

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

« _____ » _____ 20 ____ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

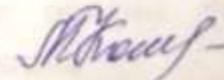
38.03.01 «Экономика»

профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

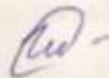
«Управление капиталом организации:
приоритетные направления и оценка эффективности»

Научный руководитель,

к.э.н., доцент

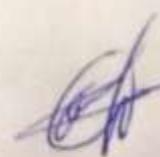
02.06.17  — М. А. Конищева

Выпускник

01.06.17 

И. О. Гурина

Нормоконтролёр

10.06.17 

Г. С. Гаврильченко

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|---------|
| Введение..... | 3 |
| 1 Теоретические и методологические основы формирования и оценки политики управления капиталом организации..... | 5 |
| 1.1 Капитал как объект финансового управления: понятие, экономическая сущность, цели и задачи управления..... | 5 |
| 1.2 Критерии оценки политики управления капиталом..... | 11 |
| 1.3 Методика анализа привлечения и размещения капитала..... | 16 |
| 2 Анализ и оценка политики управления капиталом ООО «Сибирь КИПиА Центр»..... | 21 |
| 2.1 Краткая организационная характеристика компании и анализ основных экономических показателей..... | 21 |
| 2.2 Анализ привлечения и размещения капитала..... | 25 |
| 2.3 Анализ эффективности использования капитала..... | 30 |
| 3 Направления совершенствования политики управления капиталом ООО «Сибирь КИПиА Центр»..... | 40 |
| 3.1 Диагностика проблемных моментов управления капиталом и обоснование приоритетных направлений финансовой политики ООО «Сибирь КИПиА Центр»..... | 40 |
| 3.2 Экономическое обоснование предложений по улучшению качества управления капиталом ООО «Сибирь КИПиА Центр»..... | 42 |
| Заключение..... | 56 |
| Список использованных источников..... | 58 |
| Приложения А-Б..... | 63 - 66 |

ВВЕДЕНИЕ

Имущество каждой организации финансируется за счет капитала, который привлекается как со стороны собственников, так и со стороны сторонних кредиторов. Задачей финансового менеджмента является обеспечение рациональной структуры привлечения средств, а так же эффективного их размещения в активы предприятия. Грамотно регулируя величину и соотношение собственного и заемного капитала, организация может добиться существенного роста эффективности всех видов своей деятельности.

Актуальность управления капиталом организации заключается в необходимости формировать финансовые ресурсы за счет наиболее выгодных источников капитала, обеспечивая при этом достаточный уровень финансовой устойчивости и эффективное инвестирование средств в активы организации.

Целью выполнения выпускной квалификационной работы является исследование эффективности существующей на предприятии системы управления капиталом, а так же разработка мероприятий, направленных на совершенствование действующей финансовой политики.

Для достижения цели выпускной квалификационной работы необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические основы управления капиталом и источниками финансирования предприятия;
- рассмотреть существующие критерии оценки управления капиталом;
- систематизировать методiku анализа привлечения и размещения капитала;
- провести анализ основных показателей деятельности ООО «Сибирь КИПиА Центр» и составить краткую организационную характеристику компании;
- осуществить анализ состава, структуры капитала ООО «Сибирь КИПиА Центр» и источников его формирования;

– дать оценку эффективности управления капиталом ООО «Сибирь КИПиА Центр»;

– сформулировать выводы по рациональному и более эффективному использованию капитала ООО «Сибирь КИПиА Центр»;

– разработать предложения по совершенствованию управления капиталом ООО «Сибирь КИПиА Центр» и дать им экономическую оценку.

Объектом исследования в работе является ООО «Сибирь КИПиА Центр».

Предметом исследования является процесс управления капиталом.

Теоретической основой исследования являются нормативно-законодательные акты, регламентирующие порядок оценки финансового состояния организации, а так же труды известных отечественных экономистов в области финансового менеджмента – Г.В. Савицкой, Л.Т. Гиляровской, С.Е. Кована, Н.И. Берзона, Ю.М. Бахрамова и других.

Методологической основой исследования является применение методов наблюдения, сбора и анализа аналитической информации, системного подхода, а так же стандартных методов чтения бухгалтерской отчетности – горизонтального, вертикального, трендового и коэффициентного.

Практическая значимость работы заключается в возможности практического применения разработанных рекомендаций для совершенствования управления капиталом.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Всего на 62 страницах, проиллюстрирована 25 таблицами, 15 рисунками, 2 приложениями. Список использованных источников содержит 49 наименований.

1 Теоретические и методологические основы формирования и оценки политики управления капиталом организации

1.1 Капитал как объект финансового управления: экономическая сущность, цели и задачи управления

Капитал – это общая стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, используемых для финансирования активов, которые приносят компании прибыль [11, с.32].

Как отмечает Т.В. Калашникова, в западной литературе под термином «капитал» понимают все источники средств, используемые для финансирования активов и операций фирмы, включая краткосрочную и долгосрочную задолженность, привилегированные и обыкновенные акции (пассив баланса) [46].

Капитал фирмы в самой простой интерпретации представляет собой деньги, пущенные в оборот и приносящие доход владельцу.

Для осуществления своей деятельности в заданных масштабах предприятия должны иметь достаточный объем капитала и оптимальную его структуру с точки зрения, во-первых, размещения средств в активах, а, во-вторых, рациональности источников финансирования бизнеса [46].

Экономическая сущность капитала предприятия выражается в определенных категориях:

- капитал фирмы – главный фактор производства, обобщающий остальные факторы (сырье, ресурсы, оборудование, рабочая сила) в единую систему;

- капитал – это приносящие доход финансовые ресурсы предприятия;

- капитал представляет собой главный источник, генерирующий доходы учредителей. Именно реинвестируемая часть капитала обеспечивает рост бизнеса и экономического потенциала компании, тогда как капитал, направленный на выплату дивидендов, выпадает из оборота и перестает

выполнять функции капитала;

- капитал компании – основная мера ее рыночной стоимости. Главная роль при этом обеспечивается собственными средствами, чистыми активами, именно величина собственного капитала формирует возможность привлечения заемных источников, что в совокупности создает основу для оценки рыночной стоимости предприятия;

- тенденция изменения капитала является главным фактором, определяющим эффективность хозяйственной деятельности предприятия. Прирост собственного капитала определяет способность компании к генерированию финансовых ресурсов за счет рентабельной деятельности и рационального распределения внутренних ресурсов. Уменьшение собственного капитала свидетельствует о нерентабельной деятельности и неэффективном финансовом управлении.

Вышеуказанные характеристики капитала определяют его как основной объект финансового менеджмента компании.

Капитал компании складывается из внутренних и внешних источников финансирования, которые представлены собственными и заемными средствами, классификация которых представлена на рисунке 1.

Собственные средства компании характеризуют элементы собственного капитала:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенная прибыль.

Дадим определение каждому из источников собственных средств предприятия. Так, уставный капитал - сумма собственного капитала предприятия, который инвестируется собственниками в формирование активов для осуществления хозяйственной деятельности, размер уставного капитала определяется уставом организации. Минимальный размер уставного капитала является различным и определяется законодательством для предприятий, в

зависимости от их организационно-правовых форм и сферы их деятельности.

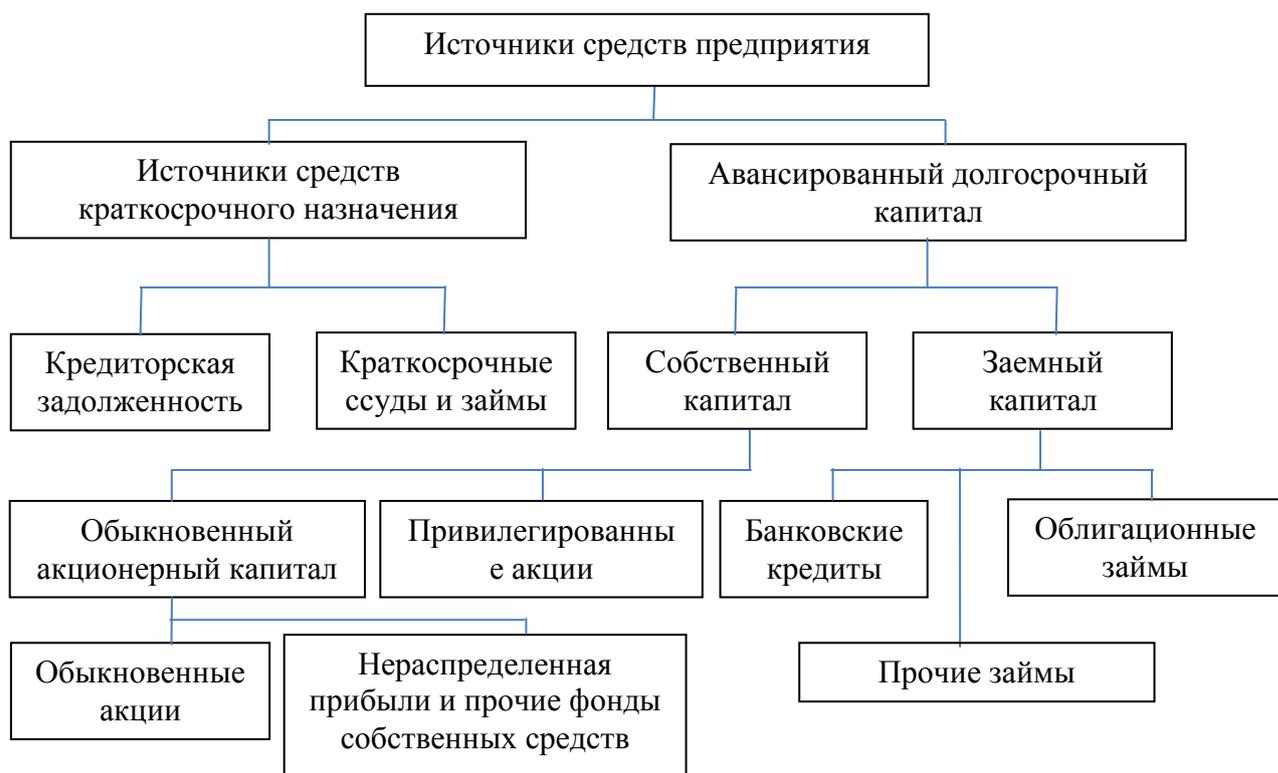


Рисунок 1 - Структура источников средств предприятия [48]

Собственные и заемные источники средств различаются по ряду параметров, систематизированных в таблице 1.

Таблица 1 - Различия основных источников средств [48]

| Признак | Тип капитала | |
|---|------------------------------|---------------------------------------|
| | Собственный | Заемный |
| Право на участие в управлении организацией | Дает | Не дает |
| Право на получение части имущества в процессе деятельности | Не дает | Дает в отношении залогового имущества |
| Право на получение части прибыли, имущества при банкротстве, ликвидации организации | Дает по остаточному принципу | Первоочередное право |
| Ожидаемая доходность | Нестабильна | Обычно заранее определена |
| Срок возврата капитала инвестору | Не установлен | Установлен условиями договора |
| Учет расходов по обслуживанию данного источника | После налогообложения | До налогообложения |

Из таблицы видно, что структура капитала, по-видимому, оказывает прямое влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности организации и косвенное влияние на отношение к ней собственников и инвесторов, величину капитала.

Добавочный капитал – сумма, формирующаяся акционерами сверх номинальной стоимости размещенных акций. То есть, в результате переоценки активов происходит увеличение собственного капитала компании, что и формирует добавочный капитал.

Резервный капитал – сумма, которую предприятие размещает в резервном фонде с целью использования при возникновении возможных потерь: пополнения основного капитала организации при его обесценивании, для выплаты дивидендов в случае, если для этих целей недостаточной текущей прибыли и прочих.

Нераспределенная прибыль – сумма в прибыли компании, которая не идет на уплату налогов и не распределяется между собственниками предприятия в виде дивидендов. Нераспределенная прибыль может использоваться для пролонгирования кредитов клиентам, поглощения других фирм, увеличения ликвидных активов, на выплаты по ссудам. Также нераспределенная прибыль может быть инвестирована в основной капитал, ценные бумаги или храниться в виде кассовых остатков.

Заемный капитал – привлеченные займы и задолженность компании, в частности:

- долгосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства.

Долгосрочные обязательства – привлеченные средства, срок использования которых составляет более 12 месяцев (долгосрочные кредиты банков, выпущенные в обращение облигации, лизинг, ипотечный кредит и др.)

Краткосрочные обязательства – привлеченные средства компании, которые необходимо вернуть кредитору в течение 12 месяцев. К ним относятся

краткосрочные кредиты банков и краткосрочная кредиторская задолженность (поставщикам, работникам по выплате зарплаты, бюджету по налогу и пр.) [47].

Капитал компании можно представить так же, как деньги, вложенные владельцем в оборот в целях получения дохода собственнику.

В экономике выделяется три подхода к концепции капитала: экономический, бухгалтерский, учетно-аналитический.

Экономический подход реализует физическую сущность капитала и рассматривает его как совокупность ресурсов, являющихся базой получения доходов компанией. При таком подходе капитал определяется как симбиоз реального и финансового капитала, в качестве реального рассматриваются материально-вещественные активы (сырье, материалы, оборудование), а финансовым капиталом выступают активы в нематериальной форме (денежные средства, задолженность дебиторов). В рамках экономического подхода капитал исчисляется как итог бухгалтерского баланса по активу.

Бухгалтерский подход реализует финансовую сущность капитала и определяет его как имущество владельцев компании, выраженное в чистых активах. Чистые активы представляют собой собственный капитал компании, т.е. совокупность всех активов за вычетом обязательств. В рамках этого подхода капитал отражается в III разделе бухгалтерского баланса предприятия (Капитал и резервы).

Учетно-аналитический подход рассматривает капитал как совокупность активов и пассивов, т.е. источников привлечения средств и направлений их инвестирования. Таким образом, выделяется активный и пассивный капитал.

Активный капитал – это производственные мощности хозяйствующего субъекта в виде основного и оборотного капиталов.

Пассивный капитал – это долгосрочные источники финансовых ресурсов, за счет которых сформированы активы предприятия.

Пассивный капитал является инвестированным и делится на собственный и заемный. Получается, что учетно-аналитический подход представляет собой совокупность двух вышеописанных подходов к концепции капитала и

использует как физическую, так и финансовую его сущность [47].

Капитал структурируется по определенным классификационным признакам, представленным в таблице 2.

Таблица 2 – Классификация капитала предприятия [16, с. 18]

| Признак классификации | Классификационные группы |
|---|----------------------------------|
| По принадлежности организации | Собственный капитал |
| | Заемный капитал |
| По целям использования | Производительный |
| | Ссудный |
| | Спекулятивный |
| По формам инвестирования | Капитал в денежной форме |
| | Капитал в материальной форме |
| | Капитал в нематериальной форме |
| По объекту инвестирования | Основной капитал |
| | Оборотный капитал |
| По форме нахождения в процессе кругооборота | Капитал в денежной форме |
| | Капитал в производственной форме |
| | Капитал в товарной форме |
| По форме собственности | Частный |
| | Государственный |
| По организационно-правовой форме | Акционерный |
| | Паевой |
| | Индивидуальный |
| По характеру использования в хозяйственном процессе | Работающий |
| | Неработающий |
| По характеру использования собственниками | Потребляемый |
| | Накапливаемый |
| По источникам привлечения | Отечественный |
| | Иностранный |

Управление капиталом - система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием, обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия [5, с. 22].

Эффективность работы предприятия в большой степени зависит от рационального формирования размера и структуры капитала.

Цель управления капиталом заключается в обеспечении наиболее оптимальной его структуры с позиции минимизации стоимости финансовых ресурсов и обеспечении потребностей в активах при условии максимизации стоимости компании и допустимом уровне риска.

Таким образом, в задачи управления капиталом входит:

- формирование соответствия объема инвестируемого капитала размеру формируемых активов;
- обеспечение рациональной структуры капитала в условиях эффективного его использования;
- поддержание минимальной стоимости финансовых ресурсов;
- эффективное использование капитала в процессе хозяйственной деятельности.

Далее в рамках исследования рассмотрим критерии оценки управления капиталом предприятия.

1.2 Критерии оценки политики управления капиталом

Управление капиталом во многом основывается на обеспечении оптимальной структуры его привлечения из различных источников. Наиболее эффективная структура капитала определяет минимальную его стоимость, что в свою очередь позволяет достичь максимальной рыночной цены предприятия и оптимальный уровень финансового левериджа.

Финансовый леверидж – инструмент влияния на рентабельность собственного капитала за счет изменения соотношения величины собственных и заемных средств.

Уровень финансового рычага определяется как отношение темпа прироста чистой прибыли к приросту валового дохода. Чем выше его значение, тем более непредсказуемый характер имеет связь между изменениями чистой прибыли и прибыли до выплаты налогов и процентов.

Уровень левериджа растет с увеличением доли привлеченных средств среди финансовых ресурсов. Его сущность проявляется в приросте рентабельности собственного капитала за счет увеличения доли долгосрочных заемных пассивов, однако, вместе с этим повышается степень финансового риска.

Таким образом, важным элементом управления капиталом является регулирование оптимального соотношения собственного и заемного капитала в рамках использования эффекта финансового рычага.

Структура капитала так же должна быть основана на оптимизации размера заемных средств на основании информации о способности предприятия обслуживать определенную сумму задолженности за счет прибыли и текущих денежных потоков. Важным фактором при определении структуры капитала является так же учет отраслевых особенностей и стратегии развития компании.

Наиболее оптимальная структура капитала обеспечивает максимальную стоимость компании при минимальной цене привлечения финансовых ресурсов.

Выбор методов финансирования и структуры заемного капитала основывается на стоимости привлечения и рисках, которые влечет за собой каждый альтернативный вариант.

Особое значение имеет и политика привлечения финансовых ресурсов:

- при наличии альтернативных вариантов, более предпочтительным является долгосрочный кредит, обеспечивающий меньший риск потери ликвидности, однако при соблюдении низкой стоимости привлечения;
- обязательства компании необходимо погашать в установленные сроки, при этом целесообразно использовать в качестве метода финансирования текущей деятельности отложенные платежи по долгам.

Таким образом, формирование собственных и заемных средств компании составляет основу управления ее капиталом. Для этого на предприятии разрабатывается финансовая политика, нацеленная на генерирование собственных средств из различных источников, согласно потребностям компании в планируемом периоде.

Политика формирования собственного капитала является частью общей финансовой стратегии организации, выраженной в обеспечении необходимого уровня самофинансирования.

Разработка политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия осуществляется по следующим основным этапам (рисунок 2).

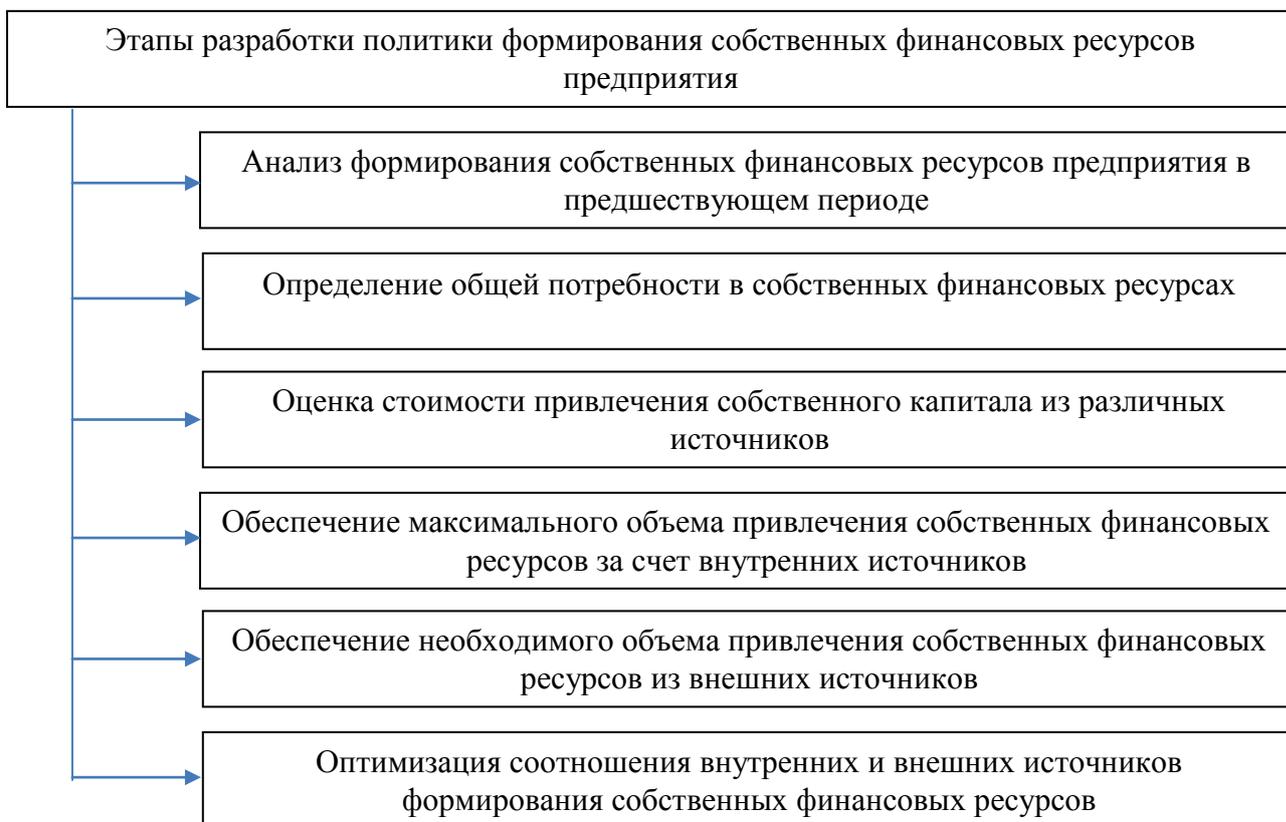


Рисунок 2 – Основные этапы разработки политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия [41]

Привлечение собственных средств из внешних источников необходимо для формирования необходимого объема собственного капитала при недостаточности той части, что сформирована за счет внутренних источников финансирования. Если же внутренних источников собственных средств достаточно для обеспечения потребностей организации, то в привлечении ресурсов из внешних источниках нет необходимости.

Процесс оптимизации соотношения внутренних и внешних источников собственного капитала основан на следующих принципах:

- минимальная совокупная стоимость привлечения капитала. При условии превышения стоимости привлечения собственных средств из внешних источников над стоимостью заемного капитала, следует предпочесть заемный капитал;

- сохранение контроля над предприятием первоначальными собственниками. Увеличение дополнительного собственного капитала должно обеспечить сохранение управления компанией.

Оценка эффективности разработанной политики управления капиталом оценивается с помощью коэффициента самофинансирования развития предприятия. Реализация разработанной политики управления капиталом наиболее успешно проводится путем решения следующих задач:

- объективная оценка отдельных элементов собственных средств;
- максимизация прибыли компании с учетом приемлемого уровня финансового риска;
- эффективная дивидендная политика.

Эффективная работа компании связана с непрерывным привлечением заемного капитала, использование которого существенно расширяет финансовые возможности организации, делая ее более мобильной к рыночным возможностям. При этом повышается эффективность использования собственных средств, ускоряется формирование целевых фондов, и повышается рыночная стоимость компании.

Не смотря на то, что основу финансирования любой компании составляет собственный капитал, предприятия многих отраслей используют заемные средства в качестве основного источника финансовых ресурсов. Таким образом, рациональное привлечение и эффективное использование заемных средств является одной из важных задач финансового менеджмента.

Управление заемным капиталом – это целенаправленный процесс его формирования и выбора форм и источников финансирования в соответствии с текущими потребностями организации на разных этапах функционирования. Большой объем задач, которые решаются в рамках управления заемным капиталом, определяет необходимость формирования отдельной финансовой политики компании.

Одной из форм заемного капитала являются кредиты. Управление

привлечением кредита должно учитывать кредитный рейтинг компании, опираясь на анализ кредитоспособности и финансовых результатов работы. Политика управления кредитами является частью общей политики привлечения заемного капитала, конкретизируя условия привлечения и обслуживания банковского кредита.

Любая компания нуждается в финансовых ресурсах для обеспечения деятельности, при этом использование различных источников средств влечет за собой определенные затраты в виде дивидендов акционерам или процентов по кредитам банков.

Из общей суммы, необходимой к уплате за привлечение и использование капитала, складывается цена капитала, выраженная в процентах к объему привлеченных средств.

Цену капитала следует рассматривать не только как сумму к уплате за пользование финансовыми ресурсами, но и как определенный уровень рентабельности инвестированного капитала, который должно обеспечивать предприятие для поддержания своей рыночной стоимости.

Концепция стоимости капитала является одной из базовых в теории финансового менеджмента. Цена капитала определяет уровень рентабельности инвестированного капитала, обеспечивающего достаточную рыночную стоимость компании. Более того, максимизация рыночной стоимости компании достигается в частности за счет минимизации стоимости привлеченных ресурсов.

Управление капиталом предприятия должно быть основано на обеспечении рациональной структуры привлечения источников формирования имущества, определяющей наименьшую стоимость капитала. В то же время, финансовые ресурсы должны быть эффективно размещены в имущество предприятия, обеспечивая прирост оборачиваемости имущества и достаточный уровень обеспечения материально-технической базой.

На следующем этапе систематизирована методика анализа капитала.

1.3 Методика анализа привлечения и размещения капитала

Анализ капитала предприятия проводится в соответствие с его задачами, а именно:

- анализ привлечения капитала;
- анализ размещения капитала;
- анализ эффективности использования капитала.

Согласно поставленным задачам анализа, прежде всего, необходимо провести анализ динамики состава и структуры пассива и актива бухгалтерского баланса.

Далее в рамках решения первой задачи анализа, необходимо углубиться в анализ источников финансирования имущества предприятия. В том числе, провести анализ собственного капитала по источникам образования: инвестированный (уставный капитал, добавочный капитал) и накопленный (резервный капитал, нераспределенная прибыль). Повышение удельного веса второй категории собственных средств свидетельствует о способности предприятия генерировать капитал, что характеризует его финансовую устойчивость.

В ходе анализа привлечения капитала необходимо так же рассмотреть заемные источники финансирования по видам. Привлечение предприятием долгосрочных источников финансирования целесообразно лишь в случае недостаточности собственного капитала для формирования внеоборотных активов.

Использование краткосрочных источников финансирования должно происходить в рамках договорных сроков оплаты. Рост краткосрочных обязательств не должен превышать роста результата хозяйственной деятельности, иначе данное изменение является экономически необоснованным.

В структуре краткосрочных пассивов положительно оценивается преобладающая доля кредиторской задолженности, которая при условии

своевременного погашения является бесплатным источником финансирования имущества. Сама же кредиторская задолженность должна быть сформирована, главным образом, задолженностью товарного характера. Негативно оценивается наличие просроченной задолженности, свидетельствующей об ухудшении платежной дисциплины предприятия.

Анализ размещения финансовых ресурсов предполагает изучение внеоборотных и оборотных активов с применением методов горизонтального, вертикального и трендового анализа.

Структура активов организации определяется его отраслевой спецификой, так предприятие сферы услуг должно обладать достаточным количеством современной вычислительной техники и оборотных активов, тем не менее, не требуется значительного числа производственных запасов для обеспечения деятельности.

В ходе анализа оборотных активов важным моментом является исследование дебиторской задолженности, высокий удельный вес которой оценивается негативно и свидетельствует об отвлечении средств из оборота. Более интенсивный рост дебиторской задолженности по сравнению с ростом выручки от продаж свидетельствует об ухудшении претензионной работы и замедлении оборачиваемости активов. При этом необходимо провести анализ дебиторской задолженности по видам, с выделением просроченной задолженности.

Анализ дебиторской задолженности в предшествующем периоде в целях оценки уровня и состава дебиторской задолженности предприятия, а также эффективности инвестирования в нее финансовых средств. Здесь анализируются сроки погашения дебиторской задолженности, периоды ее инкассации, размер отвлечения оборотных активов в дебиторскую задолженность, состав дебиторской задолженности по ее возрастным группам, выявляется безнадежная и сомнительная дебиторская задолженность [33].

После анализа привлечения и размещения капитала, следует исследовать эффективность его использования в рамках анализа деловой активности.

Оценить деловую активность организации можно по соблюдению «золотого правила» экономики организации:

$$TrЧП > TrBP > TrA > 100\%, \quad (1)$$

где $TrЧП$ – темп роста чистой прибыли;

$TrBP$ – темп роста выручки от продаж;

TrA – темп роста средней величины активов.

Деловая активность характеризуется так же показателями оборачиваемости и рентабельности имущества и отдельных его элементов, а так же собственного капитала. При этом необходимо рассчитать влияние данных показателей на динамику результата хозяйственной и финансовой деятельности.

Для углубления анализа рассматривается взаимосвязь между показателями рентабельности имущества, оборачиваемости активов и рентабельностью продаж по чистой прибыли. Прибыль, получаемая с каждого рубля средств, вложенных в имущество, зависит от скорости оборота активов и от доли чистой прибыли в выручке от продаж. Приемлемого значения рентабельности имущества предприятие может достигнуть за счет роста рентабельности, а также за счет ускорения оборачиваемости имущества.

$$ЧРа = Rчп * Оа, \quad (2)$$

где $ЧРа$ – чистая рентабельность активов;

$Rчп$ – рентабельность продаж по чистой прибыли;

$Оа$ – коэффициент оборачиваемости активов.

Углубленный анализ деловой активности проводится путем расчета показателей оборачиваемости и рентабельности отдельных категорий активов.

Рентабельность – показатель эффективности использования предприятием денежных средств или иных ресурсов. Оборачиваемость – показатель, характеризующий возобновляемое движение средств. Показатель рентабельности имеет четкую связь с остальными показателями эффективности использования ресурсов. Рентабельность зависит от размера прибыли и уровня использования капитала. Система показателей рентабельности и оборачиваемости капитала предприятия представлена в таблице 3.

Таблица 3 - Показатели эффективности использования капитала предприятия

| Наименование показателя | Расчетная формула | Экономическое значение коэффициента |
|---|---|---|
| Рентабельность авансированного капитала, % | $R_{ак} = ЧП \times 100 / АК$, где АК – авансированный в деятельность предприятия капитал | Показывает, сколько чистой прибыли можно получить на 1 р. авансированного капитала |
| Оборачиваемость всего капитала предприятия, оборотов | $O_k = В / АК$ | Сколько оборотов может совершить капитал предприятия за плановый период |
| Рентабельность собственного капитала, % | $R_{ск} = ЧП \times 100 / СК$, где СК – собственный капитал | Показывает, сколько чистой прибыли можно получить на 1 р. собственного капитала |
| Оборачиваемость собственного капитала предприятия, оборотов | $O_k = В / СК$ | Сколько оборотов может совершить собственный капитал предприятия за плановый период |
| Коэффициент автономии | $K_a = СК / АК$ | Показывает долю собственного капитала в общей сумме капитала предприятия |
| Рентабельность заемного капитала, % | $R_{зк} = ЧП \times 100 / ЗК$, где ЗК – заемный капитал | Показывает, сколько чистой прибыли можно получить на 1 р. заемного капитала |
| Оборачиваемость заемного капитала | $O_k = В / ЗК$ | Сколько оборотов может совершить заемный капитал предприятия за плановый период |
| Эффект финансового левериджа | $ЭФЛ = (1 - 0,20)(ЭРа - СРСП) \times ЗК / СК$, где ЭРа – экономическая рентабельность активов; СРСП – средняя расчетная ставка по заемным источникам | Анализирует приращение к рентабельности собственного капитала в результате использования заемного капитала, несмотря на его платность |
| Коэффициент соотношения заемных к собственным источникам | $K_{з/с} = ЗК / СК$ | Показывает зависимость предприятия от заемных источников |

Окончание таблицы 3

| Наименование показателя | Расчетная формула | Экономическое значение коэффициента |
|--|----------------------------------|---|
| Чистая рентабельность собственного капитала, % | $ЧРСК = (1 - 0,20) R_{ск} + ЭФР$ | Показывает, сколько чистой прибыли можно получить в результате использования заемных источников |
| Уровень финансового левериджа | $УФЛ = \Delta ЧП / \Delta ЕВИТ$ | Сколько процентов прироста чистой прибыли можно получить на один процент прироста прибыли до вычета процентов и налогов |
| Сила воздействия финансового левериджа | $СВФЛ = 1 + (\% / ПДН)$ | Показывает воздействие увеличения процентов по заемным источникам (%) на финансовые результаты предприятия |

На основании представленной методики анализа капитала перейдем к непосредственному изучению реализации финансовой политики на материалах ООО «Сибирь КИПиА Центр».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе выполнения выпускной квалификационной работы были исследованы теоретические основы управления капиталом, проведен анализ основных показателей и показателей использования капитала, а так же разработаны рекомендации по повышению эффективности системы финансового управления. Таким образом, были решены все задачи и достигнута цель выполнения работы.

Из данных проведенного исследования можно судить о том, что в отчетном году, эффективность деятельности компании существенно сократилась, о чем говорит снижение показателей рентабельности деятельности с 1,51% до 1,33%. Имущество предприятия состояло только из оборотных активов, высокую долю в структуре которых занимали денежные средства – 41,90%, а так же дебиторская задолженность – 29,24%, что обусловило низкий уровень вложений в торгово-производственный потенциал и, как следствие, недостаточное значение комплексного показателя финансовой устойчивости – 0,47.

Капитал компании на 35% состоял из собственных средств, динамика их величины свидетельствует о способности организации самостоятельно генерировать финансовые ресурсы в результате рентабельной деятельности. В то же время заемные средства были полностью представлены краткосрочной кредиторской задолженностью, что с одной стороны оценивается как бесплатный источник финансирования имущества, а с другой, в качестве наиболее срочных обязательств ставит под вопрос результаты группировки баланса по степени ликвидности, при которых наиболее ликвидных активов оказалось недостаточно для покрытия наиболее срочных обязательств.

Относительные показатели ликвидности достигали оптимальных значений, при этом коэффициент абсолютной ликвидности был существенно выше рекомендованного норматива – 0,64, это означает, что денежные средства предприятия используются недостаточно эффективно и подвержены рискам

инфляции.

Нерациональная структура капитала в прошлом году привела так же к выводу о неустойчивом финансовом положении компании в результате анализа достаточности нормальных источников для финансирования запасов. Относительные показатели финансовой устойчивости в комплексе показали недостаточный уровень автономии – 0,35, а деловая активность в результате замедления оборачиваемости активов и снижения показателей рентабельности значительно сократилась.

В качестве основных направлений совершенствования финансовой работы организации рекомендуется реализация умеренной или агрессивной стратегии управления капиталом:

- в рамках реализации умеренной стратегии, достижение оптимального уровня автономии должно быть достигнуто за счет постепенного прироста собственного капитала в результате рентабельной деятельности, при этом необходима оптимизация активов по степени ликвидности, предусматривающая закупку товаров за счет части свободных денежных средств;

- реализация агрессивной политики предполагает погашение текущей кредиторской задолженности за счет свободных денежных средств, обеспечивая тем самым оптимальный уровень автономии и одновременную реструктуризацию активов, согласно оптимальным критериям ликвидности баланса.

Расчет эффекта от реализации обеих стратегий показал, что при умеренном варианте изменений, компании удастся лучшим образом реализовать свой экономический потенциал, не снижая объема имеющихся финансовых ресурсов. Таким образом, руководству предприятия рекомендуется обеспечить оптимальную структуру активов по степени ликвидности, что приведет к росту рентабельности активов до 7,56%, чистой рентабельности собственного капитала – до 34,07%, и коэффициента автономии до 0,365 единиц.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 г. №51-ФЗ ред. от 28.03.2017 г. № 39-ФЗ. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 2 Налоговый кодекс Российской Федерации. В 2 ч Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 05.08.2000 г. №117-ФЗ ред. от 03.04.2017 г. №58-ФЗ. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 3 Антикризисное управление: учеб.пособие: В 2 т. Т. 2.: Экономические основы / отв. ред. Г.К. Таль. – Москва : ИНФРА-М, 2014. - 452 с.
- 4 Банк, В.Р. Финансовый анализ / В. Р. Банк, С. В. Банк, А. В. Тараскина. – Москва : Велби, Проспект, 2012. — 344 с.
- 5 Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л.Е. Басовский. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 240 с.
- 6 Бахрамов, Ю.М. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. Стандарт третьего поколения / Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. – Санкт-Петербург : Питер, 2015. - 496 с.
- 7 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т. Б. Бердникова. – Москва : Инфра-М, 2014. — 215 с.
- 8 Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ. / Л.А. Бернстайн. - Москва : Финансы и статистика, 2013. – 123 с.
- 9 Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – Москва : КноРус, 2013. - 232с.
- 10 Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. – Москва : Дашков и К, 2012. - 304 с.

- 11 Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов. – Москва : КноРус, 2013. - 432 с.
- 12 Герасименко, А. Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасименко. – Москва : Альпина Пабли., 2013. - 531 с.
- 13 Гинзбург, М.Ю. Финансовый менеджмент на предприятиях нефтяной и газовой промышленности: учебное пособие / М.Ю. Гинзбург, Л.Н. Краснова, Р.Р. Садыкова. – Москва : ИНФРА-М, 2013. - 287 с.
- 14 Грачев, А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление: учебно-практическое пособие / А.В.Грачев. - Москва: Дело и Сервис, 2014. – 213 с.
- 15 Зайков, В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: учебное пособие / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнева, А.В. Харсеева. – Москва : Вуз. книга, 2012. - 340 с.
- 16 Зайцева, Н.А. Финансовый менеджмент в туризме и гостиничном бизнесе: учебное пособие / Н.А. Зайцева, А.А. Ларионова. – Москва : Альфа-М: ИНФРА-М, 2013. - 320 с.
- 17 Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: учебник / Е.А. Кандрашина. – Москва : Дашков и К, 2013. - 220 с.
- 18 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – Москва : Проспект, 2013. - 1104 с.
- 19 Кован, С.Е. Анализ финансового состояния и структура баланса организаций / С.Е. Кован // Вестник ФСФО России. - 2015. - № 4. –С. 8-11.
- 20 Кован, С.Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения банкротства / С. Е. Кован, Е. П. Кочетков // Экономический анализ: теория и практика. - 2015. - N 15. –С. 10-13.
- 21 Кокин, А.С. Финансовый менеджмент.: учебное пособие для студентов вузов / А.С. Кокин, В.Н. Яснев. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 511 с.

- 22 Котелкин, С.В. Международный финансовый менеджмент: учебное пособие / С.В. Котелкин. – Москва : Магистр, ИНФРА-М, 2012. - 605 с.
- 23 Кудина, М.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.В. Кудина. – Москва : ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2012. - 256 с.
- 24 Лисицына, Е.В. Финансовый менеджмент: учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина; под ред. К.В. Екимова. – Москва : ИНФРА-М, 2013. - 184 с.
- 25 Лысенко, Д.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Д.В. Лысенко. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 372 с.
- 26 Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. – Москва : ИНФРА-М, 2013. - 224 с.
- 27 Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент страховой организации: учебное пособие для студентов вузов / Н.Н. Никулина, С.В. Березина. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 431 с.
- 28 Просветов, Г.И. Финансовый менеджмент: Задачи и решения: учебно-методическое пособие / Г.И. Просветов. – Москва : Альфа-Пресс, 2014. - 340 с.
- 29 Рахыпбеков, Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении: учебное пособие для студентов учреждений высшего профессионального образования / Т.К. Рахыпбеков. – Москва : ГЭОТАР-Медиа, 2015. - 312 с.
- 30 Рожков, И.М. Финансовый менеджмент: анализ финансово-экономического состояния и расчет денежных потоков предприятия: Практикум. № 1352 / И.М. Рожков. – Москва : МИСиС, 2014. - 38 с.
- 31 Ромашова, И.Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры: учебное пособие / И.Б. Ромашова. – Москва : КноРус, 2012. - 328 с.
- 32 Савицкая Экономический анализ: учебник. - 14-е изд., перераб. и доп. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 649 с.
- 33 Самылин, А.И. Финансовый менеджмент: учебник / А.И. Самылин. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 413 с.
- 34 Старкова, Н. А.Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Н.А. Старкова. – Рыбинск, 2015. – 174 с.

- 35 Технологии финансового менеджмента : учеб. пособие / В. В. Быковский, Н. В. Мартынова, Л. В. Минько, В. Л. Пархоменко, Е. В. Быковская. – Тамбов : Тамбовский государственный технический университет, 2015. – 80с.
- 36 Ткачук, М.И. Финансовый менеджмент: Ответы на экзаменационные вопросы / М.И. Ткачук, О.А. Пузанкевич. – Минск: ТетраСистемс, 2012. - 112 с.
- 37 Трошин, А.Н. Финансовый менеджмент: учебник / А.Н. Трошин. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 331 с.
- 38 Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.В. Филатова. – Москва : ИНФРА-М, 2013. - 236 с.
- 39 Финансовая политика: текст лекций для бакалавров направления подготовки 080100.62 «Экономика» / Сиб. федер. ун-т, Торг.- экон. ин-т; разр. к.э.н., доц. И.А. Астраханцева - Красноярск, 2014. – 98 с.
- 40 Финансовый анализ : управление финансами : учеб. пособие для вузов / Н. Н. Селезнева, [и др.] / - 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2016. — 639 с.
- 41 Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Г. Б. Поляк [и др.] / - 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. — 527 с.
- 42 Финансовый менеджмент : учеб. пособие / И. А. Щербакова [и др.]. – Хабаровск : ДВГУПС, 2015. – 91 с.
- 43 Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Т. В. Калашникова [и др.] ; Томский политехнический университет. – Томск , 2015. – 138 с.
- 44 Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Т. Р. Рахимов [и др.]; Томский политехнический университет. – Томск : Томский политехнический университет, 2012. – 264 с.
- 45 Финансовый менеджмент : учебник / Е. М. Рогова, [и др.]. – Москва: Юрайт, 2011. – 540 с.
- 46 Финансовый менеджмент : учебник / коллектив авторов ; под ред. Н.И. Берзона и Т.В. Тепловой. – Москва : Кнорус, 2014. - 654 с

47 Шеремет, А.Д., Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций/ А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. - 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2012. — 208 с.

48 Экономический анализ : учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровой. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 527 с.

