

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 и пути их
оптимизации

Обучающийся

В.В. Антоничев

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

доктор. экон. наук, профессор Л.В. Шуклов

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

Тольятти 2024

Аннотация

Данная работа посвящена анализу источников финансирования деятельности компании.

Рассматриваемая данной работой тема достаточно актуальна, поскольку любая компания, не зависимо от сферы деятельности в тот или иной момент сталкивается с проблемами финансирования. Поиск инвесторов или иных источников финансирования обеспечивает стабильность деятельности компании и её успешность.

Цель работы – проанализировать источники финансирования ООО «Купишуз» и предложить меры по оптимизации этих источников для обеспечения более эффективной деятельности компании.

Задачи исследования:

- изучить теоретические основы анализа источников финансирования деятельности компании;
- провести анализ источников финансирования деятельности компании на примере ООО «Купишуз»;
- разработать комплекс мер, направленных на оптимизацию источников финансирования компании, и оценить их экономическую эффективность.

Объект исследования – ООО «Купишуз».

Предмет исследования - источники финансирования деятельности ООО «Купишуз».

Бакалаврская работа включает в себя введение, три главы, заключение, список используемой литературы и используемых источников, приложения.

Оглавление

Введение.....	4
Глава 1 Теоретические основы анализа источников финансирования деятельности компании	6
1.1 Источники финансирования деятельности компании: понятие и виды	6
1.2 Особенности анализа источников финансирования деятельности компании.....	15
Глава 2 Анализ источников финансирования деятельности компании (на примере ООО «Купишуз»).....	23
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Купишуз»	23
2.2 Анализ источников финансирования компании ООО «Купишуз»	27
Глава 3 Разработка мероприятий по оптимизации источников финансирования деятельности ООО «Купишуз».....	39
3.1 Мероприятия по оптимизации источников финансирования	39
3.2 Оценка экономической эффективности предложенных мероприятий	43
Заключение	47
Список используемой литературы и используемых источников.....	49
Приложение А Бухгалтерский баланс ООО «Купишуз» 2022 г.	52
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ООО «Купишуз» 2021 г.р.	56
Приложение В Отчет о финансовых результатах ООО «Купишуз» 2022 г.р.	57

Введение

Рассматриваемая данной работой тема достаточно актуальна, поскольку любая компания, не зависимо от сферы деятельности в тот или иной момент сталкивается с проблемами финансирования. Поиск инвесторов или иных источников финансирования обеспечивает стабильность деятельности компании и её успешность.

Под процессом финансирования понимается «процесс образования денежных средств или в более широком плане процесс образования капитала фирмы во всех его формах» [16].

Анализ источников финансирования деятельности компании занимает важное место в системе экономического анализа, поскольку по результатам анализа оценивается финансовое состояние компании и осуществляется прогнозирование деятельности в долгосрочной перспективе.

Кроме того, анализ структуры финансирования компании может существенно повлиять на её ценность и результативность бизнеса.

Цель работы – проанализировать источники финансирования ООО «Купишуз» и предложить меры по оптимизации этих источников для обеспечения более эффективной деятельности компании.

Задачи исследования:

- изучить теоретические основы анализа источников финансирования деятельности компании;
- провести анализ источников финансирования деятельности компании на примере ООО «Купишуз»;
- разработать комплекс мер, направленных на оптимизацию источников финансирования компании, и оценить их экономическую эффективность.

Объект исследования – ООО «Купишуз».

Предмет исследования - источники финансирования деятельности ООО «Купишуз».

Методы исследования: балансовый метод, графический, табличный, горизонтальный и вертикальный анализ баланса, метод коэффициентов.

При написании работы были использованы труды Е.А. Верховцевой, Т.П. Елисеева, Т.В. Полтевой, К.Ю. Курилова, В.Е. Лисицыной, В.Г. Белолипицкого, И.А. Бурсы, О.С. Тумановой, Н.Л. Зайцева, Н.А. Вахрушевой, Л.Е. Алтынбаевой, И.И. Веретенниковой, по проблеме исследования, а также внутренняя финансовая отчетность ООО «Купишуз».

Структура работы: бакалаврская работа включает в себя введение, три главы, заключение, список используемой литературы и используемых источников, приложения.

В первой главе были рассмотрены теоретические аспекты анализа источников финансирования деятельности компании.

Во второй главе представлена организационно–экономическая характеристика ООО «Купишуз», проведен анализ источников финансирования деятельности ООО «Купишуз» и рассчитываются показатели, определяющие эффективность использования данных источников.

В третьей главе представлены мероприятия, направленные на оптимизацию источников финансирования деятельности компании на примере ООО «Купишуз», и проводится оценка их экономической эффективности.

Глава 1 Теоретические основы анализа источников финансирования деятельности компании

1.1 Источники финансирования деятельности компании: понятие и виды

Под процессом финансирования понимается «процесс образования денежных средств или в более широком плане процесс образования капитала фирмы во всех его формах» [16]. Источники финансирования деятельности компании – это «денежные средства, используемые в качестве ресурсов» [7].

Источники финансирования деятельности компании – это различные способы получения денежных средств. Они могут быть собственными (например, прибыль компании) или внешними (заёмные средства или гранты). Эти денежные потоки и фонды служат инвестиционными ресурсами. От структуры и объёма этих вложений зависит направление развития инвестиционной сферы, а также темпы и стабильность роста национальной экономики. В настоящее время существует ряд критериев для классификации возможных источников финансирования.

Например, В.Г. Белолипицкий выделяет следующие критерии для классификации:

- «по отношениям собственности – собственные и заёмные;
- по видам собственников – государственные ресурсы, средства юридических и физических лиц и зарубежные источники;
- по временным характеристикам – краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные» [6, с. 86].

Т.В. Полтева и К.Ю. Курилов считают, что «собственные источники представляют собой общую сумму средств предприятия, обеспечивающих его деятельность и принадлежащих ему на правах собственности. К собственным источникам финансирования можно отнести чистую прибыль, амортизационные отчисления, уставный капитал и специальные фонды,

формируемые за счет прибыли. Кроме того, сюда входят внутрихозяйственные резервы, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещений, а также акционирование» [20, с. 101].

По их мнению, «с точки зрения способа привлечения собственные средства предприятия могут подразделяться на внутренние и внешние. Собственные средства, привлеченные в качестве источника финансирования, возврату не подлежат» [20, с. 101].

Так, собственные источники финансирования могут быть как внутренними, так и внешними (рисунок 1).

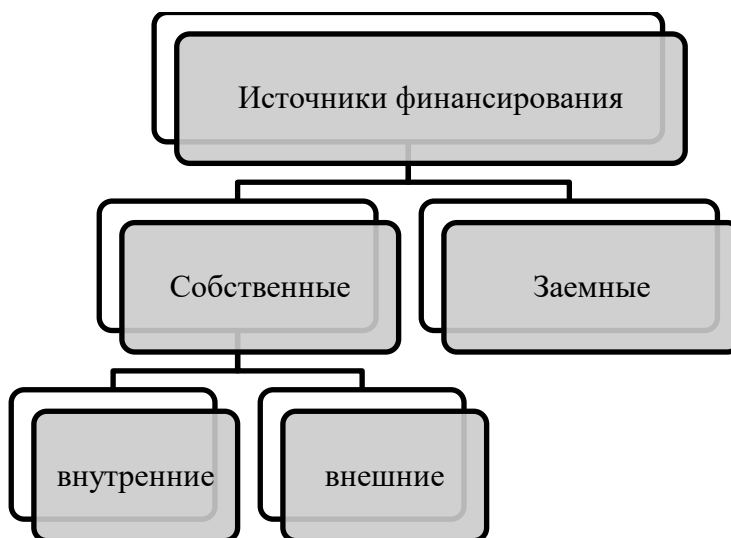


Рисунок 1 – Источники финансирования по способу привлечения

Т.П. Елисеева добавляет, что «к собственным источникам финансирования относят такие источники, как чистую прибыль, амортизационные отчисления, уставный капитал и специальные фонды, формируемые за счет прибыли. Кроме того, сюда входят внутрихозяйственные резервы, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещений, а также акционирование» [13, с. 169].

В.В. Гребеник и Е.А. Верховцева считают, что «важнейший внутренний источник финансирования предприятия – это чистая прибыль. Прибыль

является обобщающим показателем результатов коммерческой деятельности предприятия и представляет собой важнейший источник формирования финансовых результатов. По итогам года чистая прибыль, полученная на предприятии, распределяется на покрытие убытков, выплату дивидендов, формирование резервного и других фондов и так далее. Оставшийся нераспределенный остаток прибыли отражается в балансе как источник собственных средств и представляет собой реинвестирование прибыли в активы предприятия. Под нераспределенной прибылью понимается доля прибыли компании, которая не идет в уплату налогов и не распределяется между акционерами, а повторно инвестируется в активы компании. С течением лет этот источник может стать весьма значимым в структуре источников собственных средств. Величина нераспределенной прибыли зависит от рентабельности хозяйственных операций, а также от дивидендной политики» [12, с. 162]. По их мнению, «прибыль можно использовать для производственного развития, усовершенствование товара и т.д. Как источник финансирования прибыль остается самым главным способом обеспечения инвестиционной деятельности предприятия» [12, с. 165].

Т.В. Полтева и К.Ю. Курилов считают, что «в качестве еще одного внутреннего источника финансирования деятельности компании рассматриваются амортизационные отчисления, которые могут быть направлены на приобретение нового оборудования взамен выбывшего, восстановление износа капитала, техническое перевооружение производства, модернизацию, улучшение качественных характеристик выпускаемой продукции и т.д. Амортизационные отчисления в виде составной части фонда возмещения являются крупным источником финансирования деятельности предприятия. Рациональное использование данного источника финансирования предусматривает осуществление контроля за использованием и необходимость формирования амортизационной политики» [20, с. 102].

Данные авторы отмечают, что «еще одним из внутренних источников выступает уставный капитал. Под уставным капиталом понимается начальная сумма средств, предоставляемых собственником для обеспечения уставной деятельности предприятия. В момент создания коммерческой организации уставный капитал является основным, а иногда и единственным источником финансирования. Он формируется при первоначальном инвестировании средств. Величина уставного капитала устанавливается при регистрации предприятия. Любые изменения размера уставного капитала допускаются только в порядке, предусмотренном действующим законодательством и учредителями. При создании уставного капитала учредителями в него могут быть вложены как денежные средства, так и материальные и нематериальные активы.

Источник финансирования, отражающий прирост стоимости внеоборотных активов в результате переоценки основных фондов и других материальных ценностей со сроком полезного использования свыше двенадцати месяцев, – это добавочный капитал. Все виды основных средств подлежат переоценке. Добавочный капитал может включать: сумму превышения фактической цены размещения акций над их номинальной стоимостью; прирост стоимости имущества в результате переоценки основных средств; денежные средства и имущество, полученные безвозмездно; начисление износа при реализации основных средств» [20, с. 201].

О.С. Туманова считает, что «резервный капитал – это размер имущества предприятия, предназначенного для размещения в нем нераспределенной прибыли для покрытия долгов и убытков. Резервный капитал может использоваться по решению собрания акционеров на покрытие убытков предприятия, а также на погашение облигаций общества и выкуп собственных акций в случае отсутствия иных средств. На другие цели резервный капитал не может быть использован» [26, с. 187].

О.В. Баскакова отмечает, что «акционирование предприятия является одним из важнейших методов финансирования деятельности предприятия. В данном случае источником финансирования инвестиционного проекта является эмиссия акций, которые могут быть выпущены в виде обыкновенных и (или) привилегированных акций, различие между которыми сводится к схеме выплаты дивидендов и возможности участия акционера в процессах управления» [13, с. 174].

И.В. Сергеев И.В. и И.И. Веретенникова полагают, что «основными преимуществами использования собственных внутренних источников финансирования деятельности организации являются:

- отсутствие дополнительных расходов по привлечению капитала;
- отсутствие риска потери контроля за деятельностью компании со стороны собственника;
- отсутствие риска невозврата кредита, низкий риск банкротства;
- высокая надежность» [24, с. 197].

Далее дадим характеристику заемных источников финансирования.

Ю.И. Меликов и Б.В. Черский отмечают, что «заемные средства представляют собой финансовые ресурсы, которые привлекаются на условиях возвратности, платности и срочности. Основными заемными средствами выступают кредиты и займы. Финансовые ресурсы предоставляются физическим или юридическим лицом, то есть кредитором, другому юридическому или физическому лицу, то есть заемщику» [18, с. 202].

О.С. Туманова добавляет, что «кредит может быть, как банковским, основанным на основных принципах кредитования, так и инвестиционным, необходимым для строительства нового объекта, его модернизации и реконструкции, или кредит на хозяйственные цели для пополнения запасов и закупки материальных ресурсов. Банковский кредит является одним из эффективных методов обеспечения предприятия заемными средствами, его целесообразно привлекать в те сферы предпринимательства, где достигается наиболее быстрая отдача. В реальные быстрореализуемые проекты

привлекаются долгосрочные кредиты. При этом проекты должны иметь высокую норму прибыльности инвестиций. Благодаря возвратности и платности заемных средств, долгосрочное кредитование повышает ответственность заемщиков за их рациональное использование, в отличие от бюджетных средств. Основой взаимоотношений банка и инвестора является кредитный договор» [26, с. 194].

Все заемные средства могут быть краткосрочными и долгосрочными. Долгосрочные заемные средства используются для крупных инвестиционных проектов или приобретения долгосрочных активов компанией. Различие в сроке погашения и целях использования делает краткосрочные и долгосрочные заемные средства существенно разными по характеру и условиям кредитования.

В современных исследованиях ряд авторов предлагают рассматривать наряду с собственными и заемными источниками еще альтернативные источники финансирования деятельности компании.

Н.Л. Зайцев полагает, что следует выделять «альтернативные источники финансирования деятельности компаний. К ним относятся лизинг, франчайзинг, первичное публичное размещение, проектное финансирование (рисунок 2):

- лизинг – это альтернативная форма кредита для коммерческой деятельности, предназначенная для инвестирования средств;
- франшиза (коммерческая концессия). Суть заключается в том, что организация вознаграждает корпорацию за право использовать комплекс принадлежащих ей исключительных прав в течение определенного периода времени;
- первичное публичное размещение акций (IPO, первичное публичное размещение акций) является одним из источников финансирования нескольких проектов в организации;

– финансирование проектов – это современный и высокорисковый способ долгосрочного финансирования инвестиционных проектов» [15, с. 149].

Виды альтернативных источников финансирования представлены на рисунке 2.



Рисунок 2 – Виды альтернативных источников финансирования

Т.В. Полтева и К.Ю. Курилов в своих исследованиях в качестве источника финансирования предлагают выделять венчурное финансирование, «предполагающее вложение средств в небольшие предприятия, чья деятельность реализуется в наукоемких и высокотехнологичных областях, с целью получения высокой прибыли. Венчурное финансирование выступает выгодным методом для перспективных малых предприятий. Но у инвестора существует большой риск сделать невыгодное вложение, в связи с чем ему необходимо произвести тщательные расчеты и сделать прогнозы об эффективности и целесообразности реализации такой идеи. Выпуск собственных ценных бумаг или венчурное инвестирование представляются хорошей возможностью финансирования деятельности предприятия. В качестве преимуществ такого механизма можно отметить бессрочный характер привлекаемых средств, отсутствие необходимости их возврата,

безвозмездность, т.е. не предусматриваются проценты за пользование денежными средствами, нет необходимости обеспечивать гарантии и поручительства» [20, с. 104].

По их мнению, «гранты и бюджетные субсидии напрямую связаны с государственной поддержкой определенных направлений вложения средств, они могут выделяться за счет средств бюджетов всех уровней и крупных коммерческих компаний. К преимуществам такого механизма финансирования можно отнести их безвозмездный характер. Однако для получения данных средств необходимо наличие соответствующих программ, разработка заявок, наличие вероятностного характера их получения. Итак, можно отметить, что внешние собственные источники финансирования имеют огромное преимущество, которое заключается в их безвозмездности и отсутствии необходимости возврата вложенных средств. Однако собственных внешних источников недостаточно для осуществления крупных и долгореализуемых проектов, поэтому организации вынуждены прибегать к использованию дополнительных источников финансирования, прежде всего к привлечению кредитных ресурсов» [8, с. 154].

Выбор источников финансирования проводится по определенному алгоритму. Например, Е.В. Лисицыной предлагается алгоритм выбора источников финансирования, который представляет собой «пять основных шагов в выборе источника финансирования компании:

- определить потребности в краткосрочном и долгосрочном капитале;
- определить возможные изменения в составе активов и капитала, определить состав и оптимальную структуру активов и капитала;
- определить гарантии стабильной платежеспособности и финансовой устойчивости;
- использовать с максимальной выгодой внутренние и внешние источники финансирования;

– сократить затраты на финансирование основных видов экономической деятельности» [17, с. 147].

Алгоритм определения источников финансирования – это процесс анализа и оценки различных источников денежных средств, которые могут быть использованы для финансирования деятельности компании. Алгоритм определения источников финансирования для деятельности компании представлен на рисунке 3.

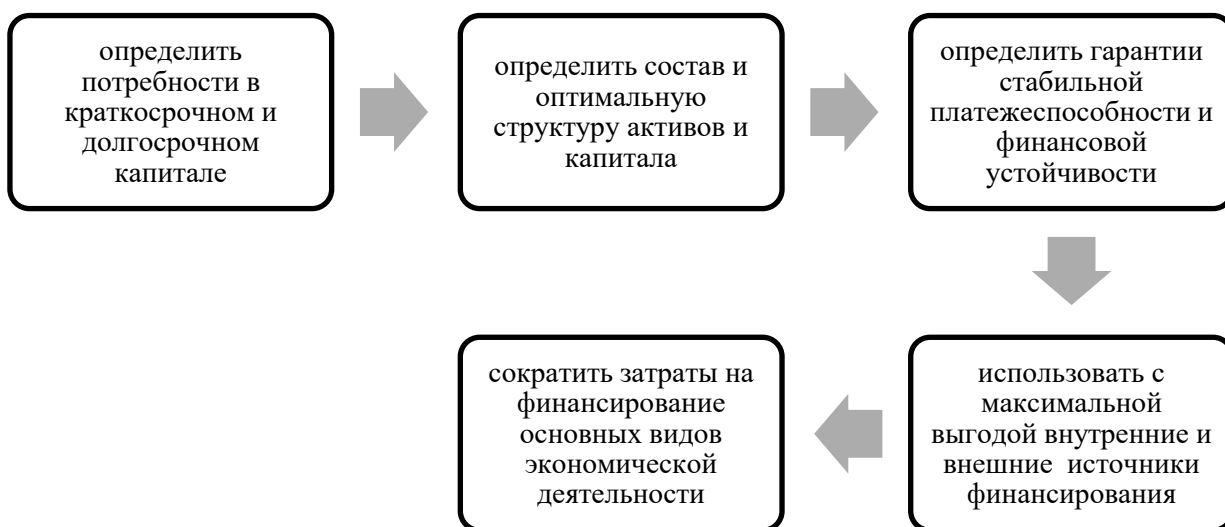


Рисунок 3 – Алгоритм определения источников финансирования

Рассмотрев различные источники информации по данному вопросу, следует отметить следующее:

- в качестве источников финансирования следует понимать объемы денежных средств, необходимых компании использовать для осуществления деятельности;
- источниками финансирования служат собственные (внутренние и внешние), заёмные (краткосрочные и долгосрочные) или альтернативные средства.

Итак, алгоритм определения источников финансирования – это процесс идентификации источников, из которых могут быть получены средства для

реализации конкретного проекта, бизнес-идеи или другой деятельности. Он включает в себя анализ различных возможностей финансирования, таких как собственные средства, заемные средства, инвестиции и гранты.

1.2 Особенности анализа источников финансирования деятельности компании

Анализ источников финансирования деятельности компании занимает важное место в системе экономического анализа, поскольку по результатам анализа оценивается финансовое состояние компании и осуществляется прогнозирование деятельности в долгосрочной перспективе.

Анализ источников финансирования деятельности компании является важным этапом в формировании стратегии ее развития. Основные особенности анализа источников финансирования включают в себя:

- определение источников финансирования: важно выявить все возможные источники финансирования компании, такие как кредиты, заемные средства, эмиссии акций, инвестиции и другие;
- оценка доступности источников финансирования: необходимо проанализировать, насколько доступны источники финансирования для компании в данной ситуации. Например, какие условия предлагают банки для выдачи кредитов, насколько привлекательны для инвесторов акции компании;
- определение стоимости капитала: необходимо оценить стоимость различных источников финансирования для компании, чтобы принять решение о выборе оптимального варианта;
- анализ структуры капитала: важно проанализировать соотношение собственных и заемных средств в общей структуре капитала компании и оценить их влияние на финансовое состояние и риски компании.

Н.А. Вахрушева и Л.Е. Алтынбаева считают, что «целью анализа источников финансирования служит выявление дополнительных

возможностей для компании, направляемых на оптимизацию структуры источников финансирования, на повышение финансовой устойчивости компании. Так, к задачам анализа источников финансирования деятельности компании следует отнести изучение исходных данных о функционировании компании; анализ изменений в структуре капитала за отчетный период и оценивание изменений; нахождение путей увеличения капитала, повышение уровня его отдачи и укрепление финансового состояния компании» [9, с. 98].

Данные авторы считают, что «анализ эффективности использования капитала организаций представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации бухгалтерского учета и отчетности, имеющий целью (Приложение А. таблица А.1, Приложение Б, таблица Б.1, Приложение В, таблица В.1):

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, т.е. использование капитала;
- обосновать возможные и приемлемые темпы развития организации с позиции обеспечения их источниками финансирования;
- спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов» [9, с. 103].

И.В. Сергеев считает, что «анализ источников финансирования деятельности компании имеет очень большое значение при изучении исходных условий функционирования предприятия и оценке его финансовой устойчивости. Анализ эффективности использования источников финансирования проводится на основании различных методов, с помощью которых выявляется взаимосвязь между основными показателями компании» [23, с. 76].

Н.А. Вахрушева и Л.Е. Алтынбаев считают, что:

- «первый этап представляет собой расчёт и анализ динамики статей пассива бухгалтерского баланса, то есть горизонтальный анализ. Горизонтальный анализ представляет собой расчёт и анализ абсолютного изменения (отклонения) показателей как разницу между

значением показателя за отчётный год и значением показателя за базисный или предыдущий год; расчёт и анализ относительного изменения (отклонения) показателей как отношение значения показателя за отчётный год к значению показателя за базисный или предыдущий год в процентном выражении (темп роста) либо как отношение значения показателя за отчётный год к значению показателя за базисный или предыдущий год в процентном выражении за вычетом 100 % (темп прироста);

– второй этап – расчёт и анализ структуры пассива бухгалтерского баланса предприятия, то есть вертикальный анализ. Вертикальный анализ структуры источников финансирования деятельности компании позволяет определить либо долю каждого из показателей в структуре раздела или в структуре баланса, либо долю раздела в структуре баланса. Доля определяется в процентном выражении посредством деления исследуемого показателя или раздела к суммарной величине раздела или баланса;

– третий этап – коэффициентный анализ (эффективность использования источников финансирования деятельности компании позволяют определить отдельные финансовые показатели)» [9, с. 113].

Отразим этапы анализа источников финансирования деятельности на рисунке 4.

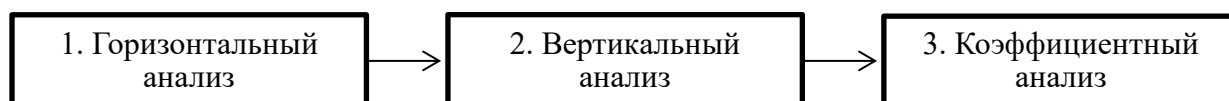


Рисунок 4 – Этапы анализа источников финансирования деятельности компании

Горизонтальный анализ позволяет сравнить финансовые показатели компании за разные периоды времени, чтобы оценить их динамику и выявить тенденции. В результате анализа можно определить, увеличились ли доходы и расходы компании, как изменились показатели прибыли, а также выявить возможные причины таких изменений.

Вертикальный анализ позволяет определить долю каждого источника финансирования относительно общего объема финансирования. Это помогает оценить структуру финансирования и определить, насколько зависима организация от определенных источников.

Коэффициентный анализ позволяет провести детальное сравнение различных источников финансирования и оценить их эффективность. Различные показатели, такие как коэффициент ликвидности, коэффициент финансовой устойчивости и другие, позволяют оценить финансовое положение организации и принять необходимые решения для улучшения ситуации.

В целом, данные виды анализа помогают руководству организации принимать обоснованные решения по управлению финансами и оптимизации использования источников финансирования деятельности.

Этапы анализа источников финансирования деятельности компании необходимы для оценки финансового состояния компании, определения ее платежеспособности, планирования финансовых потоков, а также для принятия решений об инвестициях и развитии бизнеса. Кроме того, анализ источников финансирования помогает выявить риски, связанные с зависимостью от определенных источников и разработать стратегию для их снижения.

К базовым компонентам, определяющим насколько эффективно используются компанией источники финансирования, относят следующие показатели.

«Коэффициент автономии (данный коэффициент рассчитывается как отношение собственного капитала компании к общей сумме капитала, норма

– не менее 0,45) (формула 1):

$$K_a = CK/A, \quad (1)$$

где CK – собственный капитал;
A – активы (валюта баланса).

Коэффициент финансового левериджа (данный коэффициент рассчитывается как отношение заёмного капитала компании к собственному, норма – не более 1,22) (формула 2):

$$K_{\text{фл}} = ЗК/СК, \quad (2)$$

где ЗК – заёмный капитал;
СК – собственный капитал

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (данный коэффициент рассчитывается как отношение собственных оборотных средств компании к величине оборотных активов, норма – не менее 0,1) (формула 3):

$$K_{\text{об.СОС}} = \text{СОС}/\text{ОА}, \quad (3)$$

где СОС – собственные оборотные средства;
ОА – оборотные активы.

Коэффициент покрытия инвестиций (данный коэффициент рассчитывается как отношение величины собственного капитала и долгосрочных обязательств компании к общей величине капитала компании, норма – не менее 0,7) (формула 4):

$$K_{\text{фин.уст.}} = (СК + ДО)/A, \quad (4)$$

где СК – собственный капитал;
ДО – долгосрочные обязательства;
А – активы (валюта баланса)» [7, с. 119].

Таким образом, проведение комплексного анализа источников финансирования позволяет получить более полное представление о финансовом состоянии компании, выявить проблемные зоны и принять меры для их устранения, а также разработать стратегию развития и оптимизации финансовых потоков.

Рисунок 5 демонстрирует базовые коэффициенты, отражающие эффективность использования финансовых источников:

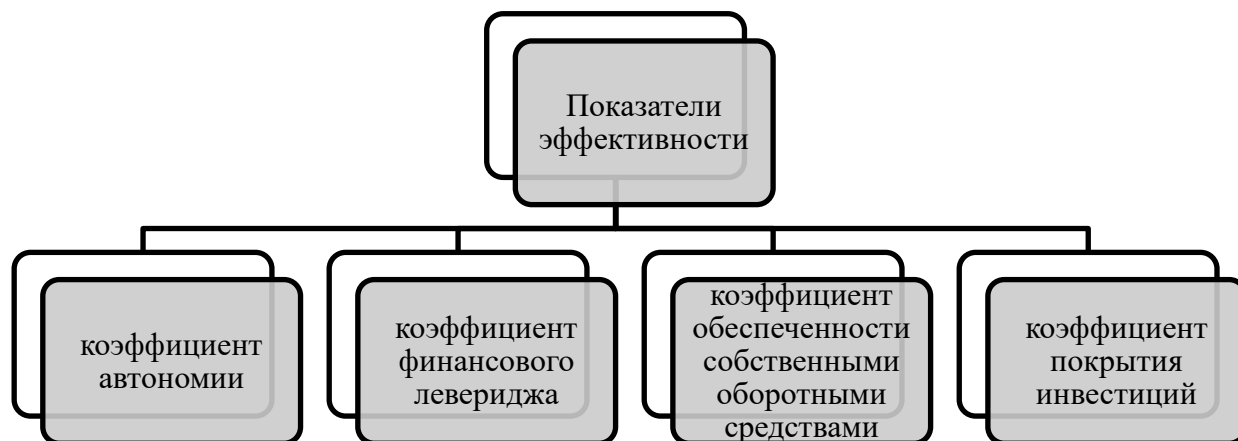


Рисунок 5 – Базовые коэффициенты, отражающие эффективность использования финансовых источников

«Рентабельность собственного капитала (ROE) (данный показатель рассчитывается как отношение чистой прибыли компании к средней величине собственного капитала компании) (формула 5):

$$ROE = \text{ЧП} / \text{СК}, \quad (5)$$

где ЧП – чистая прибыль
СК – собственный капитал.

Рентабельность задействованного капитала (ROCE) (данный показатель рассчитывается как отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ) компании к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам компании) (формула 6):

$$ROCE = \text{ЕБИТ} / (\text{СК} + \text{ДА}), \quad (6)$$

где ЕБИТ – прибыль до уплаты процентов и налогов;
СК – собственный капитал;
ДА – долгосрочные активы» [9, с. 124].

В экономическом анализе деятельности экономического субъекта одну из первых позиций занимает проведение анализа финансовых источников, т.к. именно эта процедура позволяет получить объективную оценку финансового состояния компании, спрогнозировать развитие компании на долгосрочный период.

В анализе источников финансирования у к основным задачам следует отнести:

- «изучение исходных данных по результатам деятельности компаний (на основании данных бухгалтерской отчетности);
- проведение анализа изменений в структуре капитала за определенный период и оценка произошедших изменений;
- выявление путей увеличения капитала, возможностей для повышения финансового положения компании» [23, с. 84].

Чтобы получить полное представление об источниках финансирования необходимо проведение горизонтального, вертикального, коэффициентного анализа, как отдельных этапов анализа.

Горизонтальный анализ позволяет оценить динамику изменения финансовых показателей и выявить тенденции в развитии финансового состояния компании. При этом сравниваются показатели за несколько периодов времени. Вертикальный анализ позволяет оценить структуру

финансовых показателей и выявить их долю в общей сумме. Этот вид анализа поможет выявить, какие источники финансирования играют наиболее важную роль в общей финансовой структуре компании. Коэффициентный анализ позволяет выявить различные финансовые показатели относительно друг друга, что позволяет сделать выводы о финансовом состоянии и управлении компанией.

Комплексное сочетание данных видов анализа позволяет полностью оценить источники финансирования компании, выявить их сильные и слабые стороны, а также определить возможности для улучшения финансового состояния и улучшения эффективности управления компанией. Итак, анализ источников финансирования деятельности компании изучение и оценку всех возможных источников, из которых компания может получать средства для своего функционирования. Анализ источников финансирования позволяет компании определить оптимальный способ получения средств, минимизировать финансовые риски и обеспечить устойчивое развитие бизнеса. Также анализ источников финансирования деятельности компании является важным этапом финансового анализа и позволяет оценить финансовое состояние и уровень финансовой устойчивости организации. Он помогает определить оптимальную структуру капитала, управлять финансовыми рисками и принимать обоснованные финансовые решения.

Глава 2 Анализ источников финансирования деятельности компании (на примере ООО «Купишуз»)

2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Купишуз»

Объект исследования ООО «Купишуз». Основной вид деятельности компании ООО «Купишуз» по ОКВЭД: – 47.91.2 У компании ООО «Купишуз» есть торговые марки, общее количество – 11, среди них: LAMODA MODA, МОДА С ДОСТАВКОЙ, LOSTINK LOST INK, LAMODA, PICK-UP.RU PICKUP PICKUP PICK-UP PICK UP UP.RU, ROSEROUGE ROSE ROUGE ROSE&ROUGE, LMEXPRESS LM EXPRESS, FIVE BASICS, LAMANIA.

Организационная структура компании – линейно-функциональная (рисунок 6).

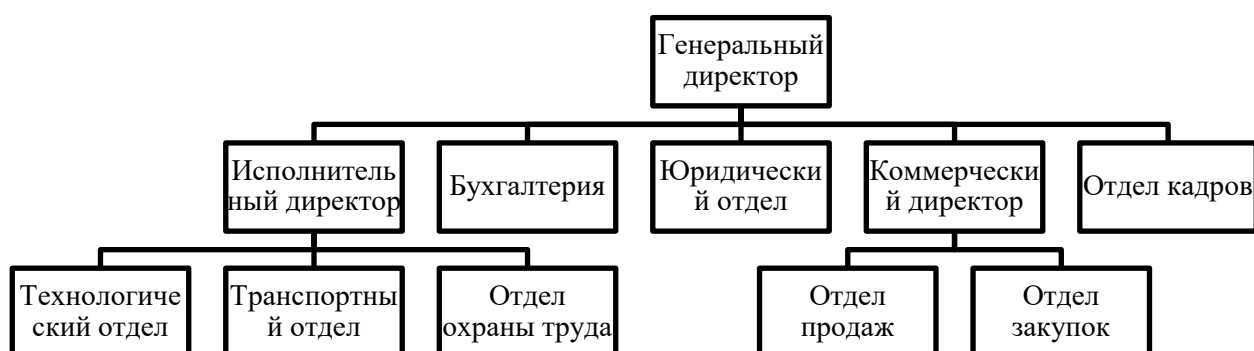


Рисунок 6 – Организационная структура ООО «Купишуз»

Это общие составляющие организационной структуры ООО, которая может различаться в зависимости от размера компании, ее отрасли и специфики деятельности.

Показатели финансово-экономической деятельности ООО «Купишуз» за 2020-2022 гг. представлены таблице 1.

Таблица 1 – Показатели финансово-экономической деятельности ООО «Купишуз» с 2020 по 2022 гг., т. р.

Показатель	Значение показателя.			Изменение показателя (2022 г. /2020 г.)	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	т. р.	± %
1. Выручка, т. р.	40 341 614	48 505 178	61 303 438	20 961 824	51,96
2. Себестоимость продаж, т. р.	23 251 987	26 378 616	30 394 249	7 142 262	30,72
3. Валовая прибыль, т. р. (стр. 1 - стр.2)	17 089 627	22 126 562	30 909 189	13 819 562	80,87
4. Управленческие расходы, т. р.	2 648 103	3 296 483	5 876 478	3 228 375	121,91
5. Коммерческие расходы, т. р.	13 481 794	17 136 610	15 618 214	2 136 420	15,85
6. Прибыль (убыток) от продаж, т. р.	959 730	1 693 469	9 414 497	8 454 767	880,95
7. Чистая прибыль (убыток), т. р.	-1 578 251	-795 186	10 742 026	12 320 277	780,63
8. Основные средства, т. р.	6 130 140	6 063 146	9 790 210	3 660 070	59,71
9. Оборотные активы, т. р.	9 226 200	11 026 039	20 410 626	11 184 426	121,22
10. Численность персонала, чел.	6 745	7 147	8 534	1 789	26,52
11. Фонд оплаты труда, т. р.	6 053 002	7 211 652	8 652 972	2 599 970	42,95
12. Производительность труда на 1 сотрудника т. р./чел. (стр. 1 / стр. 10)	5 981	6 787	7 183	1 202	20,10
13. Среднегодовая заработная плата на 1 сотрудника т. р.(стр. 11 / стр. 10)	897	1 009	1 014	117	12,99
14. Фондоотдача (стр. 1 / стр. 8)	6,58	8,00	6,26	-0,32	-4,85
15. Оборачиваемость активов, раз (стр. 1 / стр. 9)	4,37	4,40	3,00	-1,37	-31,31
16. Рентабельность продаж, % (стр.6 / стр. 1 * 100%)	2,38	3,49	15,36	12,98	545,53
17. Затраты на рубль выручки, (стр. 2+стр. 4+стр. 5)/стр. 1*100 коп.)	97,62	96,51	84,64	-12,98	-13,29

За 2022 год выручка составила 61 303 438 т. р., себестоимость продаж – 30 394 249 т. р., чистая прибыль – 10 742 026 т. р.

Из приведенных в таблице 1 данных следует вывод: в рассматриваемом периоде деятельность компании изменилась по ряду направлений:

- выручка увеличивается на 51,96%;
- себестоимость продаж возрастает на 30,72%;
- валовая прибыль увеличивается на 80,87%;
- чистая прибыль увеличилась на 780,63%%;
- основные средства увеличились на 59,79%;
- оборотные активы увеличились на 121,22%;
- производительность труда – на 20,10%;
- затраты на 1 рубль выручки сократились на 13,29%.

Рисунок 7 представляет: динамику получаемой компанией выручки, себестоимость продаж, чистую прибыль ООО «Купишуз» за период с 2020 г. по 2022 г. Динамика получаемой компанией выручки и другие финансовые показатели, отражающие финансовое состояние и эффективность деятельности компании. Данные показатели могут быть представлены в виде графиков, таблиц или отчетов и позволяют оценить эффективность работы компании, ее рентабельность, ликвидность и другие финансовые характеристики. В результате анализа данных можно выявить проблемные области в деятельности компании и разработать стратегию их устранения.

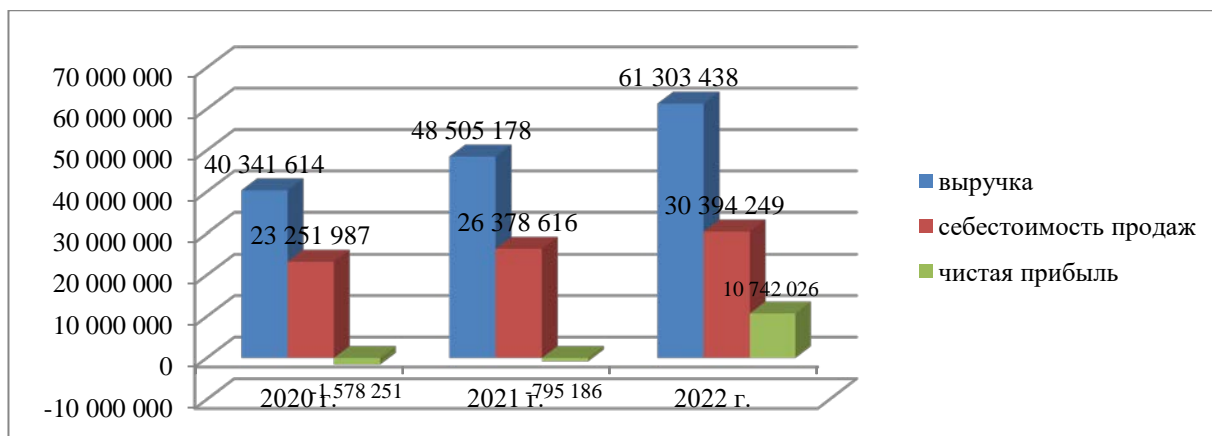


Рисунок 7 – Динамика получаемой компанией выручки, себестоимость продаж, чистую прибыль ООО «Купишуз» за период с 2020 г. по 2022 г.

Одним из них является увеличение затрат на рекламу и маркетинг, что может свидетельствовать о неэффективности использования рекламного бюджета и необходимости пересмотра стратегии продвижения продукции.

В целом за исследуемый период наблюдается повышение эффективности деятельности ООО «Купишуз», однако, следует отметить и ряд негативных тенденций за исследуемый период 2020-2022 гг.:

- фондоотдача уменьшилась на 4,85%;
- оборачиваемость активов уменьшилась на 31,31%.

Для улучшения ситуации рекомендуется провести анализ эффективности рекламных кампаний и маркетинговых стратегий, а также проработать вопросы качества товаров и услуг, возможно, внедрив дополнительные меры контроля и качества. Также необходимо обратить внимание на обучение персонала и повышение квалификации, чтобы обеспечить высокий уровень обслуживания клиентов и улучшить удовлетворенность потребителей.

2.2 Анализ источников финансирования компании ООО «Купишуз»

В данном разделе был проведен анализ источников финансирования ООО «Купишуз» за 2020-2022 гг.

Первым этапом финансового анализа было проведение горизонтального анализа по источникам финансирования в компании ООО «Купишуз» за 3 подряд идущих года – 2020, 2021, 2022 г.г. После проведения горизонтального анализа можно оценить динамику изменений в структуре и объеме источников финансирования компании. Это позволит выявить тенденции и проблемные моменты, а также определить потенциальные риски и возможности для улучшения финансового положения компании.

Таблица 2 содержит результаты данного вида анализа.

Таблица 2 – Проведение горизонтального анализа по источникам финансирования в компании ООО «Купишуз» за 3 подряд идущих года – 2020, 2021, 2022 г.г.

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя (2022 г. /2020 г.)	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	т. р.	± %
Собственный капитал	1 660 339	864 819	12 316 243	10 655 904	641,79
Заемный капитал, в т. ч.:	16 037 176	19 899 681	19 721 088	3 683 912	22,97
долгосрочные обязательства	4 330 104	8 060 406	5 967 976	1 637 872	37,83
краткосрочные обязательства	11 707 072	11 839 275	13 753 112	2 046 040	17,48
Итого	17 697 515	20 764 500	32 037 331	14 339 816	81,03

Отразим эти данные на рисунке 8.

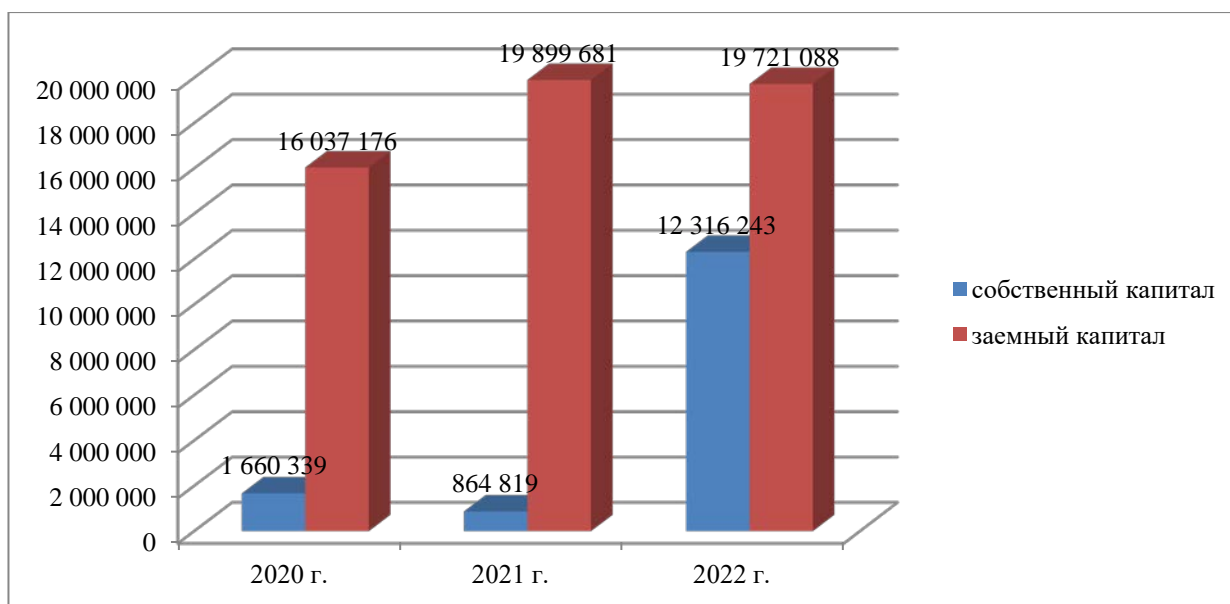


Рисунок 8 – Проведение горизонтального анализа по источникам финансирования в компании ООО «Купишуз»

По результатам анализа можно сделать вывод, что за исследуемый период увеличение собственного капитала составило 641,79%, а заемного – 22,97%. Увеличение заемного капитала произошло за счет роста долгосрочных обязательств компании на 37,83% и роста краткосрочных обязательств на 17,48%. Динамика добавочного капитала ООО «Купишуз» представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Динамика добавочного капитала ООО «Купишуз» за 2020-2022 гг., т. р.

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя (2022 г. /2020 г.)	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	т. р.	± %
Добавочный капитал	5 406 775	5 406 441	5 406 441	-334	-0,01

Представленные данные позволяют сделать вывод, что величина добавочного капитала компании практически не изменилась, он сократился на 0,01%. Динамика капитала ООО «Купишуз» за исследуемый период представлена на рисунке 9.

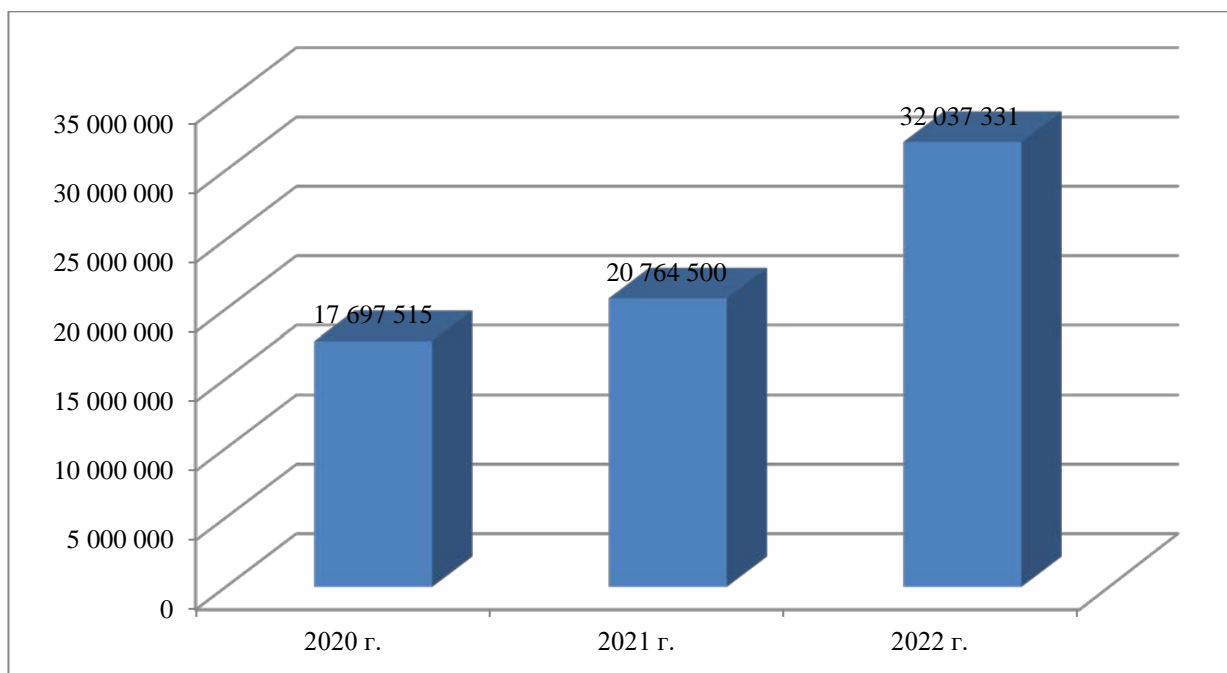


Рисунок 9 – Динамика источников финансирования ООО «Купишуз» за 2020-2022 гг.

Динамика источников финансирования ООО «Купишуз» показывает, как организация привлекает и использует средства для своей деятельности. Источники финансирования ООО «Купишуз» могут включать в себя собственные средства владельцев (участников), заемные средства от банков или инвесторов, а также другие источники, такие как государственные субсидии или гранты.

На основании представленных данных можно сделать вывод, что за исследуемый период капитал компании увеличился на 81,03%.

Вторым этапом финансового анализа было проведение вертикального анализа по источникам финансирования в компании ООО «Купишуз» за те же вышеуказанные года. Вертикальный анализ позволил выявить долю каждого

источника финансирования в общей структуре капитала компании, а также оценить их влияние на финансовое состояние компании. Например, высокая доля заемных средств может указывать на возможные проблемы с ликвидностью или платежеспособностью компании в случае ухудшения экономической ситуации.

Таблица 4 содержит результаты данного вида анализа.

Таблица 4 – Проведение вертикального анализа по источникам финансирования в компании ООО «Купишуз»

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя (2022 г. /2020 г.)	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	т. р.	± %
Собственный капитал	9,38	4,16	38,44	29,06	309,77
Заемный капитал, в т. ч.:	90,62	95,84	61,56	-29,06	-32,07
долгосрочные обязательства	24,47	38,82	18,63	-5,84	-23,86
краткосрочные обязательства	66,15	57,02	42,93	-23,22	-35,11
Итого	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00

По результатам анализа можно сделать вывод, что в структуре капитала ООО «Купишуз» за исследуемый период преобладает заемный капитал: в 2020 г. его доля составляла 90,62% в общей структуре капитала, в 2021 г. – 95,84%, в 2022 г. – 61,56%. В целом за исследуемый период наблюдается значительный рост доли собственного капитала компании: с 9,38% в 2020 г. до 38,44% в 2022 г., прирост составил 309,77%. Уменьшение заемного капитала составило 32,07%, в том числе долгосрочные обязательства сократились на 23,86%, а краткосрочные – на 35,11%. Динамика структуры источников финансирования ООО «Купишуз» за исследуемый период представлена на рисунках 10-12.

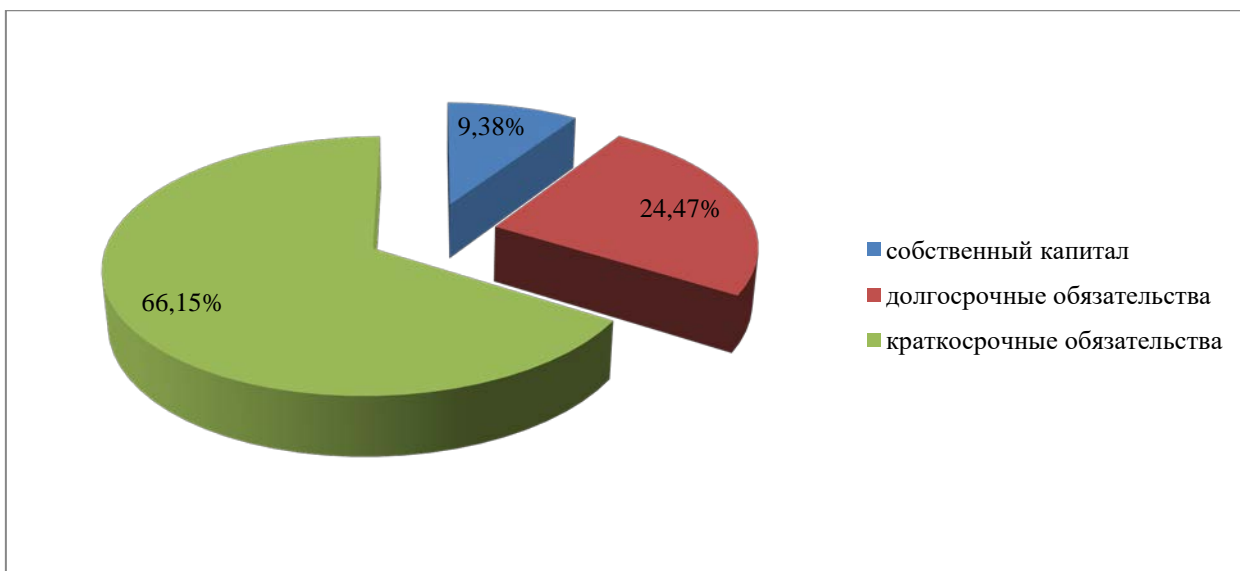


Рисунок 10 – Результаты вертикального анализа источников финансирования ООО «Купишуз» за 2020 г.

Таким образом, результаты вертикального анализа показывают, что ООО «Купишуз» имеет устойчивую финансовую базу и может успешно развивать свой бизнес, используя как собственные, так и заемные средства.

Динамика структуры источников финансирования ООО «Купишуз» может меняться в зависимости от различных факторов, таких как изменения в экономической ситуации, изменения в законодательстве, а так же личные инвестиции владельцев компании. При изменении экономической ситуации или законодательства, компания может вынужденно искать новые источники финансирования, например, привлекать дополнительные заемные средства или привлекать новых инвесторов. Личные инвестиции владельцев также могут быть важным источником финансирования, особенно в начальном этапе развития компании.

Например, в начальный период компания может полностью зависеть от собственных средств владельцев или кредитов банков, а затем постепенно начать привлекать инвестиции от других источников, таких как венчурные фонды или частные инвесторы.

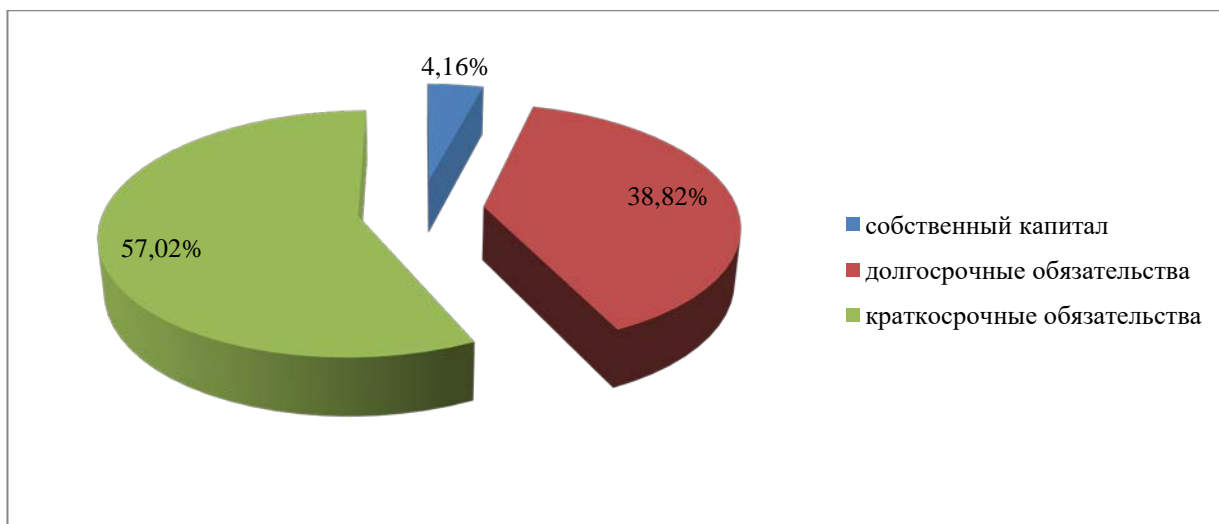


Рисунок 11 – Результаты вертикального анализа источников финансирования ООО «Купишуз» за 2021 г.

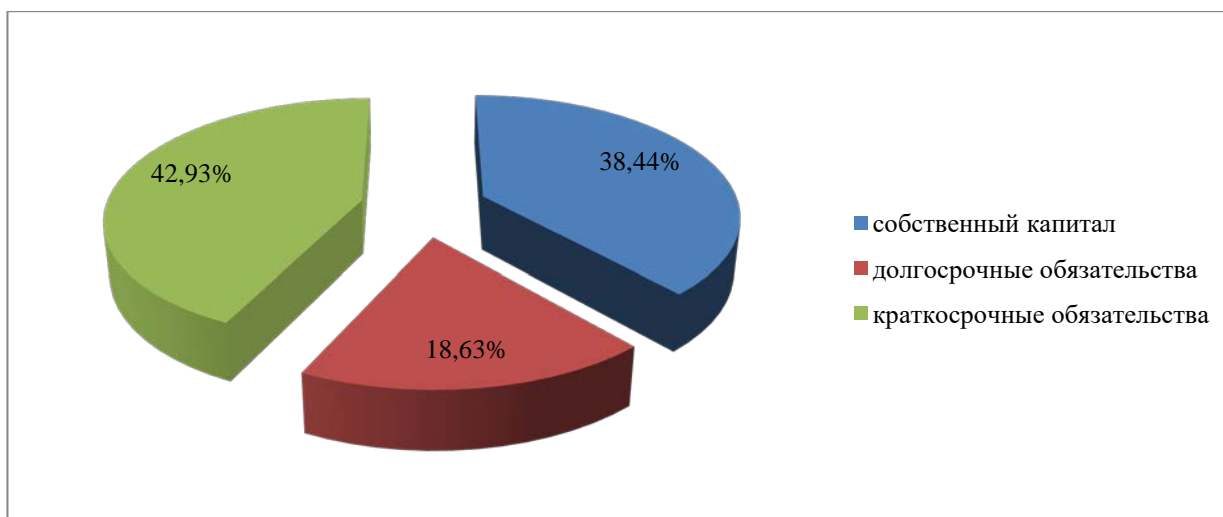


Рисунок 12 – Результаты вертикального анализа источников финансирования ООО «Купишуз» за 2022 г.

Эти и другие показатели позволяют более детально оценить эффективность использования источников финансирования в деятельности компании и управлять финансовыми ресурсами более эффективно.

На следующем этапе был произведен расчет и оценка показателей, которые характеризуют, насколько эффективно использовались источники финансирования в деятельности компании «Купишуз» в период с 2020 по 2022 год (таблица 5).

Таблица 5 – Показатели, характеризующие эффективность использования источников финансирования деятельности ООО «Купишуз» за 2020-2022 гг.

Показатели (коэффициенты)	Значение показателя			Изменение показателя (2022 г. /2020 г.)	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	т. п.	± %
автономии	0,09	0,04	0,38	0,29	309,77
финансового левериджа	9,66	23,01	1,60	-8,06	-83,42
обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,74	-0,80	0,03	0,77	104,58
покрытия инвестиций	0,34	0,43	0,57	0,23	68,61

Результаты вертикального анализа источников финансирования ООО «Купишуз» показывают нам структуру капитала компании и долю каждого источника в общей сумме финансирования. В результате данного анализа можно определить, насколько компания зависит от кредитования или собственных средств, а также оценить ее финансовую устойчивость. Отсутствие или недостаток собственных средств может указывать на вероятность возникновения риска неплатежеспособности в случае неурядиц в бизнесе.

Оценка эффективности показателей может проводиться с помощью сравнения с отраслевыми стандартами и конкурентами, а также анализа долгосрочных тенденций и изменений. Важно иметь комплексный подход к измерению эффективности и учитывать различные аспекты деятельности компании и их взаимосвязь.

Рисунок 13 представляет динамику параметров, отражающих насколько эффективно компания ООО «Купишуз» использовала финансовые источники в течении 2020 г., 2021 г., 2022 г.

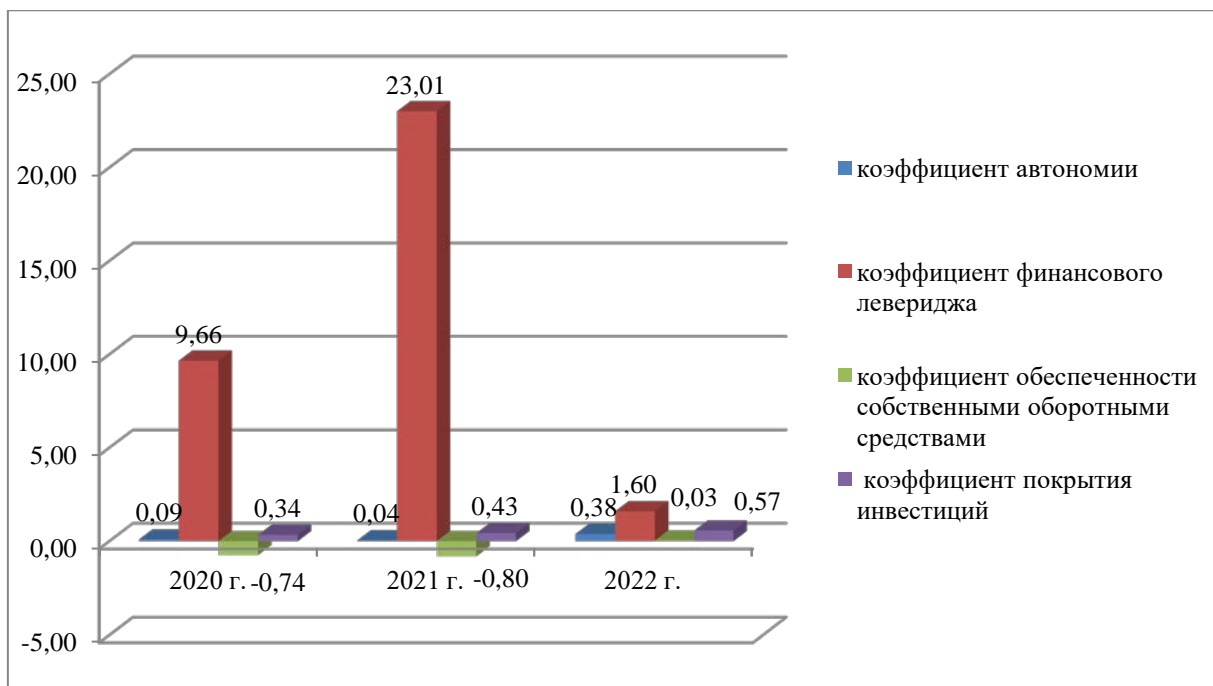


Рисунок 13 – Динамика параметров, отражающих насколько эффективно компания ООО «Купишуз» использовала финансовые источники

Динамика этих параметров позволит оценить, насколько эффективно компания использует свои финансовые ресурсы и какие тенденции в этом направлении наблюдаются.

Произведенный расчет показателей позволяет увидеть ряд негативных направлений в деятельности компании в течении 3-х рассматриваемых лет с 2020 г. по 2022 г.: коэффициенты автономии и покрытия инвестиций увеличились, но остались ниже нормы; коэффициент финансового левериджа сократился, но по-прежнему остается выше нормы.

Из положительных тенденций можно отметить увеличение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами до 0,03, (норма – не менее 0,01).

В таблице 6 приведены данные расчетов по показателям рентабельности для рассматриваемой компании периода с 2020 г. по 2022 г.

Таблица 6 – Данные расчетов по показателям рентабельности для рассматриваемой компании периода с 2020 г. по 2022 г

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Изменение за анализируемый период	
				т. р.	± %
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-95,06	-91,95	87,22	182,27	191,75
Рентабельность задействованного капитала (ROCE)	-18,95	-12,49	46,23	65,18	344,02

В результате проведенного анализа мы можно сделать следующие выводы:

- произошел рост показателя рентабельности собственного капитала (ROE) – за 2020 г. был -95,05%, а в 2022 г. стал 87,25% в, т.е. значение прироста составило 191,8%;
- произошел рост показателя рентабельности задействованного капитала (ROCE) – за 2020 г. был -18,90%, а стал в 2022 г. 46,20, т.е. значение прироста составило 144%.

Однако, стоит подчеркнуть, что несмотря на произошедший рост рентабельности использования финансов в деятельности рассматриваемой компании, данный показатель не достиг нужного уровня.

Изменение показателей рентабельности может происходить за счет увеличения выручки, снижения затрат или комбинации обоих факторов. Рентабельность финансовых показателей, таких как чистая прибыль, рентабельность продаж, рентабельность активов и другие, является важным показателем эффективности деятельности организации и может быть использована для оценки ее финансового состояния и перспектив развития. Изменение показателей рентабельности финансов может быть, как положительным, так и отрицательным, и важно анализировать причины таких изменений и принимать меры для их исправления или улучшения.

Рисунок 14 показывает изменение показателей рентабельности финансов ООО «Купишуз».

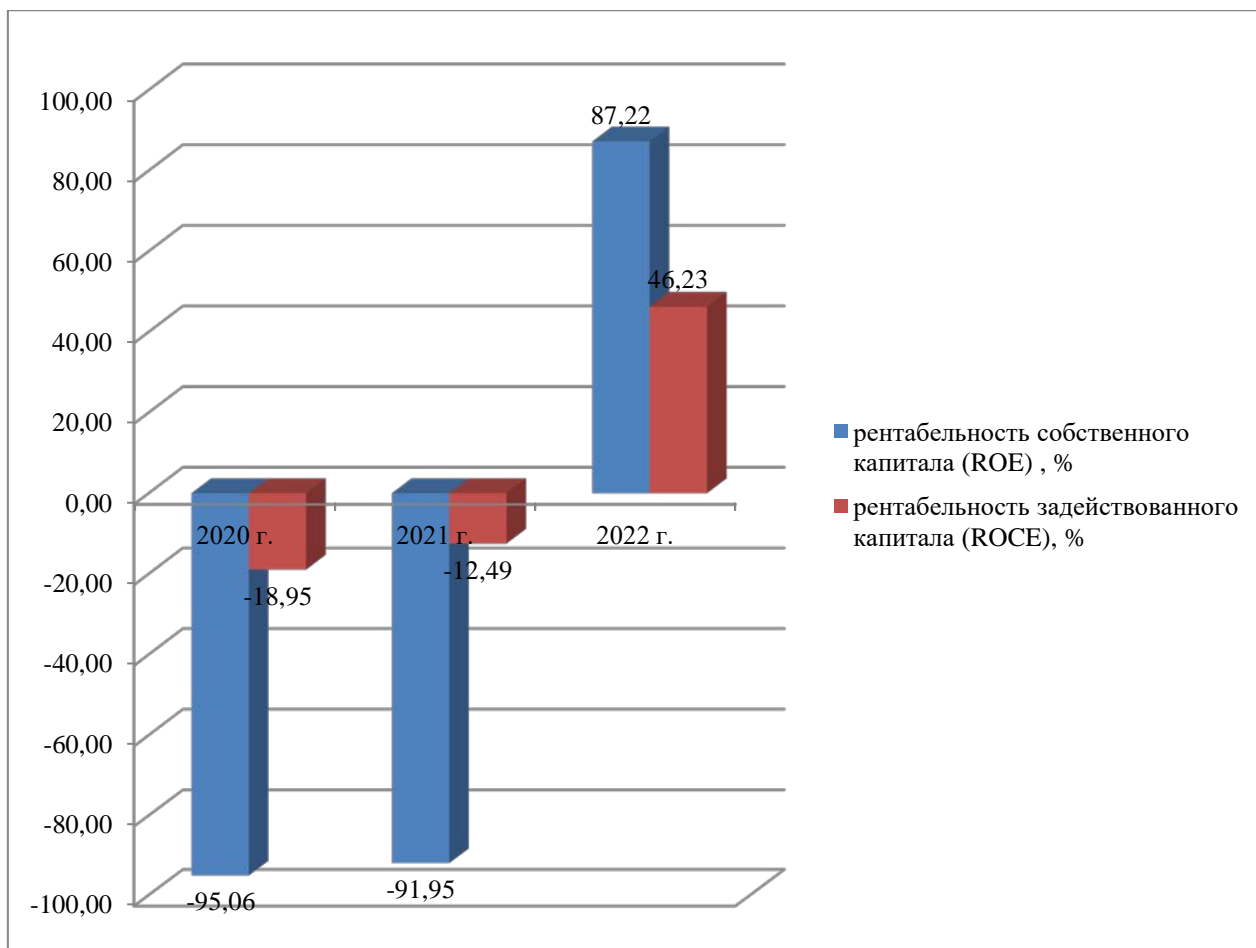


Рисунок 14 – Изменение показателей рентабельности финансов ООО «Купишуз»

Проанализировав финансовую деятельность данной компании, можно заметить значительный прирост рентабельности таких видов средств, как собственные и задействованные, произошедшие за вышеуказанный период времени. Компания обладает стабильным уровнем доходов и прибыли, что свидетельствует о эффективном бизнес-плане и умелом управлении ресурсами.

Кроме того, компания имеет низкий уровень задолженности и хорошую платежеспособность, что позволяет сделать вывод о ее финансовой устойчивости. Рентабельность компании также находится на высоком уровне, что свидетельствует о ее успешной деятельности и потенциале для дальнейшего роста.

Также следует отметить, что компания имеет низкий уровень задолженности и хорошо управляет своими финансовыми обязательствами. Однако, необходимо обратить внимание на увеличение расходов на административные и управленческие расходы, данный показатель следует принять во внимание и принять меры для его дальнейшей оптимизации.

Таким образом, компания обладает хорошим финансовым состоянием, но для дальнейшего успешного развития ей необходимо более внимательно контролировать расходы и искать пути оптимизации своей деятельности.

Далее необходимо произвести расчет стоимости источников финансирования. Средневзвешенные затраты на капитал рассчитываются по формуле 7:

$$WACC = \sum_{i=1}^n K_i * D_i, \quad (7)$$

где k_i – цена i -го источника средств;

d_i – удельный вес i -го источника средств в общей их сумме.

$$WACC = 0,2*0,3844+0,15*0,6156 = 0,1692 \text{ или } 16,92\%.$$

По результатам проведенных расчетов можно сделать вывод, что затраты ООО «Купишуз» по выплате дохода владельцам всех привлеченных источников финансирования средств составит 16,92 %.

Проведенные расчеты дают основания утверждать о наличие ряда негативных тенденций в деятельности компании ООО «Купишуз» в периоде с 2020 г. по 2022 г.:

- несмотря на увеличение коэффициента автономии до 0,38, его величина остается ниже нормы (норма – не менее 0,45);
- несмотря на сокращение коэффициента финансового левериджа до 1,6, его значение остается выше нормы (норма – не более 1,22).

Из положительных тенденций можно отметить увеличение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами до 0,03, (норма – не менее 0,01).

В целом за исследуемый период, не смотря на ряд негативных тенденций наблюдается повышение эффективности деятельности ООО «Купишуз» в периоде с 2020 г. по 2022 г.

Таким образом, проведение финансового анализа играет важную роль в управлении компанией. Анализ дает возможность сделать выводы о успешности деятельности компании и разработать меры, которые необходимо принять для улучшения финансового положения; помогает выявить проблемные моменты и принять меры для их решения, а также определить стратегические направления развития и достижения поставленных целей.

Глава 3 Разработка мероприятий по оптимизации источников финансирования деятельности ООО «Купишуз»

3.1 Мероприятия по оптимизации источников финансирования

По ранее проведенному финансовому анализу в рассматриваемом периоде и изучив произошедшие изменения мы можем рассмотреть рекомендации, направленные на исправление недостатков и дальнейшей оптимизации источников финансирования компании.

Для успешной оптимизации источников финансирования необходимо провести детальный анализ финансового состояния компании, ее потребностей в финансировании и рисков, связанных с различными источниками средств. Кроме того, важно учитывать текущую экономическую ситуацию, макроэкономические факторы и особенности отрасли.

Проведенные расчеты дают основания утверждать о наличии ряда негативных тенденций в деятельности компании ООО «Купишуз» в периоде с 2020 г. по 2022 г., которые показывают нам что значения коэффициентов находятся выше или ниже нормы. Однако за исследуемый период рентабельность собственного капитала увеличивается.

В целом за исследуемый период наблюдается повышение эффективности деятельности ООО «Купишуз», но следует отметить и ряд негативных тенденций за исследуемый период 2020-2022 гг., а именно уменьшение фондоотдачи и оборачиваемости активов.

Также стоит отметить, что в период с 2020 по 2022 год в ООО «Купишуз» произошли изменения в структуре источников финансирования: увеличение собственного и заёмного капитала.

Оптимизация источников финансирования для ООО является важной задачей, направленной на обеспечение эффективного использования имеющихся ресурсов и максимизацию прибыли компании. Дерево целей и

задач по оптимизации источников финансирования ООО «Купишуз» представлены на рисунке 15.

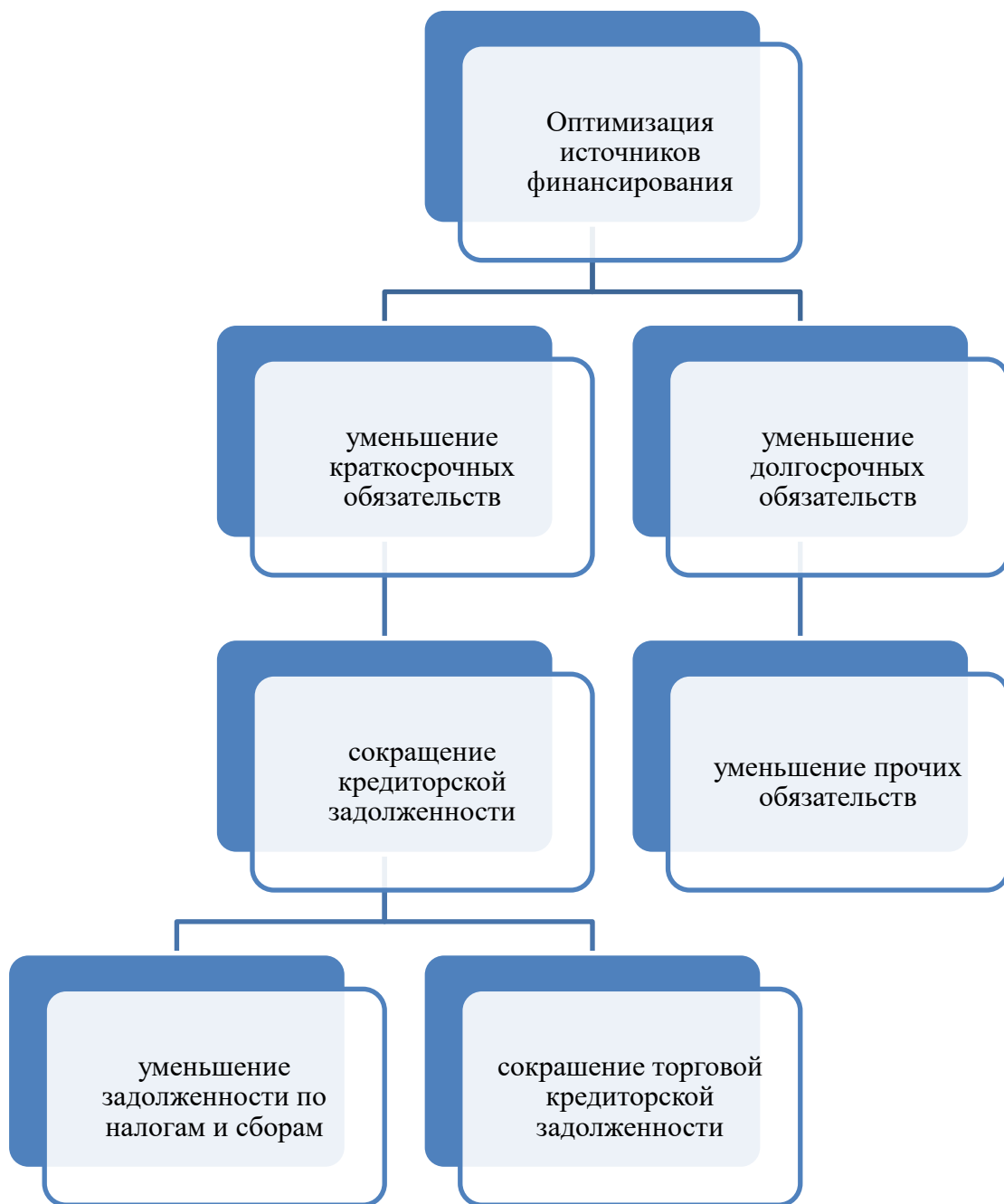


Рисунок 15 – Дерево целей и задач по оптимизации источников финансирования ООО «Купишуз»

Основным направлением оптимизации структуры пассива ООО «Купишуз» должно стать уменьшение кредиторской задолженности (за счет сокращения задолженности по налогам и сборам и торговой кредиторской задолженности) и уменьшение имеющихся у компании прочих долгосрочных обязательств.

Рассмотрим данные мероприятия подробнее. В мире финансов существует правило: сумма дебиторской задолженности должна быть в два раза больше кредиторской. Это помогает обеспечить спокойное выполнение компаний всех обязательств и избежать просрочек платежей.

Однако, в настоящее время величина кредиторской задолженности ООО «Купишуз» превышает величину дебиторской задолженности практически в 3 раза. Кроме того, за исследуемый период была выявлена тенденция увеличения кредиторской задолженности компании с 7 106 326 т. р. в 2020 г. до 10 127 902 т. р. в 2022 г.

Данная тенденция является негативной, поскольку увеличение задолженности компании перед кредиторами говорит о том, что компания всё больше зависит от заёмных средств. Это негативно влияет на ее финансовое положение. Поэтому основным направлением оптимизации структуры пассива ООО «Купишуз» должно стать уменьшение кредиторской задолженности. и долговых обязательств

Первое мероприятие – уменьшение задолженности ООО «Купишуз» по налогам и сборам. В результате проведенного анализа было выявлено, что за исследуемый период в ООО «Купишуз» происходит увеличение задолженности по налогам и сборам с 586 095 т. р. в 2020 году до 2 025 541 т. р. в 2022 г. Однако, компании следует помнить, что за неуплату или неполную уплату сумм налога (сбора, страховых взносов) могут быть начислены пени, что будет являться дополнительными расходами. Поэтому компании следует полностью погасить текущую задолженность по налогам и сборам на 2 025 541 т. р.

Второе мероприятие – сокращение торговой кредиторской задолженности ООО «Купишуз». За исследуемый период в компании отмечается увеличение торговой кредиторской задолженности с 4 810 945 т. р. в 2020 г. до 5 332 581 т. р. в 2022 г. Чтобы избежать кассовых разрывов, компаниям следует договариваться с покупателями о предоплате, а с поставщиками - об отсрочке или рассрочке платежей. Это особенно важно в непростые для бизнеса периоды. Кредиторская задолженность перед поставщиками, соответствующая условиям договора, – это положительный фактор, поскольку компания получает возможность создания резервов для непредвиденных платежей и гарантии в наличии достаточных денежных средств. Однако важно контролировать этот процесс, поскольку наличие большого количества договоров с отсрочкой или рассрочкой может вызвать риск просрочки платежей. Чтобы этого избежать, рекомендуется использовать платёжный календарь и детально контролировать процесс.

Если компания всё же допустила просрочки в оплате кредиторской задолженности, необходимо применять дополнительные меры. Важно вести переговоры с поставщиками, договариваться о новых условиях и искать решение в рамках диалога. Поскольку наличие просроченной кредиторской задолженности перед поставщиками может повлечь за собой начисление пени, штрафов и судебных расходов (в случае, если поставщик обратится в суд), что будет являться дополнительными нежелательными затратами.

Поэтому ООО «Купишуз» рекомендуется сокращение торговой кредиторской задолженности в 1,5 раза. Выбор конкретных мер зависит от специфики компании и ее финансового положения. Важно провести анализ и выбрать наиболее эффективные способы сокращения торговой кредиторской задолженности.

Третье мероприятие – уменьшение прочих долгосрочных обязательств ООО «Купишуз». Важно разрабатывать и выполнять финансовую стратегию адекватно текущей ситуации и целям компании.

Уменьшение данных обязательств позволит компании не только уменьшить пассив баланса, но и сэкономить на возможных пени и штрафах в случае невозможности дальнейшего исполнения данных обязательств. Оптимизация источников финансирования является важным аспектом финансового управления компании и поможет ей эффективно управлять своими ресурсами и обеспечить устойчивый рост и развитие. Оптимизация источников финансирования поможет ООО улучшить управление своими финансами и достичь стабильного финансового положения в долгосрочной перспективе.

3.2 Оценка экономической эффективности предложенных мероприятий

Инструменты оценки эффективности включают в себя анализ затрат и выгод, расчет индикаторов рентабельности и эффективности, а также прогнозирование финансовых показателей. Для проведения оценки экономической эффективности мероприятий необходимо определить и измерить все затраты, связанные с их реализацией, а также выявить все потенциальные выгоды и доходы, которые могут быть получены в результате их проведения. Затем следует проанализировать полученные данные и рассчитать основные индикаторы экономической эффективности, такие как срок окупаемости, чистая приведенная стоимость, внутренняя норма доходности.

Первое мероприятие – уменьшение задолженности ООО «Купишуз» по налогам и сборам. В рамках данного мероприятия предлагается полное погашение текущей задолженности по налогам и сборам.

Второе мероприятие – сокращение торговой кредиторской задолженности ООО «Купишуз». В рамках данного мероприятия компании рекомендуется сокращение торговой кредиторской задолженности в 1,5 раза.

Третье мероприятие – уменьшение прочих долгосрочных обязательств ООО «Купишуз». В рамках данного мероприятия компании рекомендуется уменьшение прочих долгосрочных обязательств ООО «Купишуз».

Важно также учитывать различные аспекты, которые могут повлиять на экономическую эффективность мероприятий, такие как инфляция, изменения в рыночной среде, изменения в налоговом законодательстве. При этом необходимо также провести сценарный анализ, чтобы оценить возможные риски и неопределенности, связанные с проведением предложенных мероприятий.

Оценка экономической эффективности включает в себя анализ затрат и доходов, оценку внутренней нормы доходности, расчет сроков окупаемости и другие финансовые показатели. Кроме того, такая оценка позволяет сравнивать различные варианты мероприятий и выбрать наиболее эффективный из них. Плановые показатели эффективности использования источников финансирования ООО «Купишуз» представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Плановые показатели эффективности с учетом проектных мероприятий

Показатель	Значение показателя	
	2022 г.	прогноз
Собственный капитал	12 316 243	12 316 243
Заемный капитал, в т. ч.:	19 721 088	11 415 828
долгосрочные обязательства	5 967 976	4 967 976
краткосрочные обязательства	13 753 112	6 447 852
Валюта баланса	32 037 331	23 732 071
Коэффициенты эффективности:	-	-
автономии	0,38	0,52
финансового левериджа	1,60	0,93
покрытия инвестиций	0,57	0,73

В целом, оценка экономической эффективности предложенных мероприятий играет важную роль в принятии решений о их реализации и позволяет оценить их потенциальное влияние на финансовое состояние организации. Для этого необходимо провести анализ затрат и выгод от внедрения конкретных мероприятий, определить период окупаемости инвестиций и оценить их вклад в общую прибыль компании.

Экономическая эффективность оценивается через такие показатели, как срок окупаемости, чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности и другие. Оценка экономической эффективности позволяет определить, будет ли реализация мероприятий прибыльной для организации и какие финансовые результаты они смогут принести. Таким образом, данная оценка помогает принять обоснованное решение о дальнейших действиях и оптимизировать использование ресурсов компании.

Проведенные расчеты, результаты которых представлены в таблице 8 дают основания констатировать наличие повышения всех показателей эффективности при внедрении мер, предлагаемых проектом, а именно:

- коэффициент автономии составит 0,52 (норма – не менее 0,45);
- коэффициент финансового левериджа составит 0,93 (норма – не более 1,22);
- коэффициент покрытия инвестиций составит 0,73 (норма - не менее 0,7).

Предлагаемые меры, обеспечивающие оптимизацию источников финансирования деятельности ООО «Купишуз», приведут к росту эффективности использования финансовых средств, о чем свидетельствуют рассчитанные показатели. Важно учитывать не только прямые финансовые результаты, но и потенциальные выгоды от улучшения бренда, увеличения лояльности клиентов, повышения эффективности производственных процессов и других показателей. Перечень изменений, произошедших по определенным видам финансовых источников в деятельности компании ООО «Купишуз» в рассматриваемом периоде следующий:

- собственный капитал увеличился на 641,79%;
- заемный капитал увеличился на 22,97%.

Кроме того, за исследуемый период увеличивается рентабельность собственного капитала, не смотря на то что были отмечены и негативные тенденции в деятельности ООО «Купишуз» за 2020-2022 гг.

Компании ООО «Купишуз» с целью прироста рентабельности использования капиталов рекомендуются предложения, подробно описанные выше: уменьшение задолженности по налогам и сборам и прочих долгосрочных обязательств, а также сокращение торговой кредиторской задолженности.

Расчетные показатели свидетельствуют об экономической эффективности предложенных мероприятий.

Для оценки экономической эффективности мероприятий часто используются такие методы, как расчет NPV (чистая дисконтированная стоимость), ROI (рентабельность инвестиций), сравнение средневзвешенных затрат и выгод и другие. Такой анализ поможет выявить наиболее перспективные и эффективные мероприятия для реализации и оптимизировать использование ресурсов компании. Важно также учитывать не только краткосрочную, но и долгосрочную перспективу экономической эффективности мероприятия, чтобы избежать негативных последствий в будущем. Таким образом, оценка экономической эффективности помогает принимать обоснованные решения, основанные на финансовой информации и анализе.

Заключение

Одним из способов повышения имиджа компании, а значит и ее стоимости, долгосрочного развития предпринимательской деятельности компании, служит своевременное проведение анализа финансовых источников.

Анализ источников финансирования деятельности компании занимает важное место в системе экономического анализа, поскольку по результатам анализа оценивается финансовое состояние компании и осуществляется прогнозирование деятельности в долгосрочной перспективе.

Рассмотрев различные источники информации по данному вопросу, следует отметить следующее:

- в качестве источников финансирования следует понимать объемы денежных средств, необходимых компании использует для осуществления деятельности;
- источниками финансирования служат собственные (внутренние и внешние), заёмные (краткосрочные и долгосрочные) или альтернативные средства.

Алгоритм определения источников финансирования – это процесс идентификации источников, из которых могут быть получены средства для реализации конкретного проекта, бизнес-идеи или другой деятельности. Он включает в себя анализ различных возможностей финансирования, таких как собственные средства, заемные средства, инвестиции и гранты. На основании проведенного анализа можно сделать вывод, что за исследуемый период в деятельности ООО «Купишуз» произошли следующие изменения: увеличивается выручка, чистая и валовая прибыль, основные средства и оборотные активы, а также производительность труда. При этом затраты на 1 рубль выручки сократились на 13,29%. На основании рассчитанных показателей можно сделать вывод, что за исследуемый период отмечаются

следующие негативные тенденции в деятельности ООО «Купишуз» за 2020-2022 гг.:

- величина коэффициента автономии увеличилась до 0,38 и остается ниже нормы (норма – не менее 0,45);
- коэффициент финансового левериджа сократился до 1,6 и его значение остается выше нормы (норма – не более 1,22).

Из положительных тенденций можно отметить увеличение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами до 0,03, (норма – не менее 0,01).

В целом за исследуемый период наблюдается повышение эффективности деятельности ООО «Купишуз», однако, следует отметить и ряд негативных тенденций за исследуемый период 2020-2022 гг.: уменьшение фондоотдачи и оборачиваемости активов.

Кроме того, за исследуемый период увеличивается рентабельность собственного капитала.

Для повышения эффективности источников финансирования ООО «Купишуз» были предложены следующие мероприятия: уменьшение задолженности по налогам и сборам; сокращение торговой кредиторской задолженности; уменьшение прочих долгосрочных обязательств.

Расчетные показатели свидетельствуют об экономической эффективности предложенных мероприятий. Итак, повышение эффективности источников финансирования ООО «Купишуз» - процесс оптимизации с использованием различных методов и стратегий для повышения доходности, и минимизации затрат компании. Это может включать в себя поиск новых источников финансирования, оптимизацию текущих финансовых процессов, улучшение управления дебиторской и кредиторской задолженностью, а также принятие мер для снижения операционных издержек. В результате такого повышения эффективности источников финансирования ООО «Купишуз» может увеличить свою прибыльность, стоимость и конкурентоспособность на рынке.

Список используемой литературы и используемых источников

1. Абрамов С. И. Инвестирование. М.: Центр экономики и маркетинга, 2018. 352 с.
2. Аكوпова Е. С., Воронкова О. Н., Гаврилко Н. Н. Мировая экономика и международные экономические отношения. Ростов–на–Дону: «Феникс», 2018. 217 с.
3. Баканов М. И. Теория экономического анализа. М.: Финансы и статистика, 2018. 672 с.
4. Баринов Э. А., Хмыз О. В. Рынки: валютные и ценных бумаг. М.: Экзамен, 2019. 608 с.
5. Баскакова О. В. Экономика предприятия. М.: Дашков и К, 2019. 372 с.
6. Белолипецкий В. Г. Финансы фирмы: курс лекций. М.: ИНФРА–М, 2017. 168 с.
7. Бурса И. А., Тахумова О. В. Инновационно–инвестиционный анализ и оценка проектов: учебное пособие. Краснодар: ООО «Принт–Терра», 2021. 113 с.
8. Бухалков М. И. Планирование на предприятии: учебник. М.: Инфра–М, 2017. 416 с.
9. Вахрушева Н. А., Л.Е. Алтынбаева. Методика анализа источников финансирования предприятия // Экономические науки. 2019. № 178. С. 101–106.
10. Волков О. И., Скляренко В. К. Экономика предприятия: курс лекций. М.: ИНФРА–М, 2020. 280 с.
11. Горемыкин В. А. Стратегия развития предприятия: учебное пособие. М. : Гардарики, 2019. 452 с.
12. Гребеник В.В., Верховцева Е.А. Управление структурой капитала как способ управления стоимостью компании // Современные проблемы

управления природными ресурсами и развитием социально-экономических систем. 2016. С. 113-121.

13. Елисеева Т. П. Экономика и анализ деятельности предприятий. Ростов–на–Дону: Феникс, 2012. 480 с.

14. Зайцев Н.Л. Экономика промышленного предприятия. М.: ИНФРА-М, 2012. 384 с.

15. Зенкина Е. В., Исиченко А. И. Глобальная конкуренция в современном мире // Актуальные вопросы развития науки, 2020. №4. С. 13–20.

16. Иванов И. Н. Экономика промышленного предприятия: учебник. М.: Инфра–М, 2021. 393 с.

17. Лисицына Е.В. Финансовый менеджмент: учебник. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. 184 с.

18. Меликов Ю.И., Черский Б.В. О сущности и структуре собственного и заёмного капитала // Инновационные процессы в научной среде. 2016. С. 138-142.

19. Оруджева Л. Ш., Мурзагельдиева Э. Б. Современные аспекты понятий инвестиций, их видов и инвесторов // Актуальные вопросы экономики. 2018. №6. С. 188–193.

20. Полтева Т.В., Курилов К.Ю. Анализ источников финансирования деятельности компании // КНЖ. 2018. №4 (25). С. 101-105. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-istochnikov-finansirovaniya-deyatelnosti-kompanii> (дата обращения: 03.09.2022).

21. Пузырев А. Д., Бучко А. О., Юсупова Л. Ю. Сущность и значение инвестиций для деятельности предприятия// Студенческий электронный научный журнал. 2017. № 6. С. 17–23.

22. Сергеев И. В. Экономика предприятия. М.: Финансы и статистика, 2020. 304 с.

23. Сергеев И. В., Веретенникова И. И. Экономика организаций (предприятий). М : ТК Велби, 2020. 440 с.

24. Табурчак П. П., Тумин В. М. Экономика предприятия. Ростов на Дону: Феникс, 2018. 320 с.
25. Тарануха Ю. В. Микроэкономика. М.: КноРус, 2018. 608 с.
26. Туманова О.С. Принципы финансового обеспечения компании. М.: ЮНИТИ, 2014. 214 с.
27. Чуева Л. Н. Экономика фирмы: учебник. М.: Издательско–торговая корпорация «Дашков и Ко», 2019. 632 с.
28. Шахрутдинова А. Ш. Инвестиционный анализ. Махачкала: ДГИНХ, 2021. 109 с.
29. Экономика предприятий (организаций): учебник / А. И. Нечитайло. М : Проспект: Кнорус, 2020. 304 с.
30. Экономика предприятия (организации): учебник / под ред. Н. А. Софронова. М. : Экономистъ, 2019. 133 с.
31. Экономика предприятия: учебник / под ред. В. А. Ивандера. М.: Банки и биржи: ЮНИТИ, 2018. 742 с.
32. Экономика предприятия: учебник / под ред. В. Я. Горфингеля. М.: ЮНИТИ, 2021. 366 с.
33. Экономика предприятия: учебник / под ред. проф. О.И. Волкова. М.: Инфра–М, 2019. 416 с.

Приложение А
Бухгалтерский баланс ООО «Купишуз» 2022 г.

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс ООО «Купишуз» 2022 г.

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
Актив					
I. Внеоборотные активы					
-	Нематериальные активы	1110	45 900	53 281	53 526
-	Незаконченные и неоформленные НИОКР и незаконченные операции по приобретению нематериальных активов		2 523	3 796	2 523
-	Прочие		8 401	11 116	9 337
-	Программное обеспечение		2 110	0	170
-	Видеоролик		32 866	38 369	41 496
-	Основные средства	1150	9 790 210	6 063 146	6 130 140
-	Незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации и т.п. основных средств		824 706	13 436	15 217
-	ППА Машины и оборудование (кроме офисного)		5 127	10 361	16 282
-	ППА Транспортные средства		136 496	224 465	198 364
-	ППА Объекты аренды (недвижимость)		6 406 397	4 495 367	4 116 786
-	Производственный и хозяйственный инвентарь		64 743	69 560	44 186

Продолжение приложения А

Продолжение таблицы А.1

-	Другие виды основных средств, сооружения	-	98 302	86 824	85 647
-	Офисное оборудование	-	64 744	131 578	112 170
-	Машины и оборудование (кроме офисного)	-	1 921 093	687 255	1 139 894
-	Капитальные вложения в арендованное имущество	-	167 364	276 025	352 493
-	Транспортные средства	-	101 240	68 275	49 101
-	Финансовые вложения	1170	24 849	24 849	24 849
-	Вклад в Уставный капитал	-	24 849	24 849	24 849
-	Отложенные налоговые активы	1180	1 317 950	1 681 906	1 640 759
-	Прочие внеоборотные активы	1190	447 796	1 915 279	622 041
-	Итого по разделу I	1100	11 626 705	9 738 461	8 471 315
II. Оборотные активы					
-	Запасы	1210	10 166 731	7 738 361	5 851 820
-	Товары для перепродажи	-	9 905 653	7 538 443	5 697 805
-	Сырье и материалы	-	261 078	199 918	154 015
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	130 036	168 020	238 551
-	Дебиторская задолженность	1230	3 825 129	2 336 513	2 627 604
-	Прочая дебиторская задолженность	-	838 001	40 616	22 569
-	Расчеты с персоналом	-	9 685	12 682	8 344
-	Задолженность по налогам и сборам	-	13 380	47 664	17 602
-	Авансы выданные	-	2 386 729	290 011	503 258

Продолжение приложения А

Продолжение таблицы А.1

-	Торговая дебиторская задолженность	-	577 334	1 945 540	2 075 831
-	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	15 510	5 390	5 320
-	Займы	-	15 510	5 390	5 320
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 180 216	680 389	407 945
-	Прочие оборотные активы	1260	93 004	97 366	94 960
-	Итого по разделу II	1200	20 410 626	11 026 039	9 226 200
-	БАЛАНС	1600	32 037 331	20 764 500	17 697 515
Пассив					
III. Капитал и резервы					
-	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
-	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ²	(-)	(-)
-	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
-	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	5 406 441	5 406 441	5 406 775
-	Резервный капитал	1360	-	-	-
-	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	6 909 792	(4 541 632)	(3 746 446)
-	Итого по разделу III	1300	12 316 243	864 819	1 660 339
IV. Долгосрочные обязательства					
-	Заемные средства	1410	0	3 864 599	453 962
-	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-

Продолжение приложения А

Продолжение таблицы А.1

-	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
-	Прочие обязательства	1450	5 967 976	4 195 807	3 876 142
-	Итого по разделу IV	1400	5 967 976	8 060 406	4 330 104
V. Краткосрочные обязательства					
-	Заемные средства	1510	0	330 105	3 291 784
-	Кредиторская задолженность	1520	10 127 902	9 572 401	7 106 326
-	Прочая кредиторская задолженность	-	2 586 998	3 071 503	1 632 657
-	Расчеты с персоналом	-	764	91	312
-	Авансы полученные	-	182 018	90 261	76 317
-	Задолженность по налогам и сборам	-	2 025 541	839 716	586 095
-	Торговая кредиторская задолженность	-	5 332 581	5 570 830	4 810 945
-	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
-	Оценочные обязательства	1540	2 542 717	1 051 154	684 840
-	Резерв по судебным делам	-	24 470	-	-
-	Резерв по программе лояльности	-	1 185 029	-	-
-	Резерв по стоку маркетплейс	-	347 678	356 883	252 267
-	Резерв по бонусам от поставщиков	-	0	(215 131)	(262 437)
-	Резерв по бонусам	-	545 365	434 250	330 666
-	Резерв на оплату предстоящих отпусков	-	391 846	446 671	346 489
-	Резервы по возвратам	-	48 329	28 481	17 855
-	Прочие обязательства	1550	1 082 493	885 615	624 122
-	Итого по разделу V	1500	13 753 112	11 839 275	11 707 072
-	БАЛАНС	1700	32 037 331	20 764 500	17 697 515

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах ООО «Купишуз» 2021 г.р.

Таблица Б.1 - Отчет о финансовых результатах ООО «Купишуз» 2021 г.р.

Пояснения ³	Наименование показателя	Код строки	За 2021 г.	За 2020 г.
1	2	3	4	5
	Выручка ⁴	2110	48 505 178	40 341 614
	Себестоимость продаж	2120	(26 378 616)	(23 251 987)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	22 126 562	17 089 627
	Коммерческие расходы	2210	(17 136 610)	(13 481 794)
	Управленческие расходы	2220	(3 296 483)	(2 648 103)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 693 469	959 730
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	33 244	39 056
	Проценты к уплате	2330	(608 072)	(162 400)
	Прочие доходы	2340	178 493	145 904
	Прочие расходы	2350	(2 012 994)	(2 739 442)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(715 860)	(1 757 152)
	Налог на прибыль	2410	(69 499)	192 166
	в т.ч.: текущий налог на прибыль	2411	(110 646)	(-)
	отложенный налог на прибыль ⁶	2412	41 147	192 166
	Прочее	2460	(9 827)	(13 265)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(795 186)	(1 578 251)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(795 186)	(1 578 251)
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Приложение В

Отчет о финансовых результатах ООО «Купишуз» 2022 г.р.

Таблица В.1 - Отчет о финансовых результатах ООО «Купишуз» 2022 г.р.

Пояснения ³	Наименование показателя	Код строки	За 2022 г.	За 2021 г.
1	2	3	4	5
	Выручка	2110	61 303 438	48 505 178
	Себестоимость продаж	2120	(30 394 249)	(26 378 616)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	30 909 189	22 126 562
	Коммерческие расходы	2210	(15 618 214)	(17 136 610)
	Управленческие расходы	2220	(5 876 478)	(3 296 483)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	9 414 497	1 693 469
	Доходы от участия в других организациях	2310	278 708	-
	Проценты к получению	2320	91 862	33 244
	Проценты к уплате	2330	(906 291)	(608 072)
	Прочие доходы	2340	5 834 567	178 493
	Прочие расходы	2350	(2 737 713)	(2 012 994)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	11 975 630	(715 860)
	Налог на прибыль	2410	(1 649 945)	(69 499)
	в т.ч.: текущий налог на прибыль	2411	(1 043 294)	(110 646)
	отложенный налог на прибыль	2412	(606 651)	41 147
	Прочее	2460	416 341	(9 827)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	10 742 026	(795 186)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	10 742 026	(795 186)
СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-