

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

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра Финансы и кредит

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

«Финансы и кредит»
(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Управление собственным капиталом предприятия»

Студентка Татьяна Владимировна Пронина

(И.О., фамилия)

(личная подпись)

Руководитель Анастасия Александровна Курилова

(И.О., фамилия)

(личная подпись)

Консультанты

(И.О., фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент, профессор Курилова А.А.

(учёная степень, звание, имя, отчество, фамилия)(личная подпись)

«____» _____ 2016 г.

Тольятти 2016 г.

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

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра Финансы и кредит

УТВЕРЖДАЮ

Зав. Кафедрой Финансы и кредит

_____ Курилова А.А.
(подпись) (И.О., фамилия)
« ____ » _____ 2016 г.

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

Студент Пронина Татьяна Владимировна

1. Тема «Управление собственным капиталом»
2. Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы «__» _____ 2016 г.
3. Исходные данные к работе кодексы, законы, подзаконные акты, учебники, журналы, электронные ресурсы за период с 2013 по 2015 год.
4. Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов): теоретические основы управления собственным капиталом на предприятии; анализ системы управления собственным капиталом в ООО «ТехноСтрой»; пути повышения эффективности системы управления собственным капиталом предприятия.
5. Ориентировочный перечень графического и иллюстративного материала: экономическая сущность понятия «собственный капитал»; состав собственного капитала коммерческой организации; этапы анализа формирования собственного капитала организации и другие.
6. Консультанты по разделам _____
7. Дата выдачи задания «__» _____ 2016 г.

Руководитель бакалаврской работы _____ А.А. Курилова
(подпись) (И.О., фамилия)

Задание принял к исполнению _____ Т.В. Пронина
(подпись) (И.О., фамилия)

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

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра Финансы и кредит

УТВЕРЖДАЮ

Зав. Кафедрой Финансы и кредит

_____ Курилова А.А.
(подпись) (И.О., фамилия)
« ____ » _____ 2016 г.

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

выполнения бакалаврской работы

Студента Пронина Татьяна Владимировна

по теме «Управление собственным капиталом»

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Согласование темы работы, утверждение плана с научным руководителем, получения задания	26.10.2015 – 01.11.2015		Выполнено	
Глава 1 бакалаврской работы	15.02.2016 - 28.02.2016		Выполнено	
Глава 2 бакалаврской работы	29.02.2016 – 20.03.2016		Выполнено	
Глава 3 бакалаврской работы	21.03.2016 - 17.04.2016		Выполнено	
Подготовка, оформление и сдача научному руководителю работы	18.04.2016 – 01.05.2016		Выполнено	
Доклад, раздаточный материал	02.05.2016 – 22.05.2016		Выполнено	
Отзыв на бакалаврскую работу	23.05.2016 - 05.06.2016		Выполнено	

Руководитель бакалаврской работы _____ А.А. Курилова
(подпись) (И.О., фамилия)

Задание принял к исполнению _____ Т.В. Пронина
(подпись) (И.О., фамилия)

Аннотация

Основными причинами, которые сдерживают процесс обновления собственного капитала, по-прежнему, являются ограниченность собственных финансовых ресурсов коммерческих организаций, высокий процент коммерческого кредита, прогрессирующее устаревание основных фондов. Не обновленные основные фонды требуют дополнительного собственного капитала на свое обслуживание, текущий и капитальный ремонт и обуславливают низкую производительность труда.

Таким образом, собственный капитал коммерческих организаций «вынужден» обслуживать повышенные затраты на обслуживание устаревших фондов, электроэнергии, сырья и материалов, которые приводят к выпуску продукции низкого качества, не позволяя обновлять и производить новую продукцию.

Цель данного исследования заключается в разработке практических рекомендаций по эффективному управлению собственным капиталом предприятия.

Практическая значимость исследования заключается в рассмотрении путей повышения эффективности системы управления собственным капиталом предприятия.

Бакалаврская работа составляет 87 страницы, имеет 3 главы, 22 рисунка, 17 таблиц, 50 использованных источников, 3 приложение.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, списка использованных источников и приложений. В первой главе исследовано содержание понятие «собственный капитал», рассмотрены методы управления собственным капиталом предприятия. Во второй главе содержится анализ системы управления собственным капиталом в ООО «ТехноСтрой». В третьей главе обоснованы приоритетные направления по совершенствованию системы управления собственным капиталом на предприятии.

Ключевые слова: капитал, собственный капитал, уставный капитал, резервный капитал.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы управления собственным капиталом на предприятии.....	9
1.1 Сущность понятия собственный капитал и его состав.....	9
1.2 Информационная база управления собственным капиталом предприятия..	18
1.3 Методы управления собственным капиталом предприятия.....	24
2 Анализ системы управления собственным капиталом в ООО «ТехноСтрой».....	27
2.1 Характеристика финансово-хозяйственной деятельности предприятия.....	27
2.2 Анализ состава и структуры собственного капитала и источников его формирования.....	37
2.3 Оценка формирования и эффективности использования собственного капитала на предприятии.....	51
3 Пути повышения эффективности системы управления собственным капиталом предприятия.....	54
3.1 Направления совершенствования системы управления собственным капиталом в ООО «ТехноСтрой».....	54
3.2 Определение экономической эффективности внесенных предложений.....	58
Заключение.....	74
Список использованной литературы.....	78
Приложения.....	83

Введение

Структурные изменения, происходящие в мировой и отечественной экономиках, затрагивают как качественные стороны преобразования экономических систем, так и актуализируют проблемы обновления традиционных условий использования и обновления собственного капитала как основного фактора производства.

Актуальным направлением современного типа экономического развития выступает усиление роли секторов с повышенной добавленной стоимостью, изменение качества производительности труда, повышение роли институтов в развитии локальных экономических систем, преодоление секторальных диспропорций, межрегиональное взаимодействие хозяйствующих субъектов, дефицит инвестиций и ограничения возможностей собственного капитала к обеспечению экономического развития. Основные экономические показатели развития России за период 2013 - 2015 годы свидетельствуют о несовершенной структуре экономики и необходимости разработки теоретических и практических условий обновления собственного капитала хозяйствующих субъектов в условиях неравновесной среды.

Основными причинами, которые сдерживают процесс обновления собственного капитала, по-прежнему, являются ограниченность собственных финансовых ресурсов коммерческих организаций, высокий процент коммерческого кредита, прогрессирующее устаревание основных фондов. Не обновленные основные фонды требуют дополнительного собственного капитала на свое обслуживание, текущий и капитальный ремонт и обуславливают низкую производительность труда.

Таким образом, собственный капитал коммерческих организаций «вынужден» обслуживать повышенные затраты на обслуживание устаревших фондов, электроэнергии, сырья и материалов, которые приводят к выпуску продукции низкого качества, не позволяя обновлять и производить новую продукцию.

Кроме этого собственный капитал выступает основным источником

средств для собственного развития любой коммерческой организации, поэтому роль механизма управления собственным капиталом очень велика.

Данные обстоятельства определили актуальность выбранной темы исследования, посвященного разработке рекомендаций по совершенствованию эффективному управлению собственным капиталом и выявления резервов его роста.

Проблемы формирования собственного капитала как основы финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта изучаются в трудах зарубежных и отечественных экономистов.

В зарубежной литературе данная тема исследована в работах: Д. Александер, А. Бриттона, Э. Йориссена, Бетге Й., Бланка И.А, Б.Нидлза, Х. Андерсона, Д. Колдуэлла, Хендриксена Э.С., Ван Бреда М.Ф., Р. Энтони и Дж. Рис и других.

В отечественной литературе данный вопрос рассмотрен в работах: Антоновой О.В., Бариленко В.И., Вахрушина М.А., Герасимовой Е.Б., Ефимовой О.В., Запорожцевой Л.А., Ильенкова Н.Д., Ковалёва В.В., Круш З.А., Луценко С.И., Негашевой Е.В., Стояновой Е.С., Салтановой А.Г., Сергеевой Г.В., Соколовой Я.В., Новодворского В.Д., Ухиной О.И., Шер И.Ф., Шадрина В.В. и других экономистов.

Цель данного исследования заключается в разработке практических рекомендаций по эффективному управлению собственным капиталом предприятия.

Достижение цели исследования предопределяет постановку и решение следующих основных задач:

- исследование теоретических основы управления собственным капиталом на предприятии;
- проанализировать систему управления собственным капиталом в ООО «ТехноСтрой»;
- разработать практические рекомендации по совершенствованию системы управления собственным капиталом в ООО «ТехноСтрой».

Объектом данного исследования выступает собственный капитал ООО «ТехноСтрой».

Предметом данного исследования является совокупность экономических отношений, возникающих в процессах управления собственным капиталом предприятия.

Решение поставленных задач было реализовано и использованием методов экономического анализа, а также специальных методов (табличное и графическое изображение).

Информационный материал исследования получен на основе данных Федеральной службы государственной статистики (Росстата), официальных сайтов Президента РФ, Правительства РФ, Банка России, а также аналитических обзоров, публикуемых в периодической печати, отечественных и зарубежных источников литературы, кроме этого данных бухгалтерской отчетности ООО «ТехноСтрой» за период 2013-2015 г.

Практическая значимость исследования заключается в рассмотрении путей повышения эффективности системы управления собственным капиталом предприятия.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, списка использованных источников и приложений.

В первой главе исследовано содержание понятие «собственный капитал», рассмотрены методы управления собственным капиталом предприятия.

Во второй главе содержится анализ системы управления собственным капиталом в ООО «ТехноСтрой».

В третьей главе обоснованы приоритетные направления по совершенствованию системы управления собственным капиталом на предприятии.

В заключении сделаны основные выводы и предложения по реализации результатов проведенного исследования.

1 Теоретические основы управления собственным капиталом на предприятии

1.1 Сущность понятия собственный капитал и его состав

Основной целью любой коммерческой организации является извлечение прибыли и рост благосостояния собственников. Рыночная экономика, в тоже время, предполагает, что в условиях хозяйственной самостоятельности не менее важным является обеспечение устойчивого экономического развития предприятия. Все это способствует концентрации внимания на источниках финансирования коммерческой организации, а именно на величину собственного капитала.

В последние годы о значимости роли собственного капитала, как в обеспечении финансовой устойчивости, так и в обеспечении финансового развития свидетельствуют такие факты, что изменились подходы, как к анализу собственного капитала, так и к вопросам управления его составляющими.

Таким образом, проведение анализа формирования собственного капитала и оценки эффективности его использования является актуальным, и исследуется во многих трудах как отечественных, так и зарубежных учёных.

Данная тема в зарубежной литературе рассматривается в научных работах, таких как ДАлександр, А. Бриттона, Э., Йориссена, Бетге Й., Бланка И.А, Б.Нидлза, Х. Андерсона, Д. Колдуэлла, Хендриксена Э.С., Ван Бреда М.Ф., Р. Энтони и Дж. Рис и других.

В отечественной литературе данный вопрос рассмотрен в работах: Антоновой О.В., Бариленко В.И., Вахрушина М.А., Герасимову Е.Б., Ефимову О.В., Запорожцевой Л.А., Ильенкову Н.Д., Ковалёв В.В., Круш З.А., Луценко С.И., Негашевой Е.В., Стояновой Е.С., Салтановой А.Г., Сергеевой Г.В., Соколовой Я.В., Новодворского В.Д., Ухиной О.И., Шер И.Ф., Шадриным В.В. и других экономистов.

Теоретический и практический вклад вышеуказанных учёных в изучении данной темы очень велик, но следует отметить, что исследований по проблеме

изучения роли собственного капитала в финансовой устойчивости предприятия всё ещё недостаточно.

Сначала в работе подробнее остановимся на понятие «что такое капитал».

Наиболее точно проблема выбора источников финансирования хозяйствующего субъекта отражается в учениях о капитале. Они основаны на анализе влияния различных комбинаций формирования и эффективного использования капитала и их влияния на рыночную оценку хозяйствующего субъекта.

По мнению Д. Александер, А. Баритон и Э. Йориссен понятие капитала трактуется как «совокупный капитал хозяйствующего субъекта представлен его собственной и заемной частями» [9, с.654].

В соответствии с систематизацией видов капитала по основным признакам, профессор Т.В. Кириченко первым в классификации выделяет формируемый организацией капитал «по праву собственности на собственный и заемный» и отмечает, что «в системе источников привлечения капитала такое его подразделение носит определяющий характер, объясняя это тем, что «собственный капитал характеризует общую стоимость финансовых ресурсов организации, принадлежащих ей на правах собственности и используемых ею для формирования определенной части ее активов».

А.Ф. ИONOва и Н.Н. Селезнева в составе источников капитала также выделяют собственный и заемный капитал, в основе их классификации лежит такой признак, как «принадлежность организации». Соотношение между собственными и заемными элементами капитала – ключевой аналитический показатель, характеризующий эффективность инвестирования финансовых ресурсов [27, с.254].

По мнению В.Я. Горфинкеля: «капитал – это совокупность источников удовлетворения дополнительной потребности в капитале на предстоящий период, обеспечивающих развитие предприятия» [23, с.54].

Кроме того источники финансирования развития хозяйствующего субъекта, согласно В.Г. Когденко и М.В. Мельник, делятся на

«инвестированный капитал, то есть платный капитал собственников и кредиторов, и кредиторскую задолженность, условно бесплатные средства, привлеченные от поставщиков, персонала, бюджета, покупателей, других контрагентов». А, инвестированный капитал, в свою очередь, представляет собой «сумму заемного и собственного капитала и по активам равен чистым активам, то есть активам за вычетом кредиторской задолженности и приравненных к ней обязательств» [29, с.65].

Рассмотрим источники акционерного капитала (капитал инвесторов) и источники заемного капитала (капитал кредиторов).

Наш выбор представленной последовательности не случаен, поскольку для начинающей компании долговое финансирование, как правило, не применяется; такой компании часто требуется дополнительный капитал для организации предприятия на ранних этапах, когда ещё нет доходов и компания не может регулярно выплачивать проценты за кредит, и не имеет необходимых активов, чтобы предоставить обеспечение по ссуде.

В связи с перечисленными обстоятельствами, первоначально организация обращается к акционерному капиталу. Л.Т. Гиляровская считает: «во всем цивилизованном мире акционерный капитал имеет определяющее значение для развития производства. С его помощью на наиболее рентабельных участках экономики аккумулируются значительные инвестиционные ресурсы, поскольку акционеры охотно вкладывают свои сбережения в развивающиеся и доходные предприятия» [22, с.54].

Б. Батлер, Б. Джонсон, Г. Сидуэл в этой связи отмечают: «все компании должны начинать функционирование при наличии собственного капитала» [16, с.54].

Зарубежные экономисты Б.А. Райзберг и Л.Ш. Лозовский дают следующее определение собственному капиталу – это «та часть капитала компании, которая мобилизуется в результате выпуска акций. Собственный капитал – это также «основной денежный капитал акционерного общества, образуемый путем выпуска и продажи акций» Французский специалист в

области современных систем управления стоимостью Г. Кокинз определяет акционерный капитал как «цену, по которой акционеры желают приобрести и продать свою долю в компании». Как обычно в торговле, эта «стоимость зависит от специфических требований продавцов и покупателей». Например, от их финансового положения или от того, какую степень выгоды они собираются извлечь из предстоящей покупки или продажи [16, с.54].

Й. Бетге представляет собственный капитал как «разницу между активами и обязательствами организации за минусом доходов будущих периодов» [16, с.124].

Кроме этого, по мнению учёных Р.Бетге и Р.Холта, понятие собственный капитал рассматривается как «доля владельца компании», а, по мнению экономиста Л. Батардона, собственный капитал – это есть кредиторская задолженность предприятия перед юридическим лицом»[16, с.124].

Таким образом, рассмотрев определения собственного капитала многих зарубежных учёных можно сказать о том, что понятие собственного капитала имеет неоднозначную трактовку. Поэтому многие современные экономисты склонны к определению собственного капитала как «доли собственников в активах организации».

А.Н. Романов, В.Я. Горфинкель, О.В. Антонова отмечают, что акционерный капитал – это «основной капитал акционерного общества, размер которого определяется его уставом», который, в свою очередь, «образуется за счет заемных средств и эмиссии (выпуска) акций» [23, с.54].

По мнению Ковалёва В.В. под собственным капиталом можно понимать «совокупность материальных ценностей и денежных средств, а так же финансовых вложений и затрат на приобретение прав и привилегий, необходимых для осуществления ее хозяйственной деятельности»[31, с.254].

По мнению Круш З.А. собственный капитал представлен как «финансовые ресурсы, консолидированными в имущественные вклады учредителей в предпринимательскую деятельность с целью извлечения прибыли. С одной стороны здесь подчёркивается принадлежность этой части

капитала учредителям, получающим право на получение части дохода за инвестирование собственности в процесс предпринимательства, а с другой – выделяется её натурально-вещественная сторона: активы, не обременённые долговыми обязательствами, «чистые активы»»[32,с.213].

На наш взгляд целесообразно подходить к понятию собственный капитал, с двух позиций: в общеэкономическом и управленческом значениях. В первом случае, под собственным капиталом можно понимать как «стоимость, способная приносить доход, а в другом - стоимость, привлечённая хозяйствующими субъектами на правах собственности или во временное пользование с целью ее наращивания путем вложения в определенные активы предприятия».

Исходя из определения собственного капитала как определенной совокупности источников средств, становится возможным принятие управленческих решений предпринимателями по формированию рациональной структуры капитала, в том числе и собственного[48, с.14].

Таким образом, мы считаем, что с позиции управления собственный капитал представляет собой стоимость, привлеченную хозяйствующими субъектами на правах собственности, с целью ее наращивания путем инвестирования в определенные активы предприятия, или это совокупность финансовых ресурсов собственников вложенных в предпринимательскую деятельность с целью извлечения прибыли.

Сохранение собственного капитала является обязательным условием признания получения за отчётный период прибыли как по МСФО, так и по другим учётным системам. В целях защиты интересов кредиторов и для объективной оценки собственниками конечного финансового результата деятельности предприятия величина собственного капитала должна сохраняться на неизменном уровне.

Многие зарубежные и отечественные учёные в области экономики определяют собственный капитал как «один из центральных объектов учёта и анализа, так как именно он даёт наиболее полное и актуальное представление о

масштабах деятельности предприятия, его прибыльности и перспективах развития в будущем».

Таким образом, данное нами определение понятия «собственный капитал» включает в себя несколько основных моментов. (рисунок 1)



Рисунок 1 – Экономическая сущность понятия «собственный капитал»[48, с.14]

Основная функция капитала вообще и собственного капитала в частности состоит в том, что он является источником инвестиций в хозяйственную деятельность предприятия. Понятие «инвестиции» общеупотребительное и многоплановое, его использование в дефиниции позволяет избежать сложных и громоздких конструкций, которые мешают правильному пониманию смысла определяемого термина.

Собственный капитал рассматривается с точки зрения его составляющих. Указывается, что источники инвестиций могут быть первоначальные и накопленные. Первоначально единственным источником инвестиций в предприятие является уставный капитал, впоследствии, по мере развития предприятия, дополнительным источником является нераспределенная прибыль. Подчеркивается, что собственным капиталом могут быть признаны только те источники инвестиций, которые принадлежат собственнику, следовательно, никто кроме собственника не имеет права ими распоряжаться. С этой точки

зрения собственный капитал является базисом ответственности и, тем самым, служит гарантией привлеченного капитала.

Согласно Положению по ведению бухгалтерского учёта и бухгалтерской отчётности в Российской Федерации в составе собственного капитала организации учитываются уставный (складочный), добавочный и резервный капитал, нераспределенная прибыль и прочие резервы [7].

Состав собственного капитала коммерческой организации представлен на рисунке 2.



Рисунок 2 - Состав собственного капитала коммерческой организации

К собственному капиталу организации относится:

- акционерный (уставный) капитал;
- дополнительно оплаченный капитал (добавочный и резервный капитал);
- накопленный капитал (нераспределённая прибыль).

Два первых вида собственного капитала компании уставный капитал и добавочный (резервный) капитал по - другому называют инвестиционный капитал, вложенный акционерами путём покупки акций.

К нераспределенной прибыли организации относиться заработанный капитал, а именно капитализированная часть прибыли. В бухгалтерском балансе коммерческих организаций собственный капитал находится в 3 разделе «Капитал и резервы», в котором отражаются следующие статьи: уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей), добавочный капитал (без переоценки), резервный капитал, нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

В бухгалтерском балансе по статье «Уставный капитал» отражается сумма уставного (складочного) капитала на начало и конец отчетного периода, зафиксированного в учредительных документах. Уставный капитал создается за счет средств, полученных от продажи акций, вложенных частных и государственных капиталов, патентов, лицензий и т. п.

В соответствии со статьёй 90 Гражданского кодекса Российской Федерации уставный капитал общества с ограниченной ответственностью составляется из номинальной стоимости долей участников.

Не допускается освобождение участника общества с ограниченной ответственностью от обязанности оплаты доли в уставном капитале общества.

Оплата уставного капитала общества с ограниченной ответственностью при увеличении уставного капитала путем зачета требований к обществу допускается в случаях, предусмотренных законом об обществах с ограниченной ответственностью[2].

Уставный капитал общества с ограниченной ответственностью оплачивается его участниками в сроки и в порядке, которые предусмотрены законом об обществах с ограниченной ответственностью. Уменьшение уставного капитала общества с ограниченной ответственностью допускается после уведомления всех его кредиторов. В этом случае последние вправе потребовать досрочного прекращения или исполнения соответствующих обязательств общества и возмещения им убытков.

В соответствии со статьёй 99 Гражданского кодекса Российской Федерации уставный капитал акционерного общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами. Не допускается освобождение акционера от обязанности оплаты акций общества. Оплата размещаемых обществом дополнительных акций путем зачета требований к обществу допускается в случаях, предусмотренных законом об акционерных обществах. Открытая подписка на акции акционерного общества не допускается до полной оплаты уставного капитала. При учреждении

акционерного общества все его акции должны быть распределены среди учредителей [2].

Увеличение и уменьшение уставного (складочного) капитала показывается в форме бухгалтерской отчетности «Отчет об изменении капитала». Акционерное общество в соответствии с законом об акционерных обществах вправе увеличить уставный капитал путем увеличения номинальной стоимости акций или выпуска дополнительных акций. Увеличение уставного капитала акционерного общества допускается после его полной оплаты. В случаях и в порядке, которые предусмотрены законом об акционерных обществах, акционерам и лицам, которым принадлежат ценные бумаги общества, конвертируемые в его акции, может быть предоставлено преимущественное право покупки дополнительно выпускаемых обществом акций или конвертируемых в акции ценных бумаг.

Уменьшение уставного капитала общества допускается после уведомления всех его кредиторов в порядке, определяемом законом об акционерных обществах. Права кредиторов в случае уменьшения уставного капитала общества или снижения стоимости его чистых активов определяются законом об акционерных обществах [2].

Добавочный капитал предназначен для обобщения информации о добавочном капитале организации. Добавочный капитал отражаются прирост стоимости внеоборотных активов, выявляемый по результатам переоценки их, в корреспонденции со счетами учета активов, по которым определен прирост стоимости; сумма разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученной в процессе формирования уставного капитала акционерного общества (при учреждении общества, при последующем увеличении уставного капитала) за счет продажи акций по цене, превышающей номинальную стоимость.

В соответствии с федеральным законом от 26.12.1995 № 208-ФЗ (в ред. от 29.12.2015) «Об акционерных обществах» в акционерных обществах создается резервный фонд в размере, предусмотренном уставом акционерного общества,

но не менее 5 процентов от его уставного капитала. Резервный фонд общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений до достижения им размера, установленного уставом общества [5].

Размер ежегодных отчислений предусматривается уставом общества, но не может быть менее 5 процентов от чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества. Резервный фонд общества предназначен для покрытия его убытков, а также для погашения облигаций общества и выкупа акций общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей [5].

В соответствии с федеральным законом от 08.02.1998 № 14-ФЗ (в ред. от 29.12.2015) «Об обществах с ограниченной ответственностью» общество с ограниченной ответственностью может создавать резервный фонд и иные фонды в порядке и в размерах, которые установлены уставом общества. Стоимость чистых активов общества (за исключением кредитных организаций) определяется по данным бухгалтерского учета в порядке, установленном уполномоченным Правительством Российской Федерации федеральным органом исполнительной власти [6].

Основным элементов в составе собственного капитала выступает нераспределенная прибыль организации, которая влияет на размер собственного капитала. К нераспределённой прибыли организации относятся чистая прибыль, оставшаяся в распоряжении коммерческой организации после всех отчислений. Она зависит от результатов финансовой деятельности организации. Средства чистой прибыли носят долгосрочный характер, так как она распределяется на приобретение внеоборотных активов, а так же на пополнение оборотного капитала, участвующих в производственном и финансовом циклах. Нераспределенная прибыль, резервный и добавочный капитал выступают дополнительным источником финансирования с целью расширенного воспроизводства. Неиспользованная прибыль с каждым годом увеличивается, тем самым обеспечивает рост собственного капитала.

Таким образом, экономическая сущность собственного капитала заключается в совокупности материальных ценностей и денежных средств, финансовых вложений и затрат на приобретение прав и привилегий, необходимых для осуществления хозяйственной деятельности.

1.2 Информационная база управления собственным капиталом предприятия

Основной информационной базой управления собственным капиталом на предприятии выступает нормативная документация (учредительные документы, приказы, договоры и т.д.), бухгалтерская отчётность (формы «Бухгалтерский баланс», «Отчёт о финансовых результатах», «Отчет об изменении капитала», «Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах»), а также данные синтетического и аналитического учета.

Формируемая информационная база анализа формирования собственного капитала организации необходима внутренним и внешним пользователям, которую изобразим на рисунке 3.



Рисунок 3 - Пользователи информации о собственном капитале[48, с.23]

Применяя данную информационную базу, определяется сумма собственного капитала на начало и конец исследованного периода, в общем, и по видам, кроме этого исследуется структура, динамика собственного капитала организации. Кроме этого на основе данных финансовой отчетности определяются экономические коэффициенты, тем самым наглядно свидетельствуют о финансовом положении компании.

Собственники. Воля собственника является высшим правилом и законом, по которому происходит деятельность хозяйства, хотя в некоторых случаях закон ограничивает свободу деятельности собственника.

Руководство организации руководит хозяйством от имени и за счет собственника, если последний сам не может или не хочет делать это.

Финансовый менеджмент необходим для выполнения тех действий, которые подразумеваются самой хозяйственной деятельностью, а так же в зависимости от выполнения обязанностей.

Они подразделяются на: агентов-исполнителей, которые должны выполнить только ту работу, которая им поручена, они отвечают только за качество той работы, которую выполняют (бухгалтеры; экономисты и др.); агентов-хранителей, они не только выполняют определенные действия, но и несут ответственность за те блага, которые сданы под их ответственность (кассиры). Агенты исполняют определенные действия по указанию собственника или администратора и за счет собственника.

В Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России выделены следующие группы пользователей: инвесторы и их представители, кредиторы, поставщики и подрядчики, органы власти и общественность в целом. Приведенная классификация – один из возможных вариантов [8].

Действительно, понятие «инвестор» можно трактовать по-разному. С одной стороны, как владельца долевых ценных бумаг или других единиц собственности организации (долей, паев и т.п.), владельцев долговых ценных бумаг (облигаций и т.п.) и лиц, предоставивших организации заем и кредит. Следует отметить, что займодавца можно назвать инвестором, только в случае

выдачи средств под проценты. Это более широкая трактовка понятия «инвестор». С другой стороны, только как владельцев долевых ценных бумаг или других единиц собственности организации (долей, паев и т.п.). Тогда понятие «инвестор» трактуется более узко. Эти недоговоренности побуждают нас обратить внимание на терминологические проблемы бухгалтерского учета. Однако в данном случае это является терминологической проблемой экономики вообще[8].

О.В. Соловьева обращает внимание на то, что в группу инвесторов включаются собственники и кредиторы, которые «поставляют» рискованный капитал.

При этом, отмечает ученый, следует отделять кредиторов, попадающих в категорию инвесторов, которые предоставляют предприятию финансирование, близкое по рискам к собственному капиталу, от иных кредиторов [43, с.143].

О.В. Соловьева считает целесообразным детализировать группировку пользователей – инвесторов и кредиторов – следующим образом.

а) поставщики капитала: инвесторы/собственники: «играющие» – получающие прибыль в результате разниц цен при купле-продаже ценных бумаг; «управляющие» – держащие ценные бумаги либо в целях управления предприятием, либо в целях получения дивидендов в течение длительного времени;

б) кредиторы, предоставляющие рискованный капитал: «играющие» – покупающие/продающие долговые бумаги предприятия; «держачие» – держащие долговые ценные бумаги предприятия в целях долгосрочного получения процентов и возврата основной суммы долга.

в) инвесторы. В данном случае О.В. Соловьева использует термин «инвесторы» применительно только по отношению к собственникам организации. Нет необходимости присваивать определенной группе пользователей двойное название, в данном случае – инвесторы/собственники. Термин «собственники» уже говорит о том, что они вложили (инвестировали)

свои средства в данное предприятие. Поэтому слова «собственники» вполне достаточно, а термин «инвестор» логичнее использовать в более широком смысле. Представляется не вполне обоснованной точка зрения известного специалиста по поводу использования термина «поставщики капитала» применительно к собственникам и кредиторам, предоставляющим рисковый капитал [43, с.143].

Для того чтобы использовать такую терминологию, необходимо четко определиться с тем, что представляет собой понятие «капитал организации», что за этим стоит. Под этим подразумевается обоснование четкого определения в общеэкономической или бухгалтерской литературе или же определения, предложенного данным специалистом. Если же говорить о капитале в широком смысле слова, то под ним подразумевается весь имущественный потенциал предприятия.

Поставщиками капитала можно назвать не только собственников, а всех кредиторов, то есть не ограничиваться только кредиторами, предоставляющими рисковый капитал.

Также полагаем, что состав «держаших» кредиторов должен быть расширен, и в него, помимо владельцев долговых ценных бумаг, следует включить и лиц, предоставивших организации займы и кредиты.

Информационная база анализа формирования собственного капитала в организации должна быть сегментирована таким образом, чтобы определенные информационные блоки были ориентированы на конкретные группы пользователей, причем некоторые из них могут иметь исключительно высокий уровень публичности, тогда как другие – исключительно высокий уровень конфиденциальности.

Внутренние пользователи (администрация организации) могут получать необходимую им информацию об организации в любое время и в любом объеме. Поэтому финансовая отчетность необходима внешним пользователям, и дальнейшие рассуждения относятся, прежде всего, к информации, которая формируется именно для этой группы пользователей. Безусловно, организация

не может удовлетворить финансовые информационные потребности всех внешних пользователей в полном объеме потому, что круг внешних пользователей бухгалтерской отчетностью об организации чрезвычайно широк (можно сказать, что он не является закрытым) и устраивающую всех отчетность сформировать практически невозможно.

К тому же уровень профессиональной подготовки пользователей, который необходим им для оценки показателей отчетности, достаточно сильно варьируется. Да и это достаточно трудоемко и затратно для самой организации, так как требует наличия большого штата работников финансово-бухгалтерской службы [43, с.143].

Можно выделить следующие основные причины неудовлетворения пользователями информацией, содержащейся в бухгалтерской финансовой отчетности организации: применяемые оценки элементов финансовой информации; используемые группировки данных; представленный объем данных: перегруженность данными; недостаток данных; непонятна используемая терминология, т.к. не все пользователи, даже имея экономическое и юридическое образование, знакомы с бухгалтерскими терминами; частота представления отчетности.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что практически любая отчетность будет несовершенной. Поэтому речь может идти только о варианте, который бы устраивал большинство пользователей. Для этого необходимо выявить основные группы внешних пользователей отчетной информацией.

Считается, что удовлетворение их потребностей в основном позволит обеспечить необходимой информацией и других пользователей. Необходимо согласиться с мнением большинства специалистов, настаивающих на том, что основными потребителями финансовой информации об организации, несомненно, являются самые рискованные инвесторы, то есть собственники организации (акционеры, участники и т.п.).

1.3 Методы управления собственным капиталом предприятия

В настоящее время предложены разные методики проведения анализа формирования собственного капитала организации. Все методики анализа собственного капитала в большей степени основаны на оценке его состава и структуры, рентабельности и оборачиваемости. Однако в последние годы, в виду расширения рыночных типов организаций, а также волатильности рынка, получают все большее распространение новые инновационные методики, которые в большей степени основаны на оценке качества собственного капитала, влиянии на него именно рыночных факторов. На современном этапе в зарубежной и отечественной практике отсутствует утверждённая методика анализа формирования собственного капитала, поэтому экономистами предлагаются свои методики анализа собственного капитала.

Исследуя существующие методики многих учёных в области анализа формирования собственного капитала, можно сформулировать нами этапы, приемлемые к российским организациям. (рисунок 4)

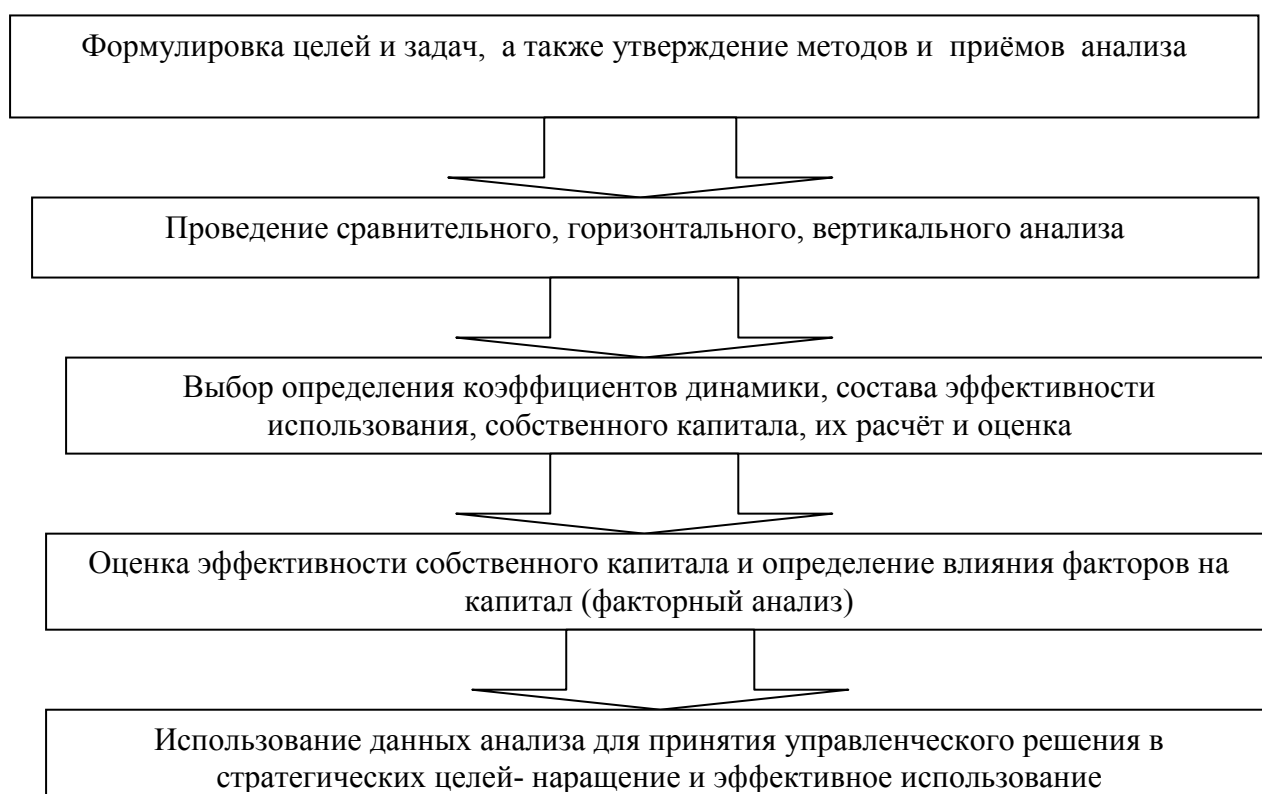


Рисунок 4 - Этапы анализа формирования собственного капитала организации[46, с.14]

По мнению ведущих экономистов, анализ формирования собственного капитала можно осуществлять с разных позиций, а так же выявлять зависимость от разных факторов, таких как природных, отраслевых, зависимость от производственного цикла, системы налогообложения, конъюктуры рынка и т.д. И как будут учтены данные факторы аналитической службой организации и будет зависеть оптимальность структуры собственного капитала, а так же будет зависеть рост доходности собственного капитала.

Далее рассмотрим этапы анализа формирования собственного капитала, предложенные разными экономистами.

Мы видим, что практически у всех экономистов анализ формирования собственного капитала сведён к четырём этапам:

- 1) цель, задачи, анализ формирования собственного капитала;
- 2) выбор и применение метода, вида и методологии анализ формирования собственного капитала;
- 3) методика расчета и анализа абсолютных и относительных показателей, в зависимости от поставленной цели;
- 4) применение полученных аналитических данных в принятии экономических и выгодных решений в области собственного капитала и организации в целом [46, с.14].

Таким образом, база анализа собственного капитала опирается на следующих методах экономического анализа, а именно на таких как:

- дедукция, индукция, синтез (общенаучные методы);
- балансовый, коэффициентный (методы микроэкономического анализа);
- группировки, прослеживание динамики показателей;
- регрессионный и факторный метод;
- ситуационный и прогнозный анализ, линейное программирование;
- методы финансовых вычислений (дисконтирование, наращивание) и другие.

Кроме этого для проведения анализа формирования собственного капитала с целью принятия последующих управленческих решений

заинтересованные пользователи могут применять следующую классификацию видов анализа:

- внешний и внутренний анализ (по отношению к организации);
- полный и тематический анализ (по отношению к объему исследования);
- экспресс и фундаментальный анализ (в зависимости от степени исследования);
- анализ всех составляющих собственного капитала, а именно уставный, добавочный, резервный капитал, нераспределенная прибыль;
- проведение предварительного, текущего или последующего анализа собственного капитала (по отношению к периоду проведения анализа);
- горизонтальный, вертикальный, трендовый, сравнительный, факторный анализ и анализ относительных коэффициентов и т.д.

При проведении аналитических процедур анализа формирования собственного капитала организации, в научном мире вызывает много разногласий. По нашему мнению, рассмотрев мнения многих известных экономистов, мы пришли к выводу, что наиболее ценными и информативными в анализе собственного капитала выступает анализ относительных показателей и факторный анализ. В приложении 2 рассмотрены экономические показатели, которые используются в процессе анализа формирования и использования собственного капитала коммерческой организации [45, с.14].

В ходе проведения анализа относительных показателей осуществляется расчёт экономических показателей, характеризующих финансовое положение организации, так же осуществляется расчёт рентабельности собственного капитала, оценивается рыночная и деловая активность компании, что нам даёт информацию об эффективном использовании собственного капитала и соответственно тем самым обеспечивается финансовая устойчивость на рынке.

Одним из важных аспектов оценки деятельности фирмы является изучение ее эффективности с точки зрения собственника. Эффективность в данном случае, как и во многих других, можно оценивать путем определения показателя рентабельности. Однако простого расчета может оказаться

недостаточно и его будет необходимо дополнить анализом. Самым популярным методом является, пожалуй, факторный анализ рентабельности собственного капитала. Остановимся более подробно на методике его проведения и основных особенностях.

Факторный анализ рентабельности собственного капитала обычно ассоциируется с формулами фирмы DuPont, которые позволяют быстро произвести все необходимые расчеты. Важно понять то, каким же образом эти формулы получились, к тому же в этом нет ничего сложного. Рентабельность капитала собственника, очевидно, определяется отношением полученной чистой прибыли к величине этого капитала.

Факторная модель получается из данного отношения путем элементарных преобразований. Их суть заключается в умножении числителя и знаменателя на выручку и активы. После этого легко заметить, что эффективность использования данной части капитала, его рентабельность, определяется произведением показателя степени финансовой зависимости на оборачиваемость имущества (активов) и уровень рентабельности продаж. После составления математической модели производится непосредственно ее анализ. Его можно проводить любым способом, подходящим для детерминированных моделей. Факторный анализ рентабельности собственного капитала с использованием формул DuPont представляет собой одну из вариаций способа абсолютных разниц. Он, в свою очередь, также является частным случаем метода цепных подстановок. Основной принцип данного метода кроется в поочередном определении воздействия каждого фактора изолированно, вне зависимости от остальных [39, с.48].

Стоит отметить, что аналогичным образом проводят и факторный анализ экономической рентабельности. Она является отношением прибыли к активам. После небольших преобразований этот показатель можно представить произведением оборачиваемости имущества фирмы на рентабельность продаж. Последующий анализ идет тем же самым образом. Необходимо особое внимание обратить на то, какие показатели должны быть использованы

расчетах. Очевидно, что необходимо использовать информацию как минимум за два периода, чтобы была возможность пронаблюдать изменения. Данные, которые берутся из отчета о финансовых результатах, имеют накопительный характер, так как представляют определенную величину за тот или иной период.

В балансе же данные представлены на конкретную дату, поэтому лучше всего рассчитать их среднюю величину.

Указанные выше методы, то есть способ цепных подстановок и его модификации, могут, использованы для анализа практически любой детерминированной факторной модели. Например, факторный анализ коэффициента текущей ликвидности может быть проведен предельно просто. Для большей детальности целесообразно раскрыть формулу этого коэффициента, отразив в числителе составляющие оборотных активов, а в знаменателе – краткосрочных обязательств. Затем требуется произвести расчет влияния каждого из выявленных факторов. Следует указать, что для данной модели нельзя применять абсолютные разницы и одноименный метод, так как она имеет кратный характер [32,с.3].

В ходе проведённого анализа можно сделать следующий вывод, проведение анализа управления собственным капиталом во всех компаниях отводиться важное место, поэтому проведенное нами исследование позволило сформулировать определенную последовательность этапов анализа управления собственным капиталом предприятия. Планирование деятельности хозяйствующего субъекта в локальных экономических системах, реализация инвестиционных проектов осуществляется при ограниченности ресурсов. В этой связи собственный капитал представляет собой синтез собственных финансовых ресурсов, эффективность соотношения которых представляет в современных условиях особую остроту и актуальность.

2 Анализ системы управления собственным капиталом в ООО «ТехноСтрой»

2.1 Экономическая характеристика предприятия

Общество с ограниченной ответственностью «ТехноСтрой» создано в соответствии с действующим законодательством РФ с целью более полного и эффективного использования производственного, имущественного, финансового и интеллектуального потенциала учредителей, получения прибыли, для производства и реализации продукция и услуг и удовлетворения за счет полученной прибыли социальных и экономических интересов учредителей Общества и его работников.

Полное наименование Общества: Общество с ограниченной ответственностью «ТехноСтрой».

Сокращенное наименование Общества: ООО «ТехноСтрой».

Место нахождения Общества, юридический адрес: 441550, Самарская область, г. Тольятти, ул. Голосова, д. 16а.

Основной задачей организации считается получение прибыли для удовлетворения социальных и экономических интересов коллектива и собственников организации.

К источникам формирования имущественного потенциала ООО «ТехноСтрой» относятся денежные взносы учредителей; полученная прибыль компании; привлечённые финансовые ресурсы и другие источники.

ООО «ТехноСтрой» несёт ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Учредители несут ответственность по обязательствам организации в пределах своих вкладов в уставный капитал. Организация руководствуется в своей деятельности Законодательством, учредительным договором, настоящим уставом, внутренними нормативными документами.

Организация считается юридическим лицом, действует на принципах полного хозяйственного расчета, пользуется всеми правами юридического лица

с момента государственной регистрации, имеет самостоятельный баланс, открыт расчетный счет в учреждении банка, имеет круглую печать со своим наименованием и реквизитами, угловой штамп.

Предметом деятельности ООО «ТехноСтрой» выступает продажа и реализация строительных материалов, проектирование, строительство и продажа жилых домов, офисных, торговых и промышленных зданий.

Процедура управления на малом предприятии ООО «ТехноСтрой» проводится в сочетании принципа единоначалия и принципа самоуправления трудового коллектива.

Суть принципа единоначалия заключается в организации руководства генерального директора, назначенного учредителем.

Философия компании ООО «ТехноСтрой» основана на профессионализме, постоянном совершенствовании и приоритете интересов партнеров по бизнесу.

Специалисты компании уверены, что длительное сотрудничество с партнерами в конечном итоге принесет не только высокий стабильный доход, но и устойчивое положение на рынке.

Основные преимущества ООО «ТехноСтрой» следующие:

- компания стремится к постоянному развитию;
- компания выстраивает с партнерами по бизнесу долгосрочные отношения, в основе которых лежат открытость, честность, лояльность и взаимовыгодное сотрудничество, обеспечивающее успешный совместный рост;
- компания обеспечивает потребности рынка в качественном товаре;
- компания гарантирует выполнение своих обязательств по предлагаемому сервису и обслуживанию.

Организационно-управленческую структуру ООО «ТехноСтрой» можно представить в виде рисунка 5.

Руководство текущей деятельностью компании осуществляется единоличным исполнительным органом – генеральным директором.

.



Рисунок 5 - Организационная структура ООО «ТехноСтрой»

Важнейшие виды работ, выполняемых генеральными директором, следующие:

- планирование и оперативное управление торговым процессом;
- прогнозирование;
- приказы и распоряжения различным структурным подразделениям,
- общее руководство.

Функции отдела снабжения - материально-техническое снабжение товарами, сырьем и материалами.

Функции отдела продаж – рекламная деятельность, стимулирование продажи жилых домов, офисных, торговых и промышленных зданий.

Обязанности главного экономиста по финансовой работе следующие:

- обеспечение финансовыми ресурсами заданий производственных и торговых планов;
- формирование и распределение доходов и накоплений предприятия и их использование по обязательствам перед бюджетом и внебюджетными фондами,
- выполнение обязательств перед банковскими и кредитными учреждениями;

- расчеты с поставщиками и подрядчиками и другими кредиторами ООО «ТехноСтрой».

Экономист по труду выполняет следующие виды работ:

- получает от подразделений сведения и данные, необходимые для планирования и учета труда,
- осуществляет проверку в подразделениях предприятия правильности применения действующих форм, систем оплаты труда и премиальных положений,
- разрабатывает целесообразные формы и системы оплаты труда для работников в зависимости от их специальности, квалификации и т.п.

Главный бухгалтер осуществляет организацию бухгалтерского учета хозяйственно-финансовой деятельности и контроль за экономным использованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сохранностью собственности Общества; формирует учетную политику.

В обязанности сектора товарных операций входит учет всех материальных ценностей (сырье, материалы, товары и т.п.); учет отгрузки товаров и готовой продукции.

В обязанности сектора расчетных операций входит осуществление работы с банками, финансовыми органами, статистикой; ведение кассы, подотчета, банковских операций; ведение расчетов с прочими дебиторами и кредиторами.

На отдел снабжения возложены следующие задачи и функции:

- обеспечение нужными товарами, работами, услугами в требуемом количестве и заданного качества в требуемые сроки структурных подразделений и отделов материально-техническими ресурсами;
- эффективное использование финансовых ресурсов, направляемых на закупки товаров, работ и услуг, снижения издержек, обеспечение комплектности поставок материалов и оборудования;
- подготовка и заключение коммерческих контрактов, договоров на поставку материально-технических ресурсов;

- организация рационального использования материально-технических ресурсов;

- обеспечение должного уровня конкуренции при закупках, объективности, беспристрастности и прозрачности процедур закупок, справедливого и равного отношения ко всем поставщикам.

Состав финансовых ресурсов ООО «ТехноСтрой», используемых предприятием для финансирования своей деятельности, представлен на рисунке 6.



Рисунок 6 - Структура финансовых ресурсов ООО «ТехноСтрой»

Основными целями деятельности ООО «ТехноСтрой» являются насыщение рынка товарами и услугами, получение прибыли.

Результаты финансово-хозяйственной деятельности ООО «ТехноСтрой» представлены в таблице 1, составленной по данным бухгалтерской отчетности (приложения А,Б,В).

Таблица 1 - Показатели финансовой деятельности ООО «ТехноСтрой» 2013-2015 гг.

Показатели	2013г	2014г	2015г	Отклонение					
				Абсолютное			Темп роста, %		
				2014 от 2013	2015 от 2014	2015 от 2013	2013 к 2012	2015 от 2014	2015 от 2013
Выручка, тыс. руб.	52430	75963	95307	23533	19344	42877	145	125	182
Себестоимость, тыс. руб.	48995	72375	90246	23380	17871	41251	148	126	184
Численность работников, чел.	83	92	87	9	-5	4	111	95	105
Среднегодовая заработная плата 1-го работника, тыс. руб.	237	260	312	23	52	75	110	120	132
Выработка на 1 работника, тыс. руб.	632	826	2245	194	1419	1613	131	272	355
Прибыль от продаж, тыс. руб.	1394	2018	2779	624	761	1385	145	138	199
Чистая прибыль, тыс. руб.	11	430	37	419	-393	26	3909	9	336
Рентабельность продаж, %	2,7	2,7	2,9	—	0,2	0,2	—	—	—

Изменения выручки от продаж как в динамике по годам (в 2014 г. в сравнении с 2013 г., в 2015 г. в сравнении с 2014 г.), так и в целом за анализируемый период (в 2015 г. по сравнению с 2013 г.) являются благоприятными (рисунок 7)

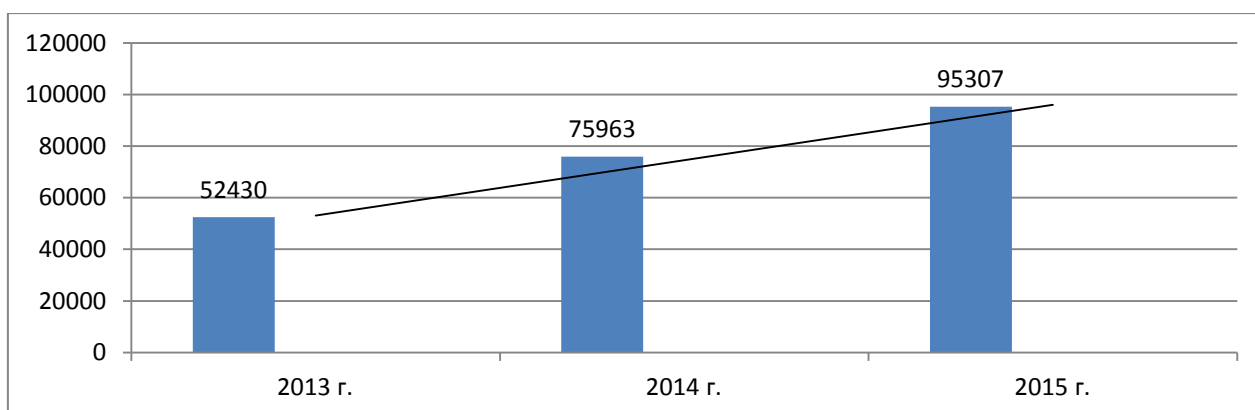


Рисунок 7 - Динамика роста выручки от продаж

ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015гг., тыс. руб.

В 2014 г. в сравнении с 2013 г. выручка от продаж выросла на 45% (или 23533 тыс. руб.). В 2015 г. в сравнении с 2014 г. выручка от продаж выросла на 25% (или 119344 тыс. руб.). В целом за период выручка от продаж выросла на 82% (или 142877 тыс. руб.).

Себестоимость возросла в 2015 г. по сравнению с 2013 г. на 41251 тыс. руб. или на 84%. Но сам по себе рост себестоимости еще не свидетельствует о снижении или повышении эффективности деятельности организации. Темпы роста себестоимости необходимо сравнить с темпами роста выручки от продаж (рисунок 8).

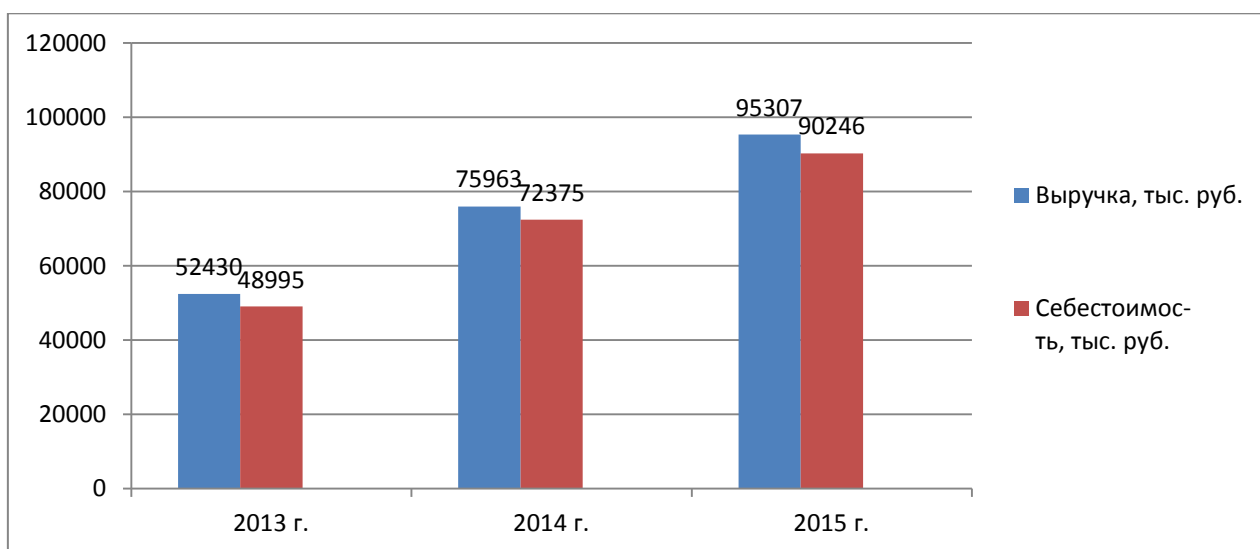


Рисунок 8 - Соотношение динамики роста выручки от продаж и себестоимости ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015гг., тыс. руб.

Темпы роста себестоимости обгоняют темпы роста выручки от продаж. В 2013 г. прирост себестоимости составил 48% против прироста выручки от продаж 45%. В 2014 г. прирост себестоимости составил 26% против прироста выручки 25%. В 2015 г. прирост себестоимости составил 84% против прироста выручки 82%.

Данная тенденция является неблагоприятным фактором, так как свидетельствует об увеличении удельного веса доли затрат, и, соответственно,

уменьшении удельного веса прибыли, в структуре выручки (выручка = себестоимость + прибыль).

Численность работников в 2014 г. по сравнению с 2013 г. возросла на 9 чел. или на 11% и на конец 2014г. составила 92 чел.

Численность работников в 2015 г. по сравнению с 2014 г. снизилась на 5 чел. или на 5% и на конец 2015 г. составила 87 чел.

В целом за анализируемый период, в 2015 г. по сравнению с 2013 г., численность работников возросла 4 чел. или на 5%.

Среднегодовая заработная плата одного работника в 2014 г. по сравнению с 2013 г. возросла на 10% или на 23 тыс. руб.

В 2015 г. по сравнению с 2014 г. среднегодовая заработная плата одного работника возросла на 20% или на 52 тыс. руб.

В 2015 г. по сравнению с 2013 г. среднегодовая заработная плата одного работника возросла на 32% или на 75 тыс. руб., что является благоприятным фактором, так как заработная плата – главный мотивирующий фактор деятельности работников предприятия.

Наблюдается рост производительности труда работников ООО «ТехноСтрой»: на 31% в 2014 г; на 172% в 2015 г. В целом за период производительность труда выросла на 255% (в 3,5 раза).

Соотношение темпов роста заработной платы и производительности труда представлено на рисунок 9.

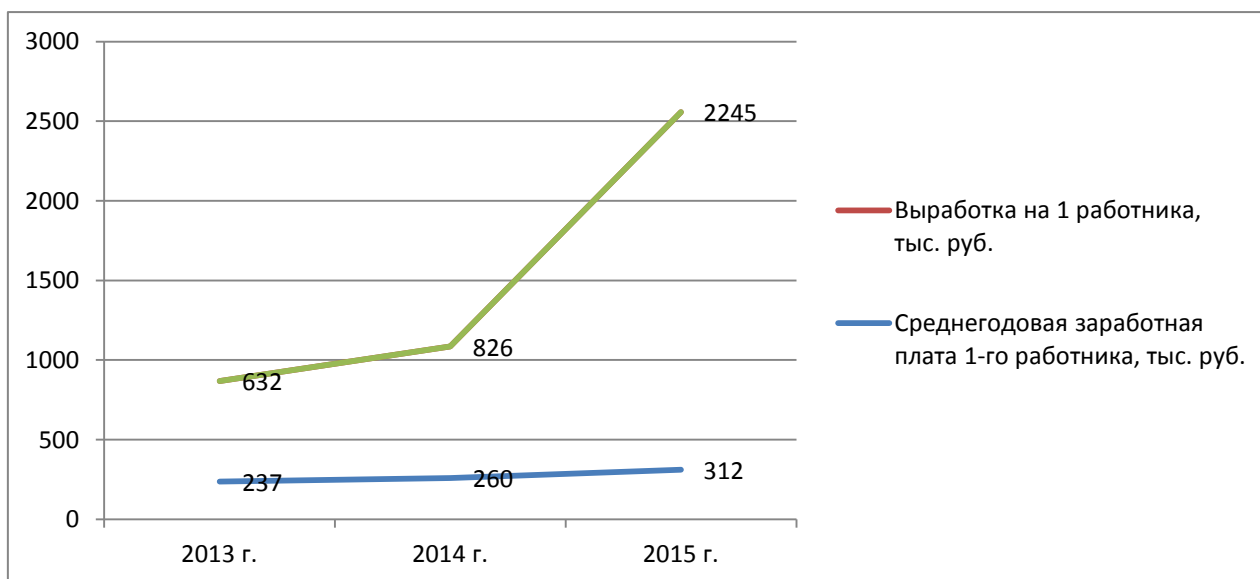


Рисунок 9 - Соотношение темпов роста заработной платы
и производительности труда, тыс. руб.

Из рисунка 9 видно, что темпы роста производительности труда выше темпов роста заработной платы, что является благоприятным фактором, дающим возможности для расширенного воспроизводства.

Прибыль от продаж выросла в 2014г. по сравнению с 2013г. на 624 тыс. руб. (45%), в 2012г. по сравнению с 2014 г. на 761 тыс. руб. (38%), в целом за период на 1385 тыс. руб. (99%).

Динамика роста (снижения) прибыли от продаж ООО «ТехноСтрой» представлена на рисунке 10.

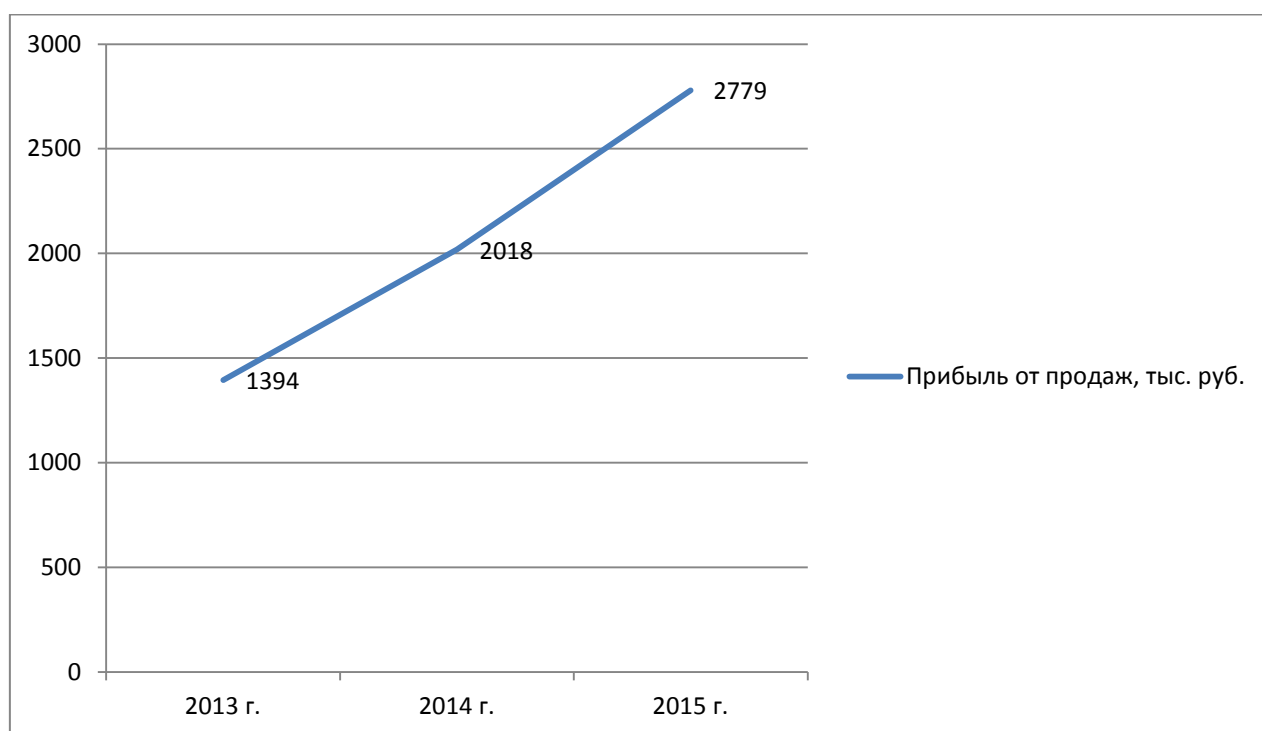


Рисунок 10 -Динамика роста прибыли от продаж
ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015 гг., тыс. руб.

Чистая прибыль выросла в 2014 г. по сравнению с 2013 г. на 419 тыс. руб. (с 11 тыс. руб. до 430 тыс. руб.) или в 39 раз.

В 2015 г. чистая прибыль уменьшилась по сравнению с 2013 г. на 81% (на 393 тыс. руб.). Эта неблагоприятная тенденция является следствием нарушения платежно-расчетной дисциплины, в результате чего предприятию были начислены в 2015 г. штрафные санкции.

Динамика роста (снижения) чистой прибыли ООО «ТехноСтрой» представлена на рисунке 11.

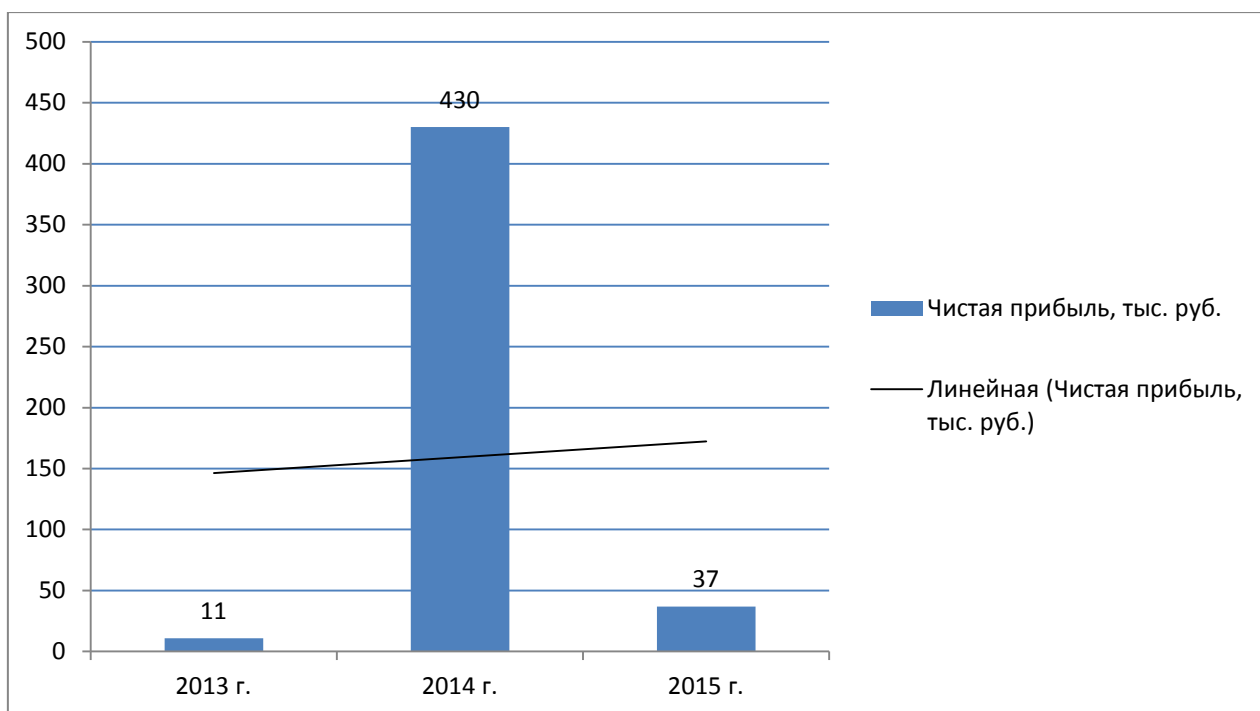


Рисунок 11 - Динамика роста (снижения) чистой прибыли
ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015 гг.

В целом за период чистая прибыль ООО «ТехноСтрой» увеличилась на 236% (26 тыс. руб.) и составила в 2015 г. 37 тыс. руб. (что в 3,4 раза больше, чем в 2013 г.).

Рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции. В 2013-2014 гг. с одного рубля реализованной продукции предприятие получило чистой прибыли 2,7 коп.; в 2015 г. 2,9 коп. Следовательно, рентабельность продаж растет, что говорит о повышении эффективности производственно-финансовой деятельности предприятия.

Таким образом, в целом предприятие функционирует эффективно, так как в течение всего анализируемого периода предприятие получало только прибыль, убытки отсутствовали. Негативной тенденцией является низкий уровень рентабельности продаж, что говорит о необходимости поиска новых

поставщиков, путей снижения себестоимости, снижении управленческих и коммерческих расходов (издержек обращения), прочих расходов.

2.2 Анализ состава и структуры собственного капитала и источников его формирования

Собственный капитал ООО «ТехноСтрой» состоит из:

- уставного капитала;
- резервного капитала;
- добавочного капитала;
- нераспределенной прибыли.

Устав ООО «ТехноСтрой» содержит сведения о размере уставного фонда, порядке и источниках его формирования. Уставный капитал ООО «ТехноСтрой» составляет 4414 тыс. руб. При этом 60% (2648 тыс. руб.) принадлежит генеральному директору ООО «ТехноСтрой», 20% (883 тыс. руб.) - заместителю директора по производству, 20% (883 тыс. руб.) - главному инженеру ООО «ТехноСтрой».

В момент создания ООО «ТехноСтрой» – 1995г. – Уставный капитал составлял 2400 тыс. руб. В 2001г. учредителями ООО «ТехноСтрой» в Устав были внесены изменения и принято решение об увеличении уставного капитала за счет добавочного на 2014 тыс. руб. Таким образом, на 01.01.2016 г. Уставный капитал ООО «ТехноСтрой» составляет 4414 тыс. руб.

Цели создания резервного капитала предусмотрены Уставом ООО «ТехноСтрой» и предназначены:

- на покрытие возможных в будущем периоде непредвиденных убытков, расходов, затрат;
- на выплату доходов собственникам в случае отсутствия прибыли за отчетный период;
- для увеличения уставного капитала.

На 1 января 2016 г. резервный капитал ООО «ТехноСтрой» составил 2810 тыс. руб. Резервный капитал складывается за счет прибыли организации. Размер резервного капитала ООО «ТехноСтрой» завышен:

Во-первых, резервный капитал в обязательном порядке (установленном законодательством) должны создавать только акционерные общества (не менее 5% от уставного) и совместные организации. ООО «ТехноСтрой» не относится ни к первым, ни ко вторым.

Во-вторых, основной целью создания резервного капитала является покрытие возможных в будущем непредвиденных убытков, потерь. ООО «ТехноСтрой» в течение всего анализируемого периода работало прибыльно (чистая прибыль за 2013 г. составила 11 тыс. руб., за 2014 г. 430 тыс. руб. и за 2015 г. 37 тыс. руб.). Кроме того, продукция и услуги ООО «ТехноСтрой» пользуются спросом. Поэтому, исходя из опыта эффективной деятельности ООО «ТехноСтрой» и высокого спроса на продукцию и услуги, в создании резервного капитала необходимости нет.

Таким образом, ООО «ТехноСтрой» работает прибыльно, и покрывать убытки за счет резервного фонда не нужно. Кроме того, ООО «ТехноСтрой» является обществом с ограниченной ответственностью и согласно законодательству может резервный фонд не создавать (создают резервный фонд в обязательном порядке только акционерные общества и совместные организации). ООО «ТехноСтрой» целесообразно снизить размер резервного капитала, а высвободившиеся средства направить в хозяйственный оборот, то есть на увеличение производства, продаж.

В состав собственного капитала ООО «ТехноСтрой» входит нераспределенная прибыль, которая на 1 января 2016 г. составила 37 тыс. руб.

Распределять прибыль, полученную за 2015 г., организация должна уже в 2016 г. Решение о том, на что направить эти средства, принимают учредители организации на общем собрании. При этом они должны соблюдать условия, прописанные в учредительных документах и в учетной политике, а также требования законодательства.

За счёт суммы чистой прибыли, сформировавшейся у предприятия по итогам хозяйственного года, учредители в первую очередь обязаны покрыть расходы, произведённые в течение отчётного года авансом в счёт этой прибыли.

Если деятельность предприятия оказалась убыточной, то убыток покрывается за счет резервного фонда.

Распределение прибыли осуществляется на основании решения собрания участников ООО «ТехноСтрой».

Чистая прибыль направляется на следующие нужды:

- пополнение резервного капитала,
- покрытие убытков прошлых лет.

Основным источником информации для анализа собственного капитала ООО «ТехноСтрой» послужила форма № 0710001 бухгалтерской отчетности - бухгалтерский баланс. Информация о собственном капитале ООО «ТехноСтрой» содержится в пассиве бухгалтерского баланса, в разделе III «Капитал и резервы»:

По строке 1310 «Уставный капитал» показана величина уставного капитала ООО «ТехноСтрой», которая сложилась из вкладов учредителей организации. В ООО «ТехноСтрой» величина уставного капитала в 2015 г. составила 4414 тыс. руб., эта сумма вписана по строке 1310 бухгалтерского баланса за 2014г., в графе 4.

По строке 1350 «Добавочный капитал» показана величина добавочного капитала, которая в ООО «ТехноСтрой» на конец 2015 года составила 3248 тыс. руб., что и отражено по строке 1350 баланса в 4 графе.

По строке 1360 «Резервный капитал» показана общая величина резервного фонда ООО «ТехноСтрой», которая на конец 2015 г. составила 2810 тыс. руб.

По строке 1370 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» видно, что размер нераспределенной прибыли на конец 2015 г. составил 37 тыс. руб.

Строка 1300 «Итого по разделу III» является итоговой и представляет собой сумму строк 1310, 1350, 1360, 1370 и 1300. Фактически, по строке 1300 показана общая сумма собственного капитала, которым располагает организация. Величина собственного капитала ООО «ТехноСтрой» на конец 2015 г. составила 10509 тыс. руб., что и нашло отражение по строке 1300 бухгалтерского баланса, в 4 графе.

Отчет о финансовых результатах бухгалтерской отчетности содержит информацию лишь о такой составной части собственного капитала, как чистая прибыль организации.

Информационной базой для анализа собственного капитала также является Отчет об изменениях капитала. Малые предприятия на свое усмотрение могут составлять только 2 отчетные формы – бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах. Так как ООО «ТехноСтрой» является малым предприятием, то было принято решение воспользоваться данной привилегией.

Уменьшение уставного капитала по сравнению с зарегистрированным ослабляет гарантии кредиторов, то есть препятствует выполнению этим капиталом своего основного назначения. Для предотвращения таких ситуаций вводится понятие чистых активов, с которыми сравнивается уставный капитал на конец финансового года.

Показатель стоимости чистых активов введен частью I Гражданского кодекса РФ для оценки степени ликвидности организаций отдельных организационно-правовых форм. Показатель чистых активов (ЧА) определяется как разница между суммой активов, принимаемых к расчету чистых активов, и суммой обязательств, принимаемых к расчету чистых активов. Величина чистых активов организации по существу равняется реальному собственному капиталу.

Если по окончании второго и каждого последующего года стоимость чистых активов окажется меньше уставного капитала, общество обязано объявить и зарегистрировать в установленном порядке уменьшение уставного капитала.

Смысл этого закона состоит в том, что при таком уменьшении чистых активов (то есть фактической стоимости принадлежащего обществу имущества за вычетом стоимости имеющихся у него долгов) общество, по сути, не в состоянии предоставить своим кредиторам те минимальные гарантии удовлетворения их требований, которые обязывает иметь закон.

Из сказанного не следует, что общество должно постоянно иметь в наличии соответствующий минимальный капитал. В течение первого года деятельности общество обязано полностью оплатить объявленный в уставе капитал и иметь в наличии необходимые чистые активы в конце второго и последующих финансовых годов. Нет препятствий и к восполнению капитала за счет собственников.

Расчет чистых активов ООО «ТехноСтрой» осуществим по данным Бухгалтерского баланса (таблица 2).

Таблица 2 - Расчет чистых активов ООО «ТехноСтрой», тыс. руб.

Наименование показателей		Код строки баланс а	2012г.	2013г.	2014г.
1. АКТИВЫ					
1	Нематериальные активы	1110	37	46	46
2	Основные средства	1150	7868	8963	13716
3	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	1046	2673
4	Финансовые вложения	1170	-	2059	1017
5	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
6	Запасы	1210	2908	3789	4955
7	Дебиторская задолженность	1230	4284	6729	3735
8	Финансовые вложения (за искл. денежн. эквивалентов)	1240	843	2302	-
9	Денежные средства	1250	2014	1025	875
10	Прочие оборотные средства	1260	-	-	-
11	Итого активов (сумма строк 1-10)		17952	25959	27017
2. ПАССИВЫ					
12	Заемные средства	1400, 1510	-	7376	5880
13	Кредиторская задолженность	1520	9207	9376	12787
14	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
15	Прочие пассивы	1550	-	-	-
16	Итого пассивов (сумма гр. 12-15)		9207	16752	18667
17	Стоимость чистых активов (итого активов минус итого пассивов)		+8745	+9207	+8350

Размер чистых активов должен соответствовать хотя бы объявленному уставному капиталу общества или быть больше него. Соотношение уставного капитала и чистых активов ООО «ТехноСтрой» рассмотрим в таблице 3.

Таблица 3 - Соотношение уставного капитала и чистых активов ООО «ТехноСтрой», тыс. руб.

Показатели	2013 г.	2014г.	2015г.
Уставный капитал	4414	4414	4414
Чистые активы	8745	9207	8350

В таблице 3 и на рисунке 12 видно, что величина чистых активов превышает размер уставного капитала приблизительно в 2 раза. Размер имущества ООО «ТехноСтрой» превышает размер долгов в несколько раз, значит, предприятие способно погасить свои обязательства перед кредиторами.

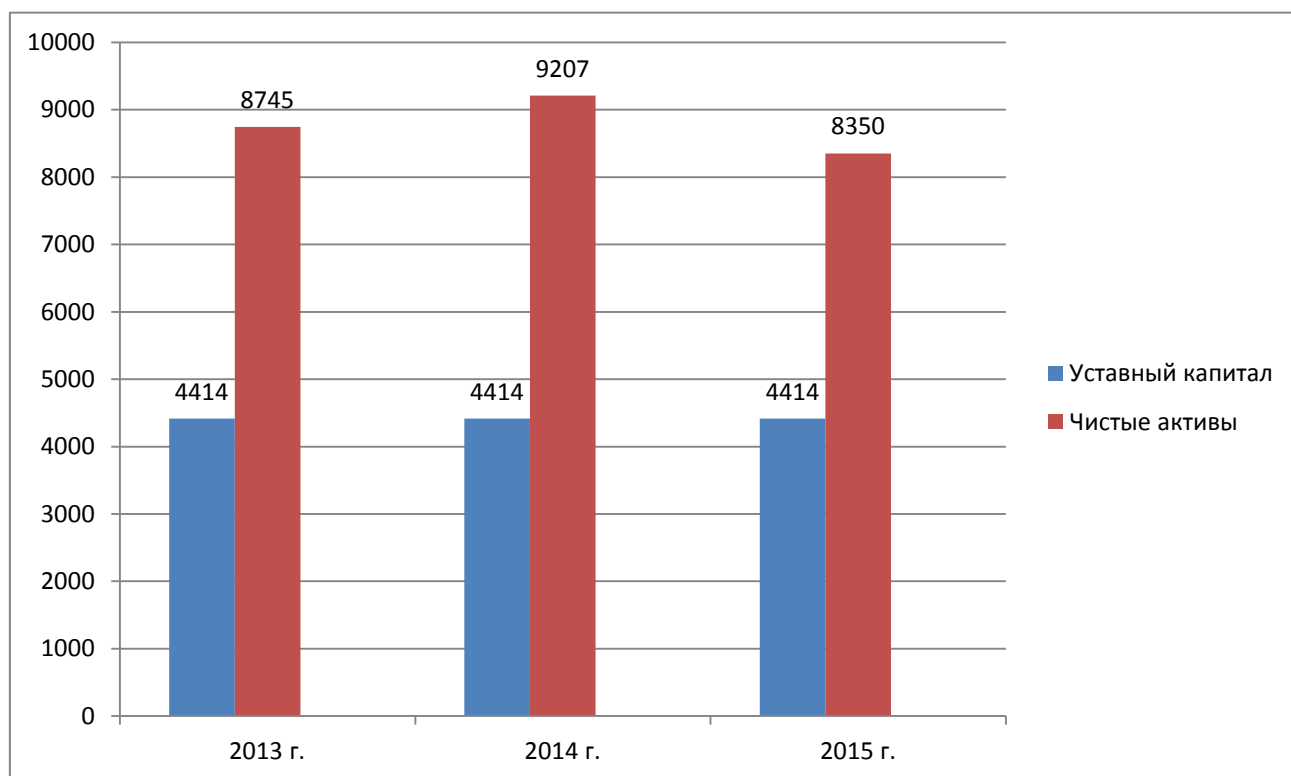


Рисунок 12 - Соотношение роста уставного капитала и чистых активов в динамике ООО «ТехноСтрой» за 2013-2015 гг.

Величина чистых активов ООО «ТехноСтрой» является гарантией для кредиторов, что предприятие сможет вернуть свои долги, так как размер

имущества ООО «ТехноСтрой» превышает размер долгов.

Состав источников формирования совокупного капитала ООО «ТехноСтрой» можно представить в виде таблицы 4.

Таблица 4 - Анализ состава и динамики капитала ООО «ТехноСтрой» за 2013-2015 гг.

Источники	Наличие ресурсов, тыс. руб.					
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2015 к 2013
Собственный капитал	9969	10678	10509	709	-169	540
Заемный капитал	9207	16752	18667	7545	1915	9460
Итого	19176	27430	29176	8254	1746	10000

Из таблицы 4 видно, что собственный капитал в 2015 г. по сравнению с 2013 г. возрос всего на 540 тыс. руб., а заемный капитал намного больше – на 9460 тыс. руб., что является неблагоприятным фактором, свидетельствующим о снижении финансовой независимости предприятия от внешних кредиторов. Соотношение заемного и собственного капитала можно представить в виде рисунка 13.

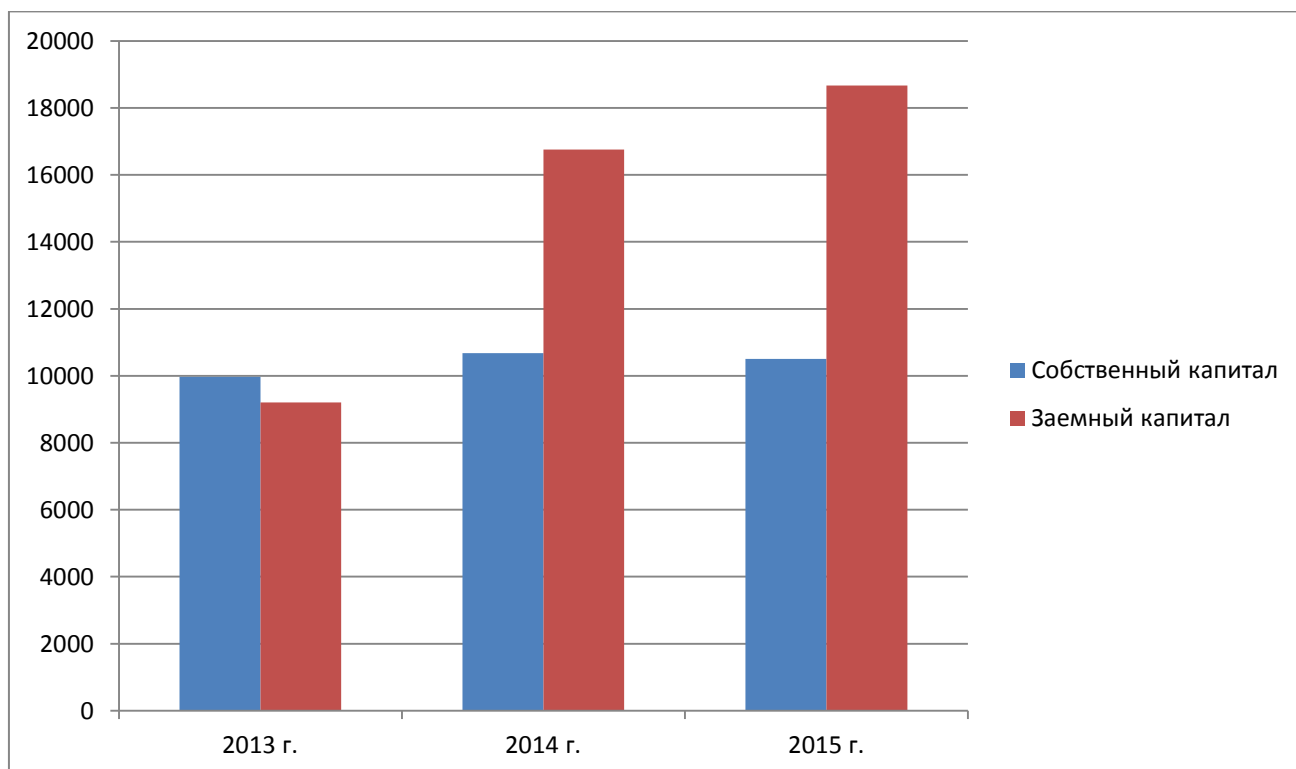


Рисунок 13 - Соотношение роста собственного и заемного капитала
в 2013-2015гг., тыс. руб.

Структура капитала ООО «ТехноСтрой» представлена в таблице 5:

Таблица 5 - Структура формирования капитала ООО «ТехноСтрой»

Источники	Структура ресурсов, %					
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2015 к 2013
Собственный капитал	51,99	38,93	36,02	-13,06	-2,91	-15,97
Заемный капитал	48,01	61,07	63,98	13,06	2,91	15,97
Итого	100	100	100	-	-	-

Основной удельный вес в источниках формирования пассивов принадлежит заёмному капиталу (рисунок 14), причем наблюдается его рост в динамике, то есть по годам.

В 2014 г. доля заемного капитала ООО «ТехноСтрой» увеличилась в сравнении с 2013 г. на 13,06% (или 7545 тыс. руб.) и заемный капитал составил 16752 тыс. руб.; в 2015 г. на 2,91% (или 1915 тыс. руб.) и составила 18667 тыс. руб. (рисунок 14)

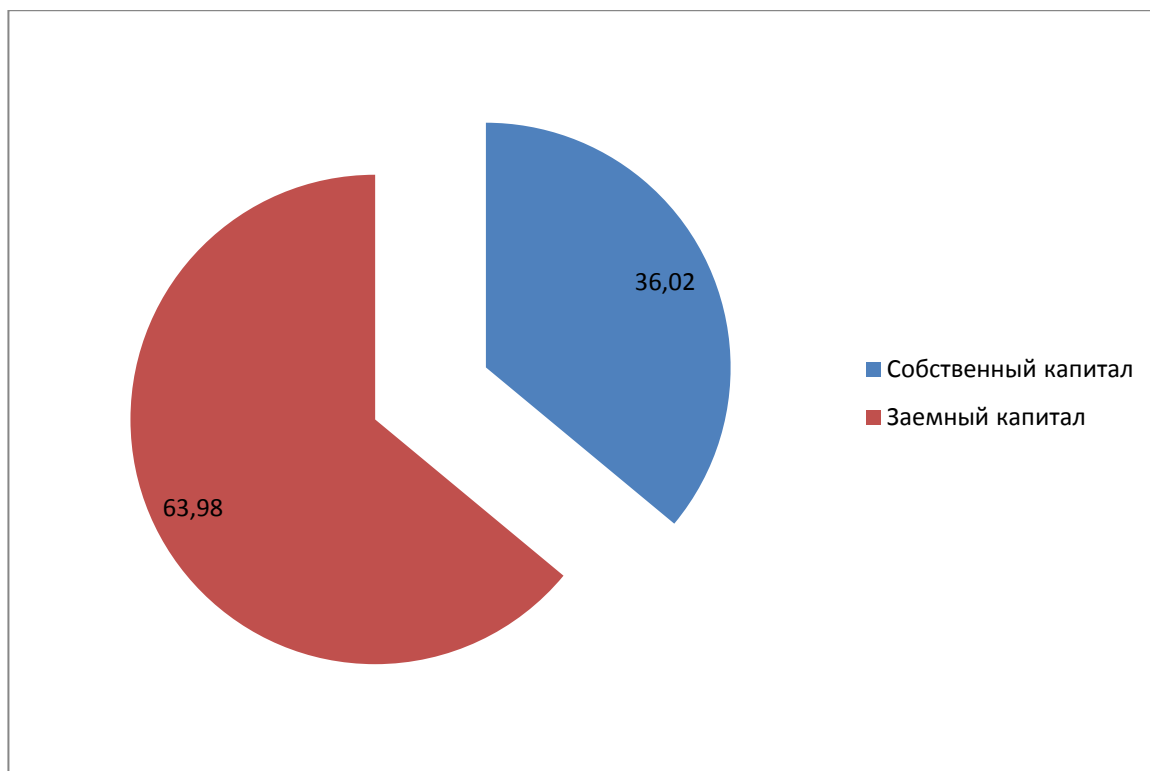


Рисунок 14 - Соотношение собственного и заемного капитала

в 2015 гг., %

Всего за анализируемый период доля заемного капитала возросла на 15,97% (9460 тыс. руб.) и в 2015 г. составила 63,98% в общем итоге источников формирования финансовых ресурсов.

Значительное преобладание заемного капитала ООО «ТехноСтрой» над собственным, а так же его дальнейший рост в динамике, является неблагоприятным фактором, свидетельствующим о зависимости ООО «ТехноСтрой» от внешних кредиторов, что угрожает финансовой устойчивости ООО «ТехноСтрой».

Данный факт может стать препятствием при обращении ООО «ТехноСтрой» в банк за получением кредита.

Таблица 6 - Состав и динамика собственного капитала ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015 гг.

Источники	Наличие ресурсов, тыс. руб.					
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2015 к 2013
Уставный капитал	4414	4414	4414	—	—	—
Добавочный капитал	3328	3451	3248	123	-203	-80
Резервный капитал	2216	2383	2810	167	427	594
Чистая прибыль	11	430	37	419	-393	26
Итого	9969	10678	10509	709	-169	540

В абсолютных значениях размер уставного капитала на начало и конец года остался без изменений. Экономическая и практическая роль создания уставного капитала заключается в возможности оперативного привлечения финансовых средств, необходимых как для начала, так и для продолжения реальной хозяйственной деятельности.

Добавочный капитал снизился на 80 тыс. руб., резервный капитал возрос на 594 тыс. руб., чистая прибыль возросла на 26 тыс. руб. В целом собственный капитал возрос на 540 тыс. руб.

В таблице 7 показаны изменения в структуре собственного капитала ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015 гг.

Таблица 7 -Структура собственного капитала ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015 гг.

Источники	Структура ресурсов, %					
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 к 2013 гг.	2015 к 2014 гг.	2015 к 2013 гг.
Уставный капитал	44,28	41,34	42,00	-2,94	+0,66	-2,28
Добавочный капитал	33,38	32,32	30,91	-1,06	-1,41	-2,47
Резервный капитал	22,23	22,31	26,74	+0,08	+4,43	+4,51
Нераспред.пр ибыль	0,11	4,03	0,35	+3,92	-3,68	+0,24
Итого	100	100	100	—	—	—

Наибольшую долю в структуре собственного капитала занимает уставный капитал – 44,28% на конец 2013 г., 41,34% на конец 2014 г. и 42% на конец 2015 г.

Уставный капитал в абсолютных величинах остался неизменным – 4414 тыс. руб., а в относительных величинах в 2014 г. по сравнению с 2013 г. снизился на 2,94%, в 2015 г. по сравнению с 2014 г. возрос на 0,66%, в 2015 г. по сравнению с 2013 г. снизился на 2,28%, так как возросла величина собственного капитала с 9969 тыс. руб. в 2013 г. до 10509 тыс. руб. в 2015 г. за счет резервного капитала и чистой прибыли.

Роль уставного капитала в совокупном собственном капитале ООО «ТехноСтрой» в 2015 г. можно проиллюстрировать в виде следующего рисунка 15.

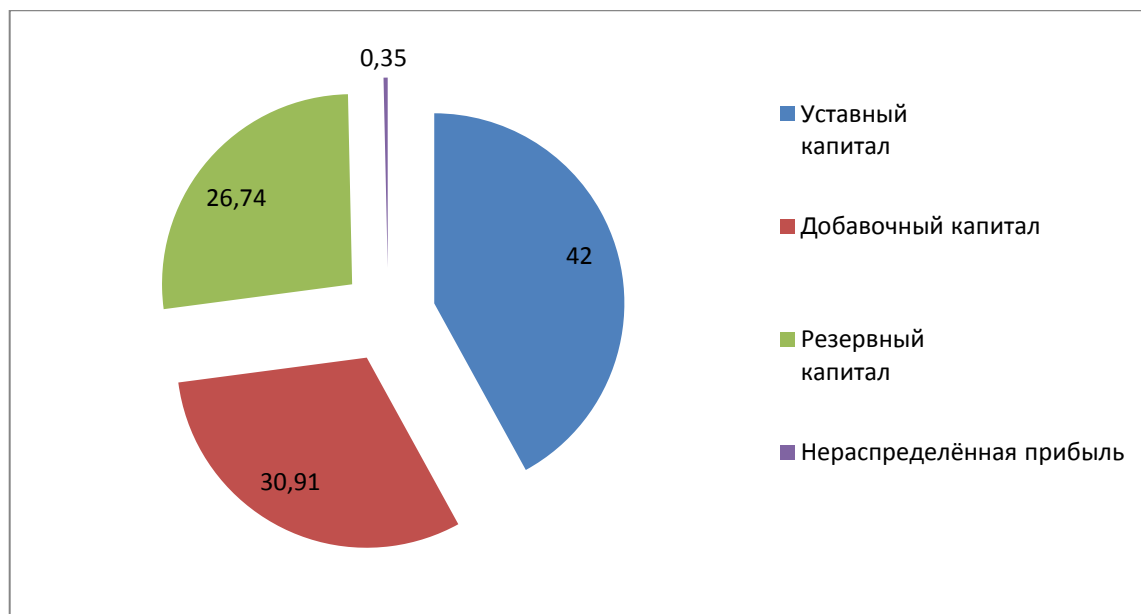


Рисунок 15 - Структура собственного капитала в 2015г., %

Структуру собственного капитала ООО «Атардо» в 2015 г. можно оценить как не благоприятную, так как самый важный источник собственного капитала – нераспределенная прибыль – занимает самый маленький удельный вес, всего 0,35%

В 2014 г. по сравнению с 2013 г. ситуация немного улучшилась, так как нераспределенная прибыль возросла с 0,11% до 4,03%, хотя по прежнему удельный вес нераспределенной прибыли самый маленький в сравнении с другими статьями собственного капитала.

В 2015 г. по сравнению с 2014 г. ситуация опять ухудшилась: удельный вес нераспределенной прибыли ООО «ТехноСтрой» снизился с 4,03% до 0,35%. Прибыль является главным источником финансирования деятельности организации, за счет прибыли пополняется резервный капитал, поэтому такой низкий удельный вес чистой прибыли в общей структуре собственного капитала – неблагоприятная тенденция в деятельности ООО «ТехноСтрой», свидетельствующая о низкой эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Величина добавочного капитала ООО «ТехноСтрой» в 2013 г. составила 3328 тыс. руб. (33,38%), в 2014 г. 3451 тыс. руб. (32,32%), в 2015 г. 3248 тыс. руб. (30,91%).

За весь анализируемый период произошло снижение доли добавочного капитала в структуре собственного капитала на 2,47% или 80 тыс. руб.

В течение анализируемого периода резервный капитал увеличился с 2216 тыс. руб. (22,23% в общей доли собственного капитала) до 2810 тыс. руб. (26,74%) или на 594 тыс. руб. В относительных единицах также произошло его увеличение – на 4,51%. Чистая прибыль возросла с 11 тыс. руб. (0,11%) в 2013 г. до 37 тыс. руб. (0,35%) в 2015 г. или на 0,24%. Снижение доли уставного капитала на 2,28% и доли добавочного капитала на 2,47% произошло в результате увеличения доли резервного капитала на 4,51% и чистой прибыли на 0,24%. Анализ структуры собственных средств организации необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности организации и ее рыночной устойчивости. Показатели резервного фонда ООО «ТехноСтрой» в динамике за 2013-2015 гг. представлены в таблице 8.

Таблица 8 - Показатели резервного фонда ООО «ТехноСтрой» в динамике за 2013-2015 гг., тыс. руб.

Показатель	2013	2014	2015	Отклонения		
				2014 к 2013 гг.	2015 к 2014 гг.	2015 к 2013 гг.
Остаток на начало года	2103	2216	2383	113	167	280
Поступило средств	113	584	678	471	94	565
Использовано	—	417	251	417	-166	251
Остаток на конец года	2216	2383	2810	167	427	594

В течение всего анализируемого периода (таблица 8) происходят изменения в величине резервного и добавочного фондов. В 2014 г. величина резервного фонда возросла по сравнению с 2013 г. на 167 тыс. руб., в 2015 г. на

427 тыс. руб. Всего за анализируемый период произошло увеличение резервного фонда на 594 тыс. руб.

Размеры начисленного и использованного резервного капитала не совпадают. В 2013 г. в фонд поступили средства в размере 113 тыс. руб., так как в течение года они использованы не были, то в итоге они пошли на увеличение остатка средств резервного фонда на конец 2013 г. Таким образом, на конец 2013г. остаток резервного фонда составил 2216 тыс. руб.

В 2014 г. из направленных в фонд средств в размере 584 тыс. руб. было использовано только 417 тыс. руб. и на конец 2014 г. размер резервного фонда составил 2383 тыс. руб. В 2015 г. в резервный фонд было направлено 678 тыс. руб., из которых было использовано 251 тыс. руб. Таким образом, на конец 2015 г. размер резервного фонда составил 2810 тыс. руб., что на 427 тыс. руб. больше, чем на начало года.

В таблице 9 осуществлен анализ показателей добавочного капитала ООО «ТехноСтрой» в динамике за 2013-2015гг.

Таблица 9 - Показатели добавочного капитала ООО «ТехноСтрой» в динамике за 2013-2015 гг., тыс. руб.

Показатель	2013	2014	2015	Отклонения		
				2014 от 2013	2015 от 2014	2015 от 2013
Остаток на начало года	2071	3328	3451	1257	123	1380
Поступило средств	3800	123	1240	-3677	1117	-2560
Использовано	2543	—	1443	-2543	1443	-1100
Остаток на конец года	3328	3451	3248	123	-203	-80

В 2013 г. добавочный капитал возрос на 3800 тыс. руб., из которых было использовано 67% или 2543 тыс. руб. Следовательно, размер поступивших и использованных средств добавочного капитала также не совпадает.

На начало 2014 г. размер добавочного капитала составил 3328 тыс. руб., что на 1257 тыс. руб. больше предыдущего года. В течение 2014 г. добавочный капитал ООО «ТехноСтрой» был увеличен еще на 123 тыс. руб., которые в течение года использованы не были. Таким образом, на конец 2014 г. размер добавочного капитала составил 3451 тыс. руб., что на 123 тыс. руб. больше 2013 г.

В течение 2015 г. размер добавочного капитала возрос на 1240 тыс. руб. Было использовано 1443 тыс. руб. На конец 2015 г. размер добавочного капитала составил 3248 тыс. руб.

Размер уставного фонда ООО «ТехноСтрой» в течение всего анализируемого периода оставался неизменным и составил 4414 тыс. руб.

Чистая прибыль ООО «ТехноСтрой» на конец 2013 г. составила 11 тыс. руб., на конец 2014 г. 430 тыс. руб., т.е. произошло ее увеличение на 419 тыс. руб. или на 3809% (в 39 раз). Размер чистой прибыли, полученной в 2015 г., составил 37 тыс. руб., что на 393 тыс. руб. или 91% меньше предыдущего года. За весь период размер чистой прибыли возрос на 26 тыс. руб. или на 236%.

В источниках формирования наблюдается преобладание заемного капитала (64%) над собственным (36%), что является неблагоприятным фактором, угрожающим финансовой устойчивости организации.

Размер уставного капитала на начало, и конец года остался без изменений. Экономическая и практическая роль создания уставного капитала заключается в возможности оперативного привлечения финансовых средств, необходимых как для начала, так и для продолжения реальной хозяйственной деятельности.

Резервный капитал чрезмерен, было бы намного эффективнее снизить его и включить высвободившееся ресурсы в производственный оборот, что значительно бы повысило эффективность деятельности организации.

Добавочный капитал также целесообразно было бы вовлечь в производственный оборот на приобретение оборудования, производственных запасов и т.п. Удельный вес чистой прибыли (0,35%) в структуре собственного капитала свидетельствует о малоэффективной деятельности ООО «ТехноСтрой».

Таким образом, ООО «ТехноСтрой» является малым предприятием, поэтому на предприятии заполняются только Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах. Следовательно, информация о собственном капитале ООО «ТехноСтрой» отражается только в Бухгалтерский баланс. Расчет чистых активов показал, что ООО «ТехноСтрой» в состоянии предоставить своим кредиторам те минимальные гарантии удовлетворения их требований, которые обязывает иметь закон. Баланс предприятия является ликвидным, что повышает его финансовую устойчивость и вероятность получения банковского кредита. В источниках формирования наблюдается преобладание заемного капитала над собственным, что является неблагоприятным фактором, угрожающим финансовой устойчивости организации и повышающим риск банкротства.

2.3 Оценка формирования и эффективности использования собственного капитала на предприятии

Эффективность управления собственным капиталом характеризуется его рентабельностью.

Осуществим расчет рентабельности собственного капитала.

1) Рентабельность собственного капитала после уплаты налогов за 2013 г.: $ROE = 0,69 \times 1,73 \times 3,04 \times 0,03\% \times 100\% = 0,11\%$

2) Рентабельность собственного капитала после уплаты налогов за 2014 г.: $ROE = 0,68 \times 2,18 \times 3,36 \times 0,83\% \times 100\% = 4,01\%$

3) Рентабельность собственного капитала после уплаты налогов за 2015 г.: $ROE = 0,05 \times 2,69 \times 3,37 \times 0,78\% \times 100\% = 0,35\%$

Произведем расчет влияния данных на изменение уровня рентабельности собственного капитала на основании приведенных данных в таблице 10.

Таблица 10 - Показатели для анализа рентабельности собственного капитала ООО «ТехноСтрой» за 2013-2015 гг.

Показатели	Ед. изм.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Прибыль до налогообложения	тыс. руб.	16	630	741
Налоги и отчисления из прибыли	тыс. руб.	5	200	704
Прибыль после уплаты налогов	тыс. руб.	11	430	37
Удельный вес чистой прибыли в общей сумме прибыли до налогообложения	%	69	68	5
Выручка от всех видов продаж	тыс. руб.	52430	75963	95307
Общая среднегодовая сумма капитала	тыс. руб.	17240	23303	28303
В том числе собственного капитала	тыс. руб.	9969	10678	10509
Рентабельность продаж до уплаты налогов	%	0,03	0,83	0,78
Коэффициент оборачиваемости капитала	раз	3,04	3,26	3,37
Мультипликатор капитала	раз	1,73	2,18	2,69
Рентабельность собственного капитала после уплаты налогов	%	0,11	4,01	0,35

Общее изменение ROE: $0,35 - 0,11 = +0,24\%$, в том числе за счет изменения:

– удельного веса чистой прибыли в общей сумме прибыли до налогообложения:

$\Delta ROE = \Delta D_{\text{чп}} \times MK \times K_{\text{об}} \times R_{\text{об}} = (0,05-0,69) \times 1,73 \times 3,04 \times 0,03 = -0,10\%$
(все данные берутся на уровне 2013г.);

– мультипликатора капитала:

$\Delta ROE = D_{\text{чп}} \times \Delta MK \times K_{\text{об}} \times R_{\text{об}} = 0,05 \times (2,69-1,73) \times 3,04 \times 0,03 = +0,004\%$
(все данные берутся на уровне 2013 г. кроме $D_{\text{чп}}$: $D_{\text{чп}}$ берется на уровне 2015г.);

– оборачиваемости капитала:

$\Delta ROE = D_{\text{чп}} \times MK \times \Delta K_{\text{об}} \times R_{\text{об}} = 0,05 \times 2,69 \times (3,37-3,04) \times 0,03 = +0,001\%$
(все данные берутся на уровне 2013 г. кроме $D_{\text{чп}}$ и MK : $D_{\text{чп}}$ и MK берутся на уровне 2015 г.);

– рентабельности продаж:

$\Delta ROE = D_{\text{чп}} \times MK \times K_{\text{об}} \times \Delta R_{\text{об}} = 0,05 \times 2,69 \times 3,37 \times (0,78-0,03) = +0,34\%$
(все данные берутся на уровне 2015 г.).

Таким образом, в целом предприятие функционирует эффективно, так как в течение всего анализируемого периода предприятие получало только прибыль, убытки отсутствовали.

Расчет чистых активов показал, что ООО «ТехноСтрой» в состоянии предоставить своим кредиторам те минимальные гарантии удовлетворения их требований, которые обязывает иметь закон. Баланс предприятия является ликвидным, что повышает его финансовую устойчивость и вероятность получения банковского кредита.

В источниках формирования наблюдается преобладание заемного капитала над собственным, что является неблагоприятным фактором, угрожающим финансовой устойчивости организации и повышающим риск банкротства.

Доходность собственного капитала в течение всего анализируемого периода повысилась в основном из-за повышения уровня рентабельности продаж. Увеличение рентабельности продаж на 0,75% вызвало увеличение доходности собственного капитала на 0,34%. Остальные факторы оказали незначительное влияние на ее уровень.

Рост оборачиваемости капитала на 0,33% способствовал росту доходности собственного капитала на 0,001%. Увеличение мультипликатора капитала на 0,96% явилось причиной роста доходности на 0,004%. В связи со снижением удельного веса чистой прибыли в общей сумме прибыли до налогообложения доход на рубль собственного капитала снизился на 0,10 коп.

3 Пути повышения эффективности системы управления собственным капиталом предприятия

3.1. Направления совершенствования системы управления собственным капиталом в ООО «ТехноСтрой»

Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования заемного капитала организации, является эффект финансового рычага (ЭФР), формула которого представлена в первой главе.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается сумма собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот организации. Он возникает в тех случаях, когда рентабельность совокупного капитала выше средневзвешенной цены заемных ресурсов. Положительный ЭФР возникает, если $ROA > Ц_{ЗК}$.

Рассчитаем, чему равна экономическая рентабельность совокупного капитала ООО «ТехноСтрой» (таблица 3.1):

Таблица 3.1 Расчет экономической рентабельности совокупного капитала ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015 гг.

Показатели	2013	2014	2015
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	16	630	741
Среднегодовая сумма всего капитала, тыс. руб.	17240	23303	28303
ROA до уплаты налогов, %	0,09	2,70	2,62
Чистая прибыль, тыс. руб.	11	430	37
ROA после уплаты налогов, %	0,06	1,85	0,13

Процентная ставка за кредиты в 2013-2014 гг. равна 12%, в 2015 г. 11%. То есть, $ROA < Ц_{ЗК}$ (в 2013 г. $0,06\% < 12\%$; в 2014 г. $1,85\% < 12\%$; в 2015 г. $0,13\% < 11\%$).

Таким образом, создается отрицательный ЭФР, в результате чего происходит «проедание» собственного капитала, что может стать причиной банкротства.

В создавшихся условиях необходимо снизить плечо финансового рычага, то есть долю заемного капитала.

Для расчета эффекта финансового рычага необходимы данные, представленные в таблице 3.2.

Таблица 3.2 Показатели для расчета эффекта финансового рычага (ЭФР) в ООО «ТехноСтрой» за 2013-2015 гг.

Показатели	2013	2014	2015
ROA, %	0,09	2,70	2,62
Цзк, %	12	12	11
Уровень налогообложения, коэффициент	0,20	0,20	0,20
Заемный капитал, тыс. руб.	9207	16752	18667
Собственный капитал, тыс. руб.	9969	10678	10509
Плечо финансового рычага (ПФР)	0,92	1,57	1,78
Эффект финансового рычага (ЭФР)	-8,3	-11,1	-11,3

На основании данных таблицы 3.2 определим эффект финансового рычага (ЭФР):

- 1) 2013 год: $\text{ЭФР} = (0,09\% - 12\%) \times 0,8 \times 0,92 = -8,3\%$
- 2) 2014 год: $\text{ЭФР} = (2,7\% - 12\%) \times 0,8 \times 1,57 = -11,1\%$
- 3) 2015 год: $\text{ЭФР} = (2,62\% - 11\%) \times 0,8 \times 1,78 = -11,3\%$.

Сумма собственного капитала за счет привлечения заемного капитала в 2013 г. в сумме 9207 тыс. руб. снизилась на 827 тыс. руб. (9969 тыс. руб. $\times$ (-8,3%)). В 2014 году привлечение заемного капитала в размере 16752 тыс. руб. вызвало снижение собственного капитала на 1185 тыс. руб. (10678 тыс. руб. $\times$ (-11,1%)). В 2015г. собственный капитал снизился за счет привлечения заемного на 1188 тыс. руб. (10509 тыс. руб. $\times$ (-11,3%)).

Используя способ цепной подстановки можно определить, как изменялся ЭФР за счет каждого фактора.

1) Влияние изменения факторов в 2014 г. по сравнению с 2013 г. на эффект финансового рычага (ЭФР):

$$\text{ЭФР (2013г.)} = (0,09\% - 12\%) \times 0,8 \times 0,92 = -8,3\%$$

$$\text{ЭФР (ROA)} = (2,7\% - 12\%) \times 0,8 \times 0,92 = -6,5\%$$

$$\text{ЭФР (ПФР)} = (2,7\% - 12\%) \times 0,8 \times 1,57 = -11,1\%$$

Отсюда изменение ЭФР происходило за счет изменения:

Уровня рентабельности инвестированного капитала на +1,8% (-6,5% - (-8,3%));

Плеча финансового рычага на -4,6% (-11,1% - (-6,5%)).

$$\Delta \text{ЭФР в 2014г. в сравнении с 2013г.} = -11,1 - (-8,3) = -2,8\%.$$

2) Влияние изменения факторов в 2015г. по сравнению с 2014г. на эффект финансового рычага (ЭФР):

$$\text{ЭФР (2014г.)} = (2,7\% - 12\%) \times 0,8 \times 1,57 = -11,1\%$$

$$\text{ЭФР (ROA)} = (2,62\% - 12\%) \times 0,8 \times 1,57 = -11,2\%$$

$$\text{ЭФР (ЦЗК)} = (2,62\% - 11\%) \times 0,8 \times 1,57 = -10,0\%$$

$$\text{ЭФР (ПФР)} = (2,62\% - 11\%) \times 0,8 \times 1,78 = -11,3\%$$

Изменение ЭФР происходило за счет:

ROA на -0,1%;

ЦЗК на +1,2%;

ПФР на -1,3%.

$$\Delta \text{ЭФР в 2015г. в сравнении с 2014г.} = -11,3 - (-11,1) = -0,2\%.$$

3) Влияние изменения факторов в 2015г. по сравнению с 2013г. на эффект финансового рычага (ЭФР):

$$\text{ЭФР (2013г.)} = (0,09\% - 12\%) \times 0,8 \times 0,92 = -8,3\%$$

$$\text{ЭФР (ROA)} = (2,62\% - 12\%) \times 0,8 \times 0,92 = -6,6\%$$

$$\text{ЭФР (ЦЗК)} = (2,62\% - 11\%) \times 0,8 \times 0,92 = -5,9\%$$

$$\text{ЭФР (ПФР)} = (2,62\% - 11\%) \times 0,8 \times 1,78 = -11,3\%$$

Изменение ЭФР происходило за счет:

ROA на +1,7%;

Ц_{ЗК} на +0,7%;

ПФР на -5,4%.

$\Delta \text{ЭФР}$ в 2015г. в сравнении с 2013г. = -11,3-(-8,3) = -3.

Данные расчеты можно оформить в виде таблицы 3.3:

Таблица 3.3 Влияние факторов на эффект финансового рычага в ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015гг., %

Период	$\Delta \text{ЭФР}$, %	Факторы		
		ROA	Ц _{ЗК}	ПФР
2014г. в сравнении с 2013г.	-2,8	+1,8	—	-4,6
2015г. в сравнении с 2014г.	-0,2	-0,1	+1,2	-1,3
2015г. в сравнении с 2013г.	-3	+1,7	+0,7	-5,4

Таким образом, снижения эффекта финансового рычага ООО «ТехноСтрой» в 2015 г. в сравнении с 2013 г. произошло в основном за счет роста плеча финансового рычага (с 0,92 до 1,78), снижение составило 5,4%.

Рост плеча финансового рычага произошел за счет увеличения доли заемного капитала.

Привлечение ООО «ТехноСтрой» краткосрочных заемных вызывает снижение собственного капитала в части прибыли.

Необходимо снизить долю краткосрочных заемных ресурсов и повысить долю долгосрочного заемного капитала.

Влияние факторов на эффект финансового рычага в 2013 г. по сравнению с 2014 г. можно представить в виде рисунка 3.1:

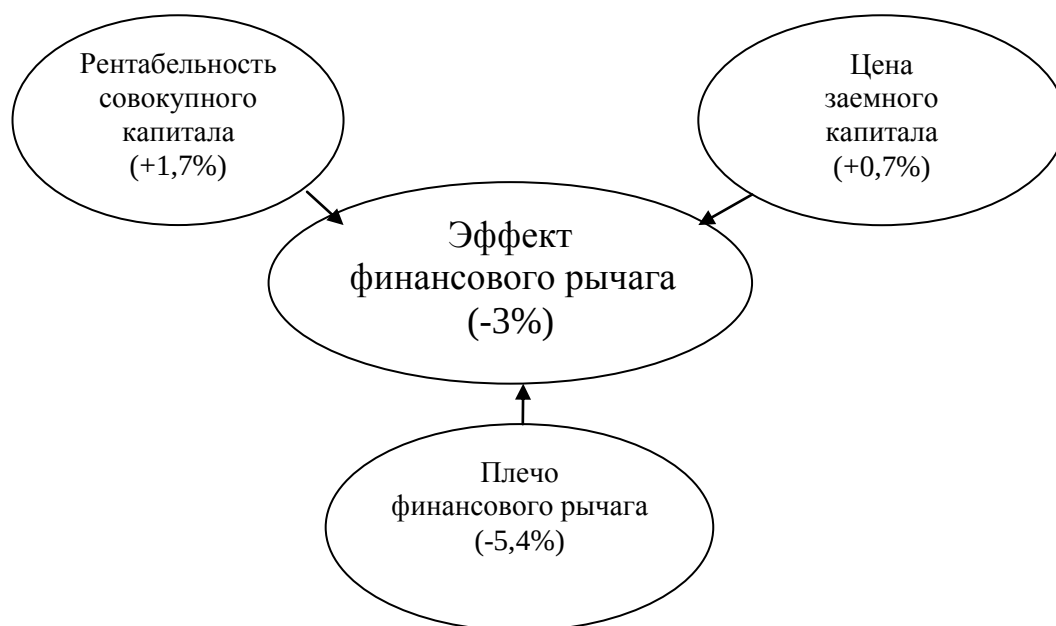


Рис. 3.1. Результаты факторного анализа эффекта финансового рычага
ООО «ТехноСтрой» в 2015 г.

Таким образом, ООО «ТехноСтрой» неэффективно использует свой капитал, так как привлечение заемного капитала снижает рентабельность (доходность) собственного капитала, что связано с превышением цены заемного капитала (уплата процентов за пользование кредитами и заемными средствами) над прибылью, приносимой собственным капиталом.

Следовательно, предприятию нужно снизить величину заемного капитала (преимущественно кредиторской задолженности), чтобы уменьшить размер процентов, уплачиваемых за пользование заемными средствами, что повысит рентабельность собственного капитала ООО «ТехноСтрой».

3.2 Определение экономической эффективности внесенных предложений

Организации необходимо пересмотреть политику управления своими пассивами. Известны четыре модели управления пассивами организации:

- идеальная;
- агрессивная;
- консервативная;

- компромиссная.

Выбор той или иной модели сводится к установлению величины долгосрочных пассивов и расчету на ее основе величины чистого оборотного капитала как разницы между долгосрочными пассивами и внеоборотными активами:

$$\text{ЧОК} = \text{ДП} - \text{ВА} \quad (3.11)$$

ЧОК - чистый оборотный капитал (таблица 3.14);

ДП - долгосрочные пассивы ($\text{ДП} = \text{СК} + \text{ДЗ}$);

СК - собственный капитал;

ДЗ - долгосрочный заемный капитал;

ВА - внеоборотные активы.

Таблица 3.4 Данные для определения стратегии управления капиталом в ООО «ТехноСтрой» в 2013-2015 гг., тыс. руб.

Показатели	Формула	2013г.	2014г.	2015г.
СК	III раздел пассива баланса	9969	10678	10509
ДЗ	IV раздел пассива баланса	-	-	-
ДП	$\text{СК} + \text{ДЗ}$	9969	10678	10509
ВА	I раздел актива баланса	7905	12114	17452
ЧОК	$\text{ДП} - \text{ВА}$	2064	-1436	-6943

Наиболее реальна одна из следующих трех моделей управления капиталом:

- агрессивная;
- консервативная;
- компромиссная.

В основу данных моделей положена посылка, что для обеспечения ликвидности бухгалтерского баланса как минимум внеоборотные активы и системная часть текущих активов должны покрываться долгосрочными пассивами (собственным капиталом и долгосрочными заемными средствами организации).

ООО «ТехноСтрой» использует агрессивную стратегию финансирования оборотных активов, так как все переменные оборотные средства финансируются краткосрочными обязательствами, преимущественно кредиторской задолженностью. Агрессивная политика финансирования обусловлена тем, что краткосрочные заемные средства обходятся дешевле, чем долгосрочные.

Долгосрочные пассивы (в нашем случае только собственный капитал, так как долгосрочные заемные средства отсутствуют) служат источниками покрытия внеоборотных активов и системной части текущих активов, то есть их минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности.

В этом случае собственный оборотный капитал в точности равен этому минимуму:

$$COC = CЧ \quad (3.12)$$

В ООО «ТехноСтрой» для финансирования текущих активов используется высокоагрессивная модель, предполагающая, что долгосрочные пассивы служат источниками покрытия лишь части внеоборотных активов. Варьирующая часть оборотных активов, системная часть оборотных активов и часть внеоборотных активов покрываются краткосрочными пассивами. Это самая рискованная стратегия финансирования, которая может привести к банкротству (рисунок 3.2):

Варьирующая часть текущих активов (ВЧ) 4 950 тыс. руб.	Краткосрочная задолженность (КЗ) 18 667 тыс. руб.
Системная часть текущих активов (СЧ) 6 774 тыс. руб.	
Внеоборотные активы (ВА) 17 452 тыс. руб.	Собственный капитал (СК) 10 509 тыс. руб.

Рис. 3.2 Использование высокоагрессивной модели финансирования в ООО «ТехноСтрой»(статическое представление) в 2015г.

Все оборотные активы покрывается краткосрочной задолженностью. С позиции ликвидности эта стратегия самая рискованная (рисунок 3.2):

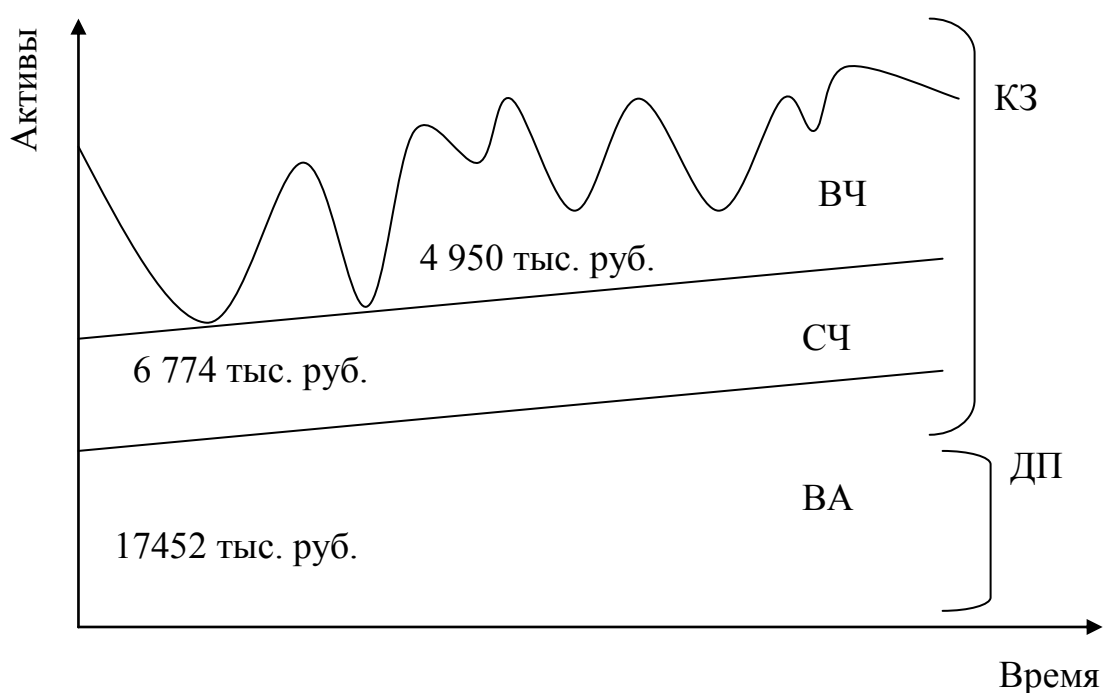


Рис. 3.3 Высокоагрессивная модель финансового управления оборотными средствами (динамическое представление) в 2015 г.

Таким образом, в ООО «ТехноСтрой» для финансирования текущих активов используется высокоагрессивная модель, заключающаяся в минимизации всех форм страховых резервов по всем видам оборотных активов, что делает предприятие финансово неустойчивым.

При отсутствии сбоев в ходе операционной деятельности организации такой подход к формированию оборотных активов обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности их использования, однако любые сбои, вызванные действием внутренних или внешних факторов, приводят к существенным финансовым потерям организации из-за сокращения объема производства и реализации продукции (товаров, работ, услуг).

Высокоагрессивная модель управления капиталом для ООО «ТехноСтрой» не подходит, так как собственный капитал недостаточен для покрытия системной части текущих активов и внеоборотных активов.

Агрессивная модель финансирования помимо плюсов (цена краткосрочного кредита ниже) имеет и свои минусы. Проводя подобную политику, предприятие может попасть в такую ситуацию, что будет вынуждено согласиться с повышением процентной ставки при возобновлении кредита в случае невозможности его возврата.

Построение идеальной модели основывается на самой сути категорий «текущие активы» и «текущие обязательства» и их взаимном соответствии. То есть текущие активы должны полностью покрываться текущими обязательствами. Долгосрочные пассивы организации устанавливаются на уровне внеоборотных активов, т.е. базовое балансовое уравнение (модель) будет иметь вид:

$$ДП = ВА \quad (3.13)$$

Тогда величина долгосрочного капитала за 2015г. должна была составлять 17452 тыс. руб., она же составляет 10509 тыс. руб., что на 6943 тыс. руб. меньше необходимого уровня.

Компромиссная модель наиболее реальна. В этом случае внеоборотные активы, системная часть текущих активов и приблизительно половина варьирующей части текущих активов покрываются долгосрочными пассивами.

Стратегия компромиссной модели предполагает установление долгосрочных пассивов на уровне, задаваемом следующим базовым балансовым уравнением (моделью):

$$\text{ДП} = \text{ВА} + \text{СЧ} + 0,5 \times \text{ВЧ} \quad (3.14)$$

$$17\,452 + 6\,774 + 0,5 \times 4\,950 = 26\,701 \text{ тыс. руб. (рис. 3.2.3).}$$

Варьирующая часть текущих активов (ВЧ) 4 950 тыс. руб.	Краткосрочная задолженность (КЗ) 2 475 тыс. руб.
Системная часть текущих активов (СЧ) 6 774 тыс. руб.	Собственный капитал (СК) 26 701 тыс. руб.
Внеоборотные активы (ВА) 17 452 тыс. руб.	

Рис. 3.4. Компромиссная модель финансирования в ООО «ТехноСтрой» (статическое представление) в 2015г.

У нас же величина долгосрочных пассивов составляет 10509 тыс. руб. Предприятию целесообразно увеличить долгосрочные пассивы в части долгосрочных заемных средств за счет снижения величины кредиторской задолженности.

При увеличении долгосрочных пассивов на 16 192 тыс. руб. (26 701 - 10509) наблюдается излишек собственных оборотных средств (СОС):

$$\text{COC} = \text{ДП} - \text{ВА} - \text{З} \quad (3.15)$$

З – запасы.

$$\text{COC} = 10\,509 + 16\,192 - 17\,452 - 4\,955 = 4\,294 \text{ тыс. руб.}$$

Предприятию не хватает 16 192 тыс. руб. долгосрочных пассивов для финансирования оборотного капитала с использованием компромиссной модели финансирования.

Следовательно, в 2015 г. целесообразно было увеличить долгосрочные пассивы на 16 192 тыс. руб. (рис. 3.5):

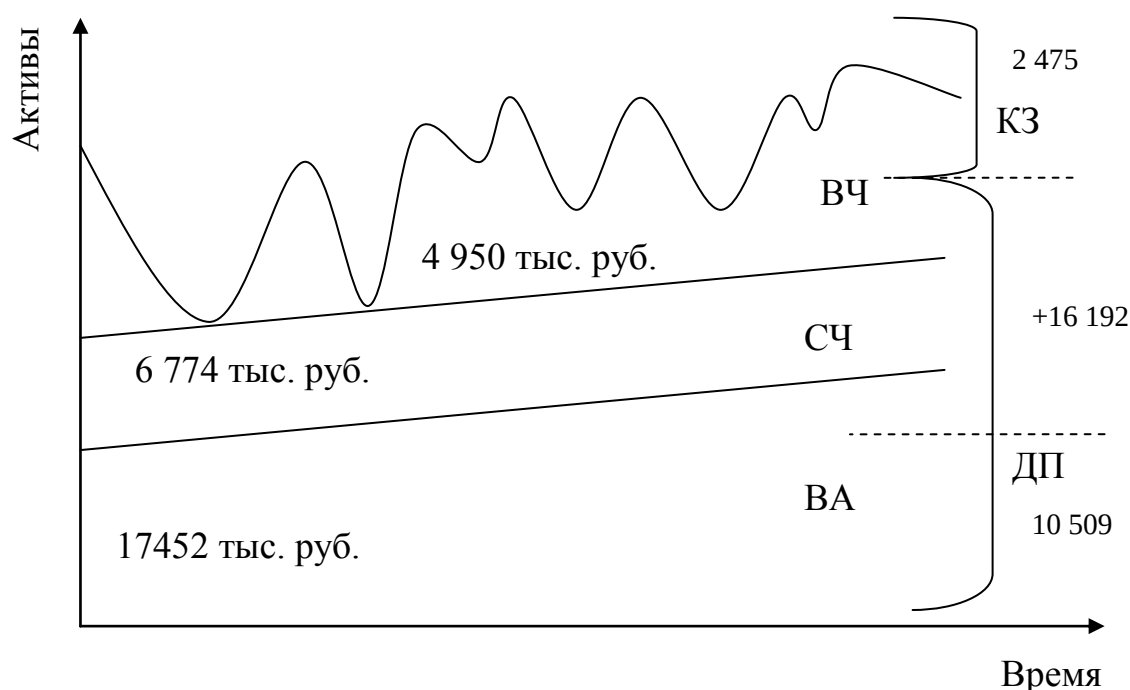


Рис. 3.5. Компромиссная модель финансового управления оборотными средствами (динамическое представление) в 2014г.

Таким образом, ООО «ТехноСтрой» подходит компромиссная модель управления капиталом, так как при компромиссной модели предприятие не будет испытывать недостатка в собственных оборотных средствах.

Консервативная модель финансирования предполагает, что варьирующая часть текущих активов также покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует и риск

потери ликвидности. Эта стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов на уровне, задаваемом следующим базовым балансовым уравнением (моделью):

$$\text{ДП} = \text{ВА} + \text{ТА} \quad (3.16)$$

ТА - текущие (оборотные) активы ($\text{ТА} = \text{СЧ} + \text{ВЧ}$);

СЧ - системная часть текущих активов;

ВЧ - варьирующая часть текущих активов.

$$\text{ДП} = \text{ВА} + \text{СЧ} + \text{ВЧ} \quad (3.17)$$

Но при консервативной стратегии финансирования оборотных активов у предприятия должен быть очень большой собственный капитал, в том числе большая величина нераспределенной прибыли для финансирования внеоборотных и оборотных активов предприятия. В ООО «ТехноСтрой» размер нераспределенной прибыли низкий (в 2015 г. 0,1% от всего капитала).

Следовательно, если предприятие решит использовать данную стратегию, ему потребуются очень большие долгосрочные обязательства, за которые нужно будет платить большие проценты. Цена заемного капитала будет очень высокой, что снизит рентабельность собственного капитала и ещё больше снизит прибыль. Поэтому, консервативная модель финансирования для ООО «ТехноСтрой» не подходит.

ООО «ТехноСтрой» необходимо сменить высокоагрессивную модель управления на компромиссную, которая, как показали расчеты, наиболее подходит для ООО «ТехноСтрой». В качестве источников финансирования активов лучше использовать долгосрочные кредиты и займы и собственный капитал, краткосрочный капитал необходимо снизить, что приведет к снижению силы воздействия финансового рычага.

Следовательно, необходимо увеличить долгосрочный капитал в части заемного капитала (долгосрочные обязательства). Краткосрочные обязательства в части кредиторской задолженности необходимо снизить. В ООО «ТехноСтрой» долгосрочные обязательства же вообще отсутствуют, что является недостатком в управлении капиталом организации.

Таким образом, для эффективного управления капиталом необходимо определить величину и рациональную структуру источников финансирования текущих активов, т.е. текущих пассивов. Различают агрессивную, консервативную и умеренную политики управления текущими пассивами. Агрессивная политика характеризуется преобладанием краткосрочных кредитов в общих пассивах. Данная политика характерна для ООО «ТехноСтрой», так как доля краткосрочных кредитов в 2013г. в общем итоге пассива баланса составляла 47%, в 2014г. 49%, в 2015г. 46%. Так как сумма собственного капитала за счет привлечения заемного капитала в 2013г. снизилась на 827 тыс. руб., в 2014г. на 1185 тыс. руб., в 2015г. на 1188 тыс. руб., то организации необходимо изменить политику управления своими пассивами на компромиссную, которая наиболее подходит для ООО «ТехноСтрой». Необходимо увеличить долгосрочный капитал в части заемного капитала. Краткосрочные обязательства в части кредиторской задолженности необходимо снизить. В ООО «ТехноСтрой» долгосрочные обязательства же вообще отсутствуют, что является недостатком в управлении капиталом организации.

Главным источником роста собственного капитала является нераспределенная прибыль предприятия, за счет которой формируется резервный капитал, осуществляется расширенное воспроизводство.

Нераспределенная прибыль используется в соответствии с Уставом предприятия. За счет нее создаются фонды накопления, потребления, часть прибыли направляется на пополнение собственного оборотного капитала.

Нераспределенная прибыль используется для инвестиций в развитие предприятия с целью получить в будущем доходы. Нераспределенная прибыль может использоваться предприятием на выплату доходов его учредителям.

Для выявления резервов роста прибыли выявим факторы, влияющие на прибыль на рис. 3.6



Рис. 3.6. Состав факторов, влияющих на размер прибыли

К внешним относятся: природные условия; государственное регулирование цен, тарифов, налоговых ставок, процентов, штрафных санкций. Они не зависят от деятельности организации, но влияют на объем прибыли.

Внутренние факторы делятся на производственные и внепроизводственные.

Экстенсивные факторы воздействуют на процесс получения прибыли через изменение объема средств труда, времени работы оборудования. Интенсивными факторами являются повышение производительности оборудования, использование прогрессивных видов материалов.

Виды прибыли в зависимости от источников ее происхождения представлены на рис. 3.7:



Рис. 3.7 Виды прибыли в зависимости от источников происхождения

Возможные резервы роста прибыли можно оформить в виде рис. 3.8:

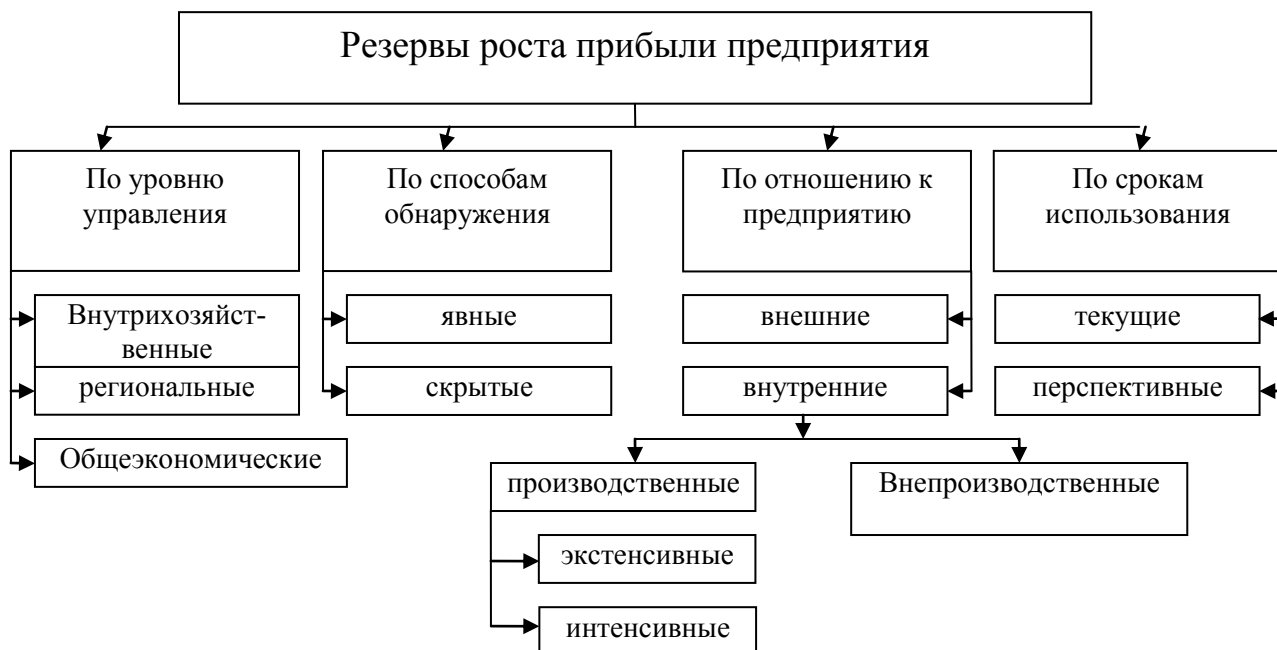


Рис. 3.8 Классификация резервов роста прибыли

Рассмотрим следующие резервы роста прибыли: %

- использование различных видов оценки материально-производственных запасов (МПЗ);
- изменение ассортимента выпускаемой продукции (введение нового вида продукции).

В соответствии с Учетной политикой ООО «ТехноСтрой» материально-производственные запасы, отпускаемые в производство, оцениваются по методу ФИФО.

При использовании метода ФИФО (FIFO-« firstin-firstout»- «первым пришел - первым ушел») списание материально-производственных запасов осуществляется в порядке очередности их поступления. При отпуске предполагается, что списываются запасы из самой первой поступившей партии. Если количества материальных ценностей из первой партии недостаточно, то списываются материально-производственные запасы из второй партии, далее - из третьей и так далее.

Использование этого метода удобно при низкой инфляции. Однако в условиях высокой инфляции данный метод не выгоден, поскольку каждая последующая партия материалов будет поступать по все более высокой цене. В этом случае стоимость материальных остатков на конец отчетного периода будет более высокой и, соответственно, увеличит налогооблагаемую базу по налогу на имущество.

При методе списания по средней себестоимости оценка материально-производственных запасов производится по каждой группе (виду) запасов путем деления общей себестоимости группы (вида) запасов на их количество, складывающихся соответственно из себестоимости и количества остатка на начало месяца и поступивших запасов в течение данного месяца.

Рассмотрим, как выбранный метод оценки материальных запасов влияет на фактическую себестоимость материальных ресурсов, списываемых на производство (таблица 3.6).

Таблица 3.6

Оценка материалов по средней себестоимости и методу ФИФО

Показатели	Кол-во, кг.	Цена за 1 кг., руб.	Сумма, руб.
Остаток сырья на 01.01.2015г.	200	100	20000
Поступило сырья			
первая партия	30	1000	30000
вторая партия	20	1200	24000
третья партия	40	1500	60000
Итого за день	90	—	114000
Расходы сырья за месяц			
а) по средней себестоимости:			
первая партия	50	1200	60000
вторая партия	20	1200	24000
третья партия	30	1200	36000
Итого за месяц	100	—	120000
б) по методу ФИФО:			
первая партия	50	1000	50000
вторая партия	20	1200	24000
третья партия	30	1500	45000
Итого за месяц	100	—	119000
Остаток сырья на 01.02.2015г.			
а) по средней себестоимости	10	1200	120000
б) по методу ФИФО	10	1500	15000

На 1 января 2015г. на складе числилось 200 кг.рыбы по цене 100 руб. за 1 кг. В течение дня поступило еще 90 кг.

С точки зрения минимизации налоговых платежей предпочтительнее оценка МПЗ по методу средней себестоимости, так как себестоимость по результатам расчетов в таблице максимальная (120000 руб.).

Таким образом, величина балансовой прибыли будет меньше, соответственно, будет меньше и налог на прибыль. Отрицательные моменты – будут хуже показатели финансовой деятельности, а значит, предприятию в случае необходимости будет сложнее получить банковский кредит.

Предприятие сможет меньше средств направить на пополнение резервного капитала, выплату дивидендов.

С точки зрения максимизации прибыли предпочтительнее метод ФИФО, так как при оценке запасов себестоимость минимальная (119000 руб.). Положительный момент - большая величина чистой прибыли, а значит, предприятие имеет возможность больше средств направить на пополнение резервного капитала, на выплату дивидендов. По данным экономического анализа показатели финансово-хозяйственной деятельности будут лучше, чем если бы использовался метод средней себестоимости, так как все показатели рентабельности, в расчете которых используется показатель чистой прибыли, будут выше. Таким образом, у предприятия будет больше шансов на получение банковского кредита, так как повысится его надежность. Отрицательные моменты – предприятию нужно будет больше уплатить налога на прибыль.

Себестоимость товаров и продукции в 2015г. составила 90246 тыс. руб., из которых около 50% - это товары, купленные для перепродажи, и около 50% - сырье для производства продукции.

Следовательно, себестоимость сырья составила 45123 тыс. руб. (90246 х 50%).

Как видно из вышеприведенного примера по расчету себестоимости сырья по методам ФИФО и средней себестоимости, при оценке по методу средней себестоимости, себестоимость будет больше приблизительно на 0,84%:

119 тыс. руб. – 100% (ФИФО);

120 тыс. руб. – x% (средняя себестоимость).

$$x\% = 120 \times 100 / 119 = 100,84\%.$$

Рассчитаем себестоимость отпускаемого в производство сырья по методу средней себестоимости:

$$45123 \times 100,84\% = 45502 \text{ тыс. руб.}$$

Следовательно, средняя себестоимость на 379 тыс. руб. больше, чем себестоимость по методу ФИФО (45502-45123).

Рассчитаем, как изменится чистая прибыль при оценках МПЗ по средней себестоимости в сравнении с методом ФИФО на весь объем себестоимости продукции (таблица 3.7):

Таблица 3.7 Расчет чистой прибыли за 2015г. при использовании метода оценки материалов по средней себестоимости и ФИФО, тыс. руб.

Показатели	ФИФО	Способ расчета	Средняя себестоимость	Способ расчета	Отклонение (ФИФО-ср. себестоимость)
1. Выручка	95307	ф. 2	95307	ф. 2	-
2. Себестоимость товаров для перепродажи	45123	90246х х50%	45123	90246х50%	-
3 Себестоимость сырья для производства	45123	90246х х50%	45502	45123х х100,84%	-379
4. Общая производственная себестоимость	90246	ф. 2	90625	ф. 2	-379
5. Коммерческие расходы	2282	ф. 2	2282	ф. 2	-
6. Прибыль от продаж	-	-	-	стр.1-стр.4-	-
7. Сальдо прочих доходов и расходов	2779	ф. 2	2400	стр.5	379
	-2038	ф. 2	-2038	ф. 2	-
8. Прибыль до налогообложения	741	ф. 2	362	стр.6+стр.7	379
9. Налог на прибыль	148	ф. 2	72	стр.8х20%	76
10. Отложенные налоговые обязательства	556	ф. 2	556	ф. 2	-
11. Налог на прибыль и отложенные налоговые обязательства	704	ф.2	628	стр.9+стр.10	76
12. Чистая прибыль	37	ф.2	-266	стр.8-стр.11	-
					303

Налог на прибыль по методу ФИФО составляет 148 тыс. руб. (741 х 20%), по методу средней себестоимости налога составил 72 тыс. руб. (362 х 20%).

Следовательно, переход с метода оценки ФИФО отпускаемого в производство сырья, на метод средней себестоимости позволит предприятию сэкономить 76 тыс. руб. (148-72).

Таким образом, ООО «ТехноСтрой» выгоднее использовать отпускаемые в производство материально-производственные запасы, используя метод оценки по средней себестоимости, так как при этом (по сравнению с методом ФИФО) снижается сумма налоговых платежей в бюджет, следовательно, возрастает величина финансовых результатов.

Общий прирост финансовых ресурсов от предложенных мероприятий составит 600 тыс. руб. (91 тыс. руб. от предоставления скидки покупателям; 279 тыс. руб. от создания резерва по сомнительным долгам, 50 тыс. руб. от оплаты со скидкой поставщикам, 91 тыс. руб. от своевременной уплаты налогов в бюджет, 76 тыс. руб. от использования метода оценки по средней себестоимости).

Рассмотрим такой резерв роста прибыли предприятия, как изменения номенклатуры производимой продукции.

Опираясь на данные маркетинговых исследований, проведенных маркетинговым отделом, предлагаем ввести в ассортимент предприятия новую группу товаров «Соленые орехи и сухарики». Соленые орехи и сухарики будут реализовываться как оптом, так и в розницу. Доля рынка может составить около 50 тыс. упаковок (по 100 грамм) в год. Средняя розничная цена за 1 упаковку (100 грамм) – 78 руб. Таким образом, введение в ассортимент новой группы товаров позволит получить дополнительную выручку в размере 3900 тыс. руб. (78 руб. x 50 тыс. шт.).

Тогда планируемая на 2016г. выручка составит:

$$3900 + 95307 = 99207 \text{ тыс. руб.}$$

Сопоставим прогнозные доходы за 2016 год с реальными доходами за 2015 год в таблице 3.8:

Таблица 3.8 Прогноз основных показателей деятельности на 2016г.

Показатель	2015		2016		Отклонение		Темп прироста, %
	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	тыс. руб.	уд.вес, %	
Выручка	95307	100	99207	100	3900	-	104,1
Себестоимость	90246	94,7	92846	93,6	2600	-1,1	102,9
Коммерческие расходы	2282	2,39	2282	2,30	-	-0,09	-
Прибыль от продаж	2779	2,92	4079	4,11	1300	1,19	146,8
Прочие доходы	144	0,15	144	0,15	-	-	-
Прочие расходы	2182	2,29	2182	2,20	-	-0,09	-
Прибыль до налогообложения	741	0,78	2041	2,06	1300	1,28	275,4
Налог на прибыль	148	0,16	408	0,41	260	0,25	275,7
Отложенные налоговые обязательства	556	0,58	556	0,56	-	-0,02	-
Чистая прибыль	37	0,039	1077	1,09	1049	1,051	2911

По прогнозу отдела маркетинга ООО «ТехноСтрой» себестоимости одной упаковки орехов составит 52 руб., значит, себестоимость всего выпуска за год составит 2600 тыс. руб. (52 руб. x 50 тыс. шт.).

Тогда плановая себестоимость на 2016 г. составит:

$$90246 + 2600 = 92846 \text{ тыс. руб.}$$

Прогнозируемая прибыль от продаж в 2016 г. составит:

$$99207 - 92846 - 2282 = 4079 \text{ тыс. руб.}$$

Себестоимость совокупного выпуска увеличится на 2,9%, а выручка на 4,1%. Превышения прироста выручки над себестоимостью говорит о более высокой рентабельности новой продукции – орехов и сухариков, по сравнению с продукцией, уже реализуемой предприятием.

Введение нового вида продукции увеличит результативность деятельности предприятия не только в количественном выражении (на 3900 тыс. руб. выручки, на 1300 тыс. руб. прибыли от продаж и на 1049 тыс. руб. чистой прибыли), но и в качественном – темп прироста выручки и прибыли от продаж опережает темп прироста себестоимости.

Таким образом, ООО «ТехноСтрой» неэффективно использует свой капитал, так как привлечение заемного капитала снижает рентабельность (доходность) собственного капитала, что связано с превышением цены заемного капитала над прибылью, приносимой собственным капиталом. Следовательно, предприятию нужно снизить величину заемного капитала. Для эффективного управления капиталом необходимо определить величину и рациональную структуру источников финансирования текущих активов, т.е. текущих пассивов. Различают агрессивную, консервативную и умеренную политики управления текущими пассивами. Агрессивная политика характеризуется преобладанием краткосрочных кредитов в общих пассивах. Данная политика характерна для ООО «ТехноСтрой». Необходимо изменить политику управления своими пассивами на компромиссную, которая наиболее подходит для ООО «ТехноСтрой». ООО «ТехноСтрой» выгоднее использовать отпускаемые в производство материально-производственные запасы, используя метод оценки по средней себестоимости, так как при этом снижается сумма налоговых платежей в бюджет, следовательно, возрастает величина финансовых результатов. Как показали расчеты, использование метода средней себестоимости позволило бы предприятию сэкономить 76 тыс. руб. Введение нового вида товаров позволит увеличить результативность деятельности предприятия на 1049 тыс. руб. чистой прибыли.

Заключение

В результате проведенного анализа в рамках выпускной квалификационной работы сделаны следующие выводы.

1) На наш взгляд целесообразно подходить к понятию собственный капитал, с двух позиций: в общеэкономическом и управленческом значениях. В первом случае, под собственным капиталом можно понимать как «стоимость, способная приносить доход, а в другом - стоимость, привлечённая хозяйствующими субъектами на правах собственности или во временное пользование с целью ее наращивания путем вложения в определенные активы предприятия». Исходя из определения собственного капитала как определенной совокупности источников средств, становится возможным принятие управленческих решений предпринимателями по формированию рациональной структуры капитала, в том числе и собственного.

Таким образом, мы считаем, что с позиции управления собственный капитал представляет собой стоимость, привлеченную хозяйствующими субъектами на правах собственности, с целью ее наращивания путем инвестирования в определенные активы предприятия, или это совокупность финансовых ресурсов собственников вложенных в предпринимательскую деятельность с целью извлечения прибыли.

В работе рассмотрен собственный капитал организации, который является основным источником финансирования производства. В его состав входят уставный капитал, накопленный капитал (резервный и добавочный капиталы, фонд социальной сферы, нераспределенная прибыль), целевое финансирование.

Собственный капитал ООО «ТехноСтрой» состоит из уставного капитала; резервного капитала; добавочного капитала; чистой прибыли.

Уставный капитал ООО «ТехноСтрой» составляет 4414 тыс. рублей. Динамика таких результативных показателей, как выручка от продаж, прибыль

от продаж, производительность труда является благоприятной, так как в течение всего анализируемого периода наблюдается их рост.

Рентабельность продаж очень низкая, что является следствием большой доли в структуре выручки расходов по обычным видам деятельности и прочих расходов.

Значительное снижение чистой прибыли в 2015 г. по сравнению с 2014г. – неблагоприятная тенденция, являющаяся следствием нарушения платежно-расчетной дисциплины.

Но в целом, ООО «ТехноСтрой» работает эффективно, так как в течение всего анализируемого периода наблюдается прибыль, убытки отсутствуют.

Анализ собственного капитала осуществляется с помощью таких методов экономического анализа, как горизонтальный и вертикальный анализ, анализ относительных и абсолютных величин, трендовый, факторный анализ. Основным источником информации для анализа собственного капитала ООО «ТехноСтрой» послужила форма № 0710001 бухгалтерский баланс. Информация о собственном капитале содержится в пассиве бухгалтерского баланса, в разделе III «Капитал и резервы».

Анализ структуры источников формирования совокупного капитала ООО «ТехноСтрой» показал, что в источниках формирования наблюдается преобладание заемного капитала над собственным, что является неблагоприятным фактором, угрожающим финансовой устойчивости организации и повышающим риск банкротства. Также неблагоприятной тенденцией является рост заемного капитала в динамике, то есть по годам. Значительное преобладание заемного капитала над собственным, а так же его дальнейший рост в динамике, является неблагоприятным фактором, угрожающим финансовой устойчивости ООО «ТехноСтрой».

Наибольшую долю в структуре собственного капитала занимает уставный капитал – 42% в структуре пассива (валюты) баланса на конец 2015 г. Доля добавочного капитала в 2015 г. составила 30,9%. Резервный капитал составляет 26,7%. Чистая прибыль составляет всего 0,35%.

Анализ структуры собственных средств организации необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования деятельности организации и ее рыночной устойчивости.

Размер уставного капитала на начало и конец года остался без изменений. Экономическая и практическая роль создания уставного капитала заключается в возможности оперативного привлечения финансовых средств, необходимых как для начала, так и для продолжения реальной хозяйственной деятельности.

Растет в течение анализируемого периода размер резервного капитала, который значительно превышает величину уставного капитала. Резервный капитал чрезмерен, было бы намного эффективнее снизить его и включить высвободившиеся ресурсы в производственный оборот, что значительно бы повысило эффективность деятельности организации. Добавочный капитал также целесообразно было бы вовлечь в производственный оборот.

Удельный вес чистой прибыли (0,35%) в структуре собственного капитала свидетельствует о малоэффективной деятельности ООО «ТехноСтрой».

ООО «ТехноСтрой» необходимо изменить политику управления капиталом и сменить высокоагрессивную модель управления на компромиссную, которая, как показали расчеты, наиболее подходит для ООО «ТехноСтрой».

В качестве источников финансирования активов лучше использовать долгосрочные кредиты и займы и собственный капитал, краткосрочный капитал необходимо снизить, что приведет к снижению силы воздействия финансового рычага. Следовательно, необходимо увеличить долгосрочный капитал в части заемного капитала (долгосрочные обязательства). Краткосрочные обязательства в части кредиторской задолженности необходимо снизить. В ООО «ТехноСтрой» долгосрочные обязательства же вообще отсутствуют, что является недостатком в управлении капиталом организации.

Таким образом, необходимо увеличить долгосрочный капитал в части заемного капитала (долгосрочные обязательства). Краткосрочные обязательства

в части кредиторской задолженности необходимо снизить. В ООО «ТехноСтрой» долгосрочные обязательства же вообще отсутствуют, что является недостатком в управлении капиталом организации. ООО «ТехноСтрой» выгоднее использовать отпускаемые в производство материально-производственные запасы, используя метод оценки по средней себестоимости, так как при этом снижается сумма налоговых платежей в бюджет, следовательно, возрастает величина финансовых результатов.

Как показали расчеты, использование метода средней себестоимости позволило бы предприятию сэкономить 76 тыс. руб. Введение нового вида товаров позволит увеличить результативность деятельности предприятия на 1049 тыс. руб. чистой прибыли.

Список использованной литературы

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ)
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016)
3. Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «Об обществах с ограниченной ответственностью»
4. Федеральный закон от 24.07.2007 № 209 (в ред. от 28.12.2013) «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации»
5. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от от 29.12.2015) «Об акционерных обществах»
6. Федеральный закон РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08 февраля 1998 г. № 14-ФЗ (с последними изменениями и дополнениями)
7. Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н (ред. от 24.12.2010) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации»
8. Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России (одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Минфине РФ, Президентским советом ИПБ)
9. Александер Д. Международные стандарты финансовой отчётности: от теории к практике /Д. Александер, А. Бриттон, Э. Йориссен. Пер с англ. В.И Бабкина, Т.В Садовой.- М.: Вершина, 2015.-888 с
10. Арутюнов, Ю.А. Финансовый менеджмент / Ю.А. Арутюнов. – М.: КНОРУС, 2014. – 312 с.
11. Андреев, В. А. Правовой статус малых предприятий / В. А. Андреев. – М.: Омега-Л, 2014. – 218 с.

12. Акулов В. Особенности принятия решений субъектом стратегического менеджмента / В. Акулов, М. Рудаков // Проблемы теории и практики управления. – 2015. – № 3. – С. 35–38.
13. Антонов П.Р. Конкурентоспособность: сущность и оценка эффективности / П.П. Антонов // Практический маркетинг. – 2013. – № 9. – С. 49–50.
14. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Практикум(гриф УМО). /Донцова Л.В., Никифорова Н.А. 5-е изд., перераб. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2015
15. Бариленко В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник и практикум для академического бакалавриата / под ред. В.И. Бариленко. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 455 с.
16. Бетге Й. Балансоведение/ Й. Бетге; научнред В.Д. Новодворский; пер с нем.- М.: Бухгалтерский учёт, 2013.-454 с.
17. Беспалов, М. В. Единый налог на вмененный доход. Ответы на все спорные вопросы / М. В. Беспалов, В. А. Ершов, Ф. Н. Филина. – М.: ГроссМедиа, 2014. – 256 с
18. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент PDF. Учебник. М.: ИНФРА-М, 2012. – 336 с.
19. Бланк И.А. Финансовый менеджмент/ И.А. Бланк. – М.: КНОРУС, 2011. – 312 с.
20. Вахрушина, М. А. Учет на предприятиях малого бизнеса / М. А. Вахру- шина, Л. В. Пашкова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 381 с
21. Герасимова Е. Б., Бариленко В. И., Петрусевич Т. В, Теория экономического анализа (учебное пособие) Серия: "Высшее образование" М.: Инфра-М, Форум, 2014. - 368 с.
22. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ:учебник для ВУЗов / Л.Т. Гиляровская – Москва: Изд-во ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 616 с.
23. Горфинкель, проф. В.А. Швандаря – 4 – е изд., перераб. И доп. – М.:ЮНИТИ - ДАНА, 2012. – 612 с.

24. Гамидов Г.С. Инновации и конкурентоспособность – главные факторы устойчивого развития промышленных предприятий / Г.С. Гамидов// Инновации. – 2016. –№1. – С. 85-91
25. Душенькина Е. А. Экономика предприятия : учеб.пособие / Е. А. Душенькина. - Саратов: Научная книга, 2012. - 159 с.
26. Ефимов О. Н. Экономика предприятия: учеб.пособие / О. Н. Ефимов. - Саратов: Вузовское образование, 2014. - 732 с.
27. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: уч. Пособие / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева Изд-во: ЮНИТИ-ДАНА, 2013 – 639 стр.
28. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: учебник / Т.В. Кириченко Изд-во: Дашков и К, 2011 – с. 484
29. Когденко В.Г., Мельник М.В. Управление стоимостью компании. Ценностно-ориентированный менеджмент: учебник / В.Г.Когденко, М.В.Мельник Изд-во: ЮНИТИ-ДАНА, 2012 – с. 447
30. Куприянова Л.М. Экономический анализ. Учебное пособие – М.: ИНФРА-М, 2014. – 159 с.
31. Ковалёв В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности. – М.: Финансы и статистика, 2010.- 512с.
32. Круш З.А Организация финансов предприятия: учебное пособие / И.В Седлов, А.Л. Лавлинская под редакцией З.А Круш. - Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ им. императора Петра 1, 2012. – 250с.
33. Лапуста, М. Г. Малое предпринимательство: учебник / М. Г. Лапуста. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 685 с
34. Молокова Е. И.Планирование деятельности предприятия: учеб.пособие / Е. И. Молокова, Н. П. Коваленко. - Саратов : Вузовское образование, 2013. - 195 с. : ил.
35. Николаев Ю. Н. Экономика предприятия (фирмы) : Базовые условия и экономические основы деятельности предприятия : учеб.пособие / Ю. Н.

Николаев. - Волгоград: Волгоградский институт бизнеса : Вузовское образование, 2011. - 166 с.

36. Николаева И. П. Экономическая теория: учебник / И. П. Николаева. - Москва: Дашков и К°, 2013. - 326 с. - (Учебные издания для бакалавров).

37. Раздорожный А.А. Организация производства и управление предприятием / А.А. Раздорожный. – М.: Экзамен, 2012. – 877 с.

38. Пашанин И. Сбалансированная стратегия как основа повышения конкурентоспособности предприятия / И. Пашанин // Мастерство управления. – 2015. – № 1. – С. 45–49.

39. Парушина Н.В. Анализ собственного и привлеченного капитала в бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. 2012. N 3. – с. 48

40. Пронченко Л. В. Экономическая теория: учеб.пособие. Ч. 1. Микроэкономика / Л. В. Пронченко. - Москва : Рос.гос. аграрный заоч. ун-т, 2011. - 162 с.

41. Раздорожный А.А. Организация производства и управление предприятием / А.А. Раздорожный. – М.: Экзамен, 2012. – 877 с.

42. Рыбальченко И. Практические методы разработки и анализа товарной стратегии предприятия на основе внутренней вторичной информации/ И. Рыбальченко. – М.: CFIN, 2013. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru> , свободный. – заглавие с экрана.

43. Соловьева О.В. Международные стандарты финансовой отчетности. Концептуальные основы подготовки и представления финансовой отчетности. – М.: Эксмо, 2014. – 288 с.

44. Сапожникова Н.Г. Формирование систематизированной информации о собственном капитале корпорации // Международный бухгалтерский учет. 2012. № 13. С. 14 - 19.

45. Смелик Р. Г. Экономика предприятия (организации): учебник / Р. Г. Смелик, Л. А. Левицкая. - Омск :ОмГУ, 2014. - 295 с.

46. Ткачук Н.В. Методологические основы формирования информации о собственном капитале / Н.В. Ткачук. – СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2011. – 176 с.

47. Управленческий анализ: теория и практика. Учебник для бакалавров. (Гриф УМО). Н.А. Никифорова, В.Н. Тафинцева; под общ. ред. Н.А. Никифоровой. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 467 с.

48. Ухина О.И. Формирование рациональной структуры капитала как основа обеспечения финансовой устойчивости предприятия/ О.И. Ухина // Финансовый вестник. – Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2011г.- №1(23).- С.14-16.

49. Харченко, О. Н. Учет и налогообложение деятельности субъектов малого предпринимательства / О. Н. Харченко, А. А. Туровец. – М.: Финансы и статисти-стика; ИНФРА-М, 2013. – 624 с.

50. Шепеленко Г. И. Экономика, организация и планирование производства на предприятии : учеб.пособие для вузов / Г. И. Шепеленко. - Изд. 6-е, доп. и перераб.; Гриф МО. - Ростов н/Д : Феникс : MapT, 2011. - 601 с.

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет _____ наименований.

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

Дата « _____ » « _____ 201__ г.

Студент _____ (_____)
(Подпись) (Имя, отчество, фамилия)