классификатору групп;
- произвести расчет амортизационных отчислений по каждой группе основных средств на планируемый период, с помощью умножения среднегодовой стоимости объекта на нормы амортизации;
- в итоге определить сумму амортизационных отчислений на планируемый период.

Амортизационные отчисления по основным производственным фондам (ОПФ), вновь введенным в производство, начисляются с первого числа месяца, следующего за месяцем их введения. А прекращение начисление амортизации по выбывшим основным фондам с первого числа месяца, следующего за месяцем вывода средства.

В организациях для более быстрого обновления ОПФ разрешается пользоваться методом ускоренной амортизации активной части основного фонда. Для этого используется равномерный метод начисления, который списывает уже в первый год эксплуатации до 50% стоимости ОПФ. Этот метод дает возможность организации быстрыми темпами обновить и заменить морально и физически устаревшие основные средства производства.

Непрерывный процесс обновления, реконструкции, перевооружения и капитального ремонта, называется воспроизводством основных средств. Главная его цель – это возмещение, восстановление и поддержание ОПФ в рабочем состоянии.

Существует несколько видов воспроизводства основных фондов – простое и расширенное. Обновление, замена и капитальный ремонт характеризует простое воспроизводство ОПФ, а модернизация, реконструкция и строительство нового здания или сооружения относится к расширенному воспроизводству основных фондов [17, с. 132].

В организации воспроизводство основных фондов происходит за счет

вкладов в уставный капитал, прибыли оставшейся в распоряжении организации и прочие. Для расчета анализа воспроизводства основных средств организация использует показатели: коэффициент обновления основных средств и коэффициент выбытия или вывода основных средств.

Превышение первого показателя над вторым свидетельствует о процессе обновления основных фондов в организации.

Для эффективного функционирования основных фондов в организации, владельцы обязаны постоянно отслеживать техническое состояние зданий, машин, инвентаря и самое главное оборудования. Поэтому в первую очередь организация должна придерживаться правил эксплуатации оборудования, а также регулярно проводить техническое обслуживание, ремонт и при возможности его модернизировать.

Усовершенствование основных фондов, с целью устранения, как морального, так и физического износа средств, называется модернизацией производства.

Для выявления сдерживающих факторов в модернизации основных фондов, организация использует метод анализа, информационную базу которого составляют данные учета, отчетности и первичные материалы.

Помимо информационной базы, в технико-экономическом анализе используются следующие группы показателей, которые могут полностью охарактеризовать положение ОПФ:

1. Обобщающие показатели основных фондов, которые будут в дальнейшем использованы автором для анализа основных средств. К ним относится фондоотдача (Ф_о), характеризующаяся как отношение фактического объема выпуска продукции к среднегодовой стоимости основных средств, находящиеся на балансе организации. (Приложение А) Большая величина фондоотдачи указывает на эффективное использование ОПФ организации. На показатели фондоотдачи могут влиять следующие факторы: уровень цен на продукцию, удельный вес активной части фондов и использование оборудования, как по времени, так и по мощности [14,с.224].

Величина, обратная фондоотдаче, является фондоемкость (Φ_e), которая определяет долю стоимости основных средств, приходящихся на каждый рубль выпускаемой продукции.

Отношение стоимости ОПФ к количеству работников показывает фондовооруженность. Сумма, рассчитанная при анализе фондовооруженности организации, указывает на уровень обеспеченности работников основными средствами.

Фондорентабельность основных средств характеризует величину чистой прибыли организации, приходящийся на один рубль ОПФ.

2. Показатели экстенсивного использования основных средств, определяющие уровень их использования по времени. Это и коэффициент экстенсивного использования оборудования ($K_{экст}$) и коэффициент сменности оборудования ($K_{см}$), характеризующий отношение общего количества отработанного оборудования, станков в смену, к количеству станков, работающих в наибольшую смену. А также коэффициент загрузки оборудования, который зависит от коэффициента сменности работы и плановой сменности оборудования.

3. Для анализа мощности оборудования организация использует коэффициент интенсивного использования оборудования ($K_{инт}$) и коэффициент интегрального использования оборудования ($K_{интегр}$).

Подводя итог по данной главе, которая посвящена основным средствам организации, хотелось предложить основные пути улучшения использования ОПФ:

- сокращение внутрисменных простоев оборудования и машин;
- регулярное и своевременное проведение планово - предупредительных ремонтов основных средств производства, постоянное повышение квалификации обслуживающего персонала;
- обновление и модернизация основных фондов производства, с целью не допущения физического и морального износа;
- своевременная и качественная подготовка сырья и материалов для

процесса производства;

- развитие организации вспомогательного и обслуживающего производства организации;

- усовершенствование технологических процессов и повышение уровня механизации и автоматизации в производстве;

Таким образом, для увеличения доходности и ликвидности организации, надо стараться придерживаться приведенных выше путей, направленных на улучшение использования основных фондов производства.

1.3 Критерии оптимизации структуры капитала организации

В широком смысле под оптимизацией понимается процесс, направленный на улучшение характеристик и систем, которые выполняются с помощью аналитических и экспериментальных средств до того момента, пока дальнейшее улучшение не будет возможным.

Одной из важных и сложных задач, решаемых в процессе финансового менеджмента организации, является оптимизация структуры капитала. Для оптимальной структуры капитала очень важно иметь такое соотношение собственных и заемных средств, чтобы была достигнута пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом устойчивости организации, таким образом повысить ее рыночную стоимость.

Вопросами и проблемами оптимизации структуры капитала занимаются многие отечественные и зарубежные авторы, к ним относятся И.А. Бланк, Р.Хиггинс, В.П. Зайков, П. Этрилл.

Оптимизация структуры капитала, по мнению И.А. Бланка это такое соотношение собственного и заемного капитала, при котором достигается наибольшая пропорциональность между доходностью и финансовой устойчивостью организации [7, с. 325].

Финансовая стратегия любой организации должна включать в себя вопросы по решению оптимизации структуры капитала. Для правильной оптимизации структуры капитала владельцам следует придерживаться

следующих этапов.

Основной целью первого этапа анализа капитала организации, является выявление состава, структуры капитала и его динамики в предплановый период.

На первом этапе анализируется состав и размещение активов, изучается динамика и структура пассивов, а также рассматривается соотношение собственного и заемного капитала, изучается размер просроченных финансовых обязательств [17, с. 128].

Вторая стадия анализа направлена на изучение коэффициентов устойчивости организации, с помощью их расчета определяется динамика стабильности организации.

Для реализации второго этапа используются следующие коэффициенты:

- коэффициент автономии, который позволяет оценить, в какой степени активы организации сформированы за счет средств собственного капитала;

- коэффициент финансового левериджа, который позволяет определить финансовую устойчивость организации, с помощью отношения заемного капитала к собственному;

- коэффициент долгосрочной финансовой независимости, характеризующейся отношением суммы собственного и долгосрочного заемного капиталов к общей сумме используемого организацией капитала. Он позволяет определить финансовые возможности организации к предстоящему развитию;

- коэффициент соотношения долгосрочной и краткосрочной задолженности, выявляет сумму привлеченных финансовых средств в расчете на единицу краткосрочного заемного капитала, тем самым определяет политику финансирования активов организации за счет заемных средств;

Таким образом, благодаря анализу коэффициентов финансовой устойчивости, у организации появляется возможность иметь представление о финансовом развитии и степени стабильности организации, оценить уровень финансовых рисков и убытков.

На третьем этапе происходит анализ оценки эффективности использования капитала в целом и по отдельным его элементам. На этой стадии проводится расчет и рассматривается динамика следующих показателей:

- период оборота капитала, характеризующий число дней, за который осуществляется один оборот собственных и заемных средств, и капитала в целом. Так как каждый оборот капитала генерирует определенную дополнительную сумму прибыли организации, поэтому, чем меньше период оборота капитала, тем выше эффективность его использования;

- коэффициент рентабельности всего используемого капитала. Данный коэффициент характеризует и соответствует коэффициенту рентабельности совокупных активов, а именно отвечает за уровень экономической рентабельности организации;

- коэффициент рентабельности собственного капитала, характеризует уровень финансовой рентабельности организации на момент ее анализа и является основным критерием оптимальной структуры капитала;

- показатель, который определяет объем продукции, приходящейся на единицу капитала, характеризуется капиталоемкостью. Он служит одним из главных измерителей эффективности операционной деятельности организации;

- капиталоемкость реализации продукции, определяет какой объем капитала участвует в обеспечении выпуска единицы продукции. Этот показатель выступает базовым измерителем для моделирования потребности в капитале в предстоящем периоде с учетом отраслевых особенностей производства организации.

На третьей стадии оптимизации структуры капитала организации, также проводится расчет механизма финансового левериджа. Дифференциал финансового левериджа может достичь отрицательного значения, при возрастании стоимости заемного капитала, который зависит от конъюнктуры рынка. Однако если стоимость существенно снижается, то и эффективность долгосрочного заемного капитала снижается. Конъюнктура финансового рынка влияет на стоимость привлечения собственного капитала из внешних

источников. Когда возрастает уровень ссудного процента, то и возрастают требования инвесторов к норме прибыли на вложенный капитал.

Для оптимальной структуры капитала и финансовой рентабельности организации, требуется проведение многовариантных расчетов с использованием коэффициента финансового леведеджа.

Один из вариантов коэффициента финансового леведеджа, будет представлен далее в главе 2.2, как отношение заемного капитала организации к собственному. Нормальное значение коэффициента финансового левериджа, считается равное соотношению обязательств и собственного капитала, коэффициент должен быть равен 1.

Коэффициент, который равен 1, характеризует организацию как финансово устойчивой и стабильной, если показатель меньше 1, то это говорит об упущенных возможностях использования финансового рычага, но, а если показатель выше единицы, тогда организация считается финансово неустойчивой, теряющей свою независимость.

Наиболее распространенным значением коэффициента в развитых экономиках является 1,5, таким образом, структура капитала представляет соотношение 60% заемного капитала и 40% собственного.

Все перечисленные коэффициенты, характеризующие структуру капитала, зависят от отрасли, масштабов организации и даже способа организации производства.

Однако помимо этапов анализа оптимизации структуры капитала в финансовом менеджменте существует ряд объективных и субъективных факторов, которые позволяют разработать эффективную политику для оптимизации структуры капитала организации. К ним относятся:

- отраслевые особенности производственной деятельности организации;
- стадия жизненного цикла организации;
- конъюнктура финансового рынка;
- уровень рентабельности операционной деятельности;
- отношение кредитных учреждений к организации;

- уровень налогообложения прибыли;
- уровень концентрации собственного капитала.

Таким образом, представленные выше этапы и факторы анализа структуры капитала, дают возможность организации определить эффективное соотношение собственного и заемного капитала, а также рентабельность капитала, ликвидность и платежеспособность предприятия.

В следующих главах автором будут использоваться следующие перечисленные коэффициенты, а именно коэффициент финансового левериджа, период оборота капитала, коэффициент рентабельности всего используемого капитала и прочие, для того чтобы охарактеризовать структуру капитала, найти соотношение заемного и собственного капитала и вследствие предложить мероприятия, которые будут направлены на оптимизацию структуры капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».

2 Анализ структуры капитала организации на примере АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

2.1 Общая характеристика хозяйственной деятельности АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

Предыстория создания АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» начинается с 1953 года, когда был создан Ставропольский Левобережный ремонтно-механический завод на базе Автоуправления Куйбышевгидростроя. Производственной площадью служил смонтированный самолетный ангар, завезенный из Германии в порядке возмещения ущерба, нанесенного России в годы Великой Отечественной Войны.

С 1953 г. Левобережный ремонтно-механический завод начал производить капитальный ремонт автомобилей ГАЗ и ЗИЛ, их узлов и агрегатов. С начала организации завода была построена котельная, которая отапливала производственные и бытовые помещения. В 60-е годы Левобережный ремонтно-механический завод приказом министра ЭйЭ СССР переводят в состав Главэнергостроймеханизации Минэнерго СССР. Перед заводом были поставлены новые задачи: производить ремонт автомобилей, телескопических вышек, буровых машин, компрессоров, автопогрузчиков, автокранов разных марок.

В начале 1971 г. по решению Минэнерго СССР Тольяттинский ремонтно-механический завод и Жигулевский ремонтно-механический завод были объединены. Так Тольяттинский РМЗ стал называться Левобережное производство завода «Энергореммаш». Профиль производства не изменился.

С начала 60-х годов на заводе начали появляться семейные династии, а к концу 80-х их численность составила третью часть работников, работающих на заводе – это семьи Лебедевых, Постниковых, Киселевых, Малышевых и другие.

В 1991 году Приказом №315, подписанным Генеральным директором ОАО «АВТОВАЗ» Каданниковым В.В., организовано Закрытое Акционерное Общество «ВАЗИНТЕРСЕРВИС». Общее собрание работников

«Энергореммаш» дало согласие войти в состав вновь организованного Акционерного Общества «ВАЗИНТЕРСЕРВИС». С этого времени завод начал перепрофилироваться на другие виды продукции, производился капитальный ремонт производственных помещений, подземных коммуникаций, благоустраивали территорию завода. Открылась производственная площадка №1 (ныне Завод Климатических Систем), на площадке было налажено производство отопителей, открылся цех пластмасс и окрасочный цех.

2 ноября 1992 года после общего собрания в общество вступил Автоагрегатный завод. С 1993 года завод начал оснащаться новым оборудованием, организовывались новые участки, которые начали производство продукции для поставок на конвейер ОАО «АВТОВАЗ». В том же году была осуществлена сборка первого пикапа на базе автомобиля ВАЗ-21043, выпуск за год составил 203 шт. Увеличение спроса на автомобили малой грузоподъемности и значительное расширение их социальной применимости определили необходимость в разработке стратегии ЗАО «ВИС» по развитию производства спецавтомобилей. В 1996 году в структуре ВИС создана конструкторская служба, специалисты которой разработали принципиально новую – полурамную конструкцию грузопассажирского пикапа на базе агрегатов ВАЗ, создали целый ряд моделей и модификаций. Выпуск новых пикапов освоен уже в 1997 году. Для реализации задачи по увеличению производства спецавтомобилей в 2000 году приобретен новый корпус, в котором был создан единый комплекс - завод «ВИС-Авто» и служба главного конструктора, которые объединяли подразделения, занятые изготовлением пикапов, включая подготовку производства и экспериментальные работы по новым моделям.

В 2003 году предприятие вошло в структуру Группы «СОК». В конце 2006 на территории Завода Климатических Систем организован участок специальных климатических систем для поставки на завод «ИжАвто» (KIA SPECTRA).

В 2008 году Завод климатических систем был выделен в самостоятельное

юридическое лицо, в 2013 году часть данного завода в составе Арматурного производства (Коммунальная 18А), была возвращена в состав ВИС.

В 2009 году Завод «ВИС-Авто» был выделен в самостоятельное юридическое лицо, которое стало дочерним предприятием АвтоВАЗа.

В 2010 году ЗАО «ВИС» вошло в состав группы предприятий ОАО «Объединенные Автомобильные Технологии».

В начале 2015 года ЗАО «ВИС» было переименовано в АО «ВИС».

В настоящее время «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» производит компоненты и узлы рулевых и тормозных систем, трансмиссии, подвески, кузова, а также ряд комплектующих для других производств группы ОАТ.

Общая номенклатура изделий превышает 100 позиций.

Часть продукции поставляется на вторичный рынок для системы сервиса и ремонта автомобилей.

С начала своего существования «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» производило поставки по кооперации деталей и узлов на конвейер Волжского автозавода. Предприятие является одним из крупнейших поставщиков ОАО «АВТОВАЗ», имеет тесные и прочные связи с автозаводом, пользуется уважением и поддержкой его руководителей. На сегодняшний день потребителями на первичном рынке товарной продукции являются такие автосборочные предприятия как:

- ОАО «АВТОВАЗ», г. Тольятти;
- СП «GM-АВТОВАЗ», г. Тольятти;
- ОАО «ОАГ» (бывший ОАО «ИжАвто»), г. Ижевск.

Организация поставок по принципу «точно вовремя» позволяет избежать формирования больших запасов готовой продукции и поставлять комплектующие сразу на сборочные конвейеры. Все технологические процессы соответствуют требованиям конструкторской документации и ТУ, в том числе это касается контрольно-измерительных операций и лабораторных испытаний.

Предприятие «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» одним из первых среди поставщиков ОАО «АВТОВАЗ» внедрило систему менеджмента качества в

проектировании и изготовлении автомобилей и автомобильных компонентов в соответствии с международным стандартом ISO 9001:2000.

В 2006 году компания прошла аттестацию и получила сертификат на соответствие требованиям международного стандарта системы менеджмента качества ISO/TS 16949. В 2015 году в ходе аудита ВИС в очередной раз подтвердил свое соответствие требованиям этого стандарта.

В составе АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» основное производство (площадка) и арматурное. Списочная численность работающих на конец 2015 г. составляет 1018 человек, из них руководителей, специалистов и служащих – 270 человек, рабочих – 748 человек. Организационная структура АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», представляет собой линейную систему управления, когда управление происходит в соответствии с иерархическим уровнем. (Рисунок 2.1) В состав управляющей системы входят руководители и специалисты, а в состав управляемой – основные и вспомогательные рабочие.

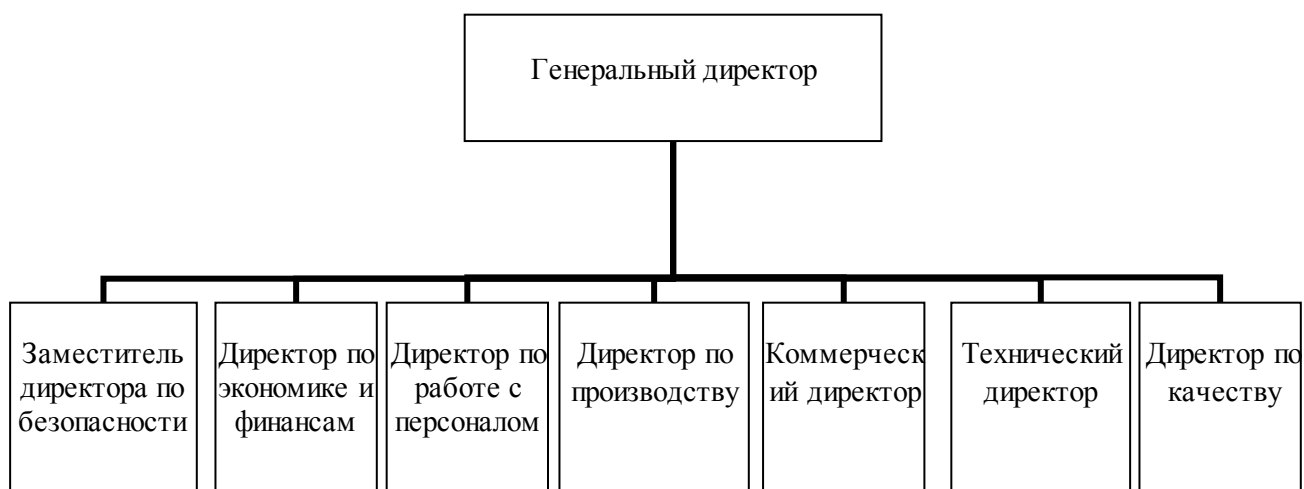


Рисунок 2.1 – Управляющая подсистема АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

Юридический адрес организации: 445015, г. Тольятти, Самарская обл., ул. Макарова, 23.

Проанализируем основные экономические показатели АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» (Приложение Б).

На основании проведенного анализа доходности организации можно сделать следующие выводы, в 2013 г. валовая прибыль (код строки 2100)

организации была выполнена только на 58,9 %, в 2014 г. на 63,2 %, несмотря на то, что выручка от продаж превысила величину на 0,9 % в 2013 г. Данное превышение величины стало следствием отклонения в 2013 г. себестоимости на 7,5 %. В сравнении с 2013-2014 гг., в 2015 г. по валовой прибыли произошло увеличение на 55,9 %, выручка от продаж также превысила величину на 29,8 %. Как видно из Приложения Б прибыль от продаж имеет аналогичную тенденцию она также не достигается в течение всего анализируемого периода [51].

Чистая прибыль (код строки 2400) организации к выручке на протяжении всего анализируемого периода остается, неизменна, хотя как, мы наблюдаем, на конец 2015 г. ее темп роста вырос на 15,7 %.

Далее проанализируем показатели финансовой устойчивости организации. Для этого более подробно рассмотрим анализ состава и размещения активов АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», представленный в Приложении Б.

Данные Приложения В, в котором представлен анализ бухгалтерского баланса организации, свидетельствует о том, что стоимость имущества увеличилась на 27 % только в 2013 г., потом в 2014 г. снижается минус 1,1 %, а в 2015 г. минус 2,7 %. Наибольший удельный вес в стоимости имущества организации занимают внеоборотные активы (≈ 51 % на конец отчетного периода), доля актива сначала уменьшается в 2014 г. на 0,36 % от начала 2014 г., однако на конец 2015 г. доля увеличивается на 2,64 % от начала 2015 г [51].

Также из анализа, можно определить, что удельный вес оборотных активов составляет (≈ 49 % на конец отчетного периода), на конец 2015 г., от начала 2015 г. доля отклоняется на 2,6 %. Такая структура активов соответствует оптимальной, но отрицательным является, то, что доля внеоборотных активов увеличивается, а оборотных снижается.

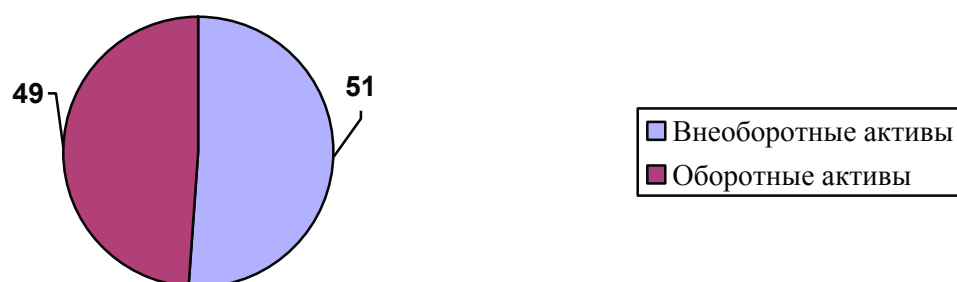


Рисунок 2.2 - Удельный вес в стоимости имущества внеоборотных и оборотных активов организации, %

В первом разделе Приложения В, в структуре внеоборотных активов следует отметить значительную долю основных средств (код строки 1150), которая составляет 37,53 % на конец 2015 г., на протяжении исследуемого периода темп прироста этого показателя составил 49,66 % [51]. Высокая доля этого показателя неоднозначна и требует дальнейшего анализа, для выявления эффективного использования основного фонда организации в производстве. Также значительную долю во внеоборотных активах занимают финансовые вложения (код строки 1170), которые составляют на конец 2015 г. 9,88 % от стоимости имущества. Однако их динамика неравномерна в 2014 г. доля отклоняется на 1,53 % от начала 2014 г., в 2015 г. повышается на 0,94 % от начала 2015 г. (Рисунок 2.3)

В структуре оборотных активов следует отметить значительную долю дебиторской задолженности (код строки 1230), которая составляет на конец 2015 г. 25 % от стоимости имущества. Эта доля составляет на начало 2013 г. - 12,4 % , на начало 2014 г. – 26,5 %, на начало 2015 г. - 36,6 %. Это свидетельствует о том, что в организации существует задолженность со стороны контрагентов, которая отрицательно влияет на выручку и прибыль организации. (Рисунок 2.4)

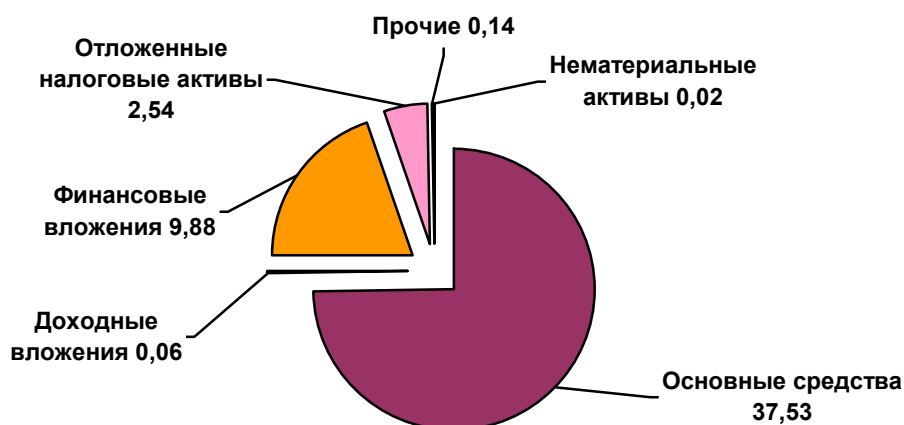


Рисунок 2.3 - Удельный вес в стоимости имущества показателей внеоборотных активов организации, %

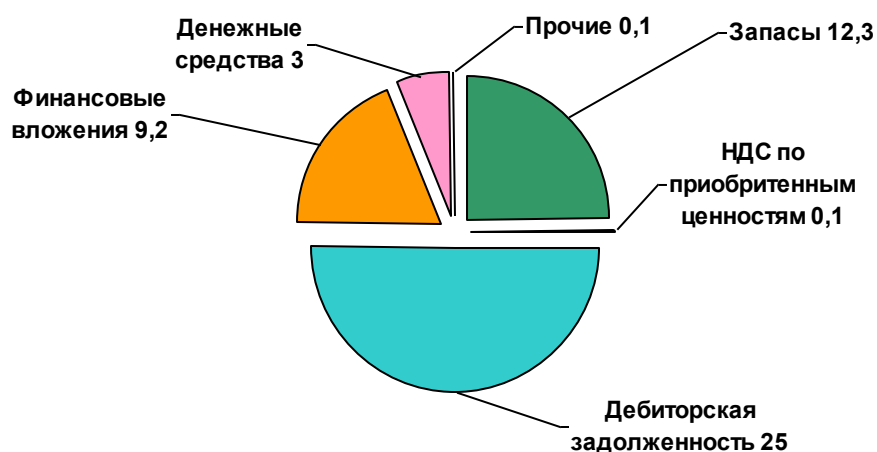


Рисунок 2.4 - Удельный вес в стоимости имущества показателей оборотных активов, %

Для оценки финансовой устойчивости, очень важен показатель – темп прироста реальных активов. Реальные активы характеризуются как реально существующее собственное имущество и финансовое вложение.

Темп прироста реальных активов определяет интенсивность наращивания имущества и рассчитывается по следующей формуле:

$$A = ((C_1 + Z_1 + D_1) / (C_0 + Z_0 + D_0) - 1) \cdot 100, \quad (1)$$

где А – темп прироста реальных активов, %;

С – основные средства и вложения без учета износа, торговой наценки по нереализованным товарам, нематериальных активов, использования

прибыли, тыс. руб.;

З – запасы и затраты, тыс. руб.;

Д – денежные средства, расчеты и прочие активы без учета использованных заемных средств, тыс. руб.;

индекс «1» - конец отчетного года;

индекс «0» - начало отчетного года.

Темп прироста реальных активов за анализируемый период в АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» составил:

$$\begin{aligned} A_{2013} &= ((463671 + 179517 + 44095) / (331201 + 185071 + 3362) - 1)100 = \\ &= (687283 / 519634 - 1)100 = 32,26 (\%) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} A_{2014} &= ((487748 + 141960 + 16329) / (463671 + 179517 + 44095) - 1)100 = \\ &= (646037 / 687283 - 1)100 = -7 (\%) \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} A_{2015} &= ((495698 + 162955 + 40027) / (487748 + 141960 + 16329) - 1)100 = \\ &= (698680 / 646037 - 1)100 = 8,15 (\%) \end{aligned}$$

Исходя из проведенных выше расчетов, можно сделать следующие выводы, интенсивность прироста реальных активов организации за анализируемый период, показала свою неравномерность. Таким образом, в 2013 г. составила 32,26 %, в 2014 г снизилась и составила минус 7 %, а в 2015 г. увеличилась и составила 8,15 %, что свидетельствовало о значительном улучшении финансовой устойчивости организации на конец 2015 г.

Для анализа кредитоспособности, следует учитывать следующие составляющие: солидность заемщика, способность заемщика производить конкурентоспособную продукцию, доходность организации, цели и использования кредитных ресурсов, суммы кредита, сроки погашения кредита, обеспечения кредита.

Для анализа кредитоспособности, чаще всего организации используют норму прибыли на вложенный капитал.

Данный показатель определяется отношением суммы прибыли к общей

сумме пассива по балансу и рассчитывается по следующей формуле:

$$H_{\text{пр}} = \Pi_{\text{пр}} / \sum \cdot K_{\text{п}}, \quad (2)$$

где $H_{\text{пр}}$ – коэффициент нормы прибыли;

$\Pi_{\text{пр}}$ – сумма прибыли за отчетный период (квартал, год), тыс. руб.;

$\sum \cdot K_{\text{п}}$ - общая сумма пассива, тыс. руб.

Рассчитаем норму прибыли для АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» за 2013-2015 гг.

В 2013 году:

$$H_{\text{пр}} = 9992 / 1372539 = 0,00728 \text{ (тыс. руб.)},$$

$$0,00728 \text{ тыс. руб.} = 7,28 \text{ руб.}$$

2014 году:

$$H_{\text{пр}} = 6753 / 1357718 = 0,00497 \text{ (тыс. руб.)},$$

$$0,00497 \text{ тыс. руб.} = 4,97 \text{ руб.}$$

2015 году:

$$H_{\text{пр}} = 7815 / 1320717 = 0,00592 \text{ (тыс. руб.)},$$

$$0,00592 \text{ тыс. руб.} = 5,92 \text{ руб.}$$

Согласно расчету сумма прибыли, получаемая с одного рубля вложенного капитала за анализируемый период, упала на 1 руб. (с 7 руб. до 6 руб.). Падение данного показателя характеризует отсутствие тенденции к прибыльной деятельности заемщика и снижение его доходности.

Таким образом, в данном разделе анализ показал, что:

- темп роста валовой прибыли организации на конец 2015 г увеличивается на 55,9 %, выручка от продаж также имеет динамику и возрастает на 29,8 % в конце анализируемого периода;

- отношение чистой прибыли (код строки 2400) организации к выручке на протяжении всего анализируемого периода остается, неизменна, хотя как, мы наблюдаем, на конец 2015 г. ее темп роста 15,7 %;

- стоимость имущества активов организации увеличилась на 27 % только в 2013 г., затем в 2014 г. снижается на 1,1 %, а в 2015 г. снижается на 2,7 %;

- наибольший удельный вес в стоимости имущества организации занимают внеоборотные активы (≈ 51 % на конец отчетного периода), а удельный вес оборотных активов составляет 49 % на конец 2015 г.;

- в структуре внеоборотных активов составляет значительную долю основные средства (код строки 1150), которые на конец 2015 г. - 37,53 %, на протяжении исследуемого периода темп прироста этого показателя составил 49,66 %. Высокая доля основных средств неоднозначна и требует дальнейшего анализа, для выявления эффективного использования основного капитала организации в производстве;

- в структуре оборотных активов организации занимает значительную долю дебиторская задолженность (код строки 1230), которая составляет на конец 2015 г. 25 % от стоимости имущества. Эта доля составляет на начало 2013 г. - 12,4 %, на начало 2014 г. - 26,5 %, на начало 2015 г. - 36,6 %. Это свидетельствует о том, что в организации существует задолженность со стороны контрагентов, которая отрицательно влияет на выручку, прибыль организации и оборачиваемость оборотных средств;

- интенсивность прироста реальных активов организации за анализируемый период, показал свою неравномерность. Таким образом, в 2013 г. она составила 32,26 %, в 2014 г. снизилась и составила минус 7 %, а в 2015 г. увеличилась и составила 8,15 %, что свидетельствовало о значительном улучшении финансовой устойчивости организации на конец 2015 г.;

- анализ кредитоспособности организации показал, что сумма прибыли, получаемая с одного рубля вложенного капитала за анализируемый период, упала на 1 руб. (с 7 руб. до 6 руб.). Падение данного показателя характеризует отсутствие тенденции к прибыльной деятельности предприятия как заемщика и снижение ее доходности.

В следующей главе более подробно проанализируем структуру капитала организации с помощью коэффициентов, представленных в теоретической

части работы. Проанализируем показатели внеоборотных и оборотных активов, а также динамику и структуру пассивов капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».

2.2 Анализ структуры капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

Для анализа структуры капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», проанализируем и рассмотрим показатель ликвидности. Он выявляет способность организации быстро погашать свою задолженность.

Ликвидность организации определяется соотношением величины задолженности и ликвидных средств, которые могут быть использованы для погашения долгов.

Анализ ликвидности исследуемой организации, будет заключаться в сравнении средств по активу баланса, с обязательствами по пассиву, которые делятся на группы. Эти группы представлены автором в таблице 2.1.

Далее для определения ликвидности баланса организации следует сопоставить итоги групп по активу и пассиву. Баланс считается ликвидным, если соблюдаются неравенства в группах: $A_1 \geq P_1$, $A_2 \geq P_2$, $A_3 \geq P_3$, $A_4 \leq P_4$.

Рассмотрим анализ ликвидности баланса АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» в таблице 2.1

Таким образом, согласно приведенной в таблице групп по активу и пассиву следует, что пропорции: $A_1 \geq P_1$, $A_2 \geq P_2$, $A_3 \geq P_3$, $A_4 \leq P_4$, выполняются только по медленнореализуемым активам и долгосрочным пассивам ($A_3 \geq P_3$). Не выполняется неравенство по наиболее ликвидным активам и наиболее срочным пассивам, быстро реализуемым активам и краткосрочным пассивам, а также по трудно реализуемым активам и постоянным пассивам.

Чтобы определить эффективность вложения капитала организации, проведем анализ капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС». Эффективность использованного капитала характеризуется как величина прибыли, приходящаяся на один рубль вложенного капитала. Анализ эффективности капитала включает в себя исследование оборотных средств, основных фондов, нематериальных активов организации.

Таблица 2.1 - Анализ ликвидности баланса АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», тыс. руб.

№ п/п	Актив	2013 год	2014 год	2015 год	Пассив	2013 год	2014 год	2015 год	Платежный излишек или недостаток (А-П)		
									2013 год	2014 год	2015 год
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Наиболее ликвидны е активы (А ₁)	178653	72828	162171	Наиболее срочные пассивы (П ₁)	383899	409145	386555	-205246	-336317	-224384
2	Быстроре ализуемы е активы (А ₂)	364233	496974	330630	Краткоср очные пассивы (П ₂)	568395	525672	509066	-204162	-28698	-178436
3	Медленн ореализуе мые активы (А ₃)	182143	142553	165339	Долгосро чные пассивы (П ₃)	54011	49914	49028	+128132	+92639	+116311
4	Трудноре ализуемы е активы (А ₄)	647510	645363	662577	Постоянн ые пассивы (П ₄)	366234	372987	376068	+281276	+272376	+286509
5	Баланс	1372539	1357718	1320717	Баланс	1372539	1357718	1320717	0	0	0

Проведем и представим анализ оборачиваемости оборотных средств АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» в таблице 2.2.

Таблица 2.2 - Анализ оборачиваемости оборотных средств организации

№ п/п	Показатель	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
1	Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	2393293	1688722	2191203	-704571	+502481
2	Количество дней анализируемого периода, дни.	360	360	360	-	-
3	Однодневная выручка от реализации продукции, тыс. руб.	6648,0	4690,9	6086,7	-1957,1	+1395,8
4	Средний остаток оборотных средств, тыс. руб.	550783	718692	685248	+167909	-33444
5	Продолжительность одного оборота, дней.	83	153	113	+70	-40
6	Коэффициент оборачиваемости средств (обороты)	4,3	2,3	3,2	-2	+0,9
7	Коэффициент загрузки средств в обороте, тыс. руб.	0,23	0,43	0,31	+0,2	-0,12

Из таблицы 2.2 следует, что за год 2014/2013 гг. продолжительность одного оборота оборотных средств замедлилась на 70 дней. За следующий год 2015/2014гг. продолжительность одного оборота напротив ускорилась на 40 дней. Рост коэффициента оборачиваемости средств (обороты) в 2015 году свидетельствует об эффективном использовании оборотных средств в данном отчетном периоде.

В результате увеличения объема выручки от реализации продукции на конец анализируемого периода на 502481 тыс. руб. и снижения среднего

остатка оборотных средств на 33444 тыс. руб. изменило скорость оборота оборотных средств. Влияние каждого из этих показателей на общее ускорение оборачиваемости оборотных средств следующее:

- произошел рост объема выручки от реализации продукции, что ускорило оборачиваемость оборотных средств на: $(718692 / 6086,7) - 153 = -35$ дней;

- увеличился средний остаток оборотных средств, что замедлило оборачиваемость средств на: $-33444/6086,7 = -5$ дней;

-таким образом, и получается, что продолжительность оборотных средств ускорилась на 40 дней.

В итоге ускорение оборачиваемости оборотных средств на 40 дней высвободило из оборота следующие денежные средства: $-40 \cdot 6086,7 = -243468$ тыс. руб.

Далее проанализируем основные средства организации, которые измеряются показателями фондоотдачи и фондоемкости и представлены в таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Анализ эффективности использования основных фондов организации

№ п/п	Показатель	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
1	Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	2393293	1688722	2191203	-704571	+502481
2	Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб.	397436	475710	491723	+78274	+16013
3	Фондоотдача основных фондов, тыс. руб.	6,02	3,55	4,46	-2,47	+0,91
4	Фондоемкость продукции, руб./руб.	0,17	0,28	0,22	+0,11	-0,06

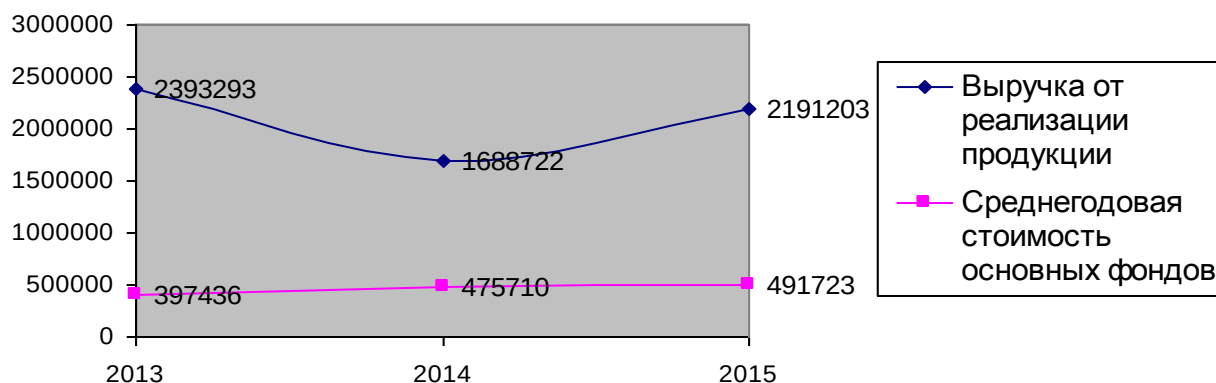


Рисунок 2.5 – Динамика выручки и среднегодовой стоимости основных фондов организации в 2013-2015 гг., тыс. руб.

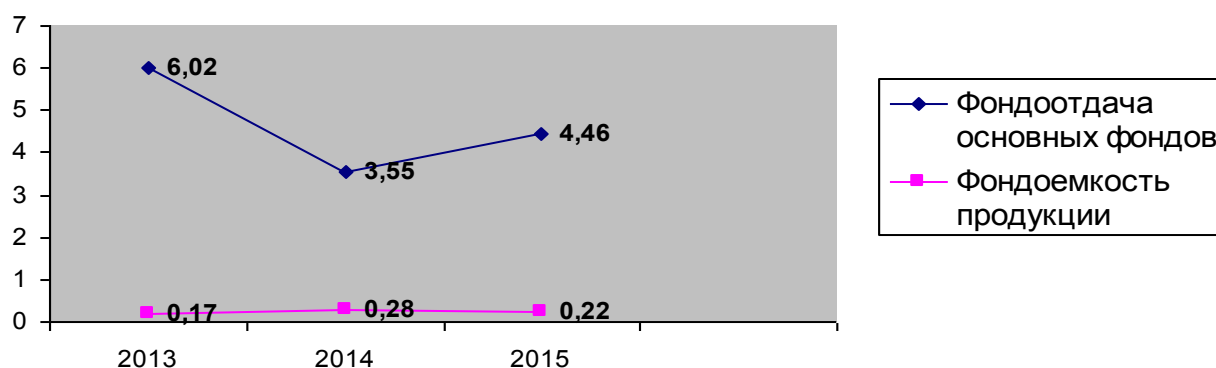


Рисунок 2.6 – Динамика фондоотдачи и фондоемкости основных фондов в 2013-2015 гг., тыс. руб.

Из таблицы 2.3 и рисунков 2.5 и 2.6 следует, что за период 2014/2013гг. фондоотдача основных фондов уменьшается, однако 2015/2014гг мы видим изменения, рост фондоотдачи, что свидетельствует о более эффективном использовании основных средств за данный период. Таким образом, положительно характеризует финансовое состояние АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» на конец отчетного периода.

Эффективное использование основных фондов на конец отчетного периода способствует экономии капитальных вложений организации на следующую сумму: $(-0,06 \cdot 2191203) / 100 = -1314,72$ тыс. руб.

Для анализа вложенных организацией денежных средств в

нематериальные активы и приносящие ей доход, проанализируем использование материальных активов в АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС». Также как и основные средства организации, нематериальные активы измеряются показателями фондоотдачи и фондоемкости, которые представлены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 - Анализ эффективности использования нематериальных активов организации

№ п/п	Показатель	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
1	Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	2393293	1688722	2191203	-704571	+502481
2	Среднегодовая стоимость нематериальных активов, тыс. руб.	307	245	235	-62	-10
3	Фондоотдача нематериальных активов, тыс. руб.	7795,7	6892,7	9324,3	-903	+2431,6
4	Фондоемкость продукции, руб./руб.	0,13	0,15	0,11	+0,02	-0,04

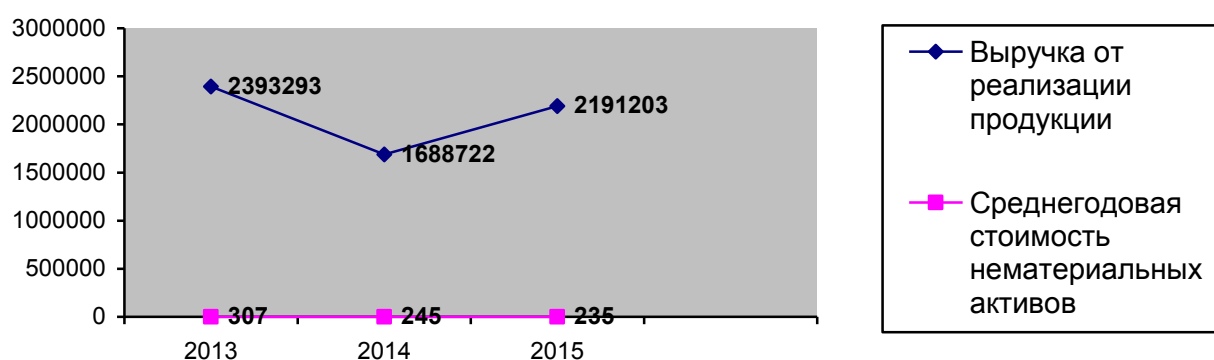


Рисунок 2.7 – Динамика выручки и среднегодовой стоимости нематериальных активов организации в 2013-2015 гг., тыс. руб.

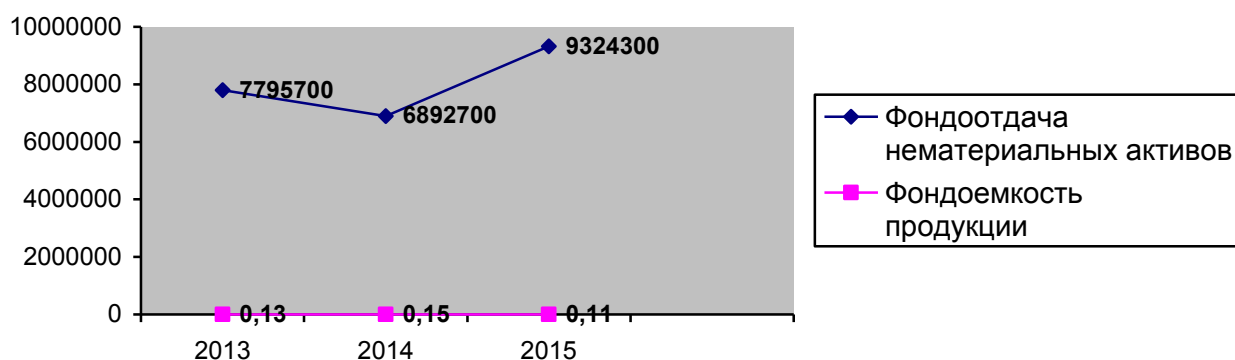


Рисунок 2.8 – Динамика фондоотдачи и фондоемкости нематериальных активов в 2013-2015 гг., руб.

Из таблицы 2.4 и рисунков 2.7 и 2.8 следует, что за год 2014/2013 гг. фондоотдача снизилась на 903 тыс. руб., что увеличило фондоемкость на 0,02 руб., однако за 2015/2014 гг. фондоотдача возросла на 2431,6 тыс. руб., что снизило фондоемкость продукции на 0,04 руб. Увеличение фондоотдачи нематериальных активов на конец отчетного периода произошло в результате снижения среднегодовой стоимости капитальных вложений на: $-0,04 \cdot 2191203 / = -0,87$ тыс. руб.

Далее проанализируем эффективность использования капитала организации в целом. Эффективность использования капитала характеризуется его рентабельностью, которая представлена в таблице 2.5.

Таблица 2.5 - Анализ рентабельности капитала организации

№ п/п	Показатель	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
1	Балансовая прибыль, тыс. руб.	13326	10506	12429	-2820	+1923
2	Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	2393293	1688722	2191203	-704571	+502481
3	Балансовая прибыль, в % к выручке	0,56	0,62	0,57	+0,06	-0,05

Продолжение таблицы 2.5

№ п/п	Показатель	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
4	Средний остаток оборотных средств, тыс. руб.	550783	718692	685248	+167909	-33444
5	Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб.	397436	475710	491723	+78274	+16013
6	Среднегодовая стоимость нематериальных активов, тыс. руб.	307	245	235	-62	-10
7	Общая сумма капитала, тыс. руб.	948526	1194647	1177206	+246121	-17441
8	Уровень рентабельности капитала, %	1,4	0,9	1,1	-0,5	+0,2
9	Коэффициент оборачиваемости средств (обороты)	4,3	2,3	3,2	-2	+0,9
10	Фондоотдача основных фондов, тыс. руб.	6,02	3,55	4,46	-2,47	+0,91
11	Фондоотдача нематериальных активов, тыс.руб.	7795,7	6892,7	9324,3	-903	+2431,6

Из таблицы 2.5. следует, что за 2014/2013 гг. уровень рентабельности снизился на 0,5%, а в 2015/2014 гг. уровень рентабельности капитала возрос на 0,2%. Данный показатель дает дополнительный прирост прибыли на конец отчетного периода на: $(0,2 \cdot 12429) / 100 = 24,86$ тыс. руб.

Для более полной характеристики структуры капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», проанализируем показатели платежеспособности и финансовой устойчивости организации, которые представлены в таблице 2.6.

На протяжении рассматриваемых периодов значения общего коэффициента платежеспособности сохраняется в пределах нормы.

Однако из таблицы 2.6 наблюдается отклонение от нормы коэффициента

текущей ликвидности, особенно в начале 2013 года. Таким образом, следует, что организация не располагает достаточным объемом свободных ресурсов, формируемых за счет собственных средств. Исходя из этих показателей и бухгалтерского баланса организации, можно сделать вывод о том, что структура оборотных средств исследуемой организации не достаточно оптимизирована и имеет значительный объем дебиторской задолженности и финансовых вложений. Коэффициент капитализации превышает значение $\leq 1,5$, что свидетельствует о том, что организация не обладает достаточно устойчивым финансовым состоянием.

Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования, очень низок, минус 0,44 на конце 2015 года и не соответствует значению $\text{opt.} \geq 0,5$. Таким образом, на протяжении всего исследуемого периода организация зависела не от собственных средств, а от заемных при формировании оборотных активов.

Значение коэффициента финансовой независимости на протяжении всего исследуемого периода находится ниже критической точки, причем наблюдается тенденция к спаду. Данные этого показателя свидетельствуют о неблагоприятной финансовой ситуации организации. Таким образом, из анализа этого коэффициента следует, что владельцу принадлежат только 33% - на начало 2013 г., 27% - на конец 2013 г., 27% - на конец 2014 г. и 28% на конец 2015 г., в стоимости имущества.

Значение коэффициента финансирования, также не соответствует норме $\geq 0,5$, что свидетельствует о недостаточно равном соотношении собственного и заемного капитала и о крайне неустойчивом положении организации.

Значение коэффициента финансовой устойчивости, как мы наблюдаем из анализа, представленного в таблице 2.6 неудовлетворителен, не соответствует норме $\geq 0,6$, что свидетельствует также о финансовой неустойчивости организации.

Таблица 2.6 - Финансовые коэффициенты платежеспособности АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

№ п/п	Показатель	Начало 2013 года	Конец 2013 года	Конец 2014 года	Конец 2015 года	Отклонение			Норма
						2013 год	2014 год	2015 год	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Коэффициент общей платежеспособности	1,49	1,36	1,38	1,4	-0,13	0,01	0,02	≥ 1
2	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,09	0,22	0,09	0,2	0,13	-0,13	0,11	$\geq$ 0,1....0,7
3	Коэффициент текущей ликвидности	0,64	0,89	0,85	0,81	0,25	-0,05	-0,03	min=1,5 2,0....3,5
4	Коэффициент капитализации	2,03	2,75	2,64	2,51	0,71	-0,11	-0,13	$\leq 1,5$
5	Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования	-0,92	-0,39	-0,38	-0,44	0,54	0,01	-0,05	min=1,5 opt. $\geq 0,5$
6	Коэффициент финансовой независимости	0,33	0,27	0,27	0,28	-0,06	0,01	0,01	$\geq$ 0,4....0,6
7	Коэффициент финансирования	0,49	0,36	0,38	0,4	-0,13	0,01	0,02	$\geq 0,5$
8	Коэффициент финансовой устойчивости	0,34	0,31	0,31	0,32	-0,01	0,01	0,01	$\geq 0,6$

Проанализировав коэффициенты платежеспособности организации и их динамику, можно сделать вывод о недостаточно устойчивом финансовом состоянии организации.

Финансовая устойчивость и ликвидность организации также характеризуется коэффициентом привлечения средств. Данный коэффициент представляет собой отношение задолженности к сумме текущих активов или к одной из ее основных частей, который рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{пс} = Зоб / Аоб, \quad (3)$$

где $K_{пс}$ – коэффициент привлечения средств;

Зоб – задолженность, тыс. руб.;

Аоб – текущие активы, тыс. руб.

Рассчитаем коэффициент привлеченных средств на начало 2013 г.:

$$K_{пс} = 709378 / 376537 = 1,88;$$

На конец 2013 г.:

$$K_{пс} = 952294 / 725029 = 1,31;$$

На конец 2014 г.:

$$K_{пс} = 934817 / 712355 = 1,31;$$

На конец 2015 г.:

$$K_{пс} = 895621 / 658141 = 1,36.$$

Таким образом, динамика коэффициента привлеченных средств не равномерна, на конец 2013 – 2014 гг. степень зависимости от заемных источников снижается (1,31), а на конец 2015 г. повышается (1,36).

Далее проанализируем динамику и структуру источников финансирования АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС». (Приложение Г), (Рисунок 2.9)

Анализируя, общую сумму источников имущества организации, можно отметить ее увеличение, темп прироста в 2013 г. составил 27%, однако в 2014 г. темп прироста минус 1,1 % и минус 2,7% в 2015 г. В структуре пассивов

организации наибольшую долю занимают краткосрочные обязательства и составляют ($\approx 70\%$), и связано это с ростом доли заемных средств и кредиторской задолженности организации. (Рисунок 2.10)

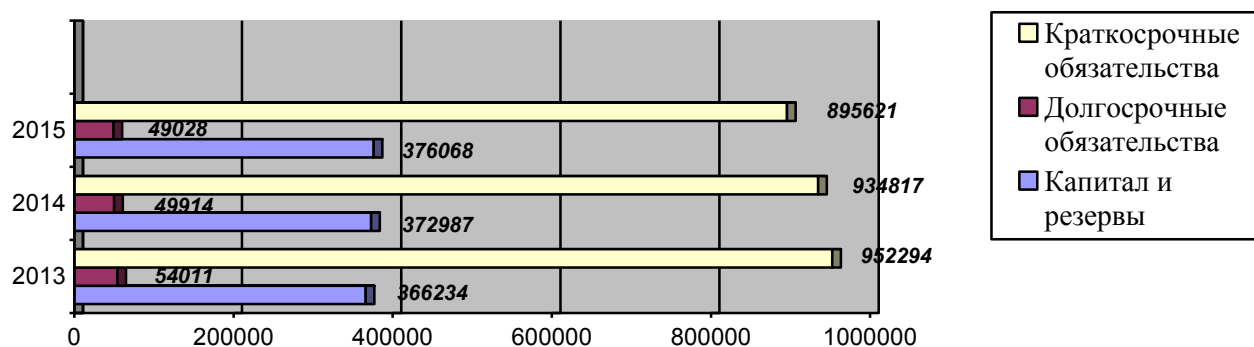


Рисунок 2.9 - Динамика пассивов организации в 2013-2015 гг., тыс. руб.

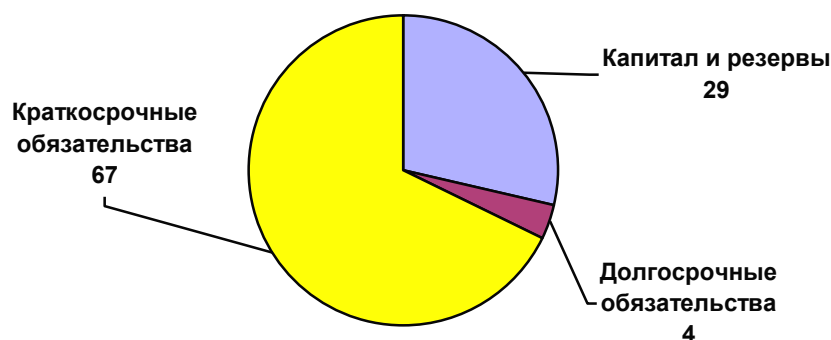


Рисунок 2.10 - Удельный вес в стоимости имущества пассивов организации, %

Положительным является тенденция к росту доли собственного капитала организации от стоимости имущества, в 2014 г. – 0,8%, в 2015 г. – 1%, что свидетельствует о повышении самостоятельности и независимости [51]. Увеличение доли собственного капитала произошло, за счет нераспределенной прибыли, в 2014 г. на 0,7%, в 2015 г. - 0,8%. Увеличение доли собственного капитала организации позволит защитить кредиторов от убытков и снизить риск потери. Общий удельный вес собственного капитала в стоимости имущества организации составляет ($\approx 30\%$).

Доля заемного капитала организации отклонилась до минус 1 % - 2014 г,

минус 1 % - 2015 г., однако динамика показателя не постоянна, так как в 2013 г. доля его возросла на 6% от начала 2013 г.

Динамика долгосрочных обязательств не постоянна и не однородна, в 2013 г. отклонение доли от стоимости имущества составила 2,6 %, в 2014 г. минус 0,3 %, а в 2015 г. остается неизменной. Общая сумма займов организации, то растет, то снижается.

Удельный вес краткосрочных обязательств имеет тенденцию к снижению, так как в 2014 г. доля отклонилась на минус 0,5 %, а в 2015 г. на минус 1%. Это произошло из-за отклонения доли кредиторской задолженности от стоимости имущества организации на минус 0,9% в 2015 г.

Далее проанализируем собственный и заемный капитал АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», с помощью коэффициента финансового левериджа, который определяется, как отношение заемного капитала организации к собственному и представлен в таблице 2.7.

Таблица 2.7 Анализ уровня финансовой устойчивости организации

№ п/п	Показатель	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
1	Заемный капитал (стр. 1400+стр.1500), тыс. руб.	1006305	984731	944649	-21574	-40082
2	Собственный капитал (стр.1300), тыс. руб.	366234	372987	376068	+6753	+3081
3	Коэффициент финансового левериджа	2,74	2,64	2,51	-0,1	-0,13

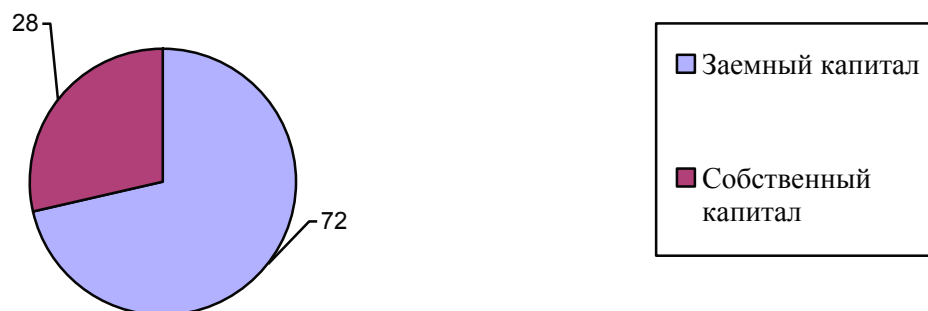


Рисунок 2.11 - Удельный вес в стоимости имущества заемного и собственного капитала, %

Согласно теоретической части главы 1.3, коэффициент финансового левериджа должен быть 1 - 1,5, таким образом, структура капитала должна представлять соотношение 60 % заемного капитала и 40 % собственного. Из таблицы 2.7 и рисунка 2.11 следует, что в 2013 г коэффициент составляет 2,74, в 2014 г. – 2,64, в 2015 г. – 2,51 и соотношение структуры капитала представляет 72 % заемного капитала и 28 % собственного. Из анализа следует, что превышение коэффициента финансового левериджа, характеризует о финансовой неустойчивости и о возможной потере независимости данной организации.

Из анализа, представленного в главе 2.1, было выявлено, что в структуре оборотных активов организации занимает значительную долю дебиторская задолженность (код строки 1230), которая составляет на конец 2015 г. 25 % от стоимости имущества. Эта доля составляет на начало 2013 г. - 12,4 %, на начало 2014 г. – 26,5 %, на начало 2015 г. - 36,6 %. Это свидетельствует о том, что в организации существует задолженность со стороны контрагентов, которая отрицательно влияет на выручку и прибыль организации.

Основные этапы в управлении контрагентами (дебиторами), представлен на рисунке 2.12.

Далее проанализируем дебиторскую задолженность, расчет показателей

ее характеризующих приведен в таблице 2.8.

Таблица 2.8 - Анализ дебиторской задолженности АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

№ п/п	Показатель	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
1	Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	2393293	1688722	2191203	-704571	+502481
2	Количество дней анализируемого периода, дни.	360	360	360	-	-
3	Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.	249076	430604	413802	+181528	-16802
4	Отношение дебиторской задолженности к выручке, %	10,4	25,5	18,9	+15,1	-6,6
5	Коэффициент оборачиваемости средств	9,6	3,9	5,3	-5,7	+1,4
6	Период оборота дебиторской задолженности, дни	38	92	68	+54	-24

Из таблицы 2.8 следует, что состояние расчетов с дебиторами за 2014/2013 гг. ухудшился, на 54 дня увеличился срок погашения дебиторской задолженности, что свидетельствует о значительном замедлении ее оборачиваемости. За 2015/2014 гг. уменьшается срок погашения дебиторской задолженности (ДЗ) и составляет 24 дня. Показательной является динамика коэффициента, характеризующего отношения дебиторской задолженности к выручке. Так, если в 2013 г. на 1 руб. проданной продукции приходилось 10,4 коп. неоплаченной продукции, то в 2014 г. эта величина возросла до 25,5 коп, в 2015 г. немного уменьшается и составляет 18,9 коп. Данный анализ свидетельствует об увеличении периода погашения дебиторской задолженности и о неэффективной работе менеджеров с контрагентами.

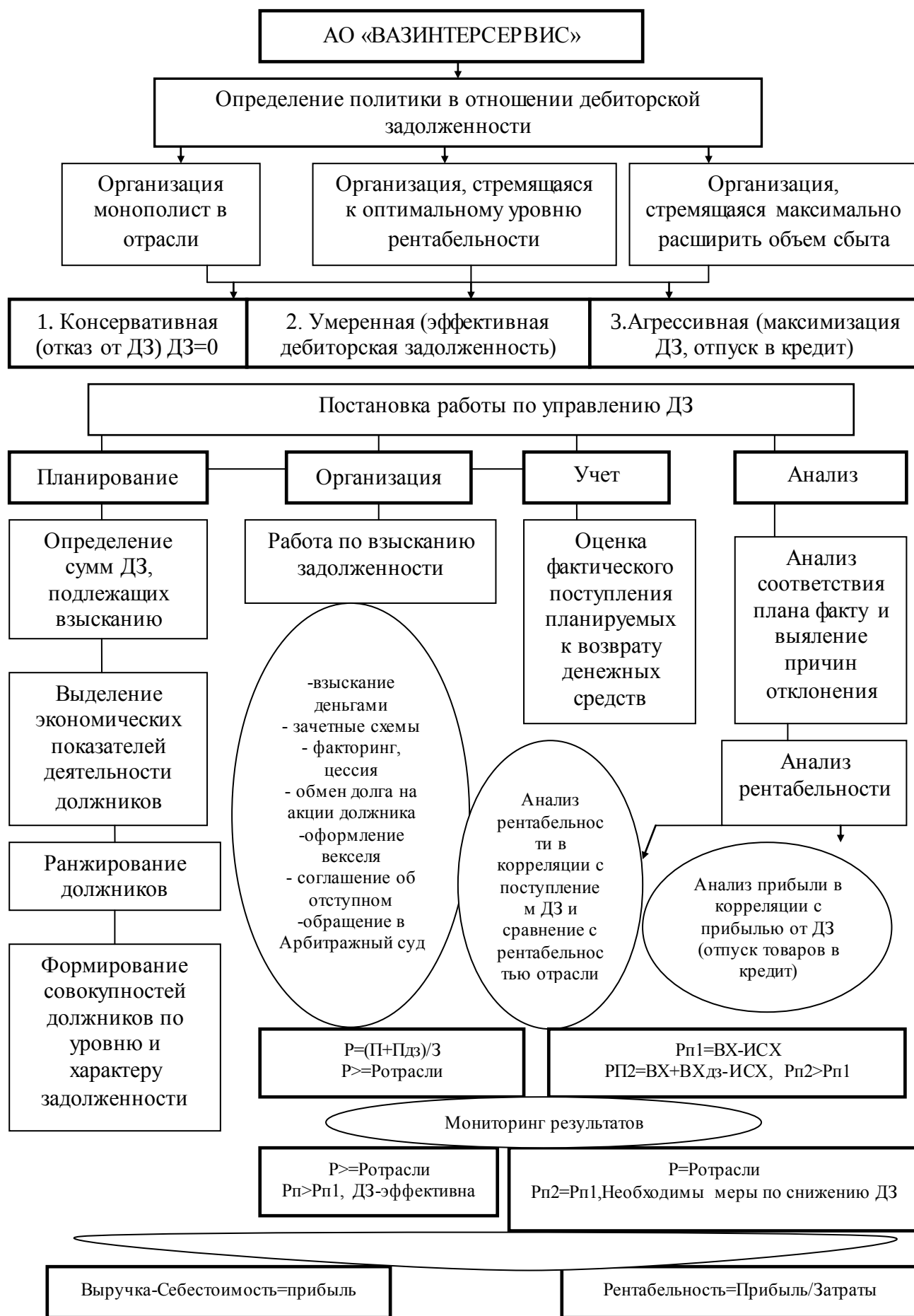


Рисунок 2.12 – Алгоритм управления дебиторской задолженностью

Подводя итоги анализа по данной главе можно сделать следующие выводы:

- анализ ликвидности организации показал, что пропорции: $A_1 \geq P_1$, $A_2 \geq P_2$, $A_3 \geq P_3$, $A_4 \leq P_4$, выполняются только по медленнореализуемым активам и долгосрочным пассивам ($A_3 \geq P_3$). Не выполняется неравенство по наиболее ликвидным активам и наиболее срочным пассивам, быстро реализуемым активам и краткосрочным пассивам, а также по труднореализуемым активам и постоянным пассивам, что характеризует о недостаточной ликвидности бухгалтерского баланса организации;

- из анализа оборачиваемости оборотных средств следует, что за год 2014/2013 гг. продолжительность одного оборота оборотных средств замедлилась на 70 дней. За следующий год 2015/2014гг. продолжительность одного оборота напротив ускорилась на 40 дней. Рост коэффициента оборачиваемости средств (обороты) в 2015 году свидетельствует об эффективном использовании оборотных средств в данном отчетном периоде.

В результате увеличения объема выручки от реализации продукции на конец анализируемого периода на 502481 тыс. руб. и снижения среднего остатка оборотных средств на 33444 тыс. руб. изменилась скорость оборота оборотных средств;

- фондоотдача основных фондов, за период 2014/2013 гг. уменьшается на 2,47 пунктов, однако 2015/2014 гг. мы видим изменения, рост фондоотдачи на 0,91 пункт, что свидетельствует о более эффективном использовании основных средств за данный период. Таким образом, положительно характеризует финансовое состояние АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» на конец отчетного периода;

- анализ нематериальных активов показал, что за год 2014/2013 гг.. фондоотдача снизилась на 903 тыс. руб., что увеличило фондоемкость на 0,02 руб., однако за 2015/2014 гг. фондоотдача возросла на 2431,6 тыс. руб., что снизило фондоемкость продукции на 0,04 руб. Увеличение фондоотдачи нематериальных активов на конец отчетного периода произошло в результате снижения среднегодовой стоимости капитальных вложений на 0,87 тыс. руб.;

- уровень рентабельности за 2014/2013 гг. снизился на 0,5%, а в 2015/2014 гг. уровень рентабельности капитала возрос на 0,2%. Данный показатель дает дополнительный прирост прибыли на конец отчетного периода на 24,86 тыс. руб.;

- на протяжении рассматриваемых периодов значения общего коэффициента платежеспособности сохраняется в пределах нормы;

- коэффициент текущей ликвидности, особенно в начале 2013 года, резко отклонен от нормы и составляет 0,64 при норме 1,5. Таким образом, можно сказать, что организация не располагает достаточным объемом свободных ресурсов, формируемых за счет собственных средств и что структура оборотных средств исследуемой организации не достаточно оптимизирована и имеет значительный объем дебиторской задолженности и финансовых вложений;

- коэффициент капитализации анализируемого периода составляет $\approx 2,5$, что превышает значение $\leq 1,5$, и свидетельствует о том, что организация не обладает достаточно устойчивым финансовым состоянием;

- коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования, очень низок, минус 0,44 на конце 2015 года и не соответствует значению $\text{opt.} \geq 0,5$. Таким образом, на протяжении всего исследуемого периода организация зависела не от собственных средств, а от заемных при формировании оборотных активов;

- значение коэффициента финансовой независимости на протяжении всего исследуемого периода находится ниже критической точки, причем наблюдается тенденция к спаду. Данные этого показателя свидетельствуют о неблагоприятной финансовой ситуации организации. Таким образом, из анализа этого коэффициента следует, что владельцу принадлежат только 33% - на начало 2013 г., 27% - на конец 2013 г., 27% - на конец 2014 г. и 28% на конец 2015 г., в стоимости имущества;

- значение коэффициента финансирования, также не соответствует норме $\geq 0,5$ что свидетельствует о недостаточно равном соотношении собственного и

заемного капитала и о крайне неустойчивом положении организации;

- значение коэффициента финансовой устойчивости, как мы наблюдаем из анализа, неудовлетворителен, не соответствует норме $\geq 0,6$, что свидетельствует также о финансовой неустойчивости организации;

- в структуре пассива, по показателю общая сумма источников имущества организации темп прироста составил в 2013 г. - 27%, однако в 2014 г. темп прироста минус 1,1 % и минус 2,7% в 2015 г.;

- в структуре пассивов организации наибольшую долю занимают краткосрочные обязательства и составляют ($\approx 70\%$), и связано это с ростом доли заемных средств и кредиторской задолженности организации;

- доля собственного капитала организации в стоимости имущества имеет тенденцию к росту, в 2014 г. – 0,8%, в 2015 г. – 1%, что свидетельствует о повышении самостоятельности и независимости. Общий удельный вес собственного капитала в стоимости имущества организации составляет ($\approx 30\%$);

- доля заемного капитала организации отклонилась до минус 1 % - 2014 г, минус 1 % - 2015 г., однако динамика показателя не постоянна, так как в 2013 г. доля его возросла на 6% от начала 2013 г.;

- динамика долгосрочных обязательств не постоянна и не однородна, в 2013 г. отклонение доли от стоимости имущества составила 2,6 %, в 2014 г. минус 0,3 %, а в 2015 г. остается неизменной. Общая сумма займов организации, то растет, то снижается.

- удельный вес краткосрочных обязательств имеет тенденцию к снижению, так как в 2014 г. доля отклонилась на минус 0,5 %, а в 2015 г. на минус 1%. Это произошло из-за отклонения доли кредиторской задолженности от стоимости имущества организации на минус 0,9% в 2015 г.

- из анализа собственного и заемного капитала следует, что в 2013 г коэффициент составляет 2,74, в 2014 г. – 2,64, в 2015 г. – 2,51, что превышает норму коэффициента финансового левериджа (норма 1-1,5). Таким образом, структура капитала организации представляет соотношение 72 % заемного

капитала и 28 % собственного. Из этого следует, что превышение коэффициента финансового левериджа, характеризует о финансовой неустойчивости и о возможной потере независимости данной организации;

- анализ дебиторской задолженности показывает, что состояние расчетов с дебиторами за 2014/2013 гг. ухудшилось, на 54 дня увеличился срок погашения дебиторской задолженности, что свидетельствует о значительном замедлении ее оборачиваемости. За 2015/2014 гг. уменьшается срок погашения дебиторской задолженности и составляет 24 дня, что свидетельствует об увеличении периода погашения дебиторской задолженности и о достаточно слабой неэффективной работе менеджеров с контрагентами.

В процессе анализа, автором было выявлено, что в структуре внеоборотных активов составляет значительную долю основные средства (код строки 1150), которая на конец 2015 г - 37,53 %, на протяжении исследуемого периода темп прироста этого показателя составил 49,66 %. Высокая доля основных средств неоднозначна и требует дальнейшего анализа, для выявления эффективного использования основного фонда организации в производстве. Для более подробного изучения основных фондов и их использования в процессе производства проведем анализ в следующей главе.

2.3 Анализ основного капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

Для эффективного функционирования производства, организация обеспечивает их основными средствами в необходимом количестве и ассортименте.

Проанализируем и изучим объем основных средств организации и представим в таблице 2.9.

Из таблицы 2.9 и рисунков 2.13; 2.14, можно сделать следующие выводы:

- наибольший удельный вес в основных средствах организации занимает строка «Рабочие машины» (станки, прессы, молоты), в 2014 г. составляет 61,5 % от всей суммы основных средств организации, в 2015г. их доля увеличилась на 0,2% и стала 61,7%. В сравнении 2014/2013 гг. произошло увеличение

основных средств (рабочих машин) на 14854 тыс. руб., а в 2015/2014 гг. увеличились на 5881 тыс. руб..

Таблица 2.9 - Анализ структуры основных средств АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», тыс. руб.

№ п/п	Вид основных средств	2013	2014			2015		
			Показа тель	Измене ние 2014/ 2013	Удельн ый вес, %	Показа тель	Измене ние 2015/ 2014	Удельн ый вес, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Здания и сооружения	128066	136458	+8392	28,0	139291	+2833	28,1
2	Силовые машины (генераторы, двигатели внутреннего сгорания)	8763	9267	+504	1,9	8427	-840	1,7
3	Рабочие машины (станки, прессы, молоты)	285111	299965	+14854	61,5	305846	+5881	61,7
4	Измерительные приборы	8532	8926	+394	1,8	8971	+45	1,8
5	Вычислительная техника	6955	6845	-110	1,4	7436	+591	1,5
6	Транспортные средства (легковые и грузовые автомобили)	14559	14045	-514	2,9	13632	-413	2,8
7	Инструменты	11685	12242	+557	2,5	12095	-147	2,4
8	ИТОГО	463671	487748	+24077	100	495698	+7950	100

- здания и сооружения имеют значительный удельный вес в основных средствах, который составляет 28% в 2014 г. и 28,1% в 2015 г.

- значительно уменьшилась строка «Транспортные средства» (легковые и грузовые автомобили). В сравнении 2015/2013 уменьшились на 927 тыс. руб. и их доля составила 2,8% на конец 2015 г.

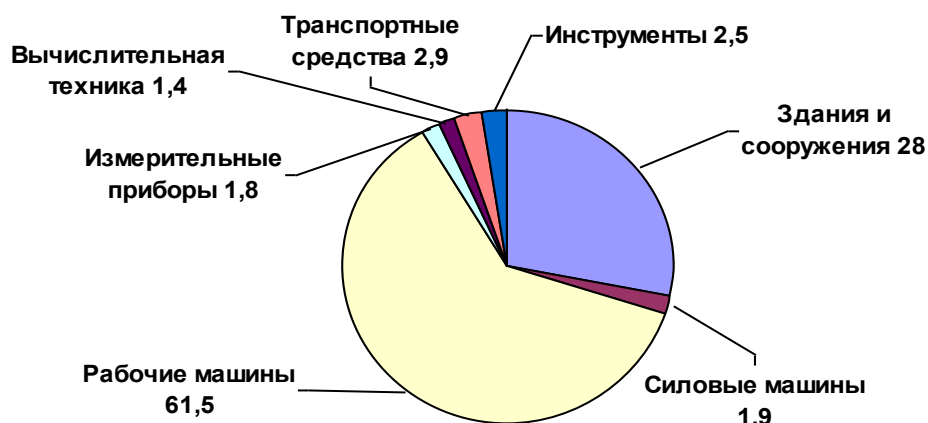


Рисунок 2.13 - Удельный вес основных средств организации 2014/2013 гг.,%

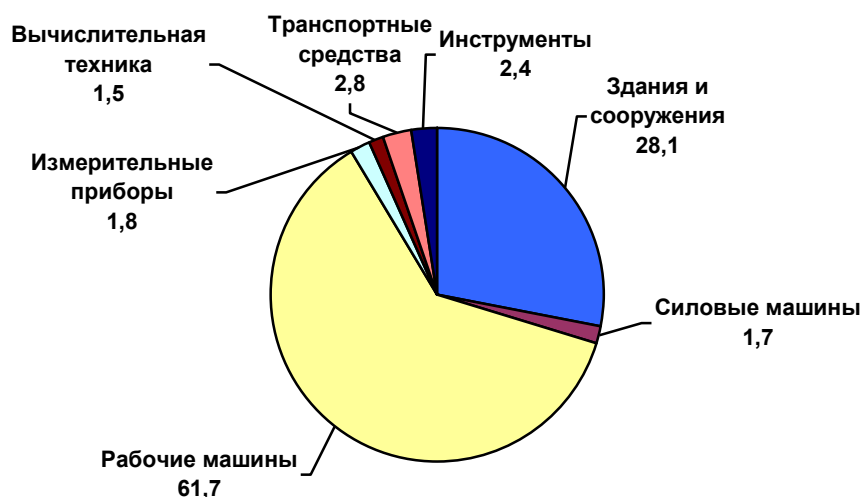


Рисунок 2.14 - Удельный вес основных средств организации 2015/2014 гг.,%

- также снижение коснулось и строки «Инструменты», в сравнении 2015/2014 гг. уменьшилась на 147 тыс. руб. и их доля составила 2,4% на конец 2015 г.

- силовые машины (генераторы, электродвигатели, двигатели внутреннего сгорания), в сравнении 2014/2013 гг. увеличились на 540 тыс. руб. и удельный вес составил 1,9 %, однако уже в 2015/2014 гг., уменьшились на 840 тыс. руб. и удельный вес их составил 1,7%.

- незначительное изменение в удельном весе имеет строка «Измерительные приборы», по сравнению 2015/2014 гг. увеличились на 45 тыс. руб. и ее удельный вес составил 1,8%, что и в 2014/2013 гг. - 1,8%

- значительно увеличилось значение по виду «Вычислительная техника», в 2014/2013 гг. уменьшилось на 110 тыс. руб., удельный вес составил – 1,4%, а в 2015/2014 увеличилось на 591 тыс. руб., удельный вес составил – 1,5%.

Как видно из анализа основных средств организации наименьшее значение показателя было в 2013 г. – 463671 тыс. руб., в 2014 г. происходит их увеличение на сумму 24077 тыс. руб. и общая сумма их на конец 2014 г. составляет 487748 тыс. руб., в 2015 г. было получено еще на 7950 тыс. руб. больше. Руководство организации позволило увеличить основные средства, за счет наиболее эффективного использования рабочих машин, рабочего времени, современных станков и оборудования, которое и позволит увеличить производительность труда.

Для анализа основных средств, как уже было представлено в главе 1.2, используются такие показатели как фондоотдача, фондорентабельность и фондовооруженность, которые будут приведены в таблице 2.10.

Из таблицы 2.10 видно, что произошло увеличение фондоотдачи за отчетный период 2015/2014 гг. на 0,91 пункт, и это означает, что организация осуществляет комплекс мероприятий по обеспечению производства более высокой и эффективной техникой (основными средствами). Фондорентабельность основных производственных фондов в 2015/2013 уменьшилась на 0,003 пункта, однако уже в 2015/2014 гг. увеличилась на 0,002 пункта, данный показатель зависит от фондоотдачи продукции.

Фондовооруженность растет на протяжении всего анализируемого периода.

Помимо фондоотдачи в организации принято анализировать показатель фондоемкости, представляющий собой величину, обратную показателю фондоотдачи.

Когда анализируется фондоотдача и фондоемкость организации, необходимо учитывать принадлежность средств механизации производства. Для их расчета, организации используют привлеченные основные фонды, к стоимости арендованных средств труда.

Таблица 2.10 Анализ фондорентабельности и фондоотдачи АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

№ п/п	Показатель	2013 год	2014 год	2015 год				
				Значение	Абсолютное изменение, от 2013 года	Темп роста, %	Абсолютное изменение, от 2014 года	Темп роста, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Выручка от реализации, тыс. руб.	2393293	1688722	2191203	-202090	91,55	+502481	129,75
2	Средняя стоимость основных фондов, тыс. руб.	397436	475710	491723	+94287	123,72	+16013	103,36
3	Фондоотдача, тыс. руб.	6,02	3,55	4,46	-1,56	74,08	+0,91	125,63
4	Фондоемкость, тыс. руб.	0,17	0,28	0,22	+0,05	129,41	-0,06	78,57
5	Среднесписочная численность, чел.	1239	1148	1054	-185	85,06	-94	91,81
6	Фондовооруженность, тыс. руб./чел.	320,77	414,38	466,53	+145,76	145,44	+52,15	112,58
7	Фондорентабельность, %	0,015	0,010	0,012	-0,003	80	+0,002	120

Для более подробного изучения основных средств организации, следует проанализировать степень использования производственной мощности, которая представлена в таблице 2.11.

Таблица 2.11 Анализ использования производственной мощности организации

№ п/п	Показатель	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
1	Выпуск продукции в сопоставимых ценах, тыс. руб.	308242	310750	314214	+2508	+3464
2	Производственная мощность в сопоставимых ценах, тыс. руб.	350789	356839	365452	+6050	+8615
3	Степень использования мощности, %	87,9	87	85,9	-0,9	-1,1
4	Производственная площадь, м ²	790	800	820	+10	+20
5	Выпуск продукции на 1 м ² производственной площади, тыс. руб.	390,18	388,43	383,18	-1,75	-5,25

Для определения степени использования пассивной части фондов, рассчитывается и анализируется показатель выхода продукции на 1 м² производственной площади организации. Повышение уровня данного показателя способствует увеличению производства продукции и снижению ее себестоимости.

Как видно из таблицы 2.11 в данной анализируемой организации объем производства увеличился, в том числе за счет:

- производственной площади организации, которая составила: $ВП_{14/13} = 10 \cdot 390,18 = 3901,8$ тыс. руб.; $ВП_{15/14} = 20 \cdot 388,43 = 7768,6$ тыс. руб.;
- выпуска продукции на 1 м² площади: $ВП_{14/13} = 800 \cdot (-1,75) = -1400$ тыс. руб.; $ВП_{15/14} = 820 \cdot (-5,25) = -4305$ тыс. руб.;

Делая вывод по проведенному анализу основных фондов, следует, что организация, недостаточно эффективно использует не только активную часть

основных средств (рабочие машины и оборудование), но и пассивную часть (здания и сооружения). Частичное использование производственной мощности приводит к снижению объема выпуска продукции, росту ее себестоимости, так как на единицу продукции приходится больше постоянных расходов.

Подводя итоги анализа структуры бухгалтерского баланса и капитала организации можно сделать следующие выводы:

- темп роста валовой прибыли организации на конец 2015 г увеличивается на 55,9 %, выручка от продаж также имеет динамику и возрастает на 29,8 % в конце анализируемого периода;

- отношение чистой прибыли (код строки 2400) организации к выручке на протяжении всего анализируемого периода остается, неизменна, хотя как, мы наблюдаем, на конец 2015 г. ее темп роста 15,7 %;

- стоимость имущества активов организации увеличилась на 27 % только в 2013 г., затем в 2014 г. снижается на 1,1 %, а в 2015 г. снижается на 2,7 %;

- наибольший удельный вес в стоимости имущества организации занимают внеоборотные активы (≈ 51 % на конец отчетного периода), а удельный вес оборотных активов составляет 49 % на конец 2015 г;

- в структуре внеоборотных активов составляет значительную долю основные средства (код строки 1150), которые на конец 2015 г - 37,53 %, на протяжении исследуемого периода темп прироста этого показателя составил 49,66 %. Высокая доля основных средств неоднозначна и требует дальнейшего анализа, для выявления эффективного использования основного капитала организации в производстве;

- в структуре оборотных активов организации занимает значительную долю дебиторская задолженность (код строки 1230), которая составляет на конец 2015 г. 25 % от стоимости имущества. Эта доля составляет на начало 2013 г. - 12,4 % , на начало 2014 г. – 26,5 %, на начало 2015 г. - 36,6 %. Это свидетельствует о том, что в организации существует задолженность со стороны контрагентов, которая отрицательно влияет на выручку, прибыль организации и оборачиваемость оборотных средств;

- интенсивность прироста реальных активов организации за анализируемый период, показал свою неравномерность. Таким образом, в 2013 г. она составила 32,26 %, в 2014 г снизилась и составила минус 7 %, а в 2015 г. увеличилась и составила 8,15 %, что свидетельствовало о значительном улучшении финансовой устойчивости организации на конец 2015 г;

- анализ кредитоспособности организации показал, что сумма прибыли, получаемая с одного рубля вложенного капитала за анализируемый период, упала на 1 руб. (с 7 руб. до 6 руб.). Падение данного показателя характеризует отсутствие тенденции к прибыльной деятельности предприятия как заемщика и снижение ее доходности;

- анализ ликвидности организации показал, что пропорции: $A_1 \geq П_1$, $A_2 \geq П_2$, $A_3 \geq П_3$, $A_4 \leq П_4$, выполняются только по медленнореализуемым активам и долгосрочным пассивам ($A_3 \geq П_3$). Не выполняется неравенство по наиболее ликвидным активам и наиболее срочным пассивам, быстро реализуемым активам и краткосрочным пассивам, а также по трудно реализуемым активам и постоянным пассивам, что характеризует о недостаточной ликвидности бухгалтерского баланса организации;

- из анализа оборачиваемости оборотных средств следует, что за год 2014/2013 гг. продолжительность одного оборота оборотных средств замедлилась на 70 дней. За следующий год 2015/2014 гг. продолжительность одного оборота напротив ускорилась на 40 дней. Рост коэффициента оборачиваемости средств (обороты) в 2015 году свидетельствует об эффективном использовании оборотных средств в данном отчетном периоде.

В результате увеличения объема выручки от реализации продукции на конец анализируемого периода на 502481 тыс. руб. и снижения среднего остатка оборотных средств на 33444 тыс. руб. изменилась скорость оборота оборотных средств;

- фондоотдача основных фондов, за период 2014/2013 гг. уменьшается на 2,47 пунктов, однако 2015/2014 гг. мы видим изменения, рост фондоотдачи на 0,91 пункт, что свидетельствует о более эффективном использовании основных

средств за данный период. Таким образом, положительно характеризует финансовое состояние АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» на конец отчетного периода;

- анализ нематериальных активов показал, что за год 2014/2013 гг. фондоотдача снизилась на 903 тыс. руб., что увеличило фондоемкость на 0,02 руб., однако за 2015/2014 гг. фондоотдача возросла на 2431,6 тыс. руб., что снизило фондоемкость продукции на 0,04 руб. Увеличение фондоотдачи нематериальных активов на конец отчетного периода произошло в результате снижения среднегодовой стоимости капитальных вложений на 0,87 тыс. руб.;

- уровень рентабельности за 2014/2013 гг. снизился на 0,5%, а в 2015/2014 гг. уровень рентабельности капитала возрос на 0,2%. Данный показатель дает дополнительный прирост прибыли на конец отчетного периода на 24,86 тыс. руб.;

- на протяжении рассматриваемых периодов значения общего коэффициента платежеспособности сохраняется в пределах нормы;

- коэффициент текущей ликвидности, особенно в начале 2013 года, резко отклонен от нормы и составляет 0,64 при норме 1,5. Таким образом, можно сказать, что организация не располагает достаточным объемом свободных ресурсов, формируемых за счет собственных средств и что структура оборотных средств исследуемой организации не достаточно оптимизирована и имеет значительный объем дебиторской задолженности и финансовых вложений;

- коэффициент капитализации анализируемого периода составляет $\approx 2,5$, что превышает значение $\leq 1,5$, и свидетельствует о том, что организация не обладает достаточно устойчивым финансовым состоянием;

- коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования, очень низок, минус 0,44 на конце 2015 года и не соответствует значению $\text{opt.} \geq 0,5$. Таким образом, на протяжении всего исследуемого периода организация зависела не от собственных средств, а от заемных при формировании оборотных активов;

- значение коэффициента финансовой независимости на протяжении

всего исследуемого периода находится ниже критической точки, причем наблюдается тенденция к спаду. Данные этого показателя свидетельствуют о неблагоприятной финансовой ситуации организации. Таким образом, из анализа этого коэффициента следует, что владельцу принадлежат только 33% - на начало 2013 г., 27% - на конец 2013 г., 27% - на конец 2014 г. и 28% на конец 2015 г., в стоимости имущества;

- значение коэффициента финансирования, также не соответствует норме $\geq 0,5$ что свидетельствует о недостаточно равном соотношении собственного и заемного капитала и о крайне неустойчивом положении организации;

- значение коэффициента финансовой устойчивости, как мы наблюдаем из анализа, неудовлетворителен, не соответствует норме $\geq 0,6$, что свидетельствует также о финансовой неустойчивости организации;

- в структуре пассива, по показателю общая сумма источников имущества организации темп прироста составил в 2013 г. - 27%, однако в 2014 г. темп прироста минус 1,1 % и минус 2,7% в 2015 г.;

- в структуре пассивов организации наибольшую долю занимают краткосрочные обязательства и составляют ($\approx 70\%$), и связано это с ростом доли заемных средств и кредиторской задолженности организации;

- доля собственного капитала организации в стоимости имущества имеет тенденцию к росту, в 2014 г. – 0,8%, в 2015 г. – 1%, что свидетельствует о повышении самостоятельности и независимости. Общий удельный вес собственного капитала в стоимости имущества организации составляет ($\approx 30\%$);

- доля заемного капитала организации отклонилась до минус 1 % - 2014 г, минус 1 % - 2015 г., однако динамика показателя не постоянна, так как в 2013 г. доля его возросла на 6% от начала 2013 г.;

- динамика долгосрочных обязательств не постоянна и не однородна, в 2013 г. отклонение доли от стоимости имущества составила 2,6 %, в 2014 г. минус 0,3 %, а в 2015 г. остается неизменной. Общая сумма займов организации, то растет, то снижается.

- удельный вес краткосрочных обязательств имеет тенденцию к снижению, так как в 2014 г. доля отклонилась на минус 0,5 %, а в 2015 г. на минус 1%. Это произошло из-за отклонения доли кредиторской задолженности от стоимости имущества организации на минус 0,9% на в 2015 г.

- из анализа собственного и заемного капитала следует, что в 2013 г коэффициент составляет 2,74, в 2014 г. – 2,64, в 2015 г. – 2,51, что превышает норму коэффициента финансового левериджа (норма 1-1,5). Таким образом, структура капитала организации представляет соотношение 72 % заемного капитала и 28 % собственного. Из этого следует, что превышение коэффициента финансового левериджа, характеризует о финансовой неустойчивости и о возможной потере независимости данной организации;

- анализ дебиторской задолженности показывает, что состояние расчетов с дебиторами за 2014/2013 гг. ухудшилось, на 54 дня увеличился срок погашения дебиторской задолженности, что свидетельствует о значительном замедлении ее оборачиваемости. За 2015/2014 гг. уменьшается срок погашения дебиторской задолженности и составляет 24 дня, что свидетельствует об увеличении периода погашения дебиторской задолженности и о достаточно слабой неэффективной работе менеджеров с контрагентами;

- анализ основных средств организации, выявил, что наименьшее значение показателя было в 2013 г. – 463671 тыс. руб., в 2014 г. происходит их увеличение на сумму 24077 тыс. руб. и общая сумма их на конец 2014 г. составляет 487748 тыс. руб., в 2015 г. было получено еще на 7950 тыс. руб. больше. Руководство организации позволило увеличить основные средства, за счет наиболее эффективного использования рабочих машин, рабочего времени, современных станков и оборудования, которое и позволит увеличить производительность труда.

- анализ использования производственной мощности организации, показал что организация, недостаточно эффективно использует не только активную часть основных средств (рабочие машины и оборудование), но и пассивную часть (здания и сооружения). Производственная площадь растет, а

выпуск продукции уменьшается на 4305 тыс. руб. Частичное использование производственной мощности приводит к снижению объема выпуска продукции, росту ее себестоимости, так как на единицу продукции приходится больше постоянных расходов.

Исходя из проведенного анализа и выявленных проблем таких как: недостаточно эффективное использование активной и пассивной части основных средств, высокой дебиторской задолженности, о которой свидетельствует увеличении периода погашения дебиторской задолженности. А также с помощью коэффициента левериджа, который равен 2,51 на конец 2015 г., было выявлено большое расхождение в соотношении заемного и собственного капитала (т.е. 72 % заемного капитала и 28 % собственного).

Для улучшения структуры капитала исследуемой организации автором предлагается проведение следующих мероприятий:

1. вывод невостребованных технологических основных средств из производства с целью улучшения финансового состояния организации и повышение фондоотдачи путем реализации излишнего, неиспользуемого оборудования.
2. приобретение автобуса с целью минимизации транспортных расходов и в дальнейшем увеличение рентабельности собственного капитала.
3. разработка алгоритма процесса управления дебиторской задолженностью.

Таким образом, все мероприятия и их эффекты будут направлены на оптимизацию структуры капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», а вследствие на увеличение прибыли организации.

3 Мероприятия, направленные на оптимизацию структуры капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

3.1 Оптимизация структуры капитала организации за счет вывода не востребуемых основных средств из производства

Опираясь на выводы, сделанные в главе 2 по результатам анализа, мы предлагаем для улучшения структуры капитала исследуемой организации проведение следующих мероприятий:

1. вывод не востребуемых технологических основных средств из производства с целью улучшения финансового состояния организации и повышение фондоотдачи путем реализации излишнего, неиспользуемого оборудования.
2. приобретение автобуса с целью минимизации транспортных расходов и в дальнейшем увеличение рентабельности собственного капитала.
3. разработка алгоритма процесса управления дебиторской задолженностью.

Мероприятие первое представляет собой вывод не востребуемых технологических основных средств из производства, путем проведения инвентаризации и выявление по ее окончании излишнего, неиспользованного оборудования.

Для наиболее качественного использования основных средств в организации можно руководствоваться различными путями: выводом излишнего, не востребуемого оборудования, машин и других основных средств, находящихся на балансе организации, а также их сдача в аренду, проведением планово - предупредительного и капитального ремонта, приобретением наиболее качественных основных средств, повышением квалификации обслуживающего персонала, своевременным обновлением основных средств организации для дальнейшего недопущения чрезмерного морального и физического износа, улучшением организации производства и труда с целью сокращения потерь рабочего времени и простоя оборудования,

внедрением прогрессивного, нового оборудования и машин.

С целью оптимизации капитала автором предлагается вывести неостребованные основные средства из производства.

Для более эффективного функционирования основных средств организации, необходимо своевременно проводить инвентаризацию и переоценку, а также знать реальную их стоимость. Организация должна отслеживать их амортизацию, физический износ и вести учет движения основных средств, которые должны иметь свой инвентарный номер.

Важным путем повышения эффективности использования основных средств, является вывод неостребованного и установка в производство необходимого оборудования.

Поэтому на АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» регулярно производится проверка полноты использования парка рабочих машин и оборудования.

В результате проведенной инвентаризации было выявлено оборудование, приобретенное ранее, но не понадобившееся в результате изменения профиля организации и продукции. Было принято решение о реализации пресса гидравлического 201.915.205 на сумму 8600 тыс. руб.

Все оборудование на АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» амортизируется в течение всего физического срока службы, на каждое оборудование организация выплачивает налог на имущество в размере 2%.

Тем самым, имея в наличии неостребованное оборудование, организация несет потери.

Внедрение этого мероприятия поможет оптимизировать структуру капитала, частично улучшить финансовое состояние организации, а также повысить фондоотдачу путем реализации излишнего, неостребованного оборудования.

Необходимо реализовать оборудование на сумму 8600 тыс. руб. Амортизационные отчисления составят сумму, равную 1720 тыс. руб.

Сумма годовых амортизационных отчислений в данной работе рассчитывается линейным способом.

Годовая норма амортизации определяется по формуле:

$$H_{a. маш} = \frac{1}{СПИ} \cdot 100; \quad (4)$$

где СПИ – срок полезного использования оборудования, лет.

$$H_{a. маш} = 1 / 5 \cdot 100 = 20 \%,$$

Годовые амортизационные отчисления по данному виду оборудования рассчитываются по формуле:

$$A_{пл} = \frac{Фпл \cdot H_a}{100\%}; \quad (5)$$

где Фпл – планируемая среднегодовая стоимость оборудования, тыс. руб.,

H_a – годовая норма амортизации, %.

$$A_{пл} = 8600 \cdot 20 / 100 = 1720 \text{ тыс. руб.}$$

Фактическая стоимость до реализации оборудования составляла 8600 тыс. руб., после реализации составит 6880 тыс. руб., так как $((8600-1720)=6880$ тыс. руб.).

Полученные средства после реализации невостребованного оборудования можно будет направить на приобретение нового и нужного в производстве оборудования.

В результате проведенного мероприятия снизится себестоимость на сумму 1720 тыс. руб. и составит: $2005124-1720=2003404$ тыс. руб.

Прибыль организации увеличится на сумму 6880 тыс. руб. и составит 19309 тыс. руб., так как 12429 тыс. руб. - это балансовая прибыль на конец отчетного периода, отсюда следует $((12429+6880)=19309)$.

Основные средства на балансе организации на конец отчетного периода уменьшатся на 8600 тыс. руб. и составят 487098 тыс. руб.

Фондоотдача увеличится на 0,04 тыс. руб. на конец отчетного периода, так как фондоотдача до мероприятия составляла 4,46 тыс. руб., а после реализации составила 4,50 тыс. руб.

В результате вывода оборудования из производства получится следующая экономическая эффективность для организации:

1. Снижение себестоимости на сумму 1720 тыс. руб. и составит 2003404

тыс. руб.

2. Увеличится прибыль на сумму 6880 тыс. руб. и составит 19309 тыс. руб.

3. Увеличится фондоотдача на 0,04 тыс. руб.

4. Произойдет снижение налога на имущество на 172 тыс. руб., так как $(8600 \cdot 0,02) = 172$ тыс. руб. в год.

Из данных расчетов, мы видим, что мероприятие по выводу неостребованного оборудования является экономически эффективно.

В результате вывода неостребованного оборудования из производства основной фонд организации уменьшится на 8600 тыс. руб. Прибыль организации в результате реализации основного средства увеличится и составит 19309 тыс. руб. Себестоимость уменьшится и составит 2003404 тыс. руб., увеличится фондоотдача на 0,04 тыс. руб.

В итоге средства, оставшиеся после вывода неостребованного оборудования можно направить на приобретение нужного в производстве оборудования.

3.2 Изменение структуры капитала за счет приобретения в собственность транспортного средства

Следующее мероприятие направлено на приобретение автобуса.

В организации хорошо развита социальная политика, бесплатная доставка персонала. Вследствие того, что организация тратит достаточно много средств на аренду автобуса для доставки персонала на работу, целесообразно приобрести автобус в собственность.

Предлагается покупка автобуса Богдан А-093 (Е-3) у официального дилера Исузу Богдан – в автосалоне Триал-Авто. Надежный и удобный автобус, с мощным двигателем и уютным салоном для перевозки пассажиров.

Стоимость автобуса 1200 тыс. руб. Технические характеристики автобуса Богдан А-093 (Е-3) представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 - Технические характеристики автобуса Богдан А-093 (Е-3)

Наименование	Автобус А-093 (Е-3)
Длина, мм, не более	7420
Ширина, мм, не более	2370
Высота, мм, не более	2850
Полная конструктивная масса автобуса (масса снаряженного автобуса и пассажиров), кг., не более	8360
Распределение нагрузки на дорогу автобуса с полной конструктивной массой через шины передней оси, кН (кгс), не более	27,3 (2780)
Распределение нагрузки на дорогу автобуса с полной конструктивной массой через шины ведущего моста, кН (кгс), не более	54,7 (5520)
Количество осей	Две оси
Пассажировместимость	
количество пассажирских мест для сидения	33
общее количество вместе со стоящими пассажирами	66

Автобус позволит организации:

1. Оперативно производить доставку персонала.
2. Избежать срывов и простоев производства, из-за опозданий персонала.
3. Уменьшить транспортные расходы организации.

В зависимости от маршрута и времени поездки тариф аренды автобуса с водителем составляет от 1200 до 1500 руб./час. Ежедневный заказ организации в день – 3 часа, плюс 1 час подачи автобуса.

Транспортные расходы организации при заказе автобуса в аренду в год составляет 1360,8 тыс. руб.

При эксплуатации собственного автобуса, организация будет нести следующие транспортные расходы, приведенные в таблице 3.2.

Таблица 3.2 - Анализ статей затрат будущих транспортных расходов, тыс. руб.

№ п/п	Статья	Сумма
1	Заработная плата водителя	222,1
2	Амортизационные отчисления	150
3	Расходы на топливо	298,5
4	Затраты на техническое обслуживание автобуса	100,2
Итого		770,8

Согласно таблице 3.2, можно рассчитать экономический эффект приобретения автобуса, который составит $\mathcal{E} = 1360,8 - 770,8 = 590$ тыс. руб./год.

Далее рассчитаем денежный поток, который представлен в таблице 3.3.

Таблица 3.3 - Расчет чистого денежного потока

№ п/п	Статья	Год реализации проекта			
		0	1	2	3
1	Экономия транспортных расходов, тыс. руб.	-	590	590	590
2	Капитальные вложения тыс. руб.	1200	-	-	-
Чистый денежный поток тыс. руб.		-1200	+590	+590	+590

Для приведения будущих потоков и оттоков денежных средств, рассчитаем чистый дисконтированный доход, по формуле:

$$K_t = 1/(1+r)^t, \quad (6)$$

где t – год реализации мероприятия, а r – ставка дисконтирования.

Ставка дисконтирования приравнивается к текущей ставке кредитования, которая составляет 12% или $r = 0,12$. Расчет чистого дисконтированного дохода представим в таблице 3.4.

Таблица 3.4 - Расчет чистого дисконтированного дохода

Год реализации мероприятия	Чистый денежный поток, тыс. руб.	Коэффициент дисконтирования	Текущая стоимость инвестиций тыс. руб.	ЧДД тыс. руб.
0	-1200	1	-1200	-1200
1	+590	0,893	+526,9	-673,1
2	+590	0,797	+470,2	-202,9
3	+590	0,712	+420,1	+217,2

Данный расчет чистого дисконтированного дохода, приведенный в таблице 3.4, указывает нам на абсолютную величину прибыли приведенной к началу реализации мероприятия по покупке автобуса и составляет 217,2 тыс. руб., что означает $ЧДД > 0$ – мероприятие является эффективным.

На основе таблицы 3.5 рассчитаем рентабельность инвестиций PI

$$PI = NPV/I, \quad (7)$$

где NPV-чистая текущая стоимость инвестиций, тыс. руб.

I – сумма инвестиций в проекте, тыс. руб.

PI – коэффициент рентабельности инвестиций.

$PI = (526,9 + 470,2 + 420,1) / 1200 = 1,18$, что означает $PI > 1$ – инвестиции рентабельны.

Далее рассчитаем простой срок окупаемости мероприятия, руководствуясь данными таблицы 3.5.

Формула расчета простого срока окупаемости представляет собой:

$$PP = K_0 / CF_{сг}, \quad (8)$$

где PP – срок окупаемости в годах,

K_0 – сумма первоначально вложенных средств;

$CF_{сг}$ – ежедневные средние поступления, которые являются результатом реализации мероприятия.

$$PP = 1200 / 590 = 2,03 \text{ года.}$$

Рассчитаем динамический срок окупаемости по формуле:

$$T_{\text{окт}} = t - \frac{ЧДД_t}{ЧДД_{t+1} - ЧДД_t}, \quad (9)$$

где t – год, после которого значение ЧДД будет положительным.

$$T_{\text{окт}} = 2 - (-202,9) / (217,2 - (-202,9)) \approx 2,5 \text{ года.}$$

Таким образом, для наглядности проведенных расчетов эффективности мероприятия сведем данные в таблицу 3.5.

Таблица 3.5 - Показатели эффективности мероприятия

№ п/п	Показатели	Обозначение	Значение показателя
1	Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.	ЧДД	217,2
2	Коэффициент рентабельности инвестиций	PI	1,18
3	Простой срок окупаемости, лет	PP	2,03
4	Динамический срок окупаемости, лет	Токт	2,5

Главной задачей для оценки эффективности мероприятия – инвестиционного проекта, является выбор схемы финансирования, необходимой для поэтапной реализации мероприятия, а также такие показатели как оптимизация структуры налоговых платежей и баланс между суммой привлеченных финансовых ресурсов и величиной получаемого дохода организации.

Для этого рассчитаем стоимость капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» для основных источников финансирования данного мероприятия, которая представлена в таблице 3.6.

При определении стоимости заемных средств (банковского кредита), следует учитывать все затраты, связанные с выплатой процентов по банковским кредитам, которые включаются в себестоимость продукции, таким образом цена единицы этого источника финансирования (СБК) меньше, чем уплачиваемый банку процент.

Таблица 3.6 - Значение стоимости капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» по источникам финансирования

№ п/п	Источник финансирования	Балансовая стоимость, тыс. руб.	Доля в капитале, %	Стоимость, % годовых	Средневзвешенная стоимость, % годовых
1	Нераспределенная прибыль	280120	88,28	9	7,93
2	Заемные средства	37191	11,72	9	1,07
3	Итого	317311	100	-	9

Рассчитаем стоимость банковского кредита по формуле:

$$СБК = r \cdot (1 - Нпр), \quad (10)$$

где r – ставка дисконтирования,

$Нпр$ – ставка налога на прибыль.

$$СБК = 0,12 \cdot (1 - 0,24) = 0,09 \text{ или } 9\%$$

Средневзвешенная стоимость капитала была рассчитана по формуле:

$$С_{кап\ ср} = \sum d \cdot S, \quad (11)$$

где d – доля каждого источника финансирования в капитале,

S – стоимость средств каждого источника финансирования с учетом налогов.

Таким образом, исходя из приведенных данных в таблице 3.6, средневзвешенная стоимость капитала составила 9 %.

Каждый из приведенных источников финансирования имеет место быть. Однако для выбора того или иного источника для реализации инвестиционного проекта, потребуется глубокое изучение последствий источников и форм финансирования.

Для оценки эффективности мероприятия по приобретению автобуса в собственность организации, автор использует двухэтапную оценку.

На первом этапе была определена целесообразность мероприятия. На втором этапе рассчитывается оценка эффективности проекта и пути его реализации.

Для определения источников финансирования данного мероприятия на втором этапе рассчитывается рентабельность собственного капитала, для расчета используется механизм финансового левериджа, который представлен в таблице 3.7.

Таким образом, из таблицы 3.7 наивысший коэффициент рентабельности собственного капитала составляет 6,84 и реализуется с помощью собственного капитала.

В качестве недостатка использования собственного капитала в целях финансирования инвестиционного проекта АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» можно отнести ограниченность данных ресурсов, существует возможность нецелевого использования из-за отсутствия действенного механизма контроля.

В этой связи банковский кредит имеет преимущества в значительном внешнем контроле за эффективностью использования ресурсов, в возможной гибкой системе заимствования и погашения долга, отсрочке выплаты до поступления достаточного по величине денежного потока и постепенного погашения.

Тем не менее, использование банковского кредита в целях финансирования инвестиционного проекта АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» нецелесообразно, т.к. ставка банковского кредита (12%) превышает рентабельность активов (9%).

Таблица 3.7 Расчет рентабельности собственного капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС»

№ п/ п	Показатели	Варианты расчета						
		1	2	3	4	5	6	7
1	Сумма собственного капитала, тыс. руб.	376068	376068	376068	376068	376068	376068	376068
2	Возможная сумма заемного капитала, тыс. руб.	-	125356,2	250704,2	501416,6	726772,8	1002833,2	1253562,1
3	Общая сумма капитала, тыс. руб.	376068	501424,2	626772,2	877484,6	1102840,8	1378901,2	1629630,1
4	Коэффициент финансового левериджа	-	0,3	0,7	1,3	1,9	2,7	3,3
5	Коэффициент валовой рентабельности активов, %	9	9	9	9	9	9	9
6	Ставка процента за кредит без риска, %	12	12	12	12	12	12	12
7	Премия за риск, %	-	-	0,7	1,3	1,9	2,7	3,3
8	Ставка процента за кредит с учетом риска, %	-	12,3	12,7	13,3	13,9	14,7	15,3
9	Сумма валовой прибыли без процентов за кредит, тыс. руб. (стр.3*стр.5/100)	33846,12	45128,17	56409,49	78973,6	99255,67	124101,1	146666,7

Продолжение таблицы 3.7

№ п/ п	Показатели	Варианты расчета						
		1	2	3	4	5	6	7
10	Сумма уплачиваемых процентов за кредит, тыс. руб. (стр.2*стр.8/100)	-	15418,81	31839,43	66688,4	101021,41	147416,48	191795,01
11	Сумма валовой прибыли с учетом уплаты процентов за кредит, тыс. руб. (стр.9-стр.10)	33846,12	29709,36	24570,06	12285,2	-1765,74	-23315,38	-45128,31
12	Ставка налога на прибыль, %	24	24	24	24	24	24	24
13	Сумма налога на прибыль, тыс. руб. (стр.11*стр.12/100)	8123,06	7130,24	5896,81	2948,44	-	-	-
14	Сумма чистой прибыли, оставшейся в распоряжении организации, тыс. руб. (стр.11-стр.13)	25723,06	22579,12	18673,25	9336,76	-	-	-
15	Коэффициент рентабельности собственного капитала, % (стр.14*100/стр.1)	6,84	6,0	4,96	2,48	-	-	-

Таким образом, для реализации предложенного инвестиционного проекта АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» не будет использовать заемные и привлеченные средства. Экономический эффект от приобретения автобуса, составит 590 тыс. руб./год. В структуре капитала увеличится прибыль и составит 13019 тыс. руб.

3.3 Разработка алгоритма процесса управления дебиторской задолженностью

Дебиторская задолженность входит в состав и структуру активов организации, а также является неотъемлемым элементом сбытовой ее деятельности.

Для эффективного управления дебиторской задолженностью, управленцам и менеджерам организаций следует придерживаться основных этапов в ее регулировании.

Автором работы представлен алгоритм применения методики управления на примере АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» за счет оптимизации структуры дебиторской задолженности (Рисунок 3.1).

Подробнее рассмотрим этапы процесса управления дебиторской задолженности на основе представленного алгоритма.

Алгоритм управления зависит от состава в структуре организации дебиторской задолженности, которая отражается в бухгалтерском балансе в составе активов. Как мы видим из представленной блок-схемы, если дебиторская задолженность отсутствует ($I=0$), то это свидетельствует об эффективной деятельности организации, таким образом, не требующей дальнейшего анализа. Если дебиторская задолженность находится в составе активов организации ($I=i+1$) и имеет некоторые отклонения от нормы, то следующие действия управленца направлены на анализ контрагентов (должников).

На первом этапе собирается вся информация о финансовом положении дебиторов, от которых и зависит дебиторская задолженность организации.

Для качественного анализа контрагентов (N), используется метод

сплошного анализа. Данный метод не позволяет проанализировать большое количество дебиторов, зато результат наблюдения получается точный и надежный, что и требуется для нашей организации.

После того как управленец выбрал достойных контрагентов для своей сбытовой деятельности, он приступает ко второму этапу управления.

На втором этапе менеджер организации определяет основные виды схем оплат (кредитов) его продукции. В практике существует три типа кредитной политики

- консервативный, который направлен на минимизацию кредитного риска (100% предоплата). Это политика направлена на повышение ликвидности дебиторской задолженности организации, а не на получение дополнительной прибыли от кредиторов;

- умеренный тип кредитной политики организации ориентированный на средний уровень кредитной политики, с отсрочкой кредита по договору.(70% предоплата – 30% отсрочка; 50% предоплата – 50% отсрочка);

- агрессивный тип, нацеленный на повышение рентабельности за счет расширения реализации продукции в кредит, тем самым, подвергая организацию на риск (30% предоплата – 70% отсрочка; 100% отсрочка.)

Третий этап алгоритма управления дебиторской задолженности подразумевает выработку условий ранжирования дебиторов на основании экспертных оценок. Эта стадия включает изучение истории контрагентов (N) за три года и выявление просроченной дебиторской задолженности для разработки оптимальной схемы кредитования дебитора.

На четвертом этапе строится схема управления организации при наличии дебиторской задолженности (ДЗ). На этом этапе происходит следственно-причинный анализ возникновения ДЗ, определяются факторы, которые могли повлиять на отклонение фактических показателей состояния ДЗ в организации. Определяется этап управления дебиторской задолженности, на котором мог произойти сбой: на стадии планирования, организации, учета или анализе.

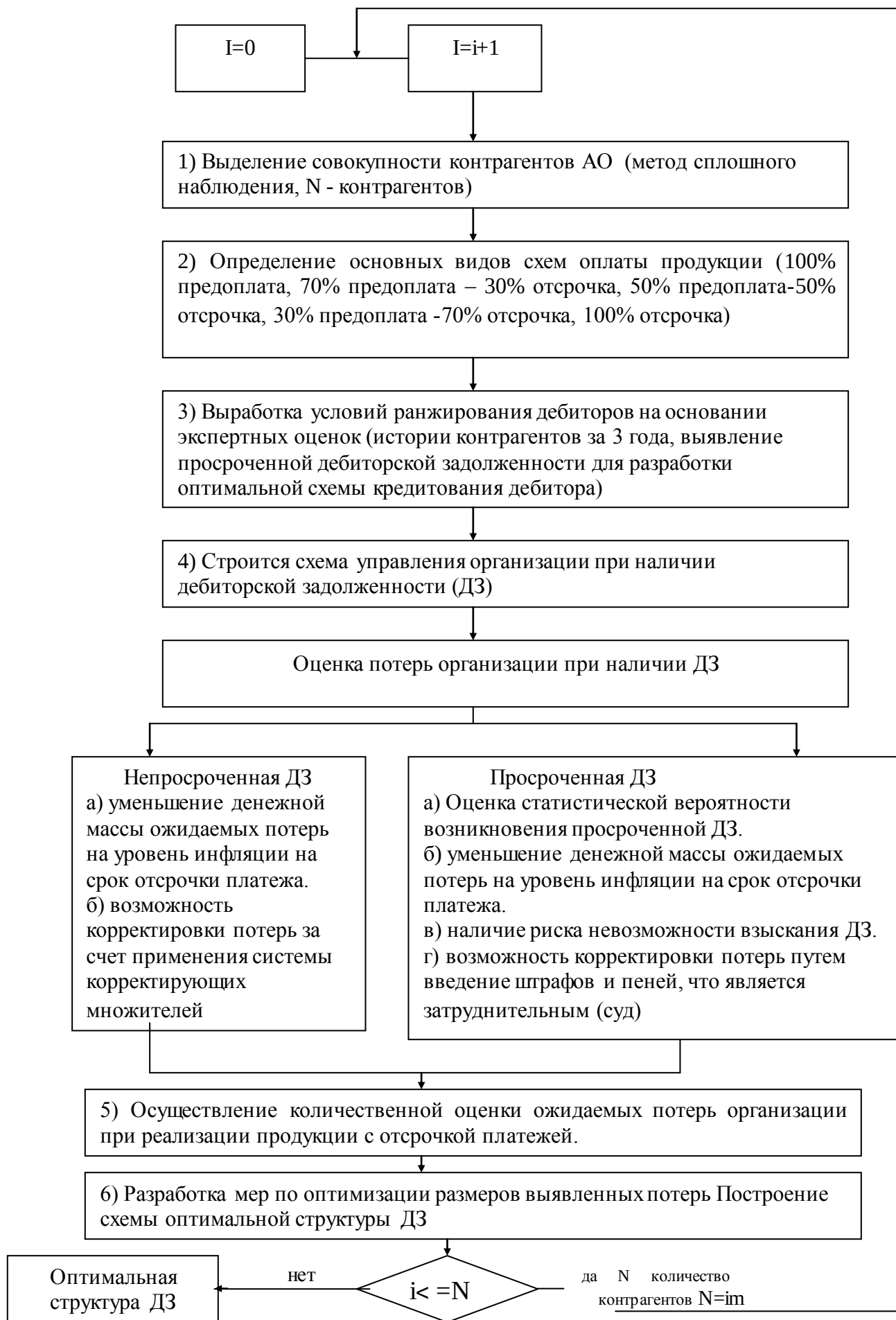


Рисунок 3.1 - Алгоритма управления дебиторской задолженностью

Далее наступает оценка потерь организации при наличии дебиторской задолженности. Если ДЗ непросроченная, то:

- представляется возможным уменьшение денежной массы ожидаемых потерь на уровне инфляции на срок отсрочки платежа;
- имеется возможность корректировки потерь за счет применения системы корректирующих множителей.

Если ДЗ просроченная, то:

- определяется оценка статистической вероятности возникновения просроченной ДЗ;
- выявляется уменьшение денежной массы ожидаемых потерь на уровне инфляции на срок отсрочки платежа;
- проявляется наличие риска невозможности взыскания ДЗ;
- корректировка потерь путем введения штрафов и пеней, что является достаточно затруднительным.

На пятом этапе управления дебиторской задолженностью осуществляется оценка ожидаемых потерь организации при реализации продукции с отсрочкой платежей. На основе анализа проведенного на четвертом этапе алгоритма по управлению ДЗ, можно создать систему ограничений относительно отсрочек платежей, а также провести ранжирование причин, которые в большей степени повлияли на величину дебиторской задолженности.

Шестой этап алгоритма характеризуется как разработка мер по оптимизации размеров выявленных потерь и построение на данном этапе схем оптимальной структуры ДЗ. Эта фаза, на которой осуществляется выполнение принятого оптимального решения или нескольких решений, и выбираются средства, с помощью которых они будут реализованы.

В АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» на конец 2015 г. дебиторская задолженность составляет 330630 тыс. руб.

С целью оптимизации дебиторской задолженности организация, может использовать систему скидок для дебиторов. Для определения добросовестных контрагентов (N), управленцу следует использовать критерии оптимизации

структуры капитала, а именно сравнить доход от денежных средств, получаемых в результате ускоренных платежей, с суммой скидки.

Рассчитаем мероприятие согласно использованию системы скидок для контрагента нашей организации, а именно ООО «Пласт». АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» заключил договор – поставки продукции с контрагентом в 4 кв. 2015 г. на сумму 900 тыс. руб., в договоре указывается, что при условии оплаты в 10-ти дневной срок покупателю предоставляется скидка в размере 10 руб. на каждую 1000 руб. договора.

Таким образом, проведем расчет возможной эффективности мероприятия при предоставлении скидки и без нее для ООО «Пласт».

Таблица 3.8 - Выбор способа расчета с контрагентами

№ п/п	Показатели	Вариант со скидкой	Вариант без скидки	Отклонения (+/-)
1	2	3	4	5
1	Коэффициент падения покупательской способности	0,4	2,4	+2
2	Влияние инфляции на каждую тысячу рублей договорной цены, руб.	4	24	+20

Коэффициент падения покупательской способности рассчитаем следующим образом:

- вариант со скидкой 10 руб.: $1,2\% \cdot 10 / 30 = 0,4$;

- вариант без скидки: $1,2\% \cdot 60 / 30 = 2,4$.

Влияние инфляции на каждую тысячу рублей договорной цены:

- вариант со скидкой: $1000 \cdot 1,004 - 1000 = 4$ руб.;

- вариант без скидки: $1000 \cdot 1,024 - 1000 = 24$ руб.;

Таким образом, из таблицы 3.8 следует, что при использовании скидки на каждую 1000 руб. будет выигрыш 20 руб., а вследствие этого прибыль увеличится на: 18000 руб. (20 руб. · 900000/1000) или (18 тыс. руб.). Так как у организации еще четыре таких должника с примерно одинаковыми

контрактами и поставками продукции, можно сделать вывод, что прибыль увеличится на сумму 90 тыс. руб.

Также менеджерами для оптимизации дебиторской задолженности был использован метод «профилактической беседы» с контрагентами – должниками, после которой была оплачена часть дебиторской задолженности поставщику в размере 250 тыс. руб.

Таким образом, с помощью проведенных мероприятий дебиторская задолженность должна сократиться на 340 тыс. руб. и составить 330290 тыс. руб. Прибыль вырастет на 340 тыс. руб. и составит 12769 тыс. руб.

Алгоритм применения методики за счет оптимизации структуры дебиторской задолженности позволит получить следующие результаты по снижению ДЗ на 340 тыс. руб., и увеличению прибыли в структуре капитала, которая составит 12769 тыс. руб.

Таким образом, для эффективного управления дебиторской задолженностью организации необходимо постоянно мониторить и анализировать информацию о дебиторах и их платежах, о кредитной истории контрагентов, а также о просрочках платежей по каждому из счетов организации.

Предложенные выше мероприятия по оптимизации структуры капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», влекут следующую эффективность:

1. Оптимизация структуры капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», за счет вывода не востребуемых основных средств из производства.

В результате вывода не востребуемого оборудования из производства основной фонд организации уменьшится на 8600 тыс. руб. Прибыль организации в результате реализации основного средства увеличится и составит 19309 тыс. руб. Себестоимость уменьшится и составит 2003404 тыс. руб., увеличится фондоотдача на 0,04 тыс. руб.

В итоге средства, оставшиеся после вывода не востребуемого оборудования можно направить на приобретение нужного в производстве оборудования.

2. Изменение структуры капитала за счет приобретения в собственность транспортного средства. Следующее мероприятие имело социальную направленность, покупка автобуса Богдан А-093 в собственность, для доставки персонала организации. При расчете, автором был рассчитан срок окупаемости проекта, который составил 2,5 года. Как видно из расчетов работы, наивысший коэффициент рентабельности собственного капитала достигается при использовании только собственного капитала и составляет 6,84%.

Таким образом, для реализации конкретного, описанного в работе, инвестиционного проекта АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» не будет использовать заемные и привлеченные средства.

Экономический эффект от приобретения автобуса организацией, составит 590 тыс. руб./год. В структуре капитала увеличится прибыль и составит 13019 тыс. руб.

3. Разработка алгоритма процесса управления дебиторской задолженности. С помощью проведенных мероприятий дебиторская задолженность должна сократиться на 340 тыс. руб. и составить 330290 тыс. руб. Прибыль вырастет на 340 тыс. руб. и составит 12769 тыс. руб.

Сведем предполагаемые эффекты от предлагаемых мероприятий в таблицу 3.9.

В результате проведенных мероприятий, коэффициент финансового левериджа снизится на 0,05, так как до мероприятий был 2,51, после внедрения предложенных мероприятий должен составить 2,46. Вследствии этого в структуре капитала организации заемный капитал составит 71 %, а собственный 29 %, тем самым улучшится структура капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».

Таблица 3.9 Эффект от предполагаемых мероприятий по оптимизации структуры капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», тыс. руб.

№ п/п	Содержание мероприятия	Показатель	Значение до внедрения	Значение после внедрения	Изменения (+/-)
1	2	3	4	5	6
1	Мероприятие 1	Прибыль организации	12429	19309	+6880
2	Мероприятие 2	Прибыль организации	12429	13019	+590
3	Мероприятие 3	Прибыль организации	12429	12769	+340
4	ИТОГО				+7810

Таким образом, после внедрения мероприятий по выводу неостребованных основных средств из производства, изменению структуры капитала за счет приобретения в собственность транспортного средства и разработки алгоритма процесса управления дебиторской задолженности, структура капита изменится за счет сокращения себестоимости и увеличения прибыли на 7810 тыс. руб. Это говорит об эффективности от проведенных мероприятий, следовательно, предложенные мероприятия необходимо внедрять на практике.

Заключение

В заключение бакалаврской работы хотелось бы подвести итоги, таким образом, структура капитала организации это соотношение всех видов заемных и собственных финансовых ресурсов организации, применяемых в процессе операционной деятельности для целей финансирования активов. Причем соотношение заемных и собственных ресурсов организации является одним из базовых критериев его финансовой устойчивости.

Оптимальная структура капитала, это такое соотношение использования заемных и собственных средств организации, при котором достигается оптимальное значение коэффициента финансового левериджа, таким образом, наступает баланс между заемным и собственным капиталом организации. Оптимизация структуры капитала в свою очередь представляет непрерывный процесс адаптации к изменениям экономической ситуации, налогового законодательства, сил конкуренции.

Сегодня однозначное решение задачи по оптимизации структуры капитала представляется практически невозможным. Не существует некой общей теории, которую можно применить к любой организации. Довольно много факторов приходится учитывать, причем эти факторы могут носить как качественный, так и количественный характер.

Среди механизмов управления формированием капитала наиболее сложными являются вопросы минимизации стоимости капитала и оптимизации его структуры, которые требуют более подробного рассмотрения.

Одним из основных механизмов реализации этой задачи является «финансовый леверидж».

Грамотное управление структурой капитала заключается в нахождении оптимального баланса между заемными и собственными средствами.

Объектом исследования бакалаврской работы является АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».

Основным направлением деятельности организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» основанной в 2001 году является производство автокомпонентов для ОАО «АВТОВАЗ».

В целом, анализируя технико-экономические и финансовые показатели деятельности организации, можно отметить удовлетворительное состояние организации.

Однако автором с помощью проведенного анализа структуры капитала организации были выявлены следующие проблемы, такие как: недостаточно эффективное использование активной и пассивной части основных средств, высокой дебиторской задолженности, о которой свидетельствует увеличении периода погашения дебиторской задолженности. А также с помощью коэффициента левериджа, было выявлено большое расхождение в соотношении заемного и собственного капитала (т.е. 72% заемного капитала и 28% собственного).

Для улучшения структуры капитала исследуемой организации автором были предложены следующие мероприятия:

- вывод не востребуемых технологических основных средств из производства с целью улучшения финансового состояния организации и повышение фондоотдачи путем реализации излишнего, неиспользуемого оборудования;
- приобретение автобуса с целью минимизации транспортных расходов и в дальнейшем увеличение рентабельности собственного капитала;
- разработка алгоритма процесса управления дебиторской задолженностью.

Предложенные выше мероприятия по оптимизации структуры капитала организации АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», привели к следующей эффективности.

Оптимизация структуры капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС», за счет вывода не востребуемых основных средств из производства.

В результате вывода не востребуемого оборудования из производства основной фонд организации уменьшится на 8600 тыс. руб. Прибыль

организации в результате реализации основного средства увеличится и составит 19309 тыс. руб. Себестоимость уменьшится и составит 2003404 тыс. руб., увеличится фондоотдача на 0,04 тыс. руб.

В итоге средства, оставшиеся после вывода неостребованного оборудования можно направить на приобретение нужного в производстве оборудования.

Изменение структуры капитала за счет приобретения в собственность транспортного средства. Следующее мероприятие имело социальную направленность, покупка автобуса Богдан А-093 в собственность, для доставки персонала организации. При расчете, автором был рассчитан срок окупаемости проекта, который составил 2,5 года. Как видно из расчетов работы, наивысший коэффициент рентабельности собственного капитала достигается при использовании только собственного капитала и составляет 6,84%.

Таким образом, для реализации конкретного, описанного в работе, инвестиционного проекта АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС» не будет использовать заемные и привлеченные средства.

Экономический эффект от приобретения автобуса организацией, составит 590 тыс. руб./год. В структуре капитала увеличится прибыль и составит 13019 тыс. руб.

Разработка алгоритма процесса управления дебиторской задолженности. С помощью проведенных мероприятий дебиторская задолженность должна сократиться на 340 тыс. руб. и составить 330290 тыс. руб. Прибыль вырастет на 340 тыс. руб. и составит 12769 тыс. руб.

Алгоритм применения методики за счет оптимизации структуры дебиторской задолженности позволит получить следующие результаты по снижению ДЗ на 340 тыс. руб., и увеличению прибыли в структуре капитала, которая составит 12769 тыс. руб.

В результате проведенных мероприятий, коэффициент финансового левериджа снизится на 0,05, так как до мероприятий был 2,51, после внедрения предложенных мероприятий должен составить 2,46. Вследствии этого в

структуре капитала организации заемный капитал составит 71 %, а собственный 29 %, тем самым улучшится структура капитала АО «ВАЗИНТЕРСЕРВИС».

Таким образом, после внедрения мероприятий по выводу неостребованных основных средств из производства, изменению структуры капитала за счет приобретения в собственность транспортного средства и разработки алгоритма процесса управления дебиторской задолженности, структура капитала изменится за счет сокращения себестоимости и увеличения прибыли на 7810 тыс. руб. Это говорит об эффективности от проведенных мероприятий, следовательно, предложенные мероприятия необходимо внедрять на практике.

Список использованной литературы

Официальные документы

1. Гражданский кодекс. Часть I. №51-ФЗ. КонсультантПлюс.
2. Гражданский кодекс. Часть II. №14-ФЗ. КонсультантПлюс.
3. Федеральный Закон «О несостоятельности (банкротстве)», принятый Государственной Думой 27.09.2002г. и одобренный Советом Федерации 16.10.2002г. (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016г.).

Книги с одним автором

4. Акулов, В.Б. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / В.Б. Акулов. – М.: Флинта, МПСУ, 2010. – 264 с.
5. Архипов, А.П. Финансовый менеджмент в страховании: учебник / А.П. Архипов. – М.: ФиС, ИНФРА, 2010. – 320 с.
6. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л.Е. Басовский. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2011. – 88 с.
7. Бланк, И.А. Управление использованием капитала. – К.: «Ника-центр», 2010. – 656 с.
8. Бригхэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент: Экспресс-курс / Ю.Ф. Бригхэм. – СПб.: Питер, 2013. – 592 с.
9. Герасименко, А. Финансовый менеджмент – это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасименко. – М.: Альпина Пабл., 2013. – 531 с.
10. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: учебник / Е.А. Кандрашина. – М.: Дашков и К, 2015. – 220 с.
11. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах: учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015. – 304 с.
12. Котелкин, С.В. Международный финансовый менеджмент: учебное пособие / С.В. Котелкин. – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 605с.
13. Кудина, М.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.В. Кудина. – М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2012. – 256 с.
14. Лысенко, Д.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Д.В.

Лысенко. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 372 с.

15. Мамедов, А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка / А.О. Мамедов; Под. ред. В.А. Слепов. – М.: Магистр, 2010. – 300 с.

16. Просветов, Г.И. Финансовый менеджмент: задачи и решения: учебно-методическое пособие / Г.И. Просветов. – М.: Альфа-Пресс, 2014. – 340с.

17. Рахыпбеков, Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении: учебное пособие для студентов учреждений высшего профессионального образования / Т.К. Рахыпбеков. – М.:ГЭОТАР-Медиа, 2012. – 312 с.

18. Рожков, И.М. Финансовый менеджмент: анализ финансово-экономического состояния и расчета денежных потоков организации: практикум №1352 / И.М. Рожков. – М.: МИСиС, 2011. – 38 с.

19. Ромашова, И.Б. Финансовый менеджмент: основные темы, деловые игры: учебное пособие / И.Б. Ромашова. – М.: КноРус, 2012. – 328 с.

20. Румянцева, Е.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Е.Е. Румянцева. – М.: РАГС, 2010 – 304 с.

21. Самылин, А.И. Финансовый менеджмент: учебник / А.И. Самылин. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 413 с.

22. Трошин, А.Н. Финансовый менеджмент: учебник / А.Н. Трошин. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 336 с.

Книги с двумя авторами

23. Бахрамов, Ю.М. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. Стандарт третьего поколения / Ю.М. Бахрамов, В.В Глухов. – СПб.: Питер, 2011. – 496 с.

24. Боголюбов, В.С. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов высших учебных заведений / В.С. Боголюбов, С.А. Быстров. – М.:ИЦ Академия, 2011. – 400 с.

25. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В.

Филатова. – М.: КноРус, 2016. – 304 с.

26. Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. – М.: Дашков и К, 2012. – 304 с.

27. Ермасова, Н.Б. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.Б. Ермасова, С.В. Ермасов. – М.: Юрайт, 2010. – 621 с.

28. Кокин, А.С. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов вузов / А.С. Кокин, В.Н. Ясенев. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 511 с.

29. Лупей, Н.А., Горина, Г.А. Финансы и налогообложение торговых организаций: учебное пособие / - М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2010. – 232 с.

30. Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 224 с.

31. Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент страховой организации: учебное пособие для студентов вузов / Н.Н. Никулина, С.В. Березина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 432 с.

32. Ткачук, М.И. Финансовый менеджмент: ответы на экзаменационные вопросы / М.И. Ткачук, О.А. Пузанкевич. – Мн.: ТеатраСистемс, 2012. – 112 с.

Книги трех авторов

33. Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов. – М.: КноРус, 2013. – 432 с.

34. Зайков, В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: учебное пособие / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнева, А.В. Харсеева. – М.: Вуз. Книга, 2012. – 340 с.

35. Лисицына, Е.В. Финансовый менеджмент: учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина, Под ред. К.В. Екимова. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 184 с.

36. Хиггинс, Р. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Р. Хиггинс, перс. англ. А.Н. Свирид. – М.: Вильямс, 2013. – 464с.

37. Этрилл, П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / П. Этрилл, Э. МакЛейни, пер. с англ. В. Ионов. – М.: Альпина Пабли., 2012. – 648 с.

Статьи из газет и журналов

38. Луценко, С.И. Политика управления денежными средствами компании и издержками их корректировки // финансовый менеджмент. 2011. - №3. – С. 10-15.

39. Луценко, С.И. Влияние средней реверсии на выбор компанией финансовой политики // Финансовый менеджмент. – 2012. - №2. – С. 7-9.

40. Саакова, Э.Б., Курицын, А.В., Барткова, Н.Н. «Новаторский» подход к управлению структурой совокупного капитала организации // Финансовый менеджмент. – 2012. - №2. – С.3-14.

Электронные ресурсы

41. Web: <http://www.studfiles.ru/preview/2915663/>.

42. Web: [http:// www.fb.ru](http://www.fb.ru).

43. Web: [http:// www.studopedia.ru](http://www.studopedia.ru).

44. Web: [http:// www.uchebnik.online](http://www.uchebnik.online).

45. Web: <http://www.be5.biz>.

46. Web: <http://www.financial-lawyer.ru>.

47. Web: [http:// www.vse-temu.org](http://www.vse-temu.org).

48. Web: [http:// www.partnerstvo.ru](http://www.partnerstvo.ru).

49. Web: [http:// www.worldluxrealty.com](http://www.worldluxrealty.com).

50. Web: [http:// www.studme.org](http://www.studme.org).

51. Web: <https://www.focus.kontur.ru>.

Приложение А
(рекомендуемое)

Показатели основных фондов

Для анализа степени физического износа основных фондов используются следующие показатели:

1. коэффициент физического износа основных фондов:

$$K_{\text{и}} = \frac{T_{\text{ф}}}{T_{\text{н}}} 100,$$

где $T_{\text{ф}}$ – фактический срок службы объекта;

$T_{\text{н}}$ – нормативный срок службы объекта.

Физический износ можно определить и по сроку службы:

$$K_{\text{з}} = \frac{П_{\text{с}} - И}{П_{\text{с}}} 100,$$

где $И$ – сумма износа основных фондов (начисленная амортизация за весь период эксплуатации);

$П_{\text{с}}$ – первоначальная, или восстановительная стоимость основных фондов.

2. коэффициент годности основных фондов, характеризующий их физическое состояние на определенную дату, исчисляется по следующей формуле:

$$K_{\text{г}} = 100 - K_{\text{и}}.$$

Анализ процесса воспроизводства основных фондов предусматривает расчет следующих показателей:

1. коэффициент обновления основных фондов:

$$K_{\text{обн}} = \frac{\Phi_{\text{в}}}{\Phi_{\text{к}}} 100,$$

где $K_{\text{обн}}$ – коэффициент обновления, %;

$\Phi_{\text{к}}$ – стоимость основных фондов на конец года, руб.;

$\Phi_{\text{в}}$ – стоимость основных фондов, вводимых в действие в течение года.

2. коэффициент выбытия основных фондов:

$$K_{выб} = \frac{\Phi_{л}}{\Phi_{н}} 100,$$

где $\Phi_{л}$ – стоимость основных фондов, ликвидируемых в течение года, руб.;

$\Phi_{н}$ – стоимость основных фондов на начало года, руб.

Фондоотдача (Φ_o) – показатель выпуска продукции на один рубль стоимости основных фондов, определяется как отношение фактического объема выпуска продукции к среднегодовой стоимости основных производственных фондов:

$$\Phi_o = \frac{B\phi}{\Phi} 100,$$

где $B\phi$ – стоимость товарной или нормативно-чистой продукции, произведенной за год, руб.;

Φ – среднегодовая стоимость основных производственных фондов, руб.

Фондоемкость (Φ_e) величина, обратная фондоотдаче, показывает долю стоимости ОПФ, приходящуюся на каждый рубль выпускаемой продукции.

Рентабельность основных производственных фондов ($R_{опф}$) характеризует величину прибыли, приходящуюся на один рубль фондов:

$$R_{опф} = \frac{\Pi}{\Phi},$$

где Π – прибыль, руб.;

ϕ – среднегодовая стоимость основных производственных фондов, руб.

Уровень обеспеченности работников основными средствами определяется показателем фондовооруженности труда.

Фондовооруженность – это отношение стоимости основных производственных фондов к количеству работников.

$$\Phi_v = \frac{\Phi}{Ч}.$$

Коэффициент экстенсивного использования оборудования ($K_{экст}$)

определяется как отношение фактического количества часов работы оборудования (T_{ϕ}) к количеству часов работы по норме (T_n):

$$K_{\text{экст}} = \frac{T_{\phi}}{T_n}.$$

Коэффициент сменности оборудования ($K_{\text{см}}$) – это отношение общего количества отработанных оборудованием станко-смен ($D_{\text{стсм}}$) к количеству станков, работавших в наибольшую смену (n):

$$K_{\text{см}} = \frac{D_{\text{стсм}}}{n}.$$

Коэффициент загрузки оборудования ($K_{\text{загр}}$) – отношение фактического коэффициента сменности работы к плановой сменности оборудования:

$$K_{\text{загр}} = \frac{K_{\text{см.ф}}}{K_{\text{см.пл}}}.$$

Показатели интенсивного использования основных фондов отражают уровень их использования по мощности.

Коэффициент интенсивного использования оборудования ($K_{\text{инт}}$) – отношение фактической производительности оборудования (P_{ϕ}) к нормативной или к производственной мощности (P_n):

$$K_{\text{инт}} = \frac{P_{\phi}}{P_n}.$$

Приложение Б

(обязательное)

Анализ доходности АО "ВАЗИНТЕРСЕРВИС"

Показатели	Код строки	Сумма, тыс.руб.						Отклонение, (+/-)			Уровень в % к выручке				Отклонение, (+/-)			Темп роста, %		
			2013		2014		2015	кп2013/н п2013	кп2014/н п2014	кп2015/н п2015	на нп 2013	на нп 2014	на нп 2015	на кп 2015	кп2013/н 13/н п2013	кп2014/н 14/н п2014	кп2015/н 15/н п2015	кп2013/н п2013	кп2014/н п2014	кп2015/н п2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Доходы и расходы по обычным видам деятельности																				
Выручка	2110	2 371 438	2 393 293	2 393 293	1 688 722	1 688 722	2191203	21855	-704571	502481	100	100	100	100	0,0	0,0	0,0	100,9	70,6	129,8
Себестоимость продаж	2120	2 050 936	2 204 441	2 204 441	1 569 383	1 569 383	2005124	153505	-635058	435741	86,5	0,9	92,9	91,5	-85,6	92,0	-1,4	107,5	71,2	127,8
Валовая прибыль (убыток)	2100	320 502	188 852	188 852	119 339	119 339	186 079	-131650	-69513	66740	13,5	0,1	7,1	8,5	-13,4	7,0	1,4	58,9	63,2	155,9
Коммерческие расходы	2210	17 299	25 490	25 490	21 161	21 161	23452	8191	-4329	2291	0,7	0,0	1,3	1,1	-0,7	1,2	-0,2	147,3	83,0	110,8
Управленческие расходы	2220	160 814	191 969	191 969	173 411	173 411	185725	31155	-18558	12314	6,8	0,1	10,3	8,5	-6,7	10,2	-1,8	119,4	90,3	107,1
Прибыль (убыток) от продаж	2200	142 389	-28 607	-28 607	-75 233	-75 233	-23 098	-170996	-46626	52135	6,0	0,0	-4,5	-1,1	-6,0	-4,4	3,4	-20,1	263,0	30,7
Прочие доходы и расходы																				
Проценты к получению	2320	9 065	15 674	15 674	10 327	10 327	13214	6609	-5347	2887	0,4	0,7	0,6	0,6	0,3	-0,04	-0,01	172,9	65,9	128,0
Проценты к уплате	2330	31 432	39 273	39 273	58 817	58 817	45678	7841	19544	-13139	1,3	1,6	3,5	2,1	0,3	1,8	-1,4	124,9	149,8	77,7
Прочие доходы	2340	377 024	337 351	337 351	274 346	274 346	302589	-39673	-63005	28243	15,9	14,1	16,2	13,8	-1,8	2,2	-2,4	89,5	81,3	110,3
Прочие расходы	2350	313 451	271 819	271 819	140 117	140 117	234598	-41632	-131702	94481	13,2	11,4	8,3	10,7	-1,9	-3,1	2,4	86,7	51,5	167,4
Прибыль (убыток) до	2300	183 595	13 326	13 326	10 506	10 506	12 429	-170269	-2820	1923	7,7	0,6	0,6	0,6	-7,2	0,1	-0,1	7,3	78,8	118,3
Текущий налог на прибыль	2410	38 182	7 014	7 014	0	0	0	-31168	-7014	0	1,6	0,3	0,0	0,0	-1,3	-0,3	0,0	18,4	0,0	0,0
Постоянные налоговые	2421	2 879	665	665	0	0	0	-2214	-665	0	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,03	0,0	23,1	0,0	0,0
Изменение отложенных	2430	2 122	6 135	6 135	1 901	1 901	3201	4013	-4234	1300	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	-0,1	0,0	289,1	31,0	168,4
Изменение отложенных	2450	706	9 819	9 819	-1 174	-1 174	1205	9113	-10993	2379	0,0	0,4	-0,1	0,1	0,4	-0,5	0,1	1 390,8	-12,0	-102,6
Прочее	2460	791	4	4	678	678	208	-787	674	-470	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,03	0,04	-0,03	0,5	16 950,0	30,7
Чистая прибыль (убыток)	2400	143 206	9 992	9 992	6 753	6 753	7815	-133214	-3239	1062	6,0	0,4	0,4	0,4	-5,6	-0,02	-0,04	7,0	67,6	115,7

Приложение В

(обязательное)

Анализ состава и размещения активов АО "ВАЗИНТЕРСЕРВИС"

Показатели	Код	Сумма, тыс.руб.						Абсолютное отклонение (+/-),			Доля актива, %				Отклонение доли,%			Темп прироста (+/-), %		
			2013		2014		2015	кп2013/н	кп2014/н	кп2015/н	на нп	на нп	на нп	на кп	кп201	кп201	кп201	кп2013/н	кп2014/н	кп2015/н
		начало	конец	начало	конец	начало	конец	п2013	п2014	п2015	2013	2014	2015	2015	3/нп20	4/нп20	5/нп20	п2013	п2014	п2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
I Внеоборотные активы																				
Нематериальные активы	1110	386	228	228	262	262	207	-158	34	-55	0,04	0,02	0,02	0,02	-0,02	0,003	-0,004	-40,93	14,91	-21,01
Основные средства	1150	331201	463671	463671	487748	487748	495698	132470	24077	7950	30,65	33,78	35,92	37,53	3,13	2,14	1,61	40,00	5,19	1,63
Доходные вложения в	1160	1153	926	926	0	0	841	-227	-926	841	0,11	0,07	0,00	0,06	-0,04	-0,07	0,06	-19,69	-100,00	0,00
Финансовые вложения	1170	344064	143767	143767	121408	121408	130504	-200297	-22359	9096	31,84	10,47	8,94	9,88	-21,37	-1,53	0,94	-58,22	-15,55	7,49
Отложенные налоговые	1180	27076	36895	36895	35720	35720	33491	9819	-1175	-2229	2,51	2,69	2,63	2,54	0,18	-0,06	-0,10	36,26	-3,18	-6,24
Прочие внеоборотные	1190	148	2023	2023	225	225	1836	1875	-1798	1611	0,01	0,15	0,02	0,14	0,13	-0,13	0,12	1 266,89	-88,88	716,16
Итого по разделу I	1100	704028	647510	647510	645363	645363	662577	-56518	-2147	17214	65,15	47,18	47,53	50,17	-17,98	0,36	2,64	-8,03	-0,33	2,67
II Оборотные активы																				
Запасы	1210	185071	179517	179517	141960	141960	162955	-5554	-37557	20995	17,1	13,1	10,5	12,3	-4,0	-2,6	1,9	-3,0	-20,9	14,8
НДС по приобретенным	1220	3838	880	880	200	200	799	-2958	-680	599	0,4	0,1	0,0	0,1	-0,3	0,0	0,0	-77,1	-77,3	299,4
Дебиторская задолженность	1230	133919	364233	364233	496974	496974	330630	230314	132741	-166344	12,4	26,5	36,6	25,0	14,1	10,1	-11,6	172,0	36,4	-33,5
Финансовые вложения (за	1240	49028	134558	134558	56499	56499	122144	85530	-78059	65645	4,5	9,8	4,2	9,2	5,3	-5,6	5,1	174,5	-58,0	116,2
Денежные средства и	1250	3362	44095	44095	16329	16329	40027	40733	-27766	23698	0,3	3,2	1,2	3,0	2,9	-2,0	1,8	1 211,6	-63,0	145,1
Прочие оборотные активы	1260	1319	1746	1746	393	393	1585	427	-1353	1192	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,1	32,4	-77,5	303,3
Итого по разделу II	1200	376537	725029	725029	712355	712355	658141	348492	-12674	-54214	34,8	52,8	52,5	49,8	18,0	-0,4	-2,6	92,6	-1,7	-7,6
Стоимость имущества	1600	1080565	1372539	1372539	1357718	1357718	1320717	291974	-14821	-37001	100	100	100	100	0	0	0	27,0	-1,1	-2,7

Приложение Г
(обязательное)

Динамика и структура пассивов АО "ВАЗИНТЕРСЕРВИС"

Показатели	Код	Сумма, тыс.руб.						Абсолютное отклонение (+/-)			Доля актива, %				Отклонение доли, %			Темп прироста (+/-), %		
		2013		2014		2015		кп2013/нп2013	кп2014/нп2014	кп2015/нп2015	на нп 2013	на нп 2014	на нп 2015	на кп 2015	кп2013/нп2013	кп2014/нп2014	кп2015/нп2015	кп2013/нп2013	кп2014/нп2014	кп2015/нп2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
III Капитал и резервы																				
Уставный капитал	1310	288	288	288	288	288	288	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Переоценка внеоборотных активов	1340	95649	95633	95633	95625	95625	95617	-16	-8	-8	8,9	7,0	7,0	7,2	-1,9	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0
Резервный капитал	1360	43	43	43	43	43	43	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	260262	270270	270270	277031	277031	280120	10008	6761	3089	24,1	19,7	20,4	21,2	-4,4	0,7	0,8	3,8	2,5	1,1
Итого по разделу III	1300	356242	366234	366234	372987	372987	376068	9992	6753	3081	33,0	26,7	27,5	28,5	-6,3	0,8	1,0	2,8	1,8	0,8
IV Долгосрочные обязательства																				
Заемные средства	1410	8040	40971	40971	34973	34973	37191	32931	-5998	2218	0,7	3,0	2,6	2,8	2,2	-0,4	0,2	409,6	-14,6	6,3
Отложенные налоговые	1420	6905	13040	13040	14941	14941	11837	6135	1901	-3104	0,6	1,0	1,1	0,9	0,3	0,2	-0,2	88,8	14,6	-20,8
Итого по разделу IV	1400	14945	54011	54011	49914	49914	49028	39066	-4097	-886	1,4	3,9	3,7	3,7	2,6	-0,3	0,0	261,4	-7,6	-1,8
V Краткосрочные обязательства																				
Заемные средства	1510	231500	429040	429040	432580	432580	421415	197540	3540	-11166	21,4	31,3	31,9	31,9	9,8	0,6	0,0	85,3	0,8	-2,6
Кредиторская задолженность	1520	358658	383899	383899	409145	409145	386555	25241	25246	-22590	33,2	28,0	30,1	29,3	-5,2	2,2	-0,9	7,0	6,6	-5,5
Оценочные обязательства	1540	119220	139355	139355	93092	93092	87651	20135	-46263	-5441	11,0	10,2	6,9	6,6	-0,9	-3,3	-0,2	16,9	-33,2	-5,8
Итого по разделу V	1500	709378	952294	952294	934817	934817	895621	242916	-17477	-39197	65,6	69,4	68,9	67,8	3,7	-0,5	-1,0	34,2	-1,8	-4,2
Итого источников	1700	1080565	1372539	1372539	1357718	1357718	1320717	291974	-14821	-37001	100	100	100	100	0	0	0	27,0	-1,1	-2,7
Заемный капитал, всего	-	724323	1006305	1006305	984731	984731	944649	281982	-21574	-40082	67,03	73,32	72,53	71,53	6	-1	-1	38,9	-2,1	-4,1

