

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки / специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль) / специализация)

## ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Анализ источников финансирования деятельности компании

Обучающийся

А.В. Сергеева

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

доктор экон. наук, профессор Д.Л. Савенков

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

Тольятти 2022

## Аннотация

Бакалаврскую работу выполнила: Сергеева Анастасия Валерьевна

Тема работы: «Анализ источников финансирования деятельности компании (на примере ООО «ПромСтройПроект»)»

Научный руководитель: доктор экон. наук, профессор, Д.Л. Савенков

Цель исследования заключается в исследовании теоретических и практических подходов к формированию и использованию источников финансирования деятельности компании.

Объектом исследования является финансовая деятельность ООО «ПромСтройПроект».

Предметом исследования выступают экономические отношения в процессе проведения анализа источников финансирования деятельности компании.

Методы исследования - методы горизонтального и вертикального анализа, графический метод, метод факторного анализа, коэффициентный метод и др.

Краткие выводы по бакалаврской работе – обобщены теоретические и практические подходы к анализу источников финансирования деятельности ООО «ПромСтройПроект», определен комплекс мероприятий по повышению эффективности использования собственного и заемного капитала, проведен расчет их эффективности.

Практическая значимость проведенного исследования - применение разработанной системы мероприятий, позволяющей повысить эффективность использования источников финансирования деятельности компании ООО «ПромСтройПроект».

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка литературы из 42 источников и 2 приложений. Общий объем работы, без приложений, 65 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 19, рисунков – 16.

## Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические подходы к анализу источников финансирования деятельности компании .....	7
1.1 Понятие и сущность источников финансирования деятельности компании .....	7
1.2 Структура источников формирования финансовых ресурсов компании..	12
1.3 Цели, задачи и методика анализа источников финансирования компании .....	19
2 Анализ источников финансирования ООО «ПромСтройПроект».....	26
2.1 Техничко-экономическая характеристика ООО «ПромСтройПроект» .....	26
2.2 Анализ состава и структуры источников финансирования деятельности компании .....	31
2.3 Анализ показателей эффективности финансовых ресурсов компании.....	38
3 Пути оптимизации источников финансирования деятельности ООО «ПромСтройПроект».....	46
3.1 Комплекс мероприятий по повышению эффективности использования собственного и заемного капитала компании .....	46
3.2 Расчет эффективности от предложенных мероприятий .....	51
Заключение .....	57
Список используемой литературы и используемых источников.....	63
Приложение А Показатели эффективности источников финансирования .....	66
Приложение Б Бухгалтерская отчетность .....	68

## Введение

Современный российский бизнес диктует настоятельную потребность формирования целостной системы финансового менеджмента отечественных компаний как важнейшей составляющей экономического развития, усиления конкурентных позиций на рынке и формирования инвестиционного имиджа.

Поэтому для всех компании в современной системе хозяйствования характерна основная проблема - выбор источника финансирования своего бизнеса для финансирования процессов обновления основных средств и расширения производства.

Эта проблема особенно актуальна в нынешней ситуации, когда руководство страны поставило задачу - увеличения темпов роста национальной экономики.

Значительная часть отечественных компаний продолжает рассчитывать на собственные средства в тот момент, когда существует возможность эффективного привлечения инвестиционных ресурсов в виде заемного капитала с целью воспроизводства оборотных и внеоборотных активов.

От оптимального и эффективного формирования и использования конкретного источника финансирования зависит репутация, финансовое положение и конкурентоспособность компании, что подтверждает актуальность темы исследования.

В качестве объекта выпускной квалификационной работы выступает финансовая деятельность ООО «ПромСтройПроект».

Предметом исследования выступают экономические отношения в процессе проведения анализа источников финансирования деятельности компании.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в исследовании теоретических и практических подходов к формированию и использованию источников финансирования деятельности компании.

Цель исследования определила постановку и решение следующих

задач, характеризующихся логической структурой и последовательностью изложения материала в работе:

- рассмотреть сущность источников финансирования деятельности компании; определить их особенности, цели, задачи и методику анализа;
- проанализировать состав и структуру источников финансирования по данным баланса ООО «ПромСтройПроект»;
- оценить уровень эффективности использования финансовых ресурсов в ООО «ПромСтройПроект» с целью определения резервов;
- разработать систему мероприятий, способствующую оптимизировать структуру финансовых ресурсов в анализируемой компании, определить их эффективность.

Информационной составляющей являются нормативные документы, работы отечественных и зарубежных авторов по финансовому менеджменту, в том числе в области анализа источников финансирования деятельности компании: Е.Б. Герасимовой, Д.А. Ендовицкого, С.В. Камысовской А.Д. Шеремета и др., а также финансовая (бухгалтерская) отчетность ООО «Промстройпроект».

В процессе проведения исследования для достижения поставленной цели применялись методы экономического анализа: методы горизонтального и вертикального анализа, графический метод, метод факторного анализа, коэффициентный метод и др.

Практическая значимость исследования - применение разработанной системы мероприятий, позволяющей повысить эффективность использования источников финансирования деятельности компании ООО «ПромСтройПроект».

Работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка используемой литературы, приложения.

В первом разделе раскрываются основные теоретические подходы к анализу источников финансирования деятельности компании: рассматривается экономическая сущность финансовых ресурсов, цель, задачи и методика анализа источников финансирования компании.

Во втором разделе произведен анализ источников финансирования ООО «ПромСтройПроект»: анализируется состав, динамика и структура источников финансирования, проведен анализ показателей эффективности использования источников финансирования компании.

В третьем разделе представлен комплекс мероприятий по повышению эффективности использования собственного и заемного капитала, проведен расчет эффективности от представленных мероприятий.

В заключении обобщаются результаты проведенного исследования.

# **1 Теоретические подходы к анализу источников финансирования деятельности компании**

## **1.1 Понятие и сущность источников финансирования деятельности компании**

Анализируя терминологию, представленную в экономических словарях, следует сделать вывод, что финансирование - это деятельность компании, направленная на обеспечение потребностей в финансовых ресурсах с целью покрытия затрат, связанных с ведением бизнеса, обеспечения экономического развития и обеспечения роста стоимости компании [43].

Следовательно, при определении понятия финансирования следует исходить из концептуальных положений, а именно:

- финансирование представляет процесс, которому свойственен временной и пространственный признак;
- финансирование является более широким понятием в отличие от кредитования и инвестирования;
- финансирование предусматривает совокупность отношений между экономическими субъектами;
- финансирование как процесс определяется этапами поиска источников для обеспечения компаний финансовыми ресурсами.

Под источниками финансирования понимается «существующие и ожидаемые каналы получения денежных средств, которые компания потратит на капиталовложения: покупку основных фондов, реконструкцию, модернизацию, строительство» [36, с. 95].

Следовательно, источниками финансирования деятельности компании являются финансовые ресурсы, экономическая сущность которых проявляется в существовании ряда дискуссионных вопросов.

Согласно точке зрения Д.А. Ендовицкого «финансовые ресурсы представляют собой совокупность денежных доходов и поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств компании, финансирования текущих и капитальных затрат» [15, с.121].

Анализируя данную формулировку, следует уточнить, что в состав финансовых ресурсов необходимо включить денежные накопления компаний, которые могут не использоваться в процессе производства в определенном периоде, а представлять собой сбережения.

Требует уточнения и следующий аспект. В данной формулировке «финансовые ресурсы выступают в качестве денежных доходов, хотя многими экономистами денежные доходы представлены источниками финансовых ресурсов» [35, с. 46].

Ю.Г. Чернышевой финансовые ресурсы рассматриваются как «денежные фонды, формируемые посредством обособления денежных средств, предназначенных на покрытие определенных видов доходов» [41, с. 143].

В данной трактовке указывается, что направления использования источников финансирования определяются этапом их мобилизации. Тем не менее, современные условия хозяйствования предопределяют такие обстоятельства, когда нельзя предвидеть направления расходования источников финансирования до момента их использования [1]. Поэтому, неопределенность цели потребления финансовых ресурсов на этапе мобилизации не позволяет рассматривать финансовые ресурсы и как фонд денежных средств, потому, что под денежным фондом понимается «совокупность денежных средств отдельной компании, когда все финансовые ресурсы компании заключены в единый денежный фонд, предназначенный для обслуживания потребностей» [27, с. 147].

По мнению А.Е. Качковой, «финансовые ресурсы - совокупность денежных средств компании, которые представляют собой



аккумулятивные в наличной и безналичной формах деньги компаний, а также другие ресурсы, которые легко обращаются в деньги» [23, с.66].

Автор делает акцент на то, что в рыночных условиях хозяйствования могут возникнуть трудности с реализацией активов, поэтому в состав источников финансирования целесообразно включать «абсолютно ликвидные средства компании - деньги в наличной и безналичной форме» [2].

Следовательно, вышеуказанными авторами рассматриваются источники финансирования с позиции совокупности денежных средств компании для достижения основной цели - получение прибыли [3].

Необходимо также отметить подход, выдвинутый И.В. Бариленко, согласно которому «финансовые ресурсы являются источниками денежных средств предприятия и включают в свой состав уставный капитал, резервные фонды, фонды специального назначения, прибыль, кредиты и займы» [7, с. 236].

Отличительная особенность данной трактовки определяется тем, что в состав финансовых ресурсов включены различные финансовые категории. Согласно мнению автора, в состав финансовых ресурсов включены денежные средства в различной форме и высоколиквидные активы компании, а категории прибыли, уставного капитала и заемных средств являются источниками финансирования деятельности компании [4].

Согласно Международным стандартам бухгалтерского учета «к финансовым ресурсам компании относят «первую часть капитала», включающую один из разделов пассива - собственный капитал» [10, с. 148].

В данной трактовке отмечается лишь одна из финансовых категорий - капитал, который «потенциально выступает источником будущего дохода и предназначен для обслуживания затрат, связанных с производственным процессом».

Подводя итог вышесказанному, следует сделать вывод, что источником финансирования деятельности компании выступает собственный и заемный капитал [5].

Далее следует остановиться на рассмотрении классификации источников финансирования деятельности компании, к которой также нет однозначного подхода: отдельными учеными высказывается мнение об их делении на собственные и заемные средства, а другими - на собственные и привлеченные. Данное деление определяется на основе выбора различных критериев классификации [13, с. 127].

Так, например, Н.Н. Ильшева предлагает следующую классификацию (рисунок 1):

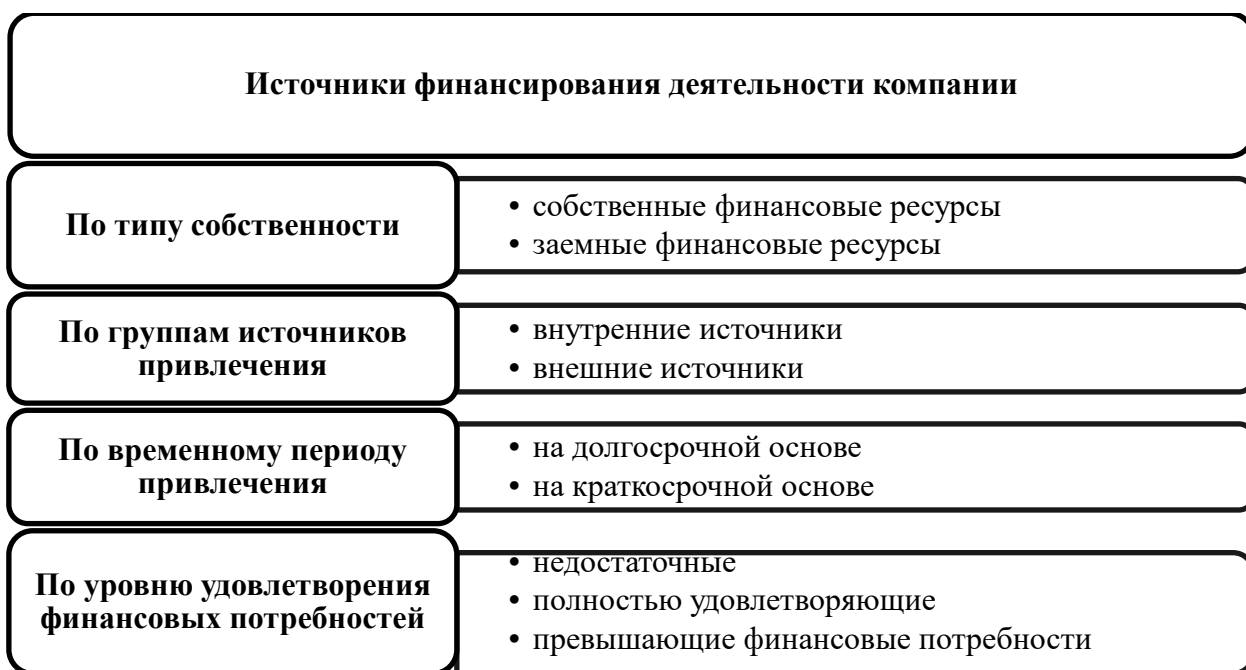


Рисунок 1 - Классификация источников финансирования деятельности компании

Далее следует остановиться на рассмотрении представленной классификации.

а) По типу собственности источники финансирования деятельности компании делятся на собственные и заемные средства [29, с. 218]:

1) собственные источники финансирования характеризуются общей стоимостью денежных средств компании, принадлежащие ей на правах собственности и являются частью собственного капитала;

2) заемные источники финансирования характеризуются привлекаемым компанией капиталом в различных формах на условиях возвратности, являются финансовыми обязательствами и подлежат погашению в определенный период.

б) По группам источников привлечения относительно компании источники финансирования делятся на внутренние и внешние:

1) внутренние источники финансирования характеризуют собственную их часть, которая формируется самой компанией для ее функционирования;

2) внешние источники финансирования характеризуют ту часть, которая формируется за пределами компании в виде привлекаемого со стороны как собственного, так и заемного капитала.

в) По временному периоду привлечения выделяют:

1) источники финансирования долгосрочного характера (на срок более одного года), представленные собственными финансовыми ресурсами компании, а также заемными;

2) источники финансирования краткосрочного характера, привлекаемые с целью удовлетворения временных потребностей компании;

г) По уровню удовлетворения финансовых потребностей:

1) источники финансирования, недостаточные для полного удовлетворения финансовых потребностей компании с целью создания достаточного потенциала устойчивого роста компании в будущем;

2) источники финансирования, полностью удовлетворяющие финансовые потребности компании, где достигается полный баланс финансовых ресурсов и потребностей компании;

3) источники финансирования, превышающие финансовые потребности компании, позволяющие создать новые производственные

мощности. В данном случае возникают риски потери стоимости капитала от инфляции, во времени и т.п. [6].

Следовательно, можно сделать вывод, что источники финансирования формируются компанией в результате осуществления процесса производства, включают денежные средства в форме доходов и внешних поступлений, которые предназначены для реализации финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства.

## **1.2 Структура источников формирования финансовых ресурсов компании**

Исходя из бухгалтерского подхода к структуре источников финансирования деятельности компании, следует остановиться более подробно на характеристике собственных и заемных финансовых ресурсов, на основе данного деления проводится анализ источников финансирования компании.

Структура собственных финансовых ресурсов определяется организационно – правовой формой компании (рисунок 2).



Рисунок 2 - Структура собственных финансовых ресурсов компании

Уставный капитал компании образуются за счет первоначальных

денежных взносов учредителей для дальнейшего осуществления финансово – хозяйственной деятельности компании. Размер уставного капитала определяется Уставом компании.

«Уставный капитал - это стартовый капитал, необходимый предприятию для осуществления финансово-хозяйственной деятельности с целью получения прибыли. Вклады в уставный капитал подразделяются на вклады денежными средствами и вклады имуществом, передаваемым участником в счет погашения своих обязательств по вкладу» [33].

В процессе финансово – хозяйственной деятельности в компании может появиться новое имущество или возрастает стоимость имеющегося, для учета которого, как правило, создается добавочный капитал.

«Добавочный капитал – это эмиссионный доход, создаваемый в публичных акционерных обществах и представляющий собой сумму превышения продажной цены акций над номинальной в ходе проведения открытой подписки» [33].

Формирование добавочного капитала компании происходит за счет: эмиссионного дохода, переоценки внеоборотного капитала, курсовых разниц при формировании уставного капитала, суммы покрытия капитальных вложений, безвозмездно полученного имущества, средств из бюджета, направляемых на финансирование долгосрочных вложений.

Резервный капитал создается на основании учредительных документов компании, если в Уставе нет пункта создания резервного капитала, то компания лишается права на его создание. Резервный капитал создается компанией в качестве запаса финансовой прочности и может использоваться для погашения кредиторской задолженности.

«Резервный капитал - размер имущества компании, который предназначен для размещения в нём нераспределённой прибыли, для покрытия убытков, погашения облигаций и выкупа акций компании» [33].

При формировании фондов собственных финансовых ресурсов компании, которые направляются для дальнейшего целевого использования,

называются специальными финансовыми фондами, формирующиеся за счет чистой прибыли компании.

Нераспределенная прибыль компании предназначена для реинвестирования в развитие производства, она является резервом собственных финансовых средств компании.

«Нераспределенная прибыль исчисляется, как разница между выявленными на основании бухучета всех операций организации и оценки статей бухгалтерского баланса финансовым результатом за отчетный период и причитающейся к уплате суммой налогов и иных аналогичных обязательных платежей, уплачиваемых в соответствии с законодательством РФ, за счет прибыли после налогообложения, включая санкции за нарушения (в том числе по расчетам с государственными внебюджетными фондами)» [33].

К прочим поступлениям компании следует отнести расчеты с участниками, расчеты за имущество и другое.

Следовательно, собственные финансовые ресурсы компании, их величина и структура отражает финансовую стабильность и устойчивость бизнеса, влияет на инвестиционную деятельность компании и отражаются в третьем разделе бухгалтерского баланса.

Основным источником пополнения собственных финансовых ресурсов является чистая прибыль компании, которая остается в обороте компании в качестве внутреннего долгосрочного источника финансирования (рисунок 3).

Собственные финансовые ресурсы формируются за счет внутренних и внешних источников. Основным источником формирования собственных финансовых ресурсов являются денежные средства, вложенные компанией на первоначальном этапе, а также доходы, полученные компанией за всё время её существования [24, с. 138].

В составе внутренних источников наибольшая доля приходится на амортизацию основных средств и нематериальных активов. Амортизация не повышает размер собственных финансовых ресурсов, а является средством

их реинвестирования. К другим формам собственных финансовых ресурсов относятся доходы от предоставления объектов имущественного комплекса в аренду, проведение расчетов с учредителями и др. Они не выполняют важную функцию при формировании собственных финансовых ресурсов компании.

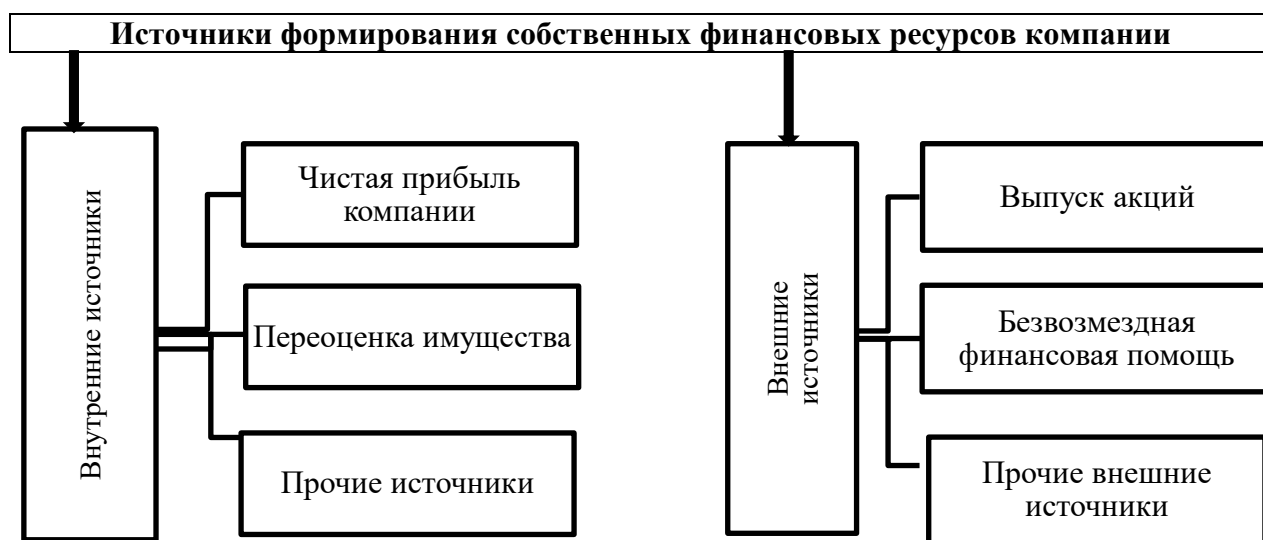


Рисунок 3 - Источники формирования собственных финансовых ресурсов компании

В составе внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов большая доля приходится на дополнительную эмиссию акций.

На получение безвозмездной финансовой помощи от государства могут претендовать компании с государственной формой собственности или те, которые попадают под финансирование за счет государственных программ.

В состав прочих внешних источников финансирования входят материальные и нематериальные активы, которые безвозмездно были переданы экономическими субъектами компании в форме благотворительности.

Преимуществами собственных источников финансирования является простота их привлечения с позиции обеспечения устойчивого финансового положения и сокращения риска финансовой несостоятельности компании.

Следовательно, «собственные источники финансирования выступают в качестве основы независимости и самостоятельности компании, инвестируются на долгосрочной основе и имеют высокий уровень риска от воздействия множества рыночных факторов» [8, с. 229].

Следует отметить, что собственные источники финансирования имеют ограниченный размер. Осуществление финансирования деятельности компании за счет только собственных финансовых ресурсов не всегда является выгодным моментом для компании, особенно в том случае, если их стоимость невелика. Поэтому с целью обеспечения более высокого уровня отдачи от инвестиций, усиления своих позиций на рынке, повышения рентабельности, компания привлекает заемный капитал.

Компания, которая использует заемные источники финансирования, обладает более высоким финансовым потенциалом в развитии и возможностью обеспечения прироста финансовой рентабельности, но и способствует росту финансового риска и угрозы банкротства. Компания, использующая в качестве источников финансирования своей деятельности только собственные финансовые ресурсы, с одной стороны, обеспечивает в большей степени финансовую стабильность, но, с другой стороны – сокращает темпы финансового роста. Использование заемных источников финансирования в период стабильного функционирования рынка позволяет компании иметь дополнительный источник финансирования своей деятельности. Привлечение заемных источников финансирования позволяет расширить масштабы хозяйственной деятельности компании, обеспечить повышение эффективности использования собственных финансовых ресурсов и ускорить формирование финансовых фондов, что способствует повышению рыночной стоимости компании [19, с. 93].

Следует отметить, что в современной практике рыночной системы



хозяйствования выделяют различные виды заемных источников финансирования:

- финансовый (кредитные ресурсы банковских и небанковских учреждений);
- коммерческий (предоплата и авансирование со стороны покупателя);
- товарный (рассрочка платежа);
- прочие виды.

Заемные источники финансирования деятельности компании являются финансовыми обязательствами, которые в практической деятельности условно делятся на долгосрочные и краткосрочные обязательства и отражаются в бухгалтерском балансе соответственно в четвертом и пятом разделах (рисунок 4).



Рисунок 4 - Структура заемных финансовых ресурсов компании

Долгосрочные обязательства - это «задолженность компании по кредитам и займам более одного года, а также отложенные налоговые обязательства, задолженность по финансовой помощи, задолженность по выпущенным облигациям и т.д.» [33].

Краткосрочные обязательства - это «все привлеченные заемные средства компании со сроком их использования до одного года, к которым относятся краткосрочные кредиты банков и краткосрочные заемные средства, различные виды кредиторских задолженностей компании (по товарам, работам и услугам; по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами; по оплате труда; с другими кредиторами и т.д.) и другие краткосрочные обязательства» [33].

К иным заемным источникам финансирования деятельности компании относятся: облигации, факторинг, форфайтинг, лизинг.

В качестве активного финансового инструмента, позволяющего расширить возможность роста финансовых ресурсов компании путем использования заемного капитала других экономических субъектов, выступают облигации. Данный вид финансирования является относительно дешевым способом привлечения капитала.

Факторинг – «услуги, которые банк оказывает компаниям, выступая в роли финансового агента (или факторинговой компании), работающего со своими покупателями на условиях отсрочки платежа, то есть выдает своим клиентам заемные средства из своих собственных средств» [43].

Отличительной особенностью факторинга, например, от кредитования является то, что договор финансирования связан с возникновением денежного требования у клиента к третьему лицу, а также наличием третьей стороны в лице покупателя.

Одной из разновидности факторинга выступает форфайтинг, который в основном, используется при международных транзакциях, расчетах, связанных с экспортно-импортными операциями.

Лизинговые операции являются одним из главных финансовых инструментов, которые позволяют реализовывать масштабные инвестиции и развитие процесса производств.

Исходя из содержания лизингового договора, различают [30, с.218]:

– финансовый лизинг (финансовая аренда) – «совокупность

правоотношений лизингодателя и лизингополучателя, в соответствии с которыми лизингодатель приобретает и передает за плату лизингополучателю во временное владение и пользование любые непотребляемые вещи, кроме земельных участков и других природных объектов. Право собственности сохраняется за лизингодателем, по окончании срока действия договора клиент должен вернуть вещь лизинговой компании» [43];

– операционный (оперативный) лизинг – это «вид сделки по финансовой аренде, который предполагает передачу в пользование имущества на срок меньше экономически целесообразного срока службы» [43]. Лизинговая ставка обычно выше, чем по финансовому лизингу.

Следовательно, основными источниками финансирования деятельности компании являются собственные и заемные источники финансовых ресурсов, отражающиеся в разделах пассива бухгалтерского баланса.

### **1.3 Цели, задачи и методика анализа источников финансирования компании**

Выбор методики анализа источников финансирования деятельности компании обосновывается постановкой цели и задач проведения анализа.

Анализ источников финансирования деятельности компании представляет собой один из главных элементов аналитической работы каждой компании, залогом ее финансовой устойчивости и конкурентоспособности. Анализ выражается систематическим исследованием процесса формирования и использования источников финансирования, подготовкой учетной информации, расчетом соответствующих показателей и их систематизацией, изучением и определением их соответствия нормативным значениям. В результате

полученной информации и ее анализа менеджерами управленческого звена разрабатывается и обосновывается комплекс управленческих решений.

Следовательно, анализ источников финансирования является одним из важнейших аспектов определения эффективной деятельности компании. Цель проведения такого анализа определяется формированием экономически обоснованной структуры источников финансирования компании на основе постановки следующих задач [14, с. 59]:

- определение основных источников финансирования деятельности компании, соотношения собственных и заемных финансовых ресурсов, оценка последствий их изменения на финансовую устойчивость компании;
- установление способности компании к сохранению финансовых ресурсов, повышению их отдачи;
- определение правовых, договорных и финансовых ограничений в распоряжении текущей и нераспределенной прибылью;
- оценка возможности наращивания собственных финансовых ресурсов с целью укрепления финансовой устойчивости компании.

Информационная база анализа источников финансирования компании представлена данными финансовой отчетности: бухгалтерским балансом, отчетом о финансовых результатах, о движении капитала, о движении денежных средств, о наличии и движении основных средств и другие формы отчетности, на основе которых расшифровываются и детализируются отдельные статьи баланса.

В качестве базового информационного источника выступает бухгалтерский баланс компании, на основе данных которого, возможно, проанализировать состав, динамику, структуру источников финансирования, а также рассчитать показатели эффективности их использования.

В бухгалтерском балансе информация об источниках финансирования деятельности компании показана статьями пассива, представленными разделами относительно их назначения и принадлежности, то есть в пассиве

баланса представлен капитал, который вложен в различные направления деятельности компании.

Для оценки эффективности использования источников финансирования деятельности компании на основе аналитических коэффициентов используется отчет о финансовых результатах, информация которого демонстрирует текущие финансовые результаты деятельности компании, то есть раскрывает формирование, распределение и использование прибыли компании.

Анализ источников финансирования компании предполагает последовательное проведение нескольких этапов (рисунок 5):

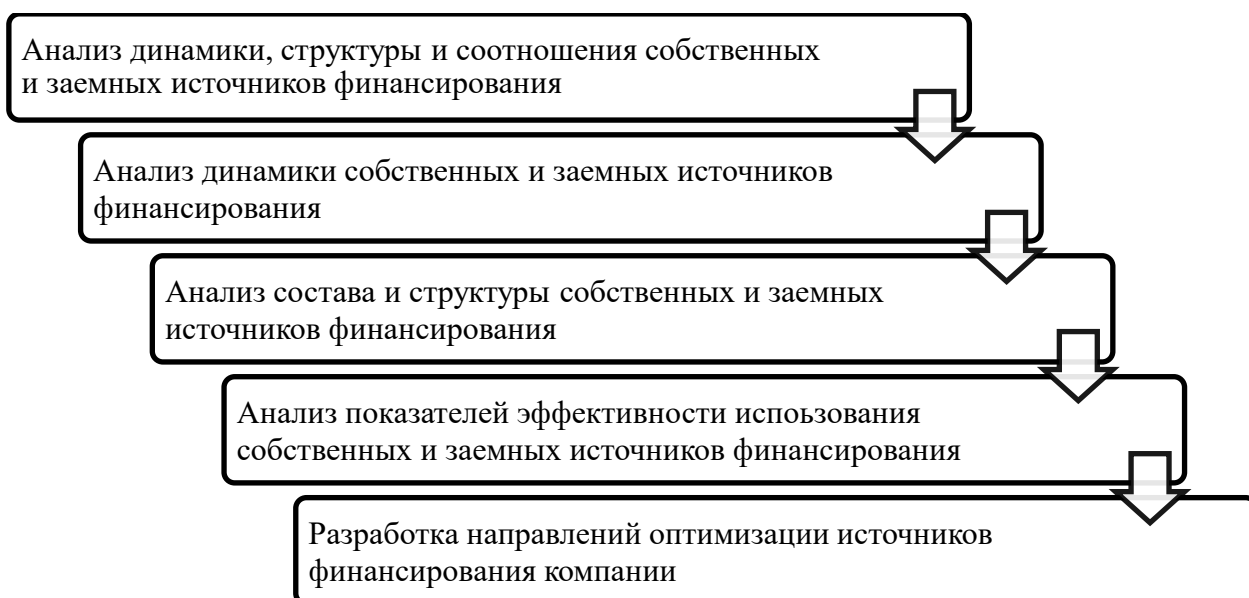


Рисунок 5 - Алгоритм анализа источников финансирования компании

На первом этапе проводится анализ динамики и структуры источников финансирования с целью определения общей суммы, тенденций к изменению, а также соотношения собственных и заемных источников финансирования деятельности компании. Для этого используется расчет финансового рычага.

Финансовый рычаг - это «фактор изменения финансовых результатов, выражающийся в структуре источников финансирования и измеряемый, в

частности, как соотношение заемных и собственных финансовых ресурсов» [43].

Эффект финансового рычага (ЭФР) определяется по формуле [4, с. 201]:

$$\text{ЭФР, \%} = (1 - \text{Снп}) \times (\text{Ра} - \text{СПК}) \times \text{СЗК/ССК} \quad (1)$$

где Снп – ставка налога на прибыль в абсолютном выражении;

Ра – рентабельность активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

СПК – средняя ставка процентов за кредит, уплачиваемая компанией, %

СЗК – средняя величина заемных финансовых ресурсов;

ССК – средняя величина собственных финансовых ресурсов.

При большом удельном весе заемных источников финансирования значение финансового рычага имеет высокое значение, что свидетельствует о финансовом риске.

На втором этапе проводится исследование динамики собственных и заемных источников финансирования, их состав.

Для этого составляется таблица, в которой указывается размер соответственного собственных и заемных источников финансирования и их составные элементы затрат, определяется их динамика и отклонение абсолютных и относительный величин.

Расчет абсолютного отклонения собственных / заемных источников финансирования позволяет определить тенденцию к росту / падению финансовых ресурсов и отдельных элементов в денежных единицах [8, с. 287]:

$$A = \text{СИ}_1 - \text{СИ}_0 \quad (2)$$

$$A = \text{ЗИ}_1 - \text{ЗИ}_0 \quad (3)$$

где  $A$  – абсолютное отклонение показателя собственных / заемных источников финансирования за анализируемый период;

$СИ_1, ЗИ_1$  – значение собственных / заемных источников финансирования в отчетном периоде;

$СИ_0, ЗИ_0$  – значение собственных / заемных источников финансирования в базисном периоде.

Расчет относительного отклонения собственных / заемных источников финансирования позволяет определить тенденцию к росту / падению финансовых ресурсов и отдельных их элементов в процентах [8]:

$$Tr = \frac{СИ_1}{СИ_0} \times 100\% \quad (4)$$

$$Tr = \frac{ЗИ_1}{ЗИ_0} \times 100\% \quad (5)$$

где  $Tr$  – темп роста собственных / заемных источников финансирования, %;

$СИ_1, ЗИ_1$  – значение собственных / заемных источников финансирования в отчетном периоде;

$СИ_0, ЗИ_0$  – значение собственных / заемных источников финансирования в базисном периоде.

На третьем этапе анализа источников финансирования проводится рассмотрение его состава с расчетом удельного веса отдельных статей капитала в структуре собственных и заемных источников [10, с. 210]:

$$\text{Уст. и.} = \frac{СИ_n}{СИ} \times 100\% \quad (6)$$

$$\text{Уст. и.} = \frac{ЗИ_n}{ЗИ} \times 100\% \quad (7)$$

где Уст.и. - удельный вес отдельных статей в структуре собственных / заемных источников финансирования, %;

СИ<sub>п</sub> – отдельный вид статей собственных источников;

СИ – общая величина собственных источников;

ЗИ<sub>п</sub> – отдельный вид статей заемных источников;

ЗИ – общая величина заемных источников.

Для этого составляется таблица, в которой производится расчет доли каждого элемента относительно собственных / заемных источников и определяется тенденция роста / падения.

Исследование состава и структуры собственных / заемных источников позволяет оценить уровень финансовой независимости / зависимости компании, а также определить долю наиболее значимых статей в структуре каждого из источников.

На четвертом этапе следует провести оценку эффективности использования источников финансирования компании в разрезе собственных и заемных финансовых ресурсов на основе показателей, представленных в Приложении А.

Проведение расчета показателей на основе коэффициентного метода позволяет получить ответ на многие вопросы, касающиеся уровня эффективности использования источников финансирования деятельности компании, определить узкие места и выработать комплекс мероприятий, позволяющий оптимизировать структуру источников финансирования компании.

Поэтому, в рамках пятого этапа руководство компании может выявить направления оптимизации источников финансирования, в том числе собственного и заемного капитала, например, путем использования следующих методов:



– метод на основе минимизации средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Компания должна выбрать структуру источников финансирования, при которой, расчетная величина WACC минимальна:

$$Re = \frac{E}{V} + Rd(1 - t)D/V \quad (8)$$

где  $Re$  - доходность собственных финансовых ресурсов компании;

$Rd$  - доходность заемных финансовых ресурсов компании;

$E/V$ ,  $D/V$  - доля собственного и заемного капитала в структуре источников финансирования;

$t$  - ставка налога на прибыль.

– метод на основе минимизации финансового риска компании с помощью расчета коэффициента покрытия, определения параметра Z-счета по пятифакторной модели Альтмана, расчета премии за риск по модели Мертона;

– метод на основе прозрачности ведения бизнеса, позволяющего минимизировать финансовые риски.

Следовательно, представленный алгоритм проведения анализа позволяет определить эффективности использования источников финансирования компании, а также разработать мероприятия, позволяющие определить его оптимальный размер.

## **2 Анализ источников финансирования ООО «ПромСтройПроект»**

### **2.1 Технико-экономическая характеристика ООО «ПромСтройПроект»**

Общество с ограниченной ответственностью «ПромСтройПроект» учреждено в 2017 г. в соответствии с Гражданским Кодексом Российской Федерации и Федеральным законом Российской Федерации «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Целью деятельности ООО «ПромСтройПроект» является расширение рынка сбыта продукции, улучшение уровня подготовки персонала, обеспечения конкурентоспособности продукции / услуг, получение прибыли.

ООО «ПромСтройПроект» осуществляет следующие виды деятельности:

- производство товарного бетона и изделий из бетона;
- производство битуминозных смесей на основе природного асфальта или битума, нефтяного битума, минеральных смол или их пеков;
- производство минеральных тепло- и звукоизоляционных материалов и изделий;
- производство строительно-монтажных, земляных, электромонтажных, санитарно-технических, штукатурных и прочих работ;
- строительство жилых и нежилых зданий;
- торгово-закупочная деятельность (оптовая, розничная, комиссионная) твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами;
- торговля оптовая лесоматериалами, строительными материалами и санитарно-техническим оборудованием;
- торговля оптовая скобяными изделиями, водопроводным и отопительным оборудованием и принадлежностями;
- деятельность автомобильного транспорта;

– деятельность по складированию.

В область деятельности ООО «ПромСтройПроект» включено осуществление иных видов работ, которые не запрещены законодательством с целью достижения уставных целей.

Общество является юридическим лицом с момента его государственной регистрации, имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе.

Общество в соответствии с действующим законодательством РФ осуществляет учет результатов своей деятельности, ведет оперативный, бухгалтерский, статистический учет и отчетность и несет ответственность за их достоверность.

Производственно-организационная структура ООО «ПромСтройПроект» представляет собой схему линейно-функционального управления, представленную рисунком 6.

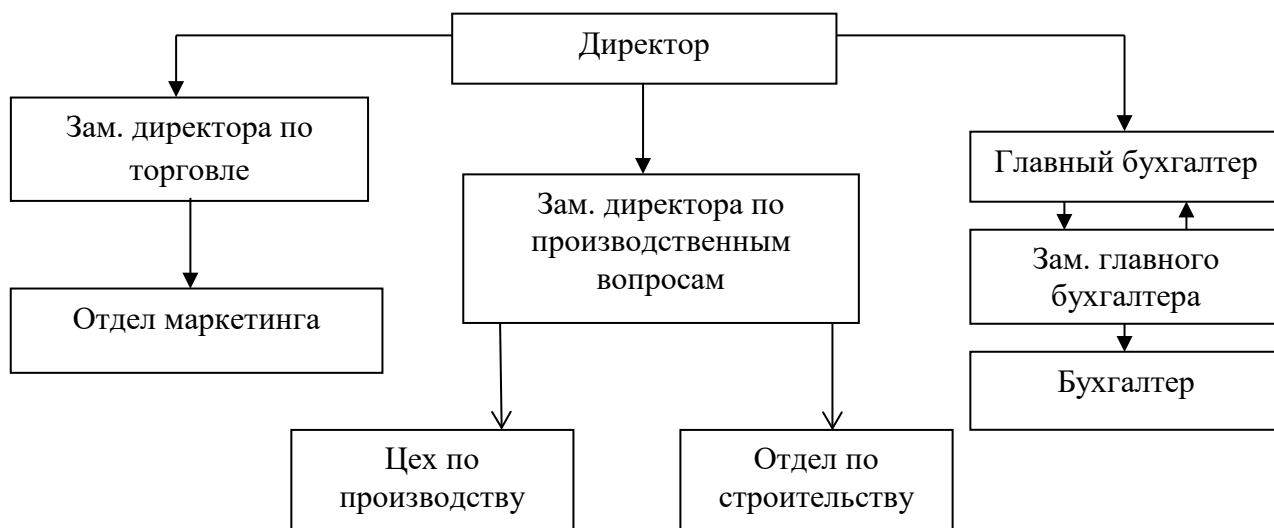


Рисунок 6 - Производственно-организационная структура ООО «ПромСтройПроект»

Организационно-управленческая структура является линейно-функциональной, то есть каждый орган управления специализируется на выполнение определенного круга производственных, технологических,

проектных, финансовых, информационных и обеспечивающих функций.

Оперативное управление ООО «ПромСтройПроект» осуществляет директор и его заместителями, которые распоряжаются имуществом общества, принимают решения об открытии представительств и других подразделений, представляют организацию в государственных и иных органах, принимают решения по штату и кадрам, руководят подразделениями организации, анализируют эффективность их деятельности.

Такая структура управления позволяет быстро реагировать на любые изменения во внутренней и внешней среде организации, принимать решения, осуществлять производственные связи.

Основные финансовые показатели деятельности ООО «ПромСтройПроект» представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Показатели прибыли ООО «ПромСтройПроект», тыс. руб.

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение			
				+,-		%	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.	2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Выручка	193930	181888	195202	1272	13314	100,66	107,32
Себестоимость	193962	179912	191198	-2764	11286	98,57	106,27
Валовая прибыль	-32	1976	4004	4036	2028	-	202,63
Прибыль от продаж	-1829	-5461	208	2037	5669	-	-
Прибыль до ННО	-1076	764	326	1402	-438	-	42,67
Чистая прибыль / убыток	-1235	69	107	1342	38	-	155,07

Анализ формирования показателей прибыли в ООО «ПромСтройПроект» показал, что наблюдается рост значения выручки в исследуемом периоде на 1272 т. р., что в относительном измерении составляет 0,66 %., причем в отчетном периоде ее значение выросло на 7,32 %, что демонстрирует повышение результативности деятельности компании.

Следует отметить, что в исследуемом периоде отмечается опережающий рост выручки относительно себестоимости, значение которой

в рассматриваемом периоде сократилось на 1,43 %, что указывает на эффективность политики ресурсосбережения, которая позволила компании в трехлетний период значительно улучшить свой финансовый результат и из убыточного производства перейти к прибыльной деятельности.

Все показатели прибыли имеют положительную динамику:

– валовая прибыль за 2019–2021 гг. на 4 036 т. р., причем за 2020-2021 гг. – на 102,36 %;

– прибыль от продаж выросла на 2 037 т. р., включая отчетный период, где значение показателя выросло на 5 669 т. р., в большей степени из-за уменьшения размера управленческих расходов;

– прибыль до налогообложения за 2019-2021 гг. увеличилась на 1 402 т. р. в виду сокращения прочих расходов, но в 2020-2021 гг. ее размер снизился на 438 т. р. или в относительном измерении на 57,33 %;

– чистая прибыль за 2019-2021 гг. возросла 1 342 т. р., за 2020-2021 гг. – на 55,07 %.

Динамика показателей прибыли показана на рисунке 7.

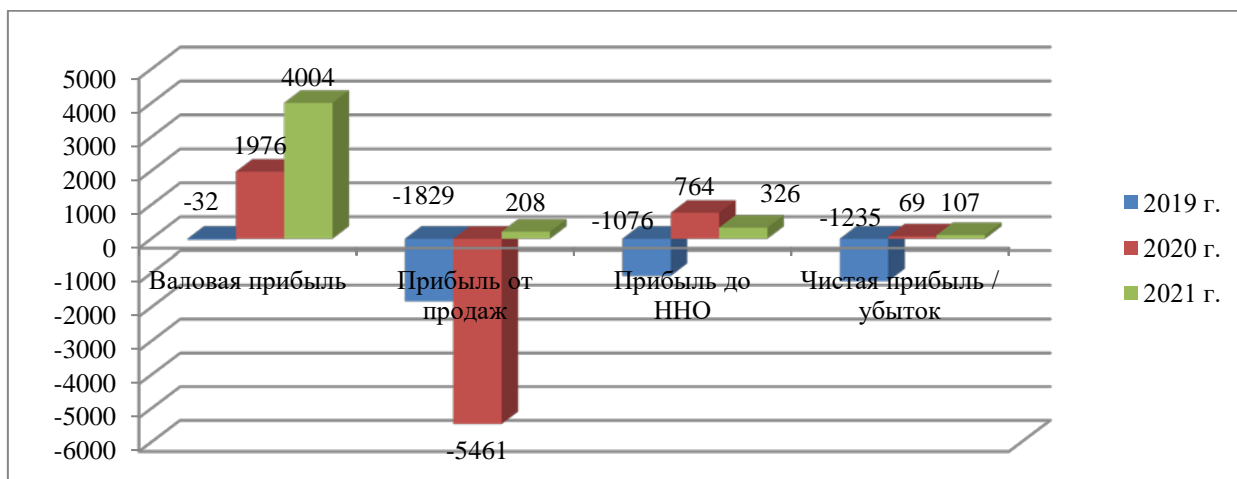


Рисунок 7 – Динамика показателей прибыли ООО «ПромСтройПроект», тыс. руб.

Следовательно, результативность финансовой деятельности ООО «ПромСтройПроект» характеризуется положительной динамикой, что

указывает на применение элементов ресурсосбережения на всех участках производственной деятельности и эффективной политики использования финансовых ресурсов.

Далее следует остановиться на анализе эффективности использования факторов производства (таблица 2).

Таблица 2 - Показатели эффективности потребления ресурсного потенциала в ООО «ПромСтройПроект»

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение			
				+/-		%	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.	2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Фондоотдача	3,35	3,26	3,62	0,27	0,36	108,08	111,08
Фондоемкость	0,30	0,31	0,28	-0,02	-0,03	92,53	90,02
Материалоотдача	6,02	15,81	13,95	7,93	-1,86	231,66	88,26
Материалоемкость	0,17	0,06	0,07	-0,09	0,01	43,17	113,30
Производительность труда, тыс. руб./чел	7182,59	6736,59	7229,70	47,11	493,11	100,66	107,32
Оборачиваемость оборотных активов	1,57	2,28	2,52	0,95	0,24	160,41	110,32
Оборачиваемость активов	1,07	1,34	1,48	0,42	0,14	138,94	110,63

Анализ показателей эффективности потребления ресурсного потенциала показал, что фондоотдача за 2019–2021 гг. выросла на 8,08 %, что демонстрирует эффективность использования основного капитала. За 2020-2021 гг. ее значение увеличилось на 11,08 % и в 2021 г. составило 3,62, что свидетельствует о повышении эффективности его использования. Данную тенденцию доказывает показатель фондоемкости, который является обратным предыдущему. Его значение за 2019-2021 гг. снизилось на 7,47 %, за 2020-2021 гг. – на 9,98 %.

Рост материалоотдачи за 2019–2021 гг. на 131,66 % показывает рост эффективности применения материальных ресурсов в процессе производства. Однако, в 2020-2021 гг. показатель имеет отрицательную динамику, его значение сократилось на 11,74 % и составило 13,95.

Сохранение среднесписочной численности персонала в количестве 27 чел. и роста показателя выручки привело к росту производительности труда за 2019–2021 гг. на 0,66 %, в том числе за последний год - на 7,32 %.

Следует отметить рост оборачиваемости активов, в том числе оборотных. Следовательно, компания увеличила обращение капитала и имеет возможность для расширения производственной деятельности.

В результате проведено анализа, возможно, сделать вывод, что производственные ресурсы используются компанией эффективно. Следовательно, деятельность ООО «ПромСтройПроект» является эффективной.

## **2.2 Анализ состава и структуры источников финансирования деятельности компании**

Анализ источников формирования финансовых ресурсов компании осуществляется на основе данных пассива баланса, представленного в Приложении Б.

На первом этапе следует проанализировать динамику и структуру источников финансирования с целью определения общей суммы, тенденций к изменению, а также соотношения собственных и заемных источников финансирования деятельности компании.

Анализ динамики источников финансирования деятельности ООО «ПромСтройПроект» представлен в таблице 3.

Анализ динамики источников финансирования деятельности компании показал, что размер источников в исследуемом периоде заметно сократился – на 26,40 %, с учетом последнего года – на 2,82 % и в 2021 г. составил 132 126 т. р.

Таблица 3 – Динамика источников финансирования ООО «ПромСтройПроект», тыс. руб.

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение			
				+/-		%	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.	2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Собственные ресурсы	15631	15701	15810	179	109	101,15	100,69
Заемные ресурсы	166357	120265	116316	-50041	-3949	69,92	96,72
Итого источников	181988	135966	132126	-49862	-3840	72,60	97,18

Следует отметить, что отрицательная тенденция в динамике определяется снижением размера заемных источников. Их значение за три года уменьшилось на 30,08 %, за последний год – на 3,28 % и в 2021 г. составило 116 316 т. р. Величина собственных источников финансирования выросла за три года на 1,15 %, в том числе в отчетном – на 0,69 %.

Для определения доли каждого из источников следует проанализировать структуру финансовых ресурсов ООО «ПромСтройПроект» (таблица 4).

Таблица 4 - Структура источников финансирования ООО «ПромСтройПроект», %

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение, +/-	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Собственные ресурсы	8,59	11,55	11,97	3,38	0,42
Заемные ресурсы	91,41	88,45	88,03	-3,38	-0,42
Итого источников	100,00	100,00	100,00	-	-

Анализ структуры источников финансирования деятельности ООО «ПромСтройПроект» показал, что наибольший вес приходится на долю заемных источников, удельный вес которых за три года снизился на 3,38 %, с учетом отчетного периода – на 0,42 %, что незначительно отразилось на изменениях в структуре.



Для определения оптимальности структуры капитала и степени влияния ее на финансовую устойчивость и платежеспособность компании следует провести расчет коэффициента финансового риска (финансовый рычаг) (таблица 5).

Таблица 5 – Анализ коэффициента финансового риска ООО «ПромСтройПроект»

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение, + / -	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Финансовый рычаг	10,64	7,66	7,36	-3,28	-0,3

Анализ соотношения заемных и собственных источников финансирования показал, что для компании характерен высокий уровень финансового риска, так как значение показателя значительно превышает установленные барьеры, что, в конечном итоге, может послужить признанием компании финансово несостоятельной.

При проведении анализа источников формирования финансовых ресурсов компании, следует проанализировать динамику собственных источников финансирования (таблица 6).

Таблица 6 - Динамика собственных источников ООО «ПромСтройПроект», тыс. руб.

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение			
				+ / -		%	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.	2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Собственный капитал	15631	15701	15810	179	109	101,15	100,69
Уставный капитал	11	11	11	0	0	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль	15620	15690	15799	179	109	101,15	100,69

Анализ динамики собственных источников формирования финансовых ресурсов компании показал, что за 2019–2021 гг. размер собственных

источников финансирования вырос на 179 т. р. (1,15 %), с учетом последнего года - на 109 т. р. (0,69 %) за счет нераспределенной прибыли.

Размер уставного капитала не изменился – 11 т. р.

Наглядно изменение собственного капитала показано на рисунке 8.

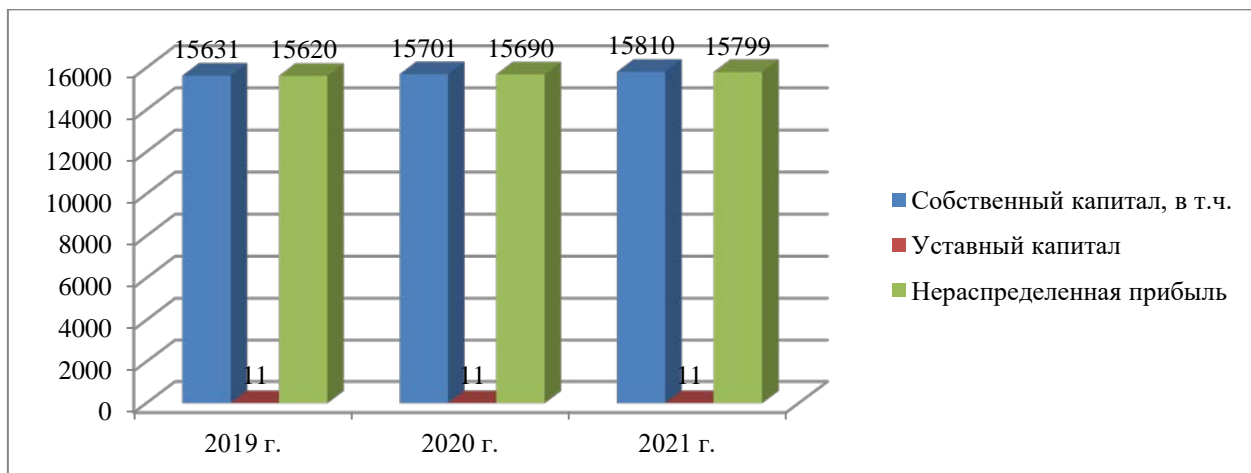


Рисунок 8 - Динамика собственных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект», тыс. руб.

Далее следует остановиться на анализе структуры собственного капитала компании (таблица 7).

Таблица 7 - Структура собственных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект», %

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение, +/-	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Собственный капитал	100,00	100,00	100,00	-	-
Уставный капитал	0,07	0,07	0,07	-	-
Нераспределенная прибыль	99,93	99,93	99,93	-	-

Из анализа структуры собственных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект» следует, что структура не изменилась. Наибольшая доля принадлежит нераспределенной прибыли – 99,93 %, наименьшая – уставному

капиталу – 0,07 %.

Следует проанализировать динамику заемных источников финансирования (таблица 8).

Таблица 8 - Динамика заемных источников ООО «ПромСтройПроект», тыс. руб.

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение			
				+ / -		%	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.	2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Заемные источники, всего	166357	120265	116317	-50040	-3948	69,92	96,72
Долгосрочные заемные источники, в т. ч.	59511	50404	54739	-4772	4335	91,98	108,60
Отложенные налоговые обязательства	1380	1735	2168	788	433	157,10	124,96
Прочие обязательства	58130	48669	52571	-5559	3902	90,44	108,02
Краткосрочные заемные источники, в т. ч.	106846	69861	61578	-45268	-8283	57,63	88,14
Заемные средства	3477	2677	4104	627	1427	118,03	153,31
Кредиторская задолженность	103235	66811	57386	-45849	-9425	55,59	85,89
Оценочные обязательства	134	373	87	-47	-286	64,93	23,32

Анализ заемных источников ООО «ПромСтройПроект» показал, что их величина за 2019–2021 гг. сократилась на 30,08 %, в отчетном году - на 3,28 %. Данные изменения обусловлены:

– уменьшением долгосрочных заемных источников в 2019–2021 гг. на 4 772 т. р. (8,02 %) в связи с отсутствием долгосрочных кредитов и сокращением прочих обязательств на 5 559 т. р. (9,56 %). За 2020-2021 гг. его величина выросла на 4 335 т. р. (на 8,60 %) за счет роста размера отложенных налоговых обязательств (на 24,96 %) и прочих обязательств (на 8,02 %);

– сокращением краткосрочных заемных источников за 2019–2021 гг. на 45 268 т. р. (42,37 %), в том числе за отчетный период на 8 283 т. р. (на 11,86 %). Заемные средства выросли за три года на 627 т. р., в том числе за

последний год - на 53,31 %. Следует отметить сокращение размера кредиторской задолженности на 44,41 %, оценочных обязательств – на 35,01 %. В 2020-2021 гг. данные показатели снизились соответственно – на 14,11 % и на 76,78 %.

Динамика заемных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект» показана на рисунке 9.

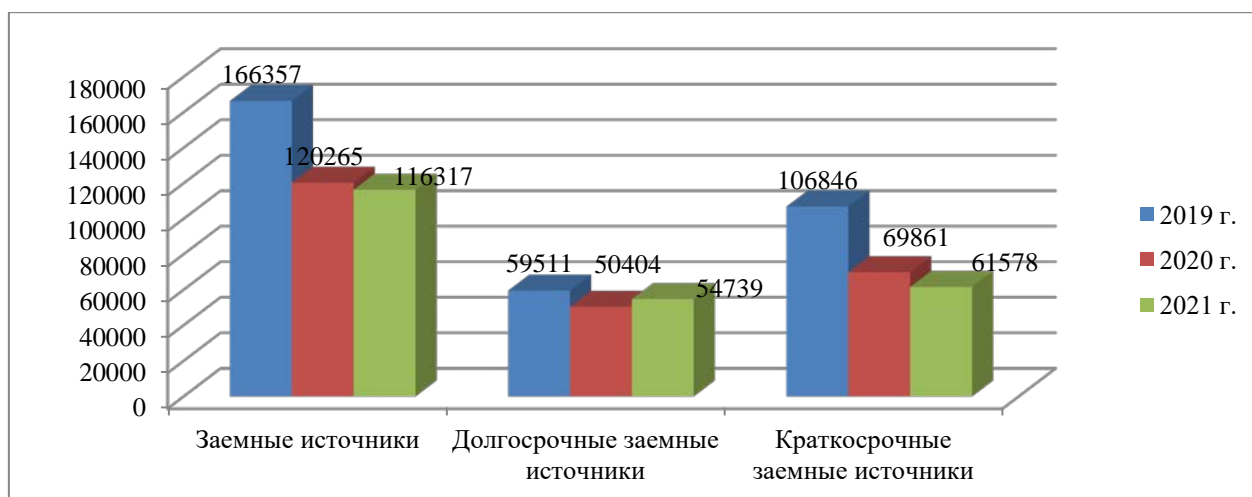


Рисунок 9 - Динамика заемных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект», тыс. руб.

Далее следует остановиться на анализе структуры заемных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект» (таблица 9).

Таблица 9 - Структура заемных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект», %

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение, +/-	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Заемные источники, всего	100,00	100,00	100,00	-	-
Долгосрочные заемные источники	35,77	41,91	47,06	11,29	5,15
Краткосрочные заемные источники	64,23	58,09	52,94	-11,29	-5,15

Анализируя данные таблицы, следует сделать вывод, что структура заемных источников финансирования существенно не изменилась.

Наибольший удельный вес в данной структуре приходится на краткосрочные заемные источники, доля которых на конец рассматриваемого периода снизилась на 11,29 %, с учетом последнего года – на 5,15 %.

Следует остановиться на анализе структуры долгосрочных и краткосрочных источниках финансирования (таблица 10).

Таблица 10 - Структура долгосрочных и краткосрочных заемных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект», %

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение, +/-	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Долгосрочные заемные источники, в т. ч.	100,00	100,00	100,00	-	-
Отложенные налоговые обязательства	2,32	3,44	3,96	1,64	0,52
Прочие обязательства	97,68	96,56	96,04	-1,64	-0,52
Краткосрочные заемные источники, в т. ч.	100,00	100,00	100,00	-	-
Заемные средства	3,25	3,83	6,66	3,41	2,83
Кредиторская задолженность	96,62	95,63	93,19	-3,43	-2,44
Оценочные обязательства	0,13	0,53	0,14	0,01	-0,39

Наибольший удельный вес в структуре долгосрочных заемных источников финансирования приходится на прочие обязательства с различными кредиторами, доля которых за три года незначительно уменьшилась – на 1,64 % (за отчетный период – на 0,52 %).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочных заемных источниках финансирования принадлежит кредиторской задолженности, доля которой за 2019–2021 гг. несущественно уменьшилась – на 3,43 % (за отчетный период – на 2,44 %). Произошло увеличение заемных средств (на 3,41 %), доля которых в 2021 г. составила 6,66 %, оценочных обязательств, доля которых к 2021 г. составила 0,14 %.

Так как структура заемных источников финансирования за 2019–2021 гг. существенно не изменилась, на рисунке 10 показана их структура за 2021 г. относительно общего объема заемных источников финансирования.

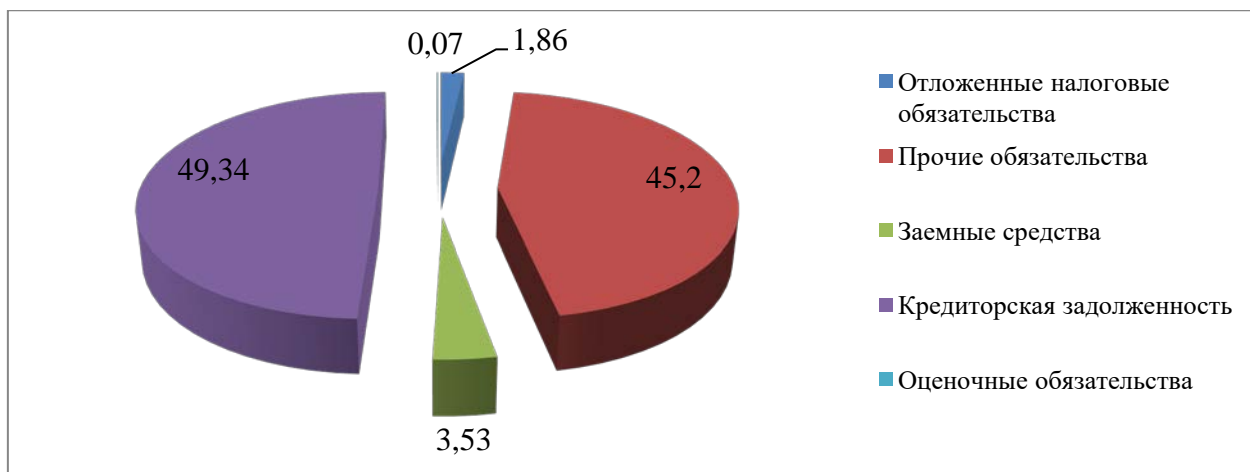


Рисунок 10 - Структура заемных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект», %

На основе данного анализа, возможно, сделать вывод, что ООО «ПромСтройПроект» для финансирования своей деятельности использует в большей степени заемные источники финансирования, причем краткосрочного характера.

### 2.3 Анализ показателей эффективности финансовых ресурсов компании

Анализ эффективности использования источников финансирования следует начать с обобщенного показателя – показателя рентабельности, который «демонстрирует уровень прибыльности компании, помогает определить выгодность использования собственного капитала, определить уровень бизнес-активности» [31, с. 21].

В таблице 11 представлен расчет показателя рентабельности.

Анализ обобщенного показателя использования источников финансирования – рентабельность активов указывает на рост эффективности бизнеса. Его значение за указанный период выросло на 0,76 % (за 2020-2021 гг. – на 0,03 %), но остается весьма на низком уровне.

Таблица 11 - Обобщенный показатель, характеризующий эффективность использования источников финансирования ООО «ПромСтройПроект»

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение, + / -	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Рентабельность активов - ROA	-0,68	0,05	0,08	0,76	0,03
Рентабельность собственных источников финансирования - ROE	-7,9	0,44	0,68	8,58	0,24
Рентабельность заемных источников финансирования	-35,52	2,58	2,61	38,13	0,03
Рентабельность инвестированного капитала - ROI	-1,64	0,10	0,15	1,80	0,05

Анализ показателя, характеризующего прибыльность собственных источников финансирования, в отличие от ROA показывает работу чистого собственного капитала компании без учета привлеченных средств, демонстрирует положительную динамику, его значение выросло на 8,58 %, в том числе за истекший период - на 0,24 %.

Однако, его значение остается низким (ниже среднеотраслевых значений, а также тех, которые рекомендованы для западных компаний - до 12 %), имеется потенциал для наращивания доходности собственных источников финансирования.

Одним из главных критериев в анализе рентабельности собственных источников финансирования является сравнение значения и динамики данного показателя с ROI. Значение рентабельности инвестиционного капитала в ООО «ПромСтройПроект» в указанном периоде выросло на 1,80 %, имеет темпы роста, но находится за пределами нормы.

Анализ показателя, характеризующего прибыльность заемных источников финансирования, демонстрирует положительную динамику. Его значение выросло на 38,13 %, в том числе за истекший период - на 0,03 %. Эффективность использования заемных источников финансирования растет, значение показателя находится в норме.

Следовательно, возможно, сделать вывод, что ООО «ПромСтройПроект» в исследуемом периоде повысило эффективность

использования источников финансирования.

Так как рентабельность собственного капитала – показатель, характеризующий доходность бизнеса, а также инвестиционную привлекательность, поэтому следует провести факторный анализ рентабельности собственных источников финансирования на основе модели «DuPont»:

$$R_{СК} = \frac{П_{пр}}{В} * \frac{В}{А} * \frac{А}{СК} = [R_{пр} * КобА * (1 + Кфз)] * 100\%, \quad (9)$$

где Ппр – прибыль от продаж;

В – выручка;

А – активы;

СК – собственные источники финансирования;

Rпр – рентабельность продаж;

КобА – коэффициент оборачиваемости активов;

Кфз - коэффициент финансовой зависимости.

Расчеты, проведенные на основе данной формулы, представлены в таблице 12.

Таблица 12 - Оценка влияния факторов на рентабельность собственных источников ООО «ПромСтройПроект», %

Фактор	Влияние фактора		
	2020 к 2019 г.	2021 к 2020 г.	2021 к 2019 г.
Рентабельность продаж	12,79	12,74	0,05
Коэффициент оборачиваемости активов	0,03	0,00	0,03
Коэффициент финансовой зависимости	-0,03	0,00	-0,03
Совокупное влияние факторов	12,79	12,74	0,05

На рентабельность собственных источников финансирования в 2020 г. относительно 2019 г. позитивно оказывает влияние оборачиваемость активов



и рентабельность продаж, негативно - коэффициент финансовой зависимости.

За период 2020-2021 гг. первостепенную роль в увеличении рентабельности собственного капитала играет рентабельность продаж. Снижается зависимость компании от заемных средств, вследствие повышения коэффициента финансовой зависимости.

Для определения уровня эффективности использования собственных источников финансирования, следует проанализировать показатели из группы, характеризующих финансовую устойчивость.

Данная группа показателей демонстрирует сбалансированность потоков собственных источников финансирования, наличие денежных средств, позволяющих компании осуществлять финансовые операции и оказывать услуги.

Динамика обобщенных показателей, характеризующих финансовую устойчивость ООО «ПромСтройПроект» представлена в таблице 13 на основании методики Приложения А.

Таблица 13 - Показатели эффективности использования источников финансирования ООО «ПромСтройПроект»

Показатель	Норма	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение, + / -	
					2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Более 0,1	-0,35	-0,51	-0,50	-0,15	0,01
Коэффициент капитализации	Менее 1	10,64	7,66	7,36	-3,29	-0,30
Коэффициент финансовой независимости	Более 0,5	0,09	0,12	0,12	0,03	0,00
Коэффициент финансирования	Более 1	0,09	0,13	0,14	0,04	0,01
Коэффициент финансовой устойчивости	Менее 0,6	0,41	0,49	0,53	0,12	0,04
Коэффициент долгосрочности привлечения заемных источников	-	0,79	0,76	0,78	-0,01	0,02

Расчеты, обобщенные в таблице, позволяют сделать вывод, что за

2019–2021 гг. отмечается снижение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на 0,15, но за последний год его значение выросло на 0,01. Следует отметить, что величина коэффициента в 2019–2021 гг. отрицательная и не достигает оптимального значения, что указывает на отсутствие возможности финансирования оборотного капитала за счет собственных источников.

Значения коэффициента капитализации демонстрируют отрицательную динамику. Его значение за исследуемый период сократилось на 3,29, в том числе за 2020–2021 гг. – на 0,30 и не сохраняется в пределах допустимой нормы. Следовательно, доля заемных источников в общей сумме капитализации сокращается, но по-прежнему остается весьма высокой.

Коэффициент финансовой независимости имеет положительную динамику. Его значение за 2019–2021 гг. выросло на 0,03 и не достигло критериального уровня. Следовательно, доля активов, которая формируется за счет собственных источников, растет, но не соответствует норме.

Значения коэффициента финансирования показывают положительную динамику. Его значение за 2019–2021 гг. выросло на 0,04, в том числе за отчетный – на 0,01 и не достигло нормативного значения к 2022 г. Следовательно, доля финансирования активов за счет собственных источников повышается, но не достигает оптимального значения.

Коэффициент финансовой устойчивости имеет положительную динамику. Его значение за 2019–2021 гг. выросло на 0,12 и находится в допустимых пределах. Следовательно, доля активов, которая формируется за счет устойчивых источников, растет, и соответствует норме.

Доля долгосрочных обязательств в итоговой сумме источников финансирования остается высокой и за последний год выросла на 0,02.

Наиболее наглядно изменение коэффициентов эффективности использования финансовых ресурсов представлено на рисунке 11.

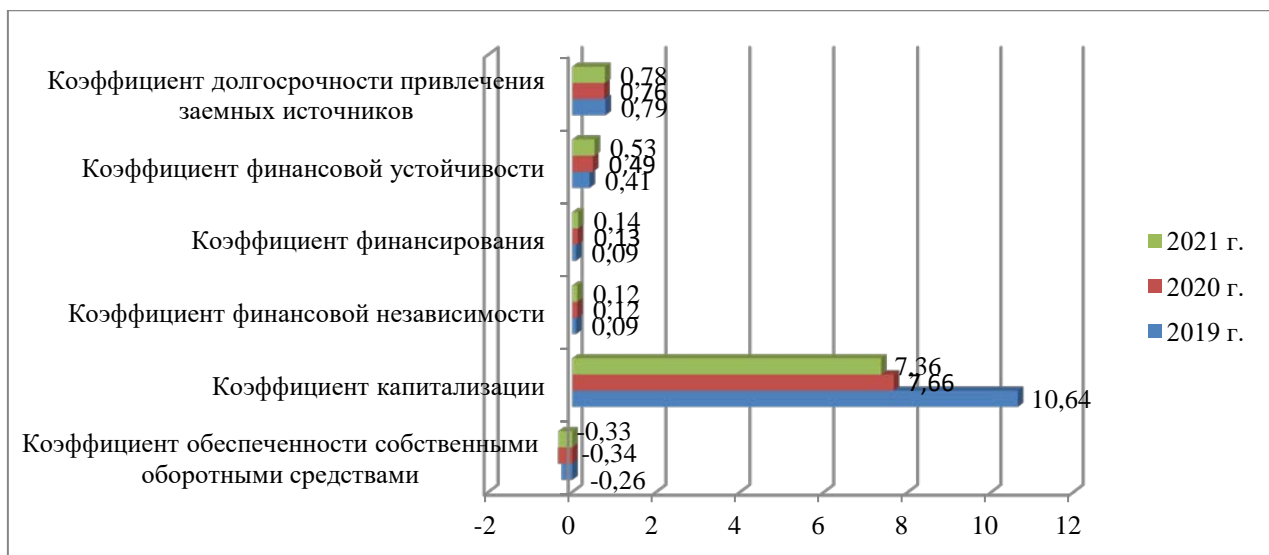


Рисунок 11 - Динамика показателей эффективности использования источников финансирования ООО «ПромСтройПроект»

При проведении анализа коэффициентов, характеризующих уровень эффективности использования источников финансирования, проводят расчет показателей группы деловой активности. Данная группа показателей определяет уровень эффективности потребления финансовых ресурсов, в том числе оценивает степень финансового благополучия.

От скорости оборота финансовых источников зависит объем прибыли компании. Чем выше скорость оборачиваемости собственных и заемных источников, тем прибыльнее деятельность компании.

В таблице 14 представлены показатели (методика расчета указана в Приложении А), характеризующие уровень эффективности использования собственных источников с позиции деловой активности.

Анализ показателей, характеризующие уровень эффективности использования источников финансирования с позиции их скорости обращения показал, что:

- коэффициент оборачиваемости капитала в исследуемом периоде имеет положительную динамику. Его значение выросло на 0,41, включая отчетный период - на 0,14;

Таблица 14 - Коэффициенты эффективности использования источников финансирования ООО «ПромСтройпроект» с позиции деловой активности

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение, + / -	
				2021 к 2019 г.	2021 к 2020 г.
Оборачиваемость капитала	1,07	1,34	1,48	0,41	0,14
Оборачиваемость собственного капитала	12,41	11,58	12,35	-0,06	0,76
Оборачиваемость заемного капитала	1,17	1,51	1,68	0,51	0,17

– оборачиваемость собственного капитала снизилась на 0,06, что указывает на имеющиеся трудности, связанные с уменьшением доходных статей, но в отчетном периоде его значение выросло на 0,76;

– оборачиваемость заемного капитала выросла на 0,51, что показывает увеличение отдачи от использования заемных источников финансирования.

Следует отметить, что скорость обращения собственного капитала значительно выше, чем суммарных и заемных источников финансовых ресурсов, что указывает на эффективность использования собственных источников финансирования в финансовой деятельности (рисунок 12).

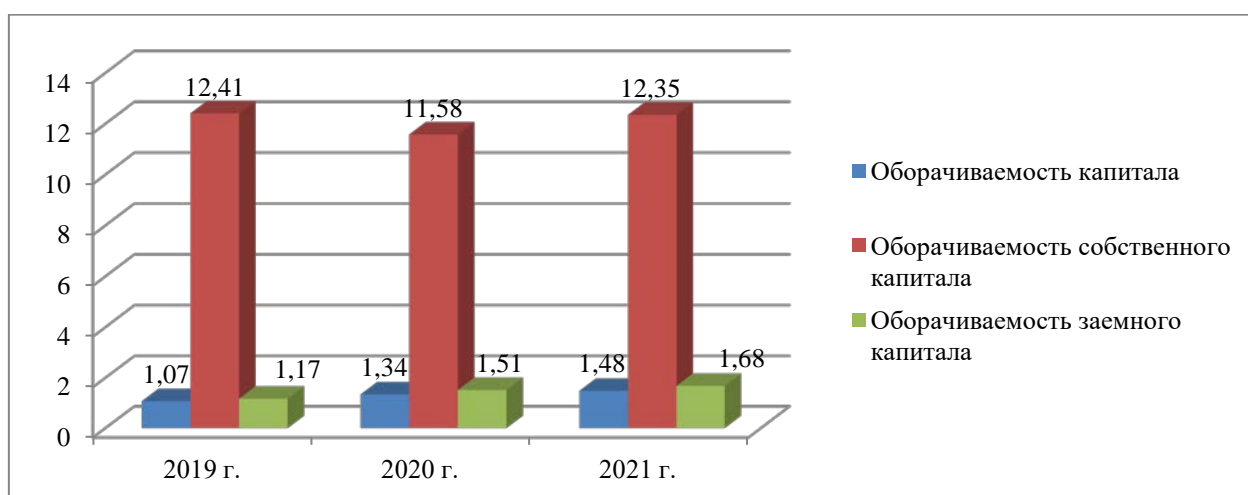


Рисунок 12 - Коэффициенты эффективности использования собственного и заемного капитала ООО «ПромСтройПроект» с позиции деловой активности

Следовательно, оборачиваемость суммарных и заемных источников финансирования в исследуемом периоде повысилась, собственного капитала – снизилась.

На основе проведенного анализа следует сделать вывод, что ООО «ПромСтройПроект» эффективно использовало собственные и заемных источники финансирования, но имеется ряд «узких мест» о чем свидетельствуют следующие выводы:

- для компании характерен высокий уровень финансового риска, так как значение показателя финансового рычага значительно превышает установленные барьеры, что, в конечном итоге, может послужить признанием компании финансово несостоятельной;

- расчет показателей рентабельности источников финансирования деятельности компании, значения которых в исследуемом периоде выросли и являются ниже нормы;

- расчеты коэффициентов с позиции финансовой устойчивости, которые показали, что значения показателей, в основном, ниже нормативных, но имеют положительную динамику. Таким образом, отсутствует возможность финансирования в необходимом объеме деятельность компании за счет собственных источников.

- расчеты оборачиваемости собственного капитала, которая имеет отрицательную динамику, что указывает на имеющиеся трудности, связанные с уменьшением доходных статей.

Поэтому, необходимо разработать комплекс мероприятий, позволяющих повысить эффективность использования источников финансирования деятельности компании.

### **3 Пути оптимизации источников финансирования деятельности ООО «ПромСтройПроект»**

#### **3.1 Комплекс мероприятий по повышению эффективности использования собственного и заемного капитала компании**

Анализ финансовой отчетности и показателей эффективности источников финансирования деятельности ООО «ПромСтройПроект» показал, что, во-первых, компания для финансирования своей деятельности использует, в основном, заемный капитал, доля которого на конец анализируемого периода составляет более 88 %. Данное обстоятельство ведет к повышению финансового риска о чем свидетельствует высокий уровень финансового рычага. Во-вторых, расчет показателей эффективности использования источников финансирования свидетельствуют о неоптимальной структуре источников финансирования, росту риска возникновения финансовой несостоятельности. Поэтому, с целью повышения уровня финансовой устойчивости компании следует провести комплекс мероприятий, позволяющий улучшить структуру финансовых ресурсов ООО «ПромСтройПроект» (рисунок 13).

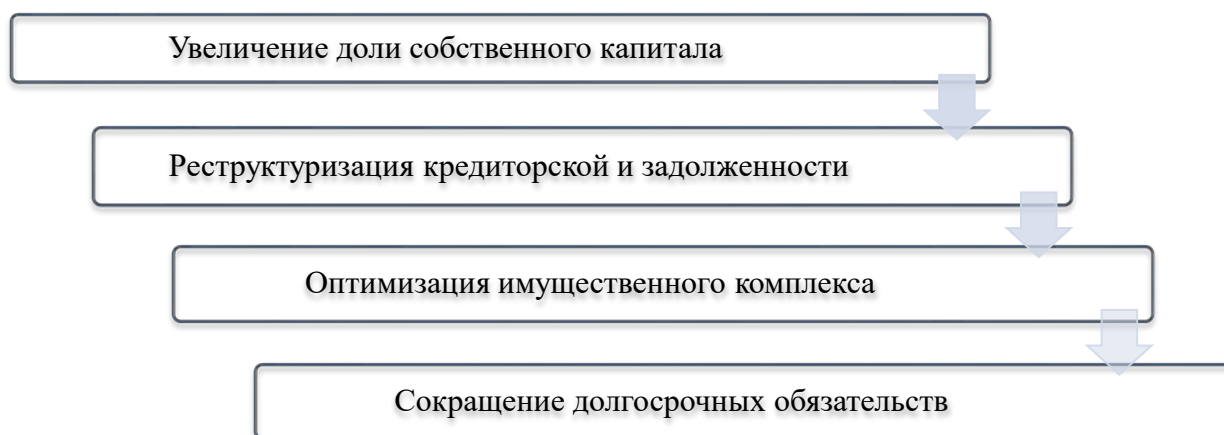


Рисунок 13 - Комплекс мероприятий по повышению эффективности финансовых ресурсов ООО «ПромСтройПроект»

В компании доля заемного капитала составляет более 88 %, причем удельный вес долгосрочных обязательств очень велик – более 47 %.

Такая структура финансовых ресурсов является для любой компании угрожающей независимо от формы собственности или отраслевой принадлежности, что в перспективе может способствовать росту степени зависимости от заемного капитала, риску финансовой нестабильности и банкротства.

В западных и отечественных экономических источниках отсутствует единое мнение относительно оптимальности соотношения собственного и заемного капитала. Так, например, многие специалисты-аналитики развитых экономических стран полагают, что оптимальной структурой капитала считается, если заемные средства превышают собственный капитал в полтора раза. В отечественной практике нормой считается равное соотношение между собственными и заемными источниками финансирования, причем многие экономисты придерживаются мнения при привалировании собственного капитала над собственным, что подтверждается рекомендуемым значением финансового левериджа - менее единицы. В обратном случае, финансовая устойчивость бизнеса компании становится низкой. Поэтому для повышения оптимальности структуры финансовых ресурсов для ООО «ПромСтройПроект» рекомендуется, прежде всего, увеличение собственных источников финансирования и достижение оптимальности соотношения собственного и заемного капитала. Но в практической деятельности отечественные компании в зависимости от масштабов и отрасли функционирования данное соотношение определяют самостоятельно. Следовательно, следует ориентироваться на улучшение показателей, расчет которых был проведен во второй главе.

Во-первых, рекомендуется увеличить долю собственного капитала за счет увеличения доли учредителей в уставном капитале. Решение об этом можно принять на очередном или внеочередном собрании (при ухудшении

финансового состояния компании) с целью принятия антикризисных мер до двухсот тысяч рублей.

Во-вторых, следует создать резервный фонд в размере 20 % от размера уставного капитала согласно учредительных документов и в дальнейшем его пополнять за счет отчисления от чистой прибыли в размере 5%.

В-третьих, принять за основу – неиспользование нераспределенной прибыли для непроизводственных целей и увеличение ее размера за счет расширения производственной мощности и наращивания выручки. Для этого рекомендуется провести установку оборудования стоимостью 2 000 т. р., которое компания приобрела год назад для производства пенобетонных блоков за счет кредитных ресурсов. В результате установки оборудования выручка компании (по данным инвестиционного плана ООО «ПромСтройПроект») в первый год эксплуатации увеличиться на 18 %, что позволит увеличить размер чистой, а в дальнейшем нераспределенной прибыли на 6 %.

Для увеличения доли собственного капитала, ООО «ПромСтройПроект» рекомендуется провести оптимизацию имущественного комплекса с целью определения неиспользованных активов для реализации или сдачи в аренду.

Так, на балансе компании стоят гаражи общей площадью 400 м<sup>2</sup>, территорию которых можно предоставить в аренду ООО «ТехТранс» по рыночной стоимости 2 000 р. в месяц за квадратный метр на условиях договора взаимозачета и на вырученную сумму погасить кредиторскую задолженность 9 600 т. р.

ООО «ПромСтройПроект» восемь лет назад приобрело оборудование на общую сумму 27 000 т. р. с полезным сроком эксплуатации десять лет, которое в настоящее время не используется. Следует данное оборудование реализовать с учетом износа по остаточной стоимости:  $27\ 000\ \text{т. р.} - (27\ 000\ \text{т. р.} / 10 \times 8) = 21\ 600\ \text{т. р.}$  и вырученную сумму направить на погашение долгосрочных обязательств.



В дальнейшем ООО «ПромСтройПроект» следует обратить аргументированно подходить к целесообразности приобретения основных средств, проводить оценку их эффективности.

Необходимо провести инвентаризацию запасов. В основные направления деятельности ООО «ПромСтройПроект» входит торгово-закупочная деятельность, в результате осуществления которой на складах компании скопилось много неликвидных материалов, размер которых составляет 1 200 т. р.

При реализации данной группы материалов с дисконтом в размере 35 % (в среднем), позволит сократить размер долгосрочных обязательств на 780 т. р.

Для оптимизации заемного капитала следует провести реструктуризацию долга. В составе краткосрочных обязательств на конец анализируемого периода наибольший удельный вес приходится на кредиторскую задолженность – более 93 %. Ее величина в компании определяется задолженностью краткосрочного характера, на увеличение размера которой в большей степени оказывает статья - задолженность перед поставщиками и подрядчиками.

В связи со спецификой деятельности компании, реализации различных товаров и услуг, у компании существуют обязательства взаимного характера с рыночными субъектами, являющиеся компаниями-дебиторами. Предлагается провести реструктуризацию долга на основе зачета по взаимным требованиям, позволяющую снизить финансовую нагрузку.

Следует отметить, что реструктуризация долга, проведенная в одностороннем порядке, подтверждается законодательством РФ, при условии, что вторая сторона уведомлена с обязательным подтверждением доставленного уведомления.

При проведении анализа пояснений к финансовой отчетности установлено, что у компании имеются обязательства краткосрочного

характера со встречными требованиями в сумме 10 840 т. р., что уменьшит величину дебиторской и кредиторской задолженности (таблица 15).

Таблица 15 – Проведение реструктуризации долга, тыс. руб.

Компания-кредитор	Кредиторская задолженность		Отклонение, +.-
	до реструктуризации	после реструктуризации	
ООО «Мегасервис»	7761	4536	-3225
ООО «Корунд»	4940	2458	-2482
ООО «Волна»	5258	3487	-1771
МУП «ПТО-СДМ»	6185	3274	-2911
ООО «Красноярское молоко»	1357	876	-481
Итого	25501	14631	-10870

В результате применения данного мероприятия размер кредиторской задолженности сократится на 18,94 %.

Для снижения величины кредиторской задолженности в сумме 18 785 т. р. ООО «ПромСтройПроект» и пополнения собственного капитала предлагается использование оборотного кредита, в обслуживающем компанию банке - ПАО «Сбербанк» по ставке 11 % годовых (таблица 16).

Таблица 16 - Реструктуризация кредиторской задолженности путем использования оборотного кредита, тыс. руб.

Задолженность	Сумма к оплате со скидкой 2%	Сумма к оплате при оборотном кредите	Размер кредиторской задолженности	Размер собственных средств
18 785	18409	18 575	20 664	210

Процент по оборотному кредиту за тридцать дней составит 0,90 %. Согласно договору с предприятием-кредитором ООО «ПромСтройПроект» произведет оплату в течение данного срока, получит скидку в размере 2% и экономию средств 210 т. р., что позволит увеличить размер собственных средств в части нераспределенной прибыли.

Следует отметить, что руководству компании следует особое внимание уделить анализу заключенных договоров с поставщиками и подрядчиками в части исполнения обязательств в указанные сроки. В компании существует практика неисполнения обязательств в указанные сроки, что ведет к утяжелению статьи – прочие расходы в отчете о финансовых результатах. Так, например, за 2021 г. размер данной статьи можно было сократить на 1,2 % при избежании уплаты штрафов и неустоек по договорным обязательствам и увеличить размер чистой прибыли почти в два раза.

В результате проведенных мероприятий Размер собственного капитала вырастет на 4,9 % и составит 15 588 т.р. Размер долгосрочных обязательств сократится на 40,88 % и составит 32 359 т. р. Размер краткосрочных обязательств – на 36,59 % и составит 39 049 т.р.

### **3.2 Расчет эффективности от предложенных мероприятий**

Предложенные мероприятия, направленные на повышение уровня управления источниками финансирования деятельности компании ООО «ПромСтройПроект» позволяют улучшить уровень эффективности их использования.

Прежде всего, следует проанализировать изменения обобщенного показателя – показателя рентабельности (таблица 17).

Таблица 17 - Обобщенный показатель, характеризующий эффективность использования источников финансирования ООО «ПромСтройПроект»

Показатель	2021 г.	План	Отклонение, + / -
Рентабельность активов - ROA	0,08	0,62	0,54
Рентабельность собственных источников финансирования - ROE	0,68	3,27	2,59
Рентабельность заемных источников финансирования	2,61	2,40	-0,21

В результате применения комплекса мероприятий рентабельность

активов вырастет на 0,54 %, что указывает на рост эффективности бизнеса.

Показатель, характеризующий прибыльность собственных источников финансирования демонстрирует положительную динамику, его значение вырастет на 2,59 %.

Показатель, характеризующего прибыльность заемных источников финансирования, незначительно снизился в результате значительного увеличения размера чистой прибыли, но значение показателя находится в норме.

Следовательно, возможно, сделать вывод, что ООО «ПромСтройПроект» в результате проведенного комплекса мероприятий повысит эффективность использования источников финансирования, что подтверждают данные рисунка 14.

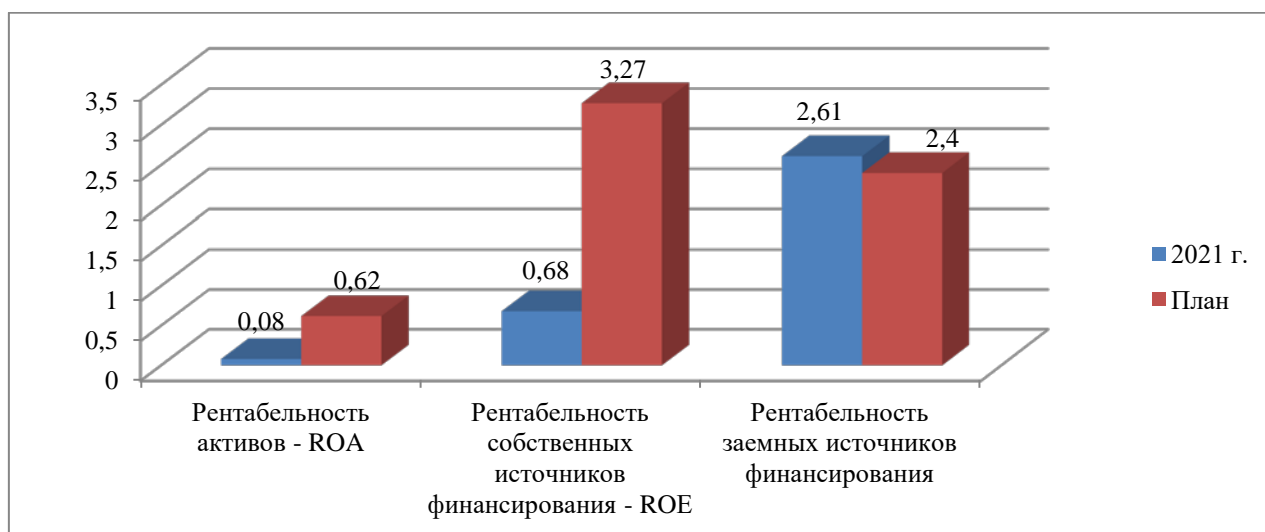


Рисунок 14 - Обобщенный показатель, характеризующий эффективность использования источников финансирования ООО «ПромСтройПроект» в результате проведенных мероприятий

Для определения уровня эффективности использования собственных источников финансирования, следует проанализировать показатели из группы, характеризующие финансовую устойчивость (таблица 18).

Таблица 18 - Показатели эффективности использования источников финансирования ООО «ПромСтройПроект» с позиции финансовой устойчивости

Показатель	Норма	2021 г.	План	Отклонение, +/-
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Более 0,1	-0,50	-0,41	0,09
Коэффициент капитализации	Менее 1	7,36	4,30	-3,06
Коэффициент финансовой независимости	Более 0,5	0,12	0,19	0,07
Коэффициент финансирования	Более 1	0,14	0,19	0,05
Коэффициент финансовой устойчивости	Менее 0,6	0,53	0,56	0,03
Коэффициент долгосрочности привлечения заемных источников	-	0,78	0,66	-0,12

Расчеты, обобщенные в таблице, позволяют сделать вывод, что в результате проведенного комплекса мероприятий коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами вырастет на 0,09. Следует отметить, что величина коэффициента остается отрицательной, что указывает на отсутствие пока возможности финансирования оборотного капитала за счет собственных источников.

Значение коэффициента капитализации сократится на 3,06 и не сохраняется в пределах допустимой нормы. Следовательно, доля заемных источников в общей сумме капитализации сокращается, но по-прежнему остается весьма высокой.

Коэффициент финансовой независимости имеет положительную динамику. Его значение вырастет на 0,07. Следовательно, доля активов, которая формируется за счет собственных источников, растет, но не соответствует норме.

Значение коэффициента финансирования показывают положительную динамику. Следовательно, доля финансирования активов за счет собственных источников повышается.

Коэффициент финансовой устойчивости имеет положительную динамику. Его значение вырастет на 0,03 и находится в допустимых пределах. Следовательно, доля активов, которая формируется за счет

устойчивых источников, растет, и соответствует норме.

Доля долгосрочных обязательств в итоговой сумме источников финансирования остается высокой, но в результате проведения комплекса мероприятий снизится на 0,12.

Наиболее наглядно изменение коэффициентов эффективности использования финансовых ресурсов представлено на рисунке 15.

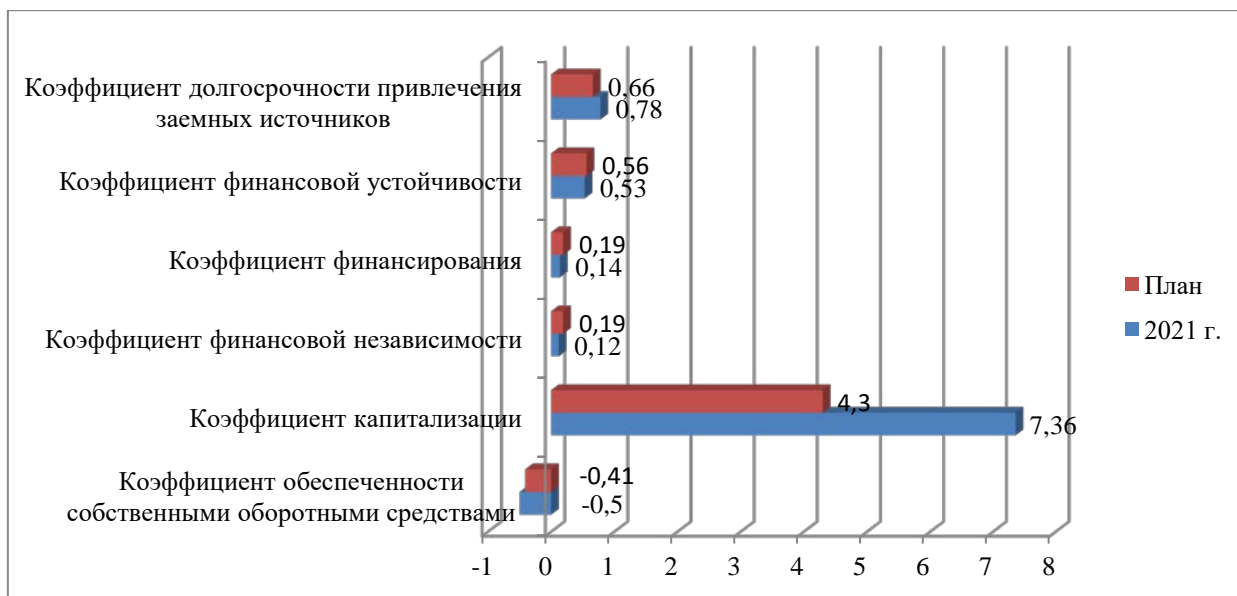


Рисунок 15 - Динамика показателей эффективности использования источников финансирования ООО «ПромСтройПроект» с позиции финансовой устойчивости в результате проведенных мероприятий

Далее следует остановиться на анализе коэффициентов, характеризующих уровень эффективности использования источников финансирования на основе показателей группы деловой активности. Данная группа показателей определяет уровень эффективности потребления финансовых ресурсов, в том числе оценивает степень финансового благополучия (таблица 19).

Таблица 19 - Коэффициенты, характеризующие уровень эффективности использования источников финансирования ООО «ПромСтройПроект» с позиции деловой активности

Показатель	2021 г.	План	Отклонение, + / -
Оборачиваемость капитала	1,48	2,65	1,17
Оборачиваемость собственного капитала	12,35	13,89	1,54
Оборачиваемость заемного капитала	1,68	3,27	1,59

В результате проведения комплекса мероприятий показатели, характеризующие уровень эффективности использования источников финансирования с позиции их скорости обращения, показал, что:

- коэффициент оборачиваемости капитала вырос на 0,17, что указывает на повышение эффективности использования капитала компании в целом;

- оборачиваемость собственного капитала увеличилась на 1,54, что указывает на рост реализации материальных благ и в целом на рост доходных статей;

- оборачиваемость заемного капитала выросла на 1,59, что показывает увеличение отдачи от использования заемных источников финансирования.

Следует отметить, что скорость обращения собственного капитала значительно выше, чем суммарных и заемных источников финансовых ресурсов, что указывает на эффективность использования собственных источников финансирования в финансовой деятельности (рисунок 16).

Следовательно, оборачиваемость источников финансирования в результате проведения комплекса мероприятий повысилась.

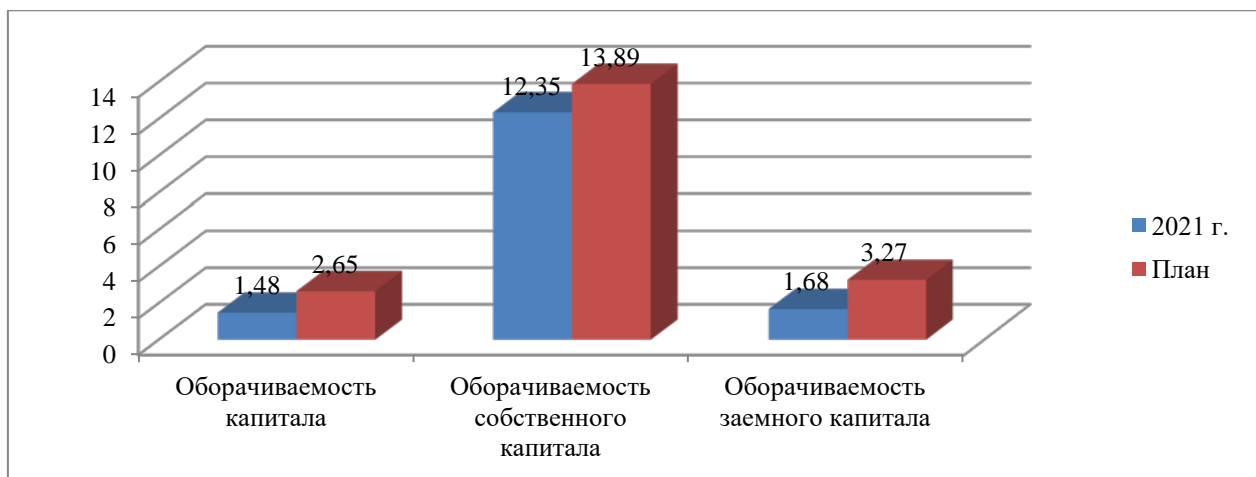


Рисунок 16 - Коэффициенты эффективности использования капитала с позиции деловой активности ООО «ПромСтройПроект» в результате проведения мероприятий

На основе проведенного анализа следует сделать вывод, что в результате проведения комплекса мероприятий эффективность использования финансовых ресурсов ООО «ПромСтройПроект» значительно повысится.



## Заключение

В современных условиях хозяйствования успех ведения бизнеса во многом определяется уровнем управления собственными и заемными источниками финансирования деятельности компании. Уровень эффективности управления финансовыми ресурсами является индикатором финансового благополучия компании и уровня деловой активности.

В бакалаврской работе проанализирована деятельность компании ООО «ПромСтройПроект», значения основных показателей которой показывают эффективную деятельность.

В исследуемом периоде отмечается опережающий рост выручки относительно себестоимости, значение которой в рассматриваемом периоде сократилось на 1,43 %, что указывает на эффективность политики ресурсосбережения, которая позволила компании в трехлетний период значительно улучшить свой финансовый результат и из убыточного производства перейти к прибыльной деятельности.

Все показатели прибыли имеют положительную динамику. В результате конечный показатель финансовой деятельности за 2019–2020 гг. возрос на 1 342 т. р., за 2020–2021 гг. – на 55,07 %.

Анализ показателей эффективности потребления ресурсного потенциала показал, что производственные ресурсы используются компанией эффективно: фондоотдача за 2019–2021 гг. выросла на 8,08 %, материалоотдача - на 131,66 %, производительность труда - на 0,66 %, в том числе за последний год - на 7,32 %.

Анализ динамики источников финансирования деятельности компании показал, что размер источников в исследуемом периоде заметно сократился – на 26,40 %, с учетом последнего года – на 2,82 % и в 2021 г. составил 132 126 т. р. Следует отметить, что отрицательная тенденция в динамике определяется снижением размера заемных источников. Их значение за три года уменьшилось на 30,08 %, за последний год – на 3,28 % и в 2021 г.

составило 116 316 т. р. Величина собственных источников финансирования выросла за три года на 1,15 %, в том числе в отчетном – на 0,69 %.

Анализ структуры источников финансирования деятельности ООО «ПромСтройПроект» показал, что наибольший вес приходится на долю заемных источников, удельный вес которых за три года снизился на 3,38 %, с учетом отчетного периода – на 0,42 %, что незначительно отразилось на изменениях в структуре.

Анализ соотношения заемных и собственных источников финансирования показал, что для компании характерен высокий уровень финансового риска, так как значение показателя значительно превышает установленные барьеры, что, в конечном итоге, может послужить признанием компании финансово несостоятельной.

Анализ динамики собственных источников финансовых ресурсов компании показал, что за 2019–2021 гг. размер собственных источников финансирования вырос на 179 т. р. (1,15 %), с учетом последнего года - на 109 т. р. (0,69 %) за счет нераспределенной прибыли.

Структура собственных источников финансирования ООО «ПромСтройПроект» не изменилась. Наибольшая доля принадлежит нераспределенной прибыли – 99,93 %, наименьшая – уставному капиталу – 0,07 %.

Анализ заемных источников ООО «ПромСтройПроект» показал, что их величина за 2019–2021 гг. сократилась на 30,08 %, в отчетном году - на 3,28 %. Данные изменения обусловлены:

- уменьшением долгосрочных заемных источников в 2019–2021 гг. на 4 772 т. р. (8,02 %) в связи с отсутствием долгосрочных кредитов и сокращением прочих обязательств на 5 559 т. р. (9,56 %). За 2020-2021 гг. его величина выросла на 4 335 т. р. (8,60 %) за счет роста размера отложенных налоговых обязательств (24,96 %) и прочих обязательств (8,02 %);

- сокращением краткосрочных заемных источников за 2019–2021 гг. на 45 268 т. р. (42,37 %), в том числе за отчетный период на 8 283 т. р. (11,86

%). Заемные средства выросли за три года на 627 т. р., в том числе за последний год - на 53,31 %. Следует отметить сокращение размера кредиторской задолженности на 44,41 %, оценочных обязательств – на 35,01 %. В 2020-2021 гг. данные показатели снизились соответственно – на 14,11 % и на 76,78 %.

Структура заемных источников финансирования существенно не изменилась.

Наибольший удельный вес в структуре долгосрочных заемных источников финансирования приходится на прочие обязательства с различными кредиторами, доля которых за три года незначительно уменьшилась – на 1,64 % (за отчетный период – на 0,52 %).

Наибольший удельный вес в структуре краткосрочных заемных источниках финансирования принадлежит кредиторской задолженности, доля которой за 2019–2021 гг. несущественно уменьшилась – на 3,43 % (за отчетный период – на 2,44 %). Произошло увеличение заемных средств (на 3,41 %), доля которых в 2021 г. составила 6,66 %, оценочных обязательств, доля которых к 2021 г. составила 0,14 %.

Анализ эффективности использования финансовых ресурсов на основе показателей рентабельности показал, что:

- рентабельность активов выросла на 0,76 % (за 2020-2021 гг. – на 0,03 %), но остается весьма на низком уровне.
- рентабельность собственных источников финансирования выросла на 8,58 %, в том числе за истекший период - на 0,24 %.
- рентабельность инвестиционного капитала выросла на 1,80 %.

Анализ эффективности использования финансовых ресурсов на основе обобщенных показателей, характеризующие финансовую устойчивость компании показал, что за 2019–2021 гг. отмечается снижение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на 0,15, но за последний год его значение выросло на 0,01. Следует отметить, что величина коэффициента отрицательная и не достигает оптимального значения, что

указывает на отсутствие возможности финансирования оборотного капитала за счет собственных источников.

Значения коэффициента капитализации демонстрируют отрицательную динамику. Его значение за исследуемый период сократилось на 3,29, в том числе за 2020-2021 гг. – на 0,30 и не сохраняется в пределах допустимой нормы. Следовательно, доля заемных источников в общей сумме капитализации сокращается, но по-прежнему остается весьма высокой.

Коэффициент финансовой независимости имеет положительную динамику. Его значение за 2019–2021 гг. выросло на 0,03 и не достигло критериального уровня. Следовательно, доля активов, которая формируется за счет собственных источников, растет, но не соответствует норме.

Значения коэффициента финансирования показывают положительную динамику. Его значение за 2019–2021 гг. выросло на 0,04, в том числе за отчетный – на 0,01 и не достигло нормативного значения к 2022 г. Следовательно, доля финансирования активов за счет собственных источников повышается, но не достигает оптимального значения.

Коэффициент финансовой устойчивости имеет положительную динамику. Его значение за 2019–2021 гг. выросло на 0,12 и находится в допустимых пределах. Следовательно, доля активов, которая формируется за счет устойчивых источников, растет, и соответствует норме.

Доля долгосрочных обязательств в итоговой сумме источников финансирования остается высокой и за последний год выросла на 0,02.

Анализ показателей, характеризующих уровень эффективности использования источников финансирования с позиции их скорости обращения показал, что:

- коэффициент оборачиваемости капитала в исследуемом периоде имеет положительную динамику. Его значение выросло на 0,41, включая отчетный период - на 0,14;

- оборачиваемость собственного капитала снизилась на 0,06, что указывает на имеющиеся трудности, связанные с уменьшением доходных

статей, но в отчетном периоде его значение выросло на 0,76;

- оборачиваемость заемного капитала выросла на 0,51, что показывает увеличение отдачи от использования заемных источников финансирования.

Следует отметить, что скорость обращения собственного капитала значительно выше, чем суммарных и заемных источников финансовых ресурсов, что указывает на эффективность использования собственных источников в финансовой деятельности.

На основе проведенного анализа следует сделать вывод, что ООО «ПромСтройПроект» эффективно использовало собственные и заемных источники финансирования, но имеется ряд проблем, решение которых позволит повысить эффективность использования финансовых ресурсов. Поэтому, необходимо разработать комплекс мероприятий, позволяющих повысить эффективность использования источников финансирования деятельности компании, а именно:

- увеличить долю собственного капитала за счет увеличения доли учредителей в уставном капитале, создания резервного фонда в размере 20 % от размера уставного капитала согласно учредительных документов, не использовать нераспределенную прибыль для непроизводственных целей;

- увеличить размер выручки на 18 % и чистой прибыли компании на 6 % за счет установки оборудования, приобретенного годом ранее;

- провести оптимизацию имущественного комплекса с целью определения неиспользованных активов для реализации (оборудования и запасов, что позволит сократить долгосрочные обязательства на 22 380 т.р.) или сдачи в аренду (гаражи, что позволит погасить кредиторскую задолженность в размере 9 600 т. р.);

- провести оптимизацию заемного капитала с целью реструктуризации кредиторской задолженности по принципу взаимозачетов на сумму 10 840 т. р. и с использованием оборотного кредита на сумму 20

664 т. р., что позволит повысить также собственный капитал в части нераспределенной прибыли на сумму 210 т. р.;

— особое внимание уделять анализу заключенных договоров с поставщиками и подрядчиками в части исполнения обязательств в указанные сроки, что позволит сократить на 1,2 % уплату штрафов и неустоек по договорным обязательствам и увеличить размер чистой прибыли почти в два раза.

Предложенные мероприятия, направленные по повышению уровня эффективности использования собственного и заемного капитала повлекут изменения в соответствующих показателях: рентабельности, оборачиваемости собственного и заемного капитала, коэффициентов финансовой устойчивости, что положительно отразится на качестве управления финансовыми ресурсами.

## Список используемой литературы и используемых источников

1. Абдурагимов И.Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур. М. : ИНФРА-М, 2022. 214 с.
2. Аверина О.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности (для бакалавров). М.: КноРус, 2019. 94 с.
3. Александров О.А., Егоров Ю.Н. Экономический анализ. М. : Инфра-М, 2018. 336 с.
4. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия ; под ред. А.П. Гарнова. М. : ИНФРА-М, 2022. 366 с.
5. Анализ финансовой отчетности ; под ред. М.А. Вахрушиной. М. : ИНФРА-М, 2022. 434 с.
6. Артеменко В.Г. Экономический анализ. М. : КноРус, 2018. 384 с.
7. Бариленко В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. М. : Юрайт, 2020. 455 с.
8. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М. : Инфра-М, 2018. 544 с..
9. Герасимова Е.Б., Редин Д.В. Финансовый анализ. Управление финансовыми операциями. М. : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2019. 192 с.
10. Головнина, Л.А. Экономический анализ. М. : КноРус, 2018. 400 с.
11. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК) [Электронный ресурс] : Федеральный закон от 30.11.1994 (в ред. 26.10.2021) // Консультант плюс: справочно-правовая система URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения 23.07.2022)
12. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз. М. : Юрайт, 2019. 486 с.
13. Губина О.В., Губин В.Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. М. : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2021. 335 с.
14. Дудник Д.В., Шер М.Л. Основы финансового анализа. М. : РГУП, 2020. 232 с.

15. Ендовицкий Д.А., Любушин Н.П., Бабичева Н.Э. Финансовый анализ. М. : КНОРУС, 2019. 300 с.
16. Жилкина А.Н. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов М. : Юрайт, 2021. 285 с.
17. Ильшева Н.Н., Крылов С.И. Анализ финансовой отчетности. М. : Финансы и Статистика, 2021. 370 с.
18. Исаева Ш.М., Габитова К.А. Бухгалтерская финансовая отчетность организации как информационная основа анализа финансового состояния // Экономика и социум. 2018. № 4 (47). С. 333–337.
19. Казакова Н.А. Финансовый анализ в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для вузов. М. : Юрайт, 2021. 297 с.
20. Камысовская С.В., Захарова Т.В. Бухгалтерская финансовая отчетность: формирование и анализ показателей. М. : ИНФРА-М, 2022. 432 с.
21. Камышанов П.И., Камышанов А.П. Финансовый и управленческий учет и анализ. М. : ИНФРА-М, 2021. 592 с.
22. Касимова Д.М. Направления улучшения финансового состояния предприятия // Наука: общество, экономика, право. 2019. № 4. С. 314-322.
23. Качкова О.Е., Косолапова М.В., Свободин В.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности (для бакалавров). М. : КноРус, 2019. 288 с.
24. Киреева Н.В. Экономический и финансовый анализ. М. : Инфра-М, 2019. 368 с.
25. Кичигина Т.Н. Проблемы и пути улучшения финансового состояния предприятия // Синергия Наук. 2019. № 42. С. 15-20.
26. Кобелева И.В., Ивашина Н.С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций. М. : ИНФРА-М, 2020. 256 с.
27. Комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности фирмы ; под ред. В.И. Флегонтова. М. : Аспект Пресс, 2020. 333 с.
28. Куприянова Л.М. Финансовый анализ. М. : ИНФРА-М, 2021. 157 с.
29. Любушин Н.П. Экономический анализ. М. : Юнити, 2017. 416 с.



30. Маркин Ю.П. Экономический анализ. М. : Омега-Л, 2018. 864 с.
31. Мельник М.В., Герасимова Е.Б. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. М. : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2020. 208 с.
32. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая [Электронный ресурс] : Федеральный закон (ред. 31.10.2019) // URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_82959](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_82959) (дата обращения: 28.07.2022).
33. О формах бухгалтерской отчетности организаций. [Электронный ресурс] : Приказ Министерства финансов Российской Федерации 02.07.2010 № 66 (в ред. 19.04.2019) // Консультант плюс: справочно-правовая система // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 23.07.2022)
34. Пласкова Н.С. Финансовый анализ деятельности организации М. : ИНФРА-М, 2021. 368 с.
35. Русакова Е.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия. СПб. : Питер, 2018. 208 с.
36. Савицкая Г.В. Экономический анализ. - М. : Инфра-М, 2018. 285 с.
37. Суглобов А.Е., Карпович О.Г., Хмелев С.А. Экономический анализ. М. : Риор, 2018. 64 с.
38. Филина Я.И. Анализ финансового состояния предприятия и пути его улучшения // Академическая публицистика. 2019. № 10. С. 80-84.
39. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов ; под общей редакцией И.Ю. Евстафьевой. М. : Юрайт, 2021. 337 с.
40. Фридман А.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. М. : РИОР : ИНФРА-М, 2021. 204 с.
41. Чернышева Ю.Г. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации). М. : ИНФРА-М, 2021. 421 с.
42. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. М. : ИНФРА-М, 2021. 374 с.
43. Экономический словарь терминов [Электронный ресурс] // URL: <https://gufo.me/>

Приложение А  
Показатели эффективности источников финансирования

Таблица А.1 – Методика расчета коэффициентов, характеризующих эффективность использования собственных источников финансирования

Показатель	Значение	Расчет	Норма
Рентабельность собственного капитала	Показывает размер стоимости компании на рынке	Прибыль чистая / Средняя величина собственного капитала x 100%	-
Коэффициент обеспеченности СОС	Показывает долю собственных оборотных средств финансируемых за счет собственных средств.	СОС / Оборотные средства	$K_o > 0.1$
Коэффициент капитализации	Показывает отношение заемного капитала к общей капитализации	$P1 + P2 / P4$	$K_k < 1,0$
Коэффициент финансовой независимости	Показывает уровень формирования величины активов за счет собственных средств	$P4 / A1 + A2 + A3 + A4$	$K_{fn} > 0.5$
Коэффициент финансирования	Показывает уровень формирования величины активов за счет собственных средств	$P4 / P2 + P3$	$K_f > 1$
Общая оборачиваемость капитала	Показывает, сколько раз за период совершается полный цикл производства и обращения, приносящий соответствующий доход	Выручка / Средняя величина всех активов	-
Оборачиваемость собственного капитала	Показывает скорость оборота собственного капитала	Выручка / Средняя величина источников собственных средств	-

## Продолжение Приложения А

Таблица А.2 – Методика расчета коэффициентов, характеризующих эффективность использования заемных источников финансирования

Коэффициенты	Экономическая сущность	Расчет	Норма
Рентабельность заемного капитала	Показывает эффективность использования заемных источников	$c. 2400 / (c. 1410 + c. 1510) \times 100\%$	-
К концентрации заемного капитала	Показывает, сколько заемного капитала приходится на единицу финансовых ресурсов	$c. 1400 + c. 1500 / c. 1700$	0,3 -0,5
К капитализации	Показывает долю заемных средств в общей сумме собственного капитала	$c. 1400 + c. 1500 / c. 1300$	Менее 1,5
К финансирования	Показывает долю собственного капитала в заемном капитале	$c.1300/ c.1400 + c.1500$	1,5
К долгосрочности привлечения заемного капитала	Показывает долю долгосрочных обязательств в итоге капитала, который используется для реализации функционирования организации на длительный период	$c.1400/ c.1300 + c.1400$	-
К финансовой устойчивости	Показывает удельный вес активов финансируемых за счет устойчивых источников	$(c.1300+1400) / c.1700$	Менее 0.6
К структуры заемного капитала	Показывает долю долгосрочных обязательств, которая приходится на единицу заемного капитала	$c.1400/ c.1400 + c.1500$	-
Оборачиваемость заемного капитала	Показывает скорость оборота заемного капитала	Выручка / Средняя величина источников заемных средств	-

**Приложение Б**  
**Бухгалтерская отчетность**

**Бухгалтерский баланс**

за 2021 г.

	Форма по ОКУД	Коды
Организация: ООО «ПромСтройПроект»	Дата	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	31.12.2021
Вид деятельности Производство товарного бетона и изделий из бетона	ИНН	84498488
Организационно-правовая форма / форма собственности: ООО / частная	по ОКВЭД	6319192019
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКОПФ / ОКФС	23.6
Местонахождение (адрес): 446370, Самарская область, Самара г., Солнечная улица, 28	по ОКЕИ	12300
		384

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
4.3.	Основные средства	1150	53965	55857	57944
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
4.7.	Финансовые вложения	1170	-	-	-
4.19.	Отложенные налоговые активы	1180	581	359	407
4.3.1.	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	54545	56216	58351
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
4.5.	Запасы	1210	13988	11504	32194
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	323	315	2231
4.6.	Дебиторская задолженность	1230	26932	58167	77500
4.4.	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
4.8.	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	23932	574	1153
4.9.	Прочие оборотные активы	1260	12406	9190	10559
	Итого по разделу II	1200	77581	79750	123638
	<b>БАЛАНС</b>	1600	132126	135966	181988

## Продолжение Приложения Б

Пояснение	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
4.10.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	11	11	11
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
4.11.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
4.12.	Резервный капитал	1360	-	-	-
4.13.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	15799	15690	15620
	Итого по разделу III	1300	15810	15701	15631
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
4.16.	Заемные средства	1410	-	-	-
4.19.	Отложенные налоговые обязательства	1420	2168	1735	1380
4.27.	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	52571	48669	58130
	Итого по разделу IV	1400	54739	50404	59511
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
4.16.	Заемные средства	1510	4104	2677	3477
4.17.	Кредиторская задолженность	1520	57386	66811	103235
4.18.	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
4.27.	Оценочные обязательства	1540	87	373	134
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	61578	69861	106846
	<b>БАЛАНС</b>	1700	132126	135966	181988

## Продолжение Приложения Б

### Отчет о финансовых результатах

за 2020 г.

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
4.22.	Выручка	2110	181888	193930
4.23.	Себестоимость продаж	2120	(179912)	(193962)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1976	(32)
4.23.	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(7437)	(1797)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	549	3764
4.24.	Доходы от участия в других организациях	2310	(5461)	(1829)
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	-	-
4.24.	Прочие доходы	2340	44052	9796
4.24.	Прочие расходы	2350	(37827)	(9043)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	110 369	764	(1076)
4.19.	Текущий налог на прибыль	2410	(686)	(235)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	(2 501)	(289)	(76)
4.19.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(406)	(159)
4.19.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	(9)	79
	Чистая прибыль (убыток)	88 384	69	(1235)

Коды
0710001
31.12.2020
84498488
6319192019
23.6
12300
384

Организация: ООО «ПромСтройПроект»  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид деятельности Производство товарного бетона и изделий из бетона  
 Организационно-правовая форма / форма собственности:  
 ООО / частная  
 Единица измерения: тыс. руб.

## Продолжение Приложения Б

### Отчет о финансовых результатах

за 2021 г.

Организация: ООО «ПромСтройПроект»  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид деятельности Производство товарного бетона и изделий из бетона  
 Организационно-правовая форма / форма собственности:  
 ООО / частная  
 Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД	Коды
Дата	0710001
по ОКПО	31.12.2021
ИНН	84498488
по ОКВЭД	6319192019
по ОКОПФ /	23.6
ОКФС	12300
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
4.22.	Выручка	2110	195202	181888
4.23.	Себестоимость продаж	2120	(191198)	(179912)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	4004	1976
4.23.	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(3796)	(7437)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	208	(5461)
4.24.	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	(104)	-
4.24.	Прочие доходы	2340	35631	44052
4.24.	Прочие расходы	2350	(35409)	(37827)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	326	764
4.19.	Текущий налог на прибыль	2410	(123)	(686)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(51)	(289)
4.19.	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(711)	(406)
4.19.	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	(96)	(9)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	107	69