

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово - экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ А.Т. Петрова

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**Дипломная работа**  
080105.65 «Финансы и кредит»

Управление капиталом организации: приоритетные направления  
и оценка эффективности

Научный  
руководитель,  
к.э.н., доцент

М.А. Конищева

Выпускник

М.И. Михайлов

Рецензент

Главный бухгалтер  
ООО «Интертехника»  
О.В. Белоусова

Нормоконтролёр

М.И.Мигунова

Красноярск 2016

## ВВЕДЕНИЕ

Реализация основной цели предпринимательской деятельности требует наличия различных ресурсов, таких как труд, капитал; эффективное использование которых и определяет конечный результат работы в форме максимального размера чистой прибыли.

От того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура и как целесообразно он трансформируется в основные и оборотные средства, зависит финансовое благополучие предприятия и результаты его деятельности. Поскольку доход, прибыль, приносит именно использование капитала, а не деятельность предприятия как таковая. Все это обуславливает особую значимость процесса грамотного управления капиталом предприятия на различных этапах его существования и актуальность выбранной темы.

Целью дипломной работы является изучение управления капиталом организации и определение направлений его совершенствования на основе оценки эффективности использования.

В этой связи в дипломной работе решаются задачи:

- изучение экономической сущности капитала организации и его значение в современных условиях;
- изучение критериев оценки эффективности использования капитала ;
- рассмотрение методов и инструментов управления капиталом организации;
- освещение организационно-экономической характеристики ОАО «Красноярский электровагоноремонтный завод»;
- проведение анализа и оценки состава и структуры капитала ОАО «Красноярский электровагоноремонтный завод»;
- оценка системы управления капиталом на ОАО «Красноярский электровагоноремонтный завод»;

– разработка рекомендаций по совершенствованию системы управления капиталом ОАО «Красноярский электровагоноремонтный завод» и повышению эффективности его использования.

Предметом исследования является капитал предприятия. Объектом исследования выбрано предприятие г. Красноярска ОАО «Красноярский электровагоноремонтный завод».

При написании работы был использован широкий круг учебной литературы по финансовому менеджменту, экономическому анализу. Теоретической основой исследования являются работы отечественных ученых, таких как И.А. Бланк, В.В. Бочаров, В.С. Золотарев, В.В. Ковалев, Л.Н. Павлова, Д.В. Пятницкий, Н.Б. Рудык, Г.В. Савицкая, Е.С. Стоянова и др; научные статьи и др. публикации; законодательство Российской Федерации и его структур; данные Госкомстата Российской Федерации, в том числе по Красноярскому краю; публикации в периодической печати и сети Интернет.

В качестве информационной базы исследования использованы данные бухгалтерской, финансовой отчетности ОАО «Красноярский электровагоноремонтный завод», а также данные, размещенные на сайте организации в сети Интернет.

Методологической основой написания дипломной работы является использование в процессе проводимых исследований совокупности методов, таких как: анализ и синтез, индуктивный и дедуктивный, сравнительного анализа, вертикального, горизонтального, коэффициентного анализа, группировки данных и др.

Применение каждого из данных методов определяется характером решаемых в процессе исследования задач.

Структурно дипломная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемых источников и приложений. Общий объем работы 65 стр. Работа иллюстрирована 5 рисунками; 35 таблицами, 6 приложениями. Список литературы включает в себя 35 источников.

# **1 Теоретические и методические аспекты управления капиталом организации**

## **1.1 Капитал организации как объект финансового управления**

Содержание понятия «капитал» на протяжении многих десятков лет активно обсуждается в экономической теории. Происхождение термина "капитал" связывают с словом "capitalis"(латынь), или главный. В работах экономистов первоначально, капитал рассматривался как основное богатство, имущество. С развитием экономической мысли это первоначально абстрактное и обобщенное понятие стало конкретизироваться и соответствовать главенствующей в теории на данный исторический момент идее экономического развития общества.

На сегодняшний день многие экономисты придерживаются финансового подхода к сущности капитала и рассматривают его как важнейшее стратегическое средство хозяйственной деятельности предприятия, без которого она практически не имеет смысла. Основной характерной чертой такого подхода является объединение капитала и инвестирования.

Например, по мнению Е.И. Шохина капитал - сумма источников краткосрочного и долгосрочного характера [34]. Бочаров В.В. подразумевает под капиталом общую стоимость средств в денежной материальной и нематериальной формах, вложенных в активы организации.[8] С точки зрения И.А. Бланка под капиталом предприятия понимается накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и капитальных товаров, вовлекаемый собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения прибыли. [9]

С позиций финансового менеджмента под капиталом подразумевается стоимость средств, «вложенных в формирование активов предприятия, необходимых для осуществления его уставной экономической деятельности ,

нацеленной на получение прибыли»[21]. Следовательно, капитал является основным источником формирования финансовых ресурсов организации, а приносимая капиталом прибыль позволяет дать оценку эффективности его использования. В рамках современного финансового менеджмента способность приносить прибыль преобразуется в способность увеличивать стоимость организации и минимизировать затраты на привлечение финансовых ресурсов.

Экономическая сущность капитала предприятия проявляется в том, что:

а) капитал является ведущим из определяемых экономической теорией трех базовых факторов производства — капитала, земли и других природных ресурсов, трудовых ресурсов;

б) капитал олицетворяет финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. В этом качестве он функционирует в виде ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов предприятия не в производственной (операционной), а в финансовой (инвестиционной) сфере деятельности;

в) капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников и обеспечивает необходимый уровень его благосостояния, как в текущем, так и в будущем периоде. Потребляемая в текущем периоде часть капитала выходит из его состава, направляясь на удовлетворение текущих потребностей его собственников (т.е. переставая выполнять функции капитала). Объединяемая часть капитала должна обеспечить удовлетворение потребностей его собственников в перспективном периоде;

г) именно объем собственного капитала предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. Вместе с тем, объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими, менее значимыми факторами, это формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия;

д) важнейшим критерием уровня эффективности хозяйственной деятельности является динамика капитала. Способность собственного капитала к самоувеличению высокими темпами характеризует высокий уровень

формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников.

Капитал предприятия характеризуется не только своей многоаспектной сущностью, но и многообразием форм, в которых он выступает. В процессе хозяйственной деятельности происходит постоянный оборот капитала: вступая в оборот в денежной форме, он последовательно ее изменяет на материально-вещественную, которая в свою очередь превращается в разнообразные формы продукции, товара в соответствии с действующими условиями производственно-коммерческой деятельности организации, и в завершение оборота капитал вновь превращается в денежные средства, готовые начать новый кругооборот.

В связи с этим, капиталу характерно многообразие различных видов, которые можно систематизировать по целому ряду классификационных признаков, таких как источник привлечения, форма привлечения, характер использования и т.д. Пример классификации капитала представлен в таблице 1 Приложения А.

Следует отметить, что понятия капитала, применяемые в финансовом менеджменте и используемые в бухгалтерском учете, существенно отличаются. Для финансового менеджмента и корпоративных финансов характерно рассматривать в качестве капитала весь инвестированный в активы капитал, а в бухгалтерском учете под капиталом понимаются только собственные средства.

В дальнейшем в дипломной работе под капиталом будет рассматриваться весь объем финансовых ресурсов, отраженных в пассиве баланса, вложенных в активы, с целью получения прибыли.

Рассмотренное в данном параграфе дипломной работы содержание понятия «капитал», многообразие его форм, позволяет сделать вывод о значимой роли капитала в наращении финансово – экономического потенциала коммерческой организации. Также эффективность использования капитала имеет приоритетное значение и для государства, собственников и всех

участников производственного процесса, что закономерно выделяет капитал в главный объект финансового управления на микроуровне.

## **1.2 Управление капиталом: задачи, принципы и инструменты**

Для реализации поставленных целей по развитию хозяйственной деятельности, менеджмент организации должен иметь четкое представление о количестве ресурсов и источниках их формирования, а также в какие сферы деятельности будет вкладываться сформированный капитал. От того, какой капитал находится в распоряжении субъекта хозяйствования, насколько оптимальна его структура и целесообразно он превращается в основные и оборотные фонды, зависят как результаты деятельности, так и благосостояние собственника. На современном этапе развития экономики основной целью управления капиталом является обеспечение финансовой устойчивости и безопасности предприятия в долгосрочном периоде с учетом максимизации его рыночной стоимости. Отсюда грамотно разработанная стратегия управления капиталом и источниками его формирования имеет исключительно большое значение.

Следовательно, главной целью управления капиталом предприятия является его оптимальное формирование, а так же обеспечение эффективного использования источников финансирования в различных видах хозяйственной деятельности.

На сегодняшний день современные российские экономисты, такие как Бланк И.А, Ковалев В.В., Ефимова О.И. и др. едины во мнении, что управление капиталом, в частности источниками его формирования и направлениями использования, связано с необходимостью решения целого ряда задач, основными из которых считаются:

- 1) Формирование капитала в объемах обеспечивающих необходимые темпы экономического роста предприятия.

Выполнение этой задачи подразумевает следующие действия:

- определение общей потребности в капитале для создания необходимых предприятию активов;
- определение путей пополнения оборотных и внеоборотных активов;
- разработка системы мероприятий по привлечению различных источников финансирования

2) Оптимизация распределения капитала по видам деятельности и направлениям использования. Выполнение этой задачи предполагает:

- изучение путей наиболее эффективного использования капитала в отдельных видах деятельности предприятия и хозяйственных операциях;
- использование капитала, путем достижения наиболее эффективного его функционирования и роста рыночной стоимости предприятия

3) Обеспечение условий максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риск, что подразумевает:

- изучение направлений наиболее эффективного использования капитала в отдельных видах деятельности предприятия и хозяйственных операциях;
- использование капитала, обеспечивающего достижение условий наиболее эффективного его функционирования и роста рыночной стоимости предприятия.

4) Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем формирования оптимальной структуры капитала и его размещения в оптимальных объемах в активы с высокой степенью ликвидности;

5) Обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны учредителей, что обеспечивается контрольным пакетом акций (контрольной долей в паевом капитале) в руках первоначальных учредителей предприятия.

6) Обеспечение достаточной финансовой гибкости со стороны предприятия.



Одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе управления капиталом является оптимизация структуры капитала. Структура капитала определяется соотношением объема формируемых за счет внутренних и внешних источников собственных средств и средств, привлекаемых извне.

Внутренние источники собственных средств формируются в процессе хозяйственной деятельности и играют значительную роль в жизни любой организации, так как определяют ее способность к самофинансированию. Очевидно, что организация, способная полностью или в значительной степени покрывать свои финансовые потребности за счет внутренних источников, получает значительные конкурентные преимущества и благоприятные возможности для роста за счет уменьшения расходов по привлечению дополнительного капитала и снижения рисков его потери.

Привлеченные или внешние источники формирования финансовых ресурсов можно разделить на собственные, заемные, поступающие в порядке перераспределения и бюджетные ассигнования. Это деление обусловлено формой вложения капитала, т.е. если внешние инвесторы вкладывают денежные средства в качестве предпринимательского капитала, то результатом такого вложения становится образование привлеченных собственных финансовых ресурсов.

Часть финансовых ресурсов мобилизуется на финансовом рынке и состоит из средств от продажи собственных акций, облигаций и др. видов ценных бумаг. Ресурсы, передаваемые организации во временное пользование за определенную плату в виде кредитов банка, средств других организаций, векселей, облигаций и др. ценных бумаг представляют собой ссудный капитал.

Финансовые ресурсы используются организацией в производственном и инвестиционном процессах. Они находятся в постоянном движении и пребывают в денежной форме только в виде остатков денежных средств на расчетном счету в коммерческом банке и в кассе организации.

Вновь созданная организация может начать свою уставную деятельность только при наличии первоначального капитала. Он образуется за счет взносов учредителей. В уставный капитал организации могут быть внесены денежные средства, основные средства, нематериальные активы, материалы, ценные бумаги, имущественные права. Действующим законодательством запрещено передавать в качестве взноса в уставный капитал неотчуждаемые нематериальные блага, в том числе деловую репутацию организации, числящуюся на балансе организации, деловые связи и т.п.

В предприятиях различных организационно-правовых форм уставный капитал (уставный фонд – для государственных предприятий) определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов.

Первым и обязательным условием нормальной деятельности предприятия является наличие у него собственных средств, которые коммерческие организации (негосударственные) называют капитал и резервы.

В этой связи выражение «структура капитала предприятия» означает не что иное, как структуру собственных средств. Структуру пассива баланса предприятия называют финансовой структурой капитала, отражающей соотношение между собственными и заемными средствами в обороте предприятия.

Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). Эти финансовые обязательства в современной хозяйственной практике различаются следующим образом:

а)долгосрочные финансовые обязательства. К ним относятся все формы используемого на предприятии заемного капитала со сроком использования больше года. Основными формами этих обязательств являются долгосрочные кредиты банков и долгосрочные заемные средства (задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям; задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе

и т.п.), срок погашения которых еще не наступил или не погашенные в предусмотренный срок.

б) краткосрочные финансовые обязательства. К ним относятся все формы привлеченного заемного капитала со сроком его использования до одного года. Основными формами этих обязательств являются краткосрочные кредиты банков и краткосрочные заемные средства (как предусмотренные к погашению в предстоящем периоде, так и не погашенные в установленный срок), различные формы кредиторской задолженности предприятия (по товарам, работам и услугам; по выданным векселям; по полученным авансам; по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами; по оплате труда; с дочерними предприятиями; с другими кредиторами) и другие краткосрочные финансовые обязательства.

В процессе развития предприятия и по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заемных средств. Источники и формы привлечения заемных средств предприятием многообразны: банковский кредит, займы других субъектов, выпуск облигаций и т.д.

Каждый из рассмотренных по титулу собственности видов капитала, обладает рядом характерных признаков, определяющих границы применения (таблица 2).

Таблица 2 – Характерные черты собственного и заемного капитала

Собственный капитал	Заемный капитал
Положительные черты	
Простота привлечения	Широкие возможности привлечения
Более высокая способность генерирования прибыли (не требуется уплата процента)	Обеспечение роста финансового потенциала и расширение активов организации
Обеспечение финансовой устойчивости в долгосрочном периоде	Более низкая стоимость по сравнению с собственным капиталом
Негативные черты	
Ограниченность объема привлечения	Увеличение риска снижения финансовой устойчивости
Высокая стоимость по отношению к альтернативным источникам	Высокая зависимость стоимости от конъюнктуры финансового рынка
Невозможность использования «налогового щита»	Сложность процедуры привлечения

Оптимальная структура капитала подразумевает сочетание собственного и заемного капитала, которое обеспечивает максимум рыночной оценки всего капитала.

Для измерения совокупных результатов, достигаемых при различном соотношении собственного и заемного капитала, используют финансовый показатель – финансовый леверидж. Финансовый леверидж измеряет эффект, заключающийся в повышении рентабельности собственного капитала за счет повышения доли заемного капитала в общей их сумме.

$$\text{ЭФЛ} = (Pa - ПС) * ЗК/СК, \quad (1)$$

где  $Pa$  – рентабельность использования активов,

$ПС$  – процентная ставка за кредит,

$ЗК$  – заемный капитал,

$СК$  – собственный капитал.

Выделение этих составляющих позволяет управлять эффектом финансового левериджа. При положительном дифференциале повышение коэффициента приводит к увеличению роста эффекта. Однако рост эффекта финансового рычага имеет предел, что связано с повышением ставки процента при понижении финансовой устойчивости организации, сопровождающее рост объема заемных средств.

При отрицательном дифференциале наблюдается снижение рентабельности собственного капитала.

В экономической теории представлены следующие этапы процесса оптимизации структуры капитала предприятия. [ ]

- 1 Анализ капитала предприятия;
- 2 Оценка основных факторов, определяющих формирование структуры капитала;

3 Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности;

4 Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости;

5 Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков;

6 Формирование показателя целевой структуры капитала.

Отсюда, можно сделать вывод, что управление капиталом предприятия представляет собой совокупность методов, форм и инструментов привлечения денежных средств из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия. Основная цель этого управления состоит в обеспечении необходимого уровня развития предприятия. Наиболее полным и точным является следующее определение основной цели управления капиталом предприятия: повышение уровня самофинансирования и финансовой стабильности предприятия, обеспечение роста суммы и уровня прибыли, эффективное ее распределение, ведение четкой политики по формированию и использованию финансовых ресурсов.

Процесс управления капиталом предприятия базируется на определенном механизме. В структуру механизма управления финансовыми ресурсами входят следующие элементы:[30]

- государственное правовое и нормативное регулирование вопросов формирования и распределения финансовых ресурсов предприятия;
- рыночный механизм регулирования формирования и использования финансовых ресурсов предприятия;
- внутренний механизм регулирования отдельных аспектов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятия.

Функционирование экономического механизма управления капиталом может включать следующие этапы:

- планирование разработки системы управления капиталом;

- анализ состава и структуры капитала предприятия в предшествующем периоде;

- оптимизация структуры и стоимости капитала на основе полученных результатов;

- планирование капитала предприятия в разрезе отдельных его видов. На данном этапе необходимо учесть все недостатки, выявленные в процессе анализа и оптимизации капитала, его структуры и стоимости;

- создание системы эффективного контроля формирования и использования капитала предприятия.[34]

Таким образом, реализация рассмотренного механизма управления капиталом организации должна обеспечивать:

- повышение эффективности управления капиталом, особенно с точки зрения сбалансированности источников его формирования и направлений использования;

- повышение ликвидности и финансовой независимости предприятия в результате оптимизации структуры капитала;

- обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его производственно-хозяйственной деятельности.

Управление капиталом предприятия предполагает использование двух групп инструментов:

- 1) Внешние инструменты представляют собою совокупность определенных рычагов на макроуровне, которые влияют на процессы формирования и использования капитала на микроуровне (государственное нормативно-правовое регулирование деятельности предприятий, рынка ценных бумаг, валютное регулирование; доступность кредитных ресурсов и др.).

- 2) Внутренние инструменты управления капиталом направлены на повышение эффективности его формирования и использования за счет оптимизации влияния внутренних факторов развития предприятия, выявления скрытых возможностей и резервов (стратегия формирования капитала и целевая

финансовая политика, методика выбора оптимального источника финансирования, и др.).

### **1.3 Критерии оценки и индикаторы эффективности управления капиталом организации**

Реализация основной цели управления капиталом предприятия: повышение уровня самофинансирования и финансовой стабильности предприятия, обеспечение роста суммы и уровня прибыли, эффективное ее распределение, ведение четкой политики по формированию и использованию финансовых ресурсов требует специализированного инструментария для оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия. Для этого используется целая система показателей, с помощью которых можно дать оценку изменениям:

- в структуре капитала организации по его размещению и источникам образования;
- эффективности и интенсивности его использования;
- платежеспособности и кредитоспособности организации;
- запаса его финансовой устойчивости.

Всю совокупность показателей можно подразделить на абсолютные и относительные, т.е коэффициенты. К базовым абсолютным показателям, характеризующим эффективность использования капитала, относится прибыль (абсолютный размер, динамика изменения, темпы роста и прироста). Для расчета относительных показателей, показывающих отношение используемого капитала к ресурсам организации, используется коэффициентный анализ, который наиболее широко используется различными группами пользователей информации: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами и др. Система показателей оценки формирования и эффективности использования капитала формируется в трех основных направлениях:

- показатели источников формирования капитала;
- показатели функционирующего капитала;
- показатели результатов использования капитала.

Методика расчета наиболее часто используемых относительных показателей, представлена в таблицах 3,4,5.

Таблица 3 – Показатели, характеризующие источники формирования капитала

Наименование показателя	Методика расчета	Пояснение
Коэффициент поступления всего капитала	$\frac{\text{Новые источники финансирования}}{\text{Капитал на конец отчетного периода}}$	Показывает, какую часть средств от имеющихся на конец отчетного периода составляют новые источники финансирования
Коэффициент поступления собственного капитала	$\frac{\text{Вновь поступившие средства}}{\text{Капитал на конец отчетного периода}}$	Показывает, какую часть собственного капитала от имеющегося на конец отчетного периода составляют вновь поступившие в его счет средства
Мультипликатор капитала	$\frac{\text{Обороты}}{\text{Капитал}}$	Показывает сколько оборотов делает собственный капитал
Коэффициент собственного капитала (автономии)	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Капитал}}$	Характеризует долю собственного капитала в структуре капитала организации, а следовательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов.
Коэффициент заемного капитала	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Капитал}}$	Выражает долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования валюты баланса (ВБ). Этот коэффициент является обратным коэффициенту независимости (автономии)
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	$\frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Показывает, сколько заемных средств приходится на 1 руб. собственных. Чем выше этот коэффициент, тем больше займов у компании и тем рискованнее ситуация, которая может привести в конечном итоге к банкротству.



Таблица 5 – Показатели функционирующего капитала

Наименование показателя	Методика расчета	Пояснение
Коэффициент маневренности собственного капитала	$КМСК = \text{сумма собственных оборотных средств} / СК$	Показывает, какую часть собственного капитала вложили в оборотные активы
Коэффициент финансовой устойчивости	$Кф.у = СК + ДО / А$	Характеризует часть активов, которая финансируется за счет используемого капитала (оптимальное значение 0,8–0,9, но не ниже 0,6)
Коэффициент независимости	$КН = СК / \text{Валюта баланса}$	Определяет достаточный уровень средств, необходимый для финансирования ( $КН < 0,5$ )
Коэффициент финансирования	$КФ = СК / ЗК$	Показывает источники, за счет которых финансируется деятельность предприятия

Таблица 6 – Показатели результативности функционирования капитала

Наименование показателя	Методика расчета	Пояснение
Оборачиваемость собственного капитала (СК)	—	Характеризует скорость оборота вложенного собственного капитала.
Оборачиваемость капитала (К)	—	Характеризует скорость оборота вложенного капитала
Оборачиваемость инвестиционного капитала (ИК)	_____	Определяется как частное от деления объема реализации на стоимость собственного капитала плюс долгосрочные обязательства
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	_____	Показывает, сколько компании требуется сделать оборотов инвестиционного капитала для оплаты выставленных ей счетов
Рентабельность собственного капитала	_____	Характеризует прибыль, получаемую предприятием с каждого рубля собственного капитала.
Рентабельность совокупного капитала	_____	Показывает сумму прибыли получаемой предприятием на рубль совокупного капитала, вложенного в его активы.
Рентабельность заемного капитала	_____	Положительное изменение показателя рентабельности заемного капитала означает, что у предприятия происходит рост затрат по обслуживанию заемных средств.

Основной целью оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия, является повышение эффективности работы организации на основе внедрения более совершенных способов использования финансовых ресурсов и управления ими.

Из цели оценки эффективности использования финансовых ресурсов вытекают ее основные задачи:

- идентификация финансового положения;
- выявление факторов, влияющих на формирование финансовых ресурсов;
- определение «узких» мест, отрицательно влияющих на финансовое состояние предприятия;
- выявление внутрихозяйственных резервов укрепления финансового положения.

Практическая реализация теоретических положений выявления приоритетных направлений управления капиталом и оценки эффективности его использования будет рассмотрена в следующей главе дипломной работы на материалах ОАО «Красноярский электровагоноремонтный завод».

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной работе изучалось управление капиталом организации, как в теоретическом, так и в практическом аспекте. В первой части выпускной квалификационной работы изучены методические аспекты управления капиталом организации: сущность, цели, задачи и инструменты данного процесса; система показателей оценки эффективности и интенсивности использования капитала.

При проведении в работе исследования в качестве основной цели управления капиталом принималось повышение уровня самофинансирования и финансовой стабильности предприятия, обеспечение роста суммы и уровня прибыли, эффективное ее распределение, ведение четкой политики по формированию и использованию финансовых ресурсов.

Актуальность данных показателей и реализация теоретических положений по теме работы было подкреплено на примере конкретного предприятия: ОАО «КрЭВРЗ». Анализ данных производился на основе отчетности данного предприятия за 2014-2015 годы.

Основная специализация ОАО «КрЭВРЗ» - оказание услуг по капитальному ремонту, переоборудованию и модернизации секций электропоездов, пассажирских вагонов и других видов железнодорожного подвижного состава и железнодорожной техники, тяговых электродвигателей, вспомогательных машин, тележек, колесных пар, других узлов и агрегатов, в том числе с использованием драгоценных металлов, атомной энергии и спиртосодержащей продукции.

Проведенный во второй главе бакалаврской работы анализ капитала предприятия по составу и оценка эффективности его использования выявили ряд негативных моментов, отражающих наличие ряды проблем в процессе управления капиталом за отчетный период. Экономический потенциал предприятия снизился по сравнению с предыдущим годом, так как «золотое

правило» ( $\text{TrЧП} > \text{TrOP} > \text{TrA} > 100\%$ ) в организации полностью не выполняется:  $\text{TrЧП} (60,3) < \text{TrOP} (87,4) < \text{TrA} (99,2) < 100\%$ .

Анализ состава и структуры основного капитала по роли в процессе деятельности ОАО «КЭВРЗ», показал, что наибольшую долю в основных средствах занимают пассивные активы, обеспечивающие организации возможность осуществлять производственный процесс. При этом наибольшая часть капитала организации вложена в здания, доля которых в первоначальной стоимости основных средств на конец 2015 года составляет 64,18%

Коэффициент накопления амортизации, характеризующий интенсивность высвобождения мобилизованных средств в основных средствах, за анализируемый период возрос с 0,28 до 0,3025.

Сложившаяся структура основного капитала – преобладание пассивной части основного капитала над активной, нельзя оценивать как нерациональную, так как данное соотношение обусловлено спецификой производственного процесса. При этом активная часть основных фондов демонстрирует наиболее высокие темпы роста, что свидетельствует о обновлении производственного оборудования с последующей отдачей на результативность деятельности.

Превышение темпов роста выручки от реализации над темпами роста чистой прибыли говорит о снижении деловой активности. Это произошло из-за понижения производительности труда, недостаточно интенсивного использования основных средств. Средняя величина собственного капитала снизилась на 17774 тыс. руб. (на 0,8%) из-за уменьшения нераспределенной прибыли, что в итоге сократило собственные оборотные средства.

Анализ показателей рентабельности капитала показал, с одной стороны доходное использование всех видов капитала, а с другой стороны, что динамика показателей рентабельности демонстрирует понижение уровня доходности капитала в целом и его составных элементов.

В результате выполненных расчетов также был сделан вывод о замедлении оборачиваемости капитала предприятия. Так совокупный капитал

ОАО «КрЭВРЗ» в 2015 году совершил 1,1 оборота, хотя в 2014 году этот показатель составил 1,29 оборота.

Фактором замедления оборачиваемости явилось снижение уровня деловой активности предприятия по основной деятельности, что подтверждается снижением выручки от продаж. Данный фактор привел к снижению уровня самофинансирования текущей деятельности, что отразилось на уменьшении коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами текущих активов и снижении коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами запасов и затрат. Динамика снижения данных показателей отразилась на расширении объемов кредитования за счет привлечения краткосрочных кредитов.

Факторный анализ оценки изменения рентабельности собственного капитала по модели Дюпона показал, что наибольшее влияние на понижение рентабельности собственного капитала оказало снижение чистой прибыли. Замедление оборачиваемости явилось вторым по значимости фактором. А незначительное изменение структуры капитала практически никакого влияния на рентабельность собственного капитала не оказало. Это позволило сделать вывод об оптимальности структуры капитала по источникам формирования и отсутствии необходимости ее преобразования в сторону расширения заемного капитала.

Исходя из этого, в третьей главе выпускной работы был предложен комплекс действий по повышению эффективности и интенсивности использования капитала, который подразумевал:

- обновление основных средств и внедрение нового вида услуг – порошковая окраска металлических изделий;
- продажу неиспользуемых активов и сдачу в аренду пустующих помещений;
- ужесточение кредитной политики.

Возможный экономический эффект и практическая ценность от произведенных изменений был отражен в прогнозном отчете о финансовых результатах и в прогнозном бухгалтерском балансе.

В ходе произведенных расчетов и составления бухгалтерского баланса с учетом разработанных предложений было получено, что если предприятие начнет внедрять предложенные мероприятия, то уровень самофинансирования организации повысится, рентабельность всех видов капитала возрастет, и интенсивность использования капитала также увеличится при сохранении сложившегося уровня финансовой устойчивости.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ ред. от 29.12.2014 – Режим доступа: Консультант Плюс.
- 2 Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 №367 действующее в соответствии с Федеральным законом О несостоятельности (банкротстве) от 26.10.2002 № 127-ФЗ ред. от 29.12.2014
- 3 Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб.- практ. пособие / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. – М.: Дело и Сервис, 2009. – 272 с.
- 4 Айвазян, З.А. Антикризисное управление: принятие решений на краю пропасти / З.А. Айвазян, В.И. Кириченко // Проблемы теории и практики управления. - 2012, - №4.
- 5 Алексеев, П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия: практ. пособие / П.Д. Алексеев, В.Л. Быкадоров. – М.: ПРИОР, 2008. – 96 с.
- 6 Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Г. Артеменко. – М.: ДИС, 2009, - 201с.
- 7 Баканов, М.И. Теория экономического анализа / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 536 с.
- 8 Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента : в 2 т. / И. А. Бланк. – 4-е изд., стер. – М. : Омега-Л, 2012.
- 9 Бочаров, В.В. Комплексный финансовый анализ / В.В. Бочаров. - СПб.: Санкт – Петербург, 2009. - 432с.
- 10 Бочаров, В.В. Финансовый анализ / В.В. Бочаров. –СПб.: Санкт – Петербург, 2007, - 240 с.
- 11 Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / О.В. Грищенко - М.: Финансы, 2010. - 202 с.

- 12 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности / Л.В. Донцова. – М.: Дело и Сервис, 2012. - 368с.
- 13 Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник /О.В.Ефимова. – 3-е изд., испр. и доп. – Москва: Издательства «Омега –Л», 2013. – 351с.
- 14 Ильина, В.А. Управление финансовым состоянием предприятия. / В.А. Ильина // Финансовый менеджмент. - 2007. - №1.
- 15 Ионова, Ю.Г. Анализ финансового состояния предприятия / Ю.Г. Ионова; Моск. фин.-пром. ак-ия, 2012. – 432 с.
- 16 Казакова, Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса / Н.А. Казакова.– М: Дело и сервис, 2011, - 240 с.
- 17 Ковалев, В.В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту / В.В. Ковалев. -М.: Дело с сервис, 2006, - 448 с.
- 18 Когденко, В. Г. Экономический анализ: учеб. пособие / В.Г. Когденко. - М.: Юнити-Дана, 2011. - 399 с.
- 19 Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие / В.Г. Когденко. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011, - 149 с.
- 20 Колчина, Н.В. Финансы организаций / Н.В. Колчина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 383 с.
- 21 Корпоративные финансы [Текст]: учебник для студентов по специальности "Финансы и кредит" / ред.: М. В. Романовский, А. И. Вострокнутова. - СПб. : Питер, 2011. - 588 с.
- 22 Лисицына, Е.В. Образовательный курс финансового управляющего. / Е.В. Лисицына // Финансовый менеджмент. - 2005, - №1.
- 23 Лиференко, Г.Н. Финансовый анализ предприятия: учеб. пособие / Г.Н. Лиференко. - М: Экзамен, 2009. -160 с.
- 24 Матвеева, М.А. Определение инвестиционной привлекательности предприятия путем анализа его финансового состояния. / М.А. Матвеева // Проблемы современной экономики. -2012, - №4.



- 25 Негашев, Е.В. Методика финансового анализа. / Е.В. Негашев, А.Д. Шеремет. - М.: Инфра-М, 2008, - 208 с.
- 26 Попова, Р.Г. Финансы организаций: учеб. пособие. / Р.Г. Попова; - СПб.: МБИ, 2006. – 107 с.
- 27 Попова, М.Г. Как вывести предприятие из финансового кризиса. / М.Г. Попова // Финансовый директор. -2005. -№3.
- 28 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. / Г.В. Савицкая. – М.: Инфра-М, 2007. – 512 с.
- 29 Соловьева, Н.А., Анализ финансового состояния коммерческих организаций: учеб. пособие / Н.А. Соловьева, Т.А. Цыркунова; Краснояр. гос. торг.- эконом. ин-т. – Красноярск, 2004, 106 с.
- 30 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент. / Е.С. Стоянова. -М.: Перспектива, 2007, - 656 с.
- 31 Сухова, Л.Ф. Практикум по разработке бизнес – плана и финансовому анализу предприятия: учеб. пособие. – М.: финансы и статистика, 2005. – 160с.
- 32 Финансы организаций (предприятий) [Текст] : учебник по направлению "Менеджмент" и специальности "Менеджмент организации" / Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай, В. С. Гроссу. - Москва : ИНФРА-М, 2015. - 528 с.
- 33 Финансы организаций (предприятий) [Текст] : учебник для экон. вузов / Е. Б. Тютюкина. - М. : Дашков и К, 2011. - 540 с.
- 34 Шохин, Е. И. Финансовый менеджмент : учебник / коллектив авторов ; под ред. проф. Е.И. Шохина. — 4-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2012. — 480 с.
- 35 Официальный сайт ОАО Красноярский электровагоноремонтный завод» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://kr-evrz.ru/>