МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»
Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли
Высшая школа государственного и финансового управления

УДК 336.64
Инв. №_____

Директор Высшей школы
государственного и финансового
управления, д.э.н., профессор
_____ Д. Г. Родионов
«____» _____20 ___ г.

.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА БАКАЛАВРА
на тему:

Анализ в системе управления капиталом

Направление: **38.03.01**. - Экономика

Выполнил: студент гр. з537331/0440 _____ Е.В. Назарова

Руководитель,
к.э.н, доцент ВШГиФУ
ФГАОУ ВО «СПбПУ» _____ Ю.Ю. Купоров

Консультант,
зав. Кафедрой финансов и кредита
ФГБОУ ВО Чувашская ГСХА,
к.э.н., доцент _____ Л.М. Корнилова

Нормоконтролер _____

Санкт-Петербург 2018

THE MINISTRY OF EDUCATION AND SCIENCE
RUSSIAN FEDERATION
Federal state Autonomous educational institution of higher education
"Saint-Petersburg Polytechnic University Peter the Great"
Institute of industrial management, Economics and Commerce
Graduate School of Public Administration and Financial Management

UDC 336.64
Inv. №_____

Director of the Graduate
School of Public
Administration and Financial
Management, d. of e.,
professor
_____ D.G. Rodionov
«____» _____ 2018.

FINAL WORK OF BACHELOR
on the topic:

Analysis in the system of money management

Direction: **38.03.01**. - Economy

Completed: student gr. z537331/0440 _____ E. V. Nazarova

Scientific adviser,
c. of e.s., docent _____ Y. Y. Kuporov

Consultant,
c. of e.s., docent _____ L. M. Kornilova

Normocontroller: _____

Saint Petersburg 2018

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»
Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли
Высшая школа государственного и финансового управления

УДК 336.64

Директор Высшей школы
государственного и финансового
управления, д.э.н., профессор
_____ Д. Г. Родионов
«____» _____20 ___ г

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы бакалавра

студенту Назаровой Екатерины Вячеславовны

1. Тема выпускной квалификационной работы: «Анализ в системе управления капиталом» (на примере ООО «Жемчужина Чувашии»)

2. Срок сдачи студентом законченной выпускной квалификационной работы «___» _____ 2018 г.

3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе бухгалтерская (финансовая) отчетность, нормативно-правовые акты, учебно-методическая литература по теме исследования, бухгалтерская отчетность ООО «Жемчужина Чувашии»

4. Содержание расчётно-пояснительной записки (перечень подлежащих разработке вопросов)

4.1. Теоретические основы управления капиталом предприятия

4.2.Анализ управления капиталом
ООО «Жемчужина Чувашии»

4.3. Направления совершенствования системы управления капиталом в ООО «Жемчужина Чувашии»

5. Перечень графического материала

Таблица - Показатели доходов ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг., тыс. руб.

Таблица - Оценка состава и структуры собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг.

Таблица - Оценка структуры капитала предприятия

ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг., %

Таблица - Оценка показателей эффективности использования капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014 – 2016 гг.

Таблица - Планируемые финансовые коэффициенты ООО «Жемчужина Чувашии» на конец 2018 года, тыс. руб.

6. Консультант по выпускной квалификационной работе бакалавра зав. кафедрой финансов и кредита ФГБОУ ВО Чувашская ГСХА, к.э.н., доцент Корнилова Л.М.

7. Дата выдачи задания «___» _____ 20___г.

Руководитель,
доцент ВШГиФУ
ФГБОУ ВО «СПбПУ»,
к.э.н., доцент _____ Ю.Ю. Купоров

Задание принял к исполнению «___» _____ 20___г.

Студент _____ Е.В. Назарова

РЕФЕРАТ

81 с., 5 рис., 20 табл., 43 источника, 2 прил.

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ, ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ, ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ, ФИНАНСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ, СООТНОШЕНИЕ ЗАЕМНЫХ И СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ, ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ, ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

Цель собственного работы – разработка степени направлений совершенствования дебиторов управления собственным использует капиталом предприятия ется на основе его чистых все-стороннего анализа.

Информационную переоценка базу исследования собственники составляют данные предприятия бух-галтерской и финансовой деловую отчетности предприятия, более внутризаводская нормативно - техническая основные документация, информация данный из периодиче-ской печати, монографии предприятия и учебники отечественных каждого и зарубежных специалистов ренциал в области организации будет финансов предприятия значение и финан-сового менеджмента.

Структура ственной выпускной квалификационной каждый работы состоит является из введения, трех малого глав и заключения. Во нируемыми введении обосновывается счет выбор темы сумма исследования, проблема которые и цель, объект, внеоборотных предмет, задачи внешним и мето-ды исследования, втором его теоретическая первую и практическая значимость. В объединяет первой главе оборотных рассматриваются теоретические ресурсов аспекты проблемы, введением цели, задачи средних и источники анализа более собственного капитала общая предприятия и методика привл его анализа. Во собственных второй главе хозяйственных оцениваются важнейшие которые показатели эффективности основные использования собственного заемного капитала и его заемных структура. В третьей будущим главе намечаются компенсируется основные направления структуры повышения эффективности могут управления собственным определение капиталом предприятия. В структуры заключении формулируются важно выводы исследования

ABSTRACT

81 p., 5 pic., 20 tablets, 43 sources, 2 appendices.

OWN CAPITAL, BORROWING CAPITAL, FINANCIAL LEVER, FINANCIAL COEFFICIENTS, RELATION OF BORROWING AND OWN MEANS, LIQUIDITY INDICES, INDICATORS OF BUSINESS ACTIVITY

The purpose of his own work is to develop the degree of directions for improving the debtors of managing his own uses of the capital of an enterprise based on his pure all-sided analysis.

Information revaluation of the base of the research the owners make up the data of the enterprise of the accounting and financial business reporting of the enterprise, more in-house regulatory and technical basic documentation, information from the periodical press, company monographs and textbooks of domestic and foreign specialists. and financial management.

The structure of the final graduation qualification of each work consists of an introduction, three small chapters and a conclusion. The introduction introduces an account for choosing the topic of the amount of research, the problem that is both the goal, the object, the non-current object, the tasks of the external and the methods of research, the second is its theoretical first and practical significance. In integrates the first chapter of negotiable theoretical resources are considered aspects of the problem, the introduction of the goal, the objectives of the medium and the sources of analysis of the more equity of the general enterprise and the methodology of its analysis. In its second chapter of economic valuation, the most important are indicators of the effectiveness of the main use of own borrowed capital and its borrowed structure. The third future chapter outlines the compensated main directions of the efficiency improvement framework can manage its own enterprise capital definition. In the structure of the conclusion important conclusions of the research are formulated

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ……8
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ……..11
1.1. Понятие и классификация капитала предприятия…….....11
1.2. Сущность и задачи управления капиталом…….....16
1.3. Методика оценки эффективности использования капитала…….24
2. АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ООО «ЖЕМЧУЖИНА ЧУВАШИИ»……...31
2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО «Жемчужина Чувашии»……31
2.2. Анализ состава, структуры и динамики капитала ООО «Жемчужина Чувашии»……39
2.3. Оценка эффективности управления капиталом организации….46
3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В ООО «ЖЕМЧУЖИНА ЧУВАШИИ»……...55
3.1. Оптимизация структуры и стоимости капитала организации…...55
3.2. Экономическая эффективность предложенных мероприятий…..60
ЗАКЛЮЧЕНИЕ……..75
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ……79.
ПРИЛОЖЕНИЕ А – БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО «ЖЕМЧУЖИНА ЧУВАШИИ» ЗА 2014-2016 ГГ …….....82
ПРИЛОЖЕНИЕ Б – ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ООО «ЖЕМЧУЖИНА ЧУВАШИИ» ЗА 2015-2016 ГГ……...84

ВВЕДЕНИЕ

Развитие рыночных отношений в обществе привело к появлению целого ряда новых экономических объектов. Одним из них является капитал предприятия как важнейшая экономическая категория и, в частности, собственный капитал. Значимость последнего для жизнеспособности и финансовой устойчивости предприятия настолько велика, что она получила законодательное закрепление в Гражданском кодексе РФ в части требований о минимальной величине уставного капитала, соотношений уставного капитала и чистых активов, возможности выплаты дивидендов в зависимости от соотношения чистых активов и суммы уставного и резервного капитала.

Для обеспечения выживания предприятия в условиях рынка управленческому персоналу требуется оценивать возможные и целесообразные темпы его развития с позиции финансового обеспечения, выявлять доступные источники средств, способствуя тем самым устойчивому положению и развитию хозяйствующих субъектов.

Финансовая политика предприятия является узловым моментом в наращивании темпов его экономического потенциала в условиях рыночной системы хозяйствования с ее жесткой конкуренцией. Важное значение имеют показатели, характеризующие финансовое состояние предприятия.

Оценка собственного капитала служит основой для расчета большинства из них.

Деятельность любого предприятия невозможно представить без финансовых ресурсов. В частности без образования собственного капитала невозможна деятельность любого предприятия. Собственный капитал является частью финансовых ресурсов предприятия. Финансовый результат деятельности любого предприятия представлен в виде наращения собственного капитала организации за отчетный период. В связи с этим возникает необходимость изучения структуры собственного капитала и проведения анализа собственного капитала. Оценка собственного капитала предприятия позволяет определить финансовые возможности предприятия на длительную перспективу.

Динамика изменения собственного капитала определяет объем привлеченного и заемного капитала. В последние годы произошли значительные изменения в структуре денежного капитала, в результате повышения доли привлеченного и заемного капитала.

При отсутствии контроля в организации за правильностью учета и движением капитала на каждом из этапов его кругооборота возможны хищения денежных средств. Поэтому в условиях рыночной экономики повышается роль учета и контроля за формированием и использованием всех ресурсов предприятия.

Таким образом, необходимость управления собственным капиталом продиктована не только внутренними предпосылками (стремлением к улучшению финансовых результатов деятельности компании в целях роста благосостояния ее собственников), но и зависимостью фирмы от внешнего экономического окружения, оценивающего ее деятельность со стороны и образующего систему хозяйственных взаимосвязей с нею.

Основная проблема для каждого предприятия, которую необходимо определить – это достаточность денежного капитала для осуществления финансовой деятельности, обслуживания денежного оборота, создания условий для экономического роста. Эта проблема как для исследуемого предприятия ООО «Жемчужина Чувашии», так и практически для всех предприятий остается пока нерешенной, о чем свидетельствует значительный недостаток собственного оборотного капитала. Следовательно, существует объективная потребность во всестороннем изучении, оценке и совершенствовании методологии управления собственного капитала хозяйствующих субъектов.

Все вышесказанное свидетельствует об актуальности изучения управления собственным капиталом и резервами предприятия. Актуальность проблемы обусловила выбор темы выпускной квалификационной работы, цель которой – разработка направлений совершенствования управления собственным капиталом предприятия на основе его всестороннего анализа.

В соответствии с целью в выпускной квалификационной работе решаются следующие задачи:

- раскрывается сущность и классификация капитала предприятия;
- характеризуется методика анализа собственного капитала предприятия;
- оценивается структура и эффективность использования собственного капитала предприятия;
- производится оценка наличия и достаточности капитала;
- намечаются основные направления повышения эффективности использования капитала предприятия.

Объектом исследования является общество с ограниченной ответственностью «ООО «Жемчужина Чувашии», основным видом деятельности которого является оказание оздоровительных услуг.

Методологическую базу выпускного квалификационного исследования составляют методы финансового анализа: горизонтальный и вертикальный Оценка бухгалтерской отчетности; методы, приемы и инструменты математической статистики: сбор и группировка статистических данных; Оценка рядов динамики.

Информационную базу исследования составляют данные бухгалтерской и финансовой отчетности предприятия, внутризаводская нормативно - техническая документация, информация из периодической печати, монографии и учебники отечественных и зарубежных специалистов в области организации финансов предприятия и финансового менеджмента.

Структура выпускной квалификационной работы состоит из введения, трех глав и заключения. Во введении обосновывается выбор темы исследования, проблема и цель, объект, предмет, задачи и методы исследования, его теоретическая и практическая значимость. В первой главе рассматриваются теоретические аспекты проблемы, цели, задачи и источники анализа собственного капитала предприятия и методика его анализа. Во второй главе оцениваются важнейшие показатели эффективности использования собственного капитала и его структура. В третьей главе намечаются основные направления повышения эффективности управления собственным капиталом предприятия. В заключении формулируются выводы исследования.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Понятие и классификация капитала предприятия

Капитал представляет собой общую совокупность материальных ценностей и финансовых средств, капитальных вложений и затрат связанных с приобретением прав и привилегий, которые необходимы для осуществления хозяйственной деятельности.

В российской практике хозяйствования капитал предприятия разделяют на активный капитал и пассивный. С теоретической точки зрения это представляется неверным. Данный подход является причиной частой недооценки места, а также роли капитала в ведении бизнеса и зачастую приводит к поверхностному изучению источников формирования капитала организации. Капитал, как правило не может быть пассивным, потому как является стоимостью, которая приносит добавочную стоимость, находящуюся в постоянном движении и в постоянном обороте. Поэтому более обоснованным представляется применение понятия источников формирования капитала организации и функционирующего капитала.

Структура источников образования средств (активов), как правило представлена следующими составляющими: собственным капиталом и привлеченными (заемными) средствами.

Собственный капитал организации состоит из: уставного, добавочного, а также резервного капитала, нераспределенного дохода и специальных (целевых) фондов (рис.1.1.1). Коммерческие организации, которые функционируют по правилам рыночной экономики, владеют коллективной или общей собственностью.

Собственный капитал предлагается рассмотреть в следующих аспектах: финансовом, учетном и правовом.

Учетный аспект предполагает собой оценку первоначальных вложений капитала и его изменений, связанных с дополнительными финансовыми вложениями, полученной прибылью, накопленной с момента основания предприятия, прочими причинами, приводящими к наращению или уменьшению собственного капитала.

Финансовый аспект собственного капитала основан на понимании капитала как разности между активами организации и обязательствами. При этом следует иметь в виду, что возникающие обязательства организации перед кредиторами не могут уменьшаться в случае изменения суммы активов.

Правовой аспект функционирования собственного капитала характеризует остаточный принцип предъявления претензий

собственников на получаемые организацией доходы и приобретенные активы. Данный аспект учитывают при анализе решений как фактор финансового риска.

Рисунок 2.1.1 - Состав собственного капитала организации [12, с. 121]

В отличие от прочих видов источников формирования активов определенная доля собственного капитала организации, а точнее уставный капитал, представляет собой относительно стабильную величину, которая обеспечивает организации юридическую возможность функционирования. Обязательным условием работы предприятия представляется сохранение уставного капитала при уровне не ниже установленной законом минимальной величины.

Необходимость соблюдения данного требования следует из того, что собственники организации (за исключением организаций таких форм собственности, при которых акционеры несут ответственность своим собственным имуществом по обязательствам организации, у примеру полное товарищество) не несут личной ответственности по обязательствам, а претензии кредиторов распространяются только на активы организации, В данных условиях необходима экономическая и правовая защита интереса кредиторов в случае тенденции собственников или руководства предприятия к «растрачиванию» собственного капитала, что в принципе равносильно смещению риска осуществления малоэффективной производственно-

финансовой деятельности к кредиторам.

В качестве гарантий защиты экономических интересов кредиторов может выступать соблюдение минимального требования наличия у организации чистых активов, стоимость которых по сумме должна быть не менее, чем зарегистрированный при учреждении уставный капитал [8, с. 106].

Особое место при реализации функции гарантий защиты кредиторов имеет резервный капитал, главное значение которого заключается в возможности покрытия убытков и снижении рисков кредиторов в случаях ухудшения экономической и рыночной конъюнктуры. Чем больше сумма резервного капитала, тем большую сумму убытков можно компенсировать и тем больше свободы маневра может получить руководство организации при принятии мер по покрытию убытков.

Функция покрытия убытков, построенная на принципе приоритетности финансовых прав кредиторов и полагающая весь риск производственно-финансовой деятельности собственников, рано или поздно приводит к ущемлению прав на имущество собственников, что, следовательно, компенсируется за счет применения функций участия в доходах и управления организацией. Так, в отличие от кредиторов, претензии которых на активы, как правило, зачастую фиксированы, собственники могут иметь право на все доходы, остающуюся в распоряжении организации.

Для каждого учредителя функция участия в доходов и функция управления организацией определяются его долей в уставном (складочном) капитале и прочими условиями участия в финансово-хозяйственной деятельности. Исходя из данных условий, будет определяться доля всех собственников в выручке при ликвидации предприятия: право голоса, право участия в общем собрании, права на дивиденды, преимущественные права на приобретение выпущенных акций при увеличении размера уставного капитала и ряд прочих принципиальных условий.

В сумме собственного капитала могут выделяться две составляющие: инвестированный капитал, те есть капитал, внесенный собственниками в организацию, и заработанный капитал, те есть созданный в организации сверх того, который был первоначально инвестирован собственниками.

Инвестированный в организацию капитал включает номиналы простых и привилегированных акций, и, кроме того, дополнительно привлеченный сверх номинала стоимости акций капитал, К этой группе капитала относят и безвозмездно полученные организацией

ценности. Первая составляющая авансированного капитала представлена в составе баланса российских предприятий уставным (складочным) капиталом, вторая представлена добавочным капиталом в части полученного при эмиссии дохода, третья представлена добавочным капиталом, а также фондамисоциальной сферы, в зависимости от назначения безвозмездно полученного имущества.

Накопленный капитал свое находит отражение в статьях, возникающих при распределении чистой прибыли: резервный капитал, фонды накопления, чистая прибыль, прочие аналогичные статьи).

Для финансово-хозяйственного анализа принципиальным представляется обоснование общей величины собственного капитала, так как разные подходы к определению приводят к разной оценке, как показателей рентабельности, как и структуры капитала организации и, следовательно, к разной интерпретации экономического положения организации.

Более упрощенным представляется сохранившийся в практике подход, при нем под собственным капиталом понимается итоговая величина, отражаемая в разделе IV пассивов баланса, исходя, как видится, из того, что раздел имеет наименование «Капитал и резервы». Данный формальный подход зачастую приводит в практике к искажениям суммы собственного капитала, а следовательно, и структуры капитала организации в целом [7, с. 194].

При введении в действие Гражданского кодекса РФ вернулось значение собственного капитала организации как остаточной расчетной величины, которая рассчитывается как разность между наличными активами и обязательствами организации. Таким образом, сумма собственного капитала не определяется до тех пор, пока не проведена оценка активов и пассивов организации.

Размер капитала, или чистых активов, предприятия, по сути, представляет собой сумму, полученную в результате исключения из активов суммы обязательств организации (или заемных средств).

В структуре собственного капитала организации выделяют долю его отдельных элементов, и, кроме того отражают изменение состава и структуры за прошлые периоды. Необходимость отдельного изучения статей капитала организации как правило связана с тем, что их совокупность является характеристикой юридических и прочих ограничений способности организации распорядиться активами.

Уставный (складочный) капитал - стоимостное отражение общего вклада учредителей или собственников в имущество организации при его создании.

Добавочный капитал – это составляющая собственного

капитала организации в его трактовке - объединяет группу разнородных элементов: суммы от переоценки стоимости внеоборотных активов организации; безвозмездно полученные организацией ценности; эмиссионные доходы акционерного общества; общей суммы источников финансовых средств в виде чистой прибыли или фонда накопления, бюджетных трансфертов и прочих средств, которые к моменту ввода в эксплуатацию объектов основных средств, как правило, переводятся в увеличение добавочного капитала, и пр. Таким образом, можно заключить, что добавочный капитал имеет промежуточное место среди выделенных групп (авансированный и накопленный капитал).

Разнородность статей, составляющих добавочный капитал, создает необходимость его рассмотрения по отдельным элементам.

Резервы могут формироваться в соответствии с принятым законодательством, учредительными документами организации и принятой в организации учетной политикой. Основным источником обеспечивающим формирования резервов в организации является прибыль.

Резервный капитал также формируется в строгом соответствии с установленным законодательством порядком и имеет целевое назначение. В современных условиях хозяйствования резервный капитал может выступать в качестве страхового фонда, созданного в целях возмещения убытков, а также защиты интересов прочих лиц в случаях недостаточности доходов у предприятия.

Разделение собственного капитала на капитал и созданные резервы носит не только теоретическое, но и практическое значение: по соотношениям и динамике данных групп можно оценить деловую активность организации, а также эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Тенденции к росту удельного веса второй группы может характеризовать способность наращивания средств, которые вложены в активы предприятия.

Собственный капитал может характеризоваться следующими положительными особенностями:

1. Простотой привлечения в оборот, так как решения, которые связаны с увеличением собственного капитала, особенно в счет внутренних источников его создания, как правило принимаются собранием собственников и менеджерами организации без необходимости одобрения прочих хозяйствующих субъектов.

2. Более высокими способностями генерирования доходов во всех сферах хозяйствования, т.к. при пользовании им не требуется уплата процентов во всех формах.

3. Обеспечением достаточного уровня финансовой устойчивости для развития предприятия, его текущей платежеспособности, а соответственно и нейтрализацией риска банкротства [19, с. 133].

Вместе с этим, ему присущ ряд недостатков: 1. Ограниченность сумм привлечения, и, как следствие, и возможности существенного увеличения операционной и инвестиционной работы предприятия во время благоприятной конъюнктуры рынков в отдельные периоды его жизненного цикла. 2. Высокая цена в сравнении с прочими источниками формирования собственного капитала. 3. Неиспользуемые возможности роста коэффициента рентабельности капитала за счет прироста заемных финансовых ресурсов, так как без подобного привлечения невозможно обеспечение превышения коэффициентов финансовой рентабельности функционирования организации над экономической.

Таким образом, организация, использующая в свой деятельности только собственный капитал, как привило, имеет высший уровень финансовой устойчивости (коэффициент автономии может быть равен единице), но ограничивает темпы своего экономического роста (при том, что не способен обеспечить финансирование дополнительного объема активов в период стабильной конъюнктуры рынков) и не может применять финансовые возможности в целях прироста дохода на авансированный капитал.

1.2. Сущность и задачи управления капиталом

Основы управления собственным капиталом организации составляет организация управления формированием его финансовых ресурсов. С целью обеспечения эффективного управления данным процессом в организации разрабатывается обычно особая финансовая политика, которая направлена на привлечение финансовых ресурсов из разных источников в соответствии с потребностями для его развития в предстоящих периодах.

Главными задачами управления капиталом организации являются: 1) определение необходимых размеров собственного капитала; 2) увеличение, если это требуется, размеров собственного капитала за счет чистой прибыли или дополнительной эмиссии акций; 3) расчетное определение наиболее рациональной структуры выпускаемых акций; 4) расчетное определение и последующая реализация грамотной дивидендной политики.

Финансовое управление собственным капиталом организации связано не только с должным обеспечением использования накопленной его частью, но и формированием финансовых ресурсов, которые будут обеспечивать предстоящее экономическое развитие предприятия. В процессе управления авансирования финансовых ресурсов они классифицируются в экономической науке по источникам формирования. Состав х источников формирования финансовых ресурсов организации представлен на рисунке 1.2.1.

В составе собственных источников формирования финансовых ресурсов первоочередное место принадлежит чистой прибыли, которая остается в распоряжении организации, она формирует большую часть его финансовых ресурсов, в то же время обеспечивает рост собственного капитала, а также и рост рыночной цены организации.

Рис. 1.2.1. Состав источников формирования финансовых ресурсов организации [24, с. 107]

Определенную роль в структуре внутренних источников могут играют амортизационные отчисления, в особенности в организациях имеющих высокую стоимость используемых основных средств, а также нематериальных активов; при этом сумму собственного капитала организации они не увеличивают, а только являются средством реинвестирования. Прочие источники в принципе не

играют заметной роли при формировании финансовых ресурсов организации.

В структуре прочих источников формирования финансовых ресурсов первое место, как правило, принадлежит приемом организацией дополнительного паевого (путем дополнительных пополнений уставного фонда) или акционерного (путем дополнительной эмиссии и реализации акции) капитала. Для некоторых предприятий одним из внешних источников привлечения финансовых ресурсов может являться получаемая ими финансовая помощь. Как правило, подобная помощь оказывается лишь некоторым государственным организациям разного уровня). В числе прочих внешних источников выделяют бесплатно получаемые организацией материальные и нематериальные средства, которые ставятся на баланс.

Разработка обоснованной политики формирования финансовых ресурсов организации как правило осуществляется по нескольким этапам.

1. Оценка формирования финансовых ресурсов предприятия в анализируемом (предшествующем) периоде.

Целью данного анализа является обнаружение потенциала формирования финансовых ресурсов, а также его соответствия темпам роста предприятия.

На первом этапе оценки изучается общий объем сформированных финансовых ресурсов, соответствие темпа прироста капитала темпу прироста активов организации и объемов реализуемой продукции организацией, динамика удельных весов собственных ресурсов в совокупном объеме сформированных финансовых ресурсов в предыдущем периоде.

На втором этапе оценки рассматриваются основные источники формирования финансовых ресурсов. В первую очередь оценивается соотношение внешних и внутренних источников финансирования собственных финансовых ресурсов, и, кроме того, цена привлечения собственного капитала посредством различных источников.

На третьем этапе оценки оценивается достаточная величина собственных финансовых ресурсов, формируемых на предприятии в предшествующем периоде.

2. Определение потребности в финансовых ресурсах.

Данная потребность определяется по формуле:

$$П_{ср} = (П_к \times У_с) / 100 – СК_н + П_р \qquad (1.2.1)$$

где $П_{ср}$ –потребность в финансовых ресурсах организации в планируемом периоде;

$П_к$ –потребность в капитале к концу планового периода;

$У_с$ – планируемый удельный вес капитала в его сумме, в процентах;

$СК_н$ – сумма с капитала к началу планируемого периода;

$П_р$ – сумма прибыли, направленной на потребление в плановых периодах.

Рассчитанная потребность как правило охватывает всю необходимую сумму финансовых ресурсов сформированных за счет внутренних и за счет внешних источников.

3. Оценка сцены привлечения капитала из разных источников. Подобная оценка проводится в расчете основных элементов капитала, сформированного как за счет внутренних, так и за счет внешних источников. Результаты данной оценки могут служить основой для разработки решений касающихся выбора источников формирования финансовых ресурсов, обеспечивающих рост с капитала предприятия.

4. Обеспечение максимальных объемов привлечения финансовых ресурсов из внутренних источников. Перед тем, как обратиться к внешним источникам привлечения финансовых ресурсов, как правило реализуются все возможности формирования из внутренних источников. Так как планируемыми внутренними источниками формирования финансовых ресурсов организации являются чистая прибыль и амортизационные отчисления, то первым делом следует при планировании данных показателей изучить возможности их увеличения за счет разных резервов [14, с. 111].

Изменение метода ускоренной амортизации основных средств в их активной части дает возможность увеличить возможности для формирования финансовых ресурсов за счет данного источника. Однако, в данном случае имеется в виду, что прирост суммы амортизационных отчислении при проведении ускоренной амортизации некоторых видов основных фондов может в итоге привести к некоторому уменьшению величины чистой прибыли. Поэтому в целях изыскании резервов роста финансовых ресурсов за счет собственных источников организации следует от необходимости увеличения совокупной их суммы.

5. Обеспечение достаточного объема привлечения финансовых ресурсов от внешних источников. Общий объем привлечения финансовых ресурсов из внешних источников должен обеспечить ту часть, которую не получилось сформировать за счет собственных источников финансирования. В том случае, если сумма привлекаемых за счет собственных источников финансовых ресурсов целиком обеспечивает потребность в них по плану, то для

привлечения данных ресурсов за счет внешних источников нет потребности.

Обеспечение покрытия потребности в финансовых ресурсах при использовании внешних источников как правило планируется посредством привлечения дополнительного капитала, дополнительного выпуска акций или за счет прочих источников.

6. Оптимизация соотношений внешних и внутренних источников формирования финансовых ресурсов.

Процесс подобной оптимизации как правило основывается на ряде критериев:

- обеспечении минимальной полной стоимости привлечения в оборот финансовых ресурсов. Если сцена привлечения финансовых ресурсов при использовании внешних источников существенно выше планируемой стоимости привлечения заемных средств, то от данного формирования ресурсов предлагается отказаться;

- обеспечении управления организацией первоначальными учредителями. Рост дополнительного акционерного капитала за счет внешних инвесторов приведет к потере управляемости.

Успех в реализации политики формирования финансовых ресурсов связан с решением следующих задач:

- обеспечение максимизации формирования дохода предприятия при учете допустимых уровней финансовых рисков;

- формирование эффективной политики распределения прибылей, или дивидендной политики предприятия;

- формирование и эффективное осуществление политики дополнительного выпуска акций, или эмиссионной политики, а, кроме того, привлечения дополнительного акционерного капитала [18, с. 119].

Управление собственным капиталом организации включает кроме всего прочего определение расчетного соотношения между заемными и собственными финансовыми ресурсами. Для того, чтобы ответить на поставленные вопросы, необходимо определить понятие финансового левериджа и рассмотреть аспекты его функционирования.

Финансовый рычаг - это механизм управления уровнем рентабельности собственного капитала за счет достижения оптимального соотношения используемых заемных и собственных финансовых средств.

Эффект финансового левериджа – это прирост к рентабельности средств, получаемое с помощью кредита, несмотря на дороговизну последнего.

Эффект финансового левериджа возникает по причине расхождения между финансовой рентабельностью и стоимостью заемных средств. Финансовая рентабельность активов представляется как отношение суммы эффекта производства (то есть прибыли до выплаты процентов за полученные кредиты и налога на доходы) к общей величине капитала организации (то есть активов или пассивов).

Другими словами, организация должна изначально выработать такой уровень экономической рентабельности, чтобы средств хватало, в крайнем случае, для выплаты процентов за кредит.

При расчете эффекта финансового левериджа применяется формула:

$$ЭФР = (1 - СНП) \times (ЭР - СРСП) \times (ЗС / СС), \quad (1.2.2)$$

где ЭФР - уровень эффекта финансового рычага,%;

СНП - ставка налогообложения прибыли, выраженная десятичной дробью;

ЭР - экономическая рентабельность активов;

СРСП - средняя расчетная ставка процента;

ЗС - заемные средства;

СС - собственные средства.

Данная формула имеет следующие составляющие:

1) налоговый коректор финансового левериджа (1 - СНП) - отражает, на каком уровне проявляется эффект финансового левериджа в связи с разным уровнем налога на прибыль;

2) дифференциал (ЭР - СРСП) - отражает разницу между уровнем финансовой рентабельности активов и расчетной ставкой процентов по заемным средствам; СРСП, обычно не совпадает со ставкой процента, взятой из заключенного кредитного договора, и рассчитывается как помноженное на 100 отношение сумы всех фактических финансовых затрат по всем кредитам в анализируемом периоде к общей сумме привлеченных средств, используемых в течение анализируемого периода.

3) плечо финансового левериджа – отражает уровень воздействия финансового рычага - это есть соотношение заемных (ЗС) и собственных средств (СС).

Выделение указанных составляющих позволит целенаправленно управлять динамикой эффекта финансового левериджа при формировании оптимальной структуры капитала.

Так, если дифференциал получает положительное значение, то увеличение плеча финансового левериджа, то есть повышение доли заемных (привлеченных) средств в структуре капитала, приведет к

росту его эффекта. Отсюда следует, что чем выше значение дифференциала финансового левериджа, тем выше при соблюдении прочих равных условий будет его эффект.

Тем не менее, рост эффекта финансового левериджа имеет определенный предел и необходимо понимание глубоких противоречий и неразрывных связей между дифференциалом и плечом рычага. В процессе увеличения доли заемного капитала уменьшается уровень финансового состояния предприятия, что приведет к появлению риска банкротства. Это вынудит кредиторов увеличить уровень процентной ставки с учетом прибавления к ней возрастающих премий за дополнительный риск. Все это увеличит среднюю ставку процента, что при данном уровне финансовой рентабельности активов приведет к снижению дифференциала [22, с. 114].

При достаточно высоком значении плеча финансового левериджа его дифференциал будет сведен к нулю, при котором привлечение заемного капитала не даст прироста рентабельности капитала. При значении дифференциала с минусом рентабельность капитала снизится, поскольку некоторая часть прибыли, генерируемой капиталом, будет уходить на цели обслуживания привлекаемого заемного капитала по довольно высоким ставкам процентов за кредит. Итак, привлечение дополнительного капитала целесообразно исключительно при условии, что уровень финансовой рентабельности организации превышает среднюю цену заемных средств.

Решая задачу оптимизации структуры средств организации, помимо расчетов количественных показателей, следует учитывать совокупность качественных факторов, в том числе:

1) относительная стабильность изменения оборота. Организация со стабильным оборотом способна позволить себе больший удельный вес привлеченных средств и значительные постоянные расходы;

2) относительный уровень и изменение рентабельности. Организация генерирует достаточный доход для финансирования роста и обходится в значительной степени собственными средствами;

3) оптимальная структура активов. Если организация располагает значительным количеством активов общего назначения, которые должны служить для обеспечения кредитов, то рост доли привлеченных средств в структуре пассивов вполне оправдано;

4) налоговое бремя. Чем выше ставка налога на прибыль, чем меньше льгот и возможности использовать метод ускоренный амортизации, тем более предпочтительным представляется долговое финансирование по причине отнесения некоторой части процентов по

кредитам на себестоимость. Более того, чем выше уровень налогов, тем сильнее организация ощущает нехватку средств и тем чаще организация вынуждена обращаться в банки;

5) отношение кредиторов к организации. Конкретные условия представления кредита могут варьироваться от средних в прямой зависимости финансового положения предприятия. Для малого или начинающего деятельность предприятия доступность кредитных ресурсов особенно затруднено из-за неопределенного финансового положения, сомнительной достаточности обеспечения кредита, отсутствия у организации кредитной истории;

6) состояние рынка ссудных капиталов. При неблагоприятной конъюнктуре рынка капиталов приходится подчиняться обстоятельствам, откладывая до хороших времен формирование оптимальной структуры источников средств [22, с. 117].

1.3. Методика оценки эффективности использования капитала

Основываясь на сущности собственного капитала, можно выделить следующие критерии его структуры:

1. Для реализации защитной функции, присущей капиталу, общая величина уставного капитала должна соответствовать требованиям, прописанным в законодательных актах. В первую очередь, это касается минимального размера на момент учреждения, а также условий, что в процессе работы хозяйственных обществ уровень их чистых активов должен быть меньше уставного капитала. Но уже на данном этапе возникнут противоречия в отечественной практике.

Удельный вес уставного капитала в собственном капитале достаточно мал, что не может выделяться как критерий устойчивости предприятия, так кК переоценка основных средств отражается в составе добавочного капитала, и сопоставление уровня чистых активов в подобной ситуации целесообразно производить не только с величиной уставного, но и добавочного капитала.

2. Функционирующие организации должны иметь достаточный уровень собственного капитала, который призван обеспечить финансовую устойчивость организации. Предполагается, что его уровень должен быть достаточен в целях формирования не только основного, но и оборотного капитала. Тем самым будут реализованы защитная и регулирующая функции собственного капитала, и, кроме того, функция изменения направлений производства, то есть возможности развития.

3. В целях реализации функции капитала, отражающейся

способностью приносить прибыль, критерием также может служить и эффективность использования капитала.

Наиболее рациональное его использование представляется возможным при условии оформления кредита, несмотря на платность. На данный факт указывает эффект финансового левериджа. Отсюда, соотношение собственного и заемного капитала должно получить оптимальное значение для каждого предприятия если исходить из его стратегии.

4. Стоимость собственного капитала показывает высокую цену хозяйствующего субъекта, его финансовое состояние, а также позволит реализовать покупательскую способность собственного капитала, а также его регулирующую функцию.

5. Капитал организации выступает как составляющая производства, служит текущим и будущим потребностям. Исходя из данного положения в составе собственного капитала необходимо выделяют нераспределенную прибыль, или доход, направленный в специальные фонды в целях осуществления развития производств. Все это выражено в дивидендной политике организации. Определение расчетных пропорций при распределении прибыли – это одна из ключевых проблем. Для организации важно как свое собственное развитие, так и начисление дивидендов учредителям, что, в свою очередь, способствует повышению стоимости предприятия. Достижение оптимального размера в распределении дохода возможно исходя из темпов развития предприятия.

6. Защитная а также регулирующая функция в полностью могут быть реализованы при создании оптимальной суммы резервного капитала. Особенно данный факт важен для сельскохозяйственных организаций, которые подвержены воздействию как предпринимательских, так и экономических рискам. При этом следует учитывать российскую практику и противоречия, которые часто возникают в связи с определением минимального уровня резервного капитала, величина которого ставится в прямую зависимость от суммы уставного капитала, что прописывается в законодательных актах.

Таким образом, изучая проблему формирования оптимальной структуры капитала, можно сделать вывод: подходя к решению данного вопроса при учете критериев оптимальности большинство предприятий могут достичь необходимого уровня финансового состояния, обеспечить достаточную степень развития, нейтрализовать факторы риска, увеличить цену предприятия и привести производство к более эффективному уровню. Соотношение между собственными и

привлеченными источниками финансовых средств, может служить одним из ключевых показателей, которые характеризуют степень риска инвестирования ресурсов в данную организацию. Одной из важнейших характеристик финансовой устойчивости предприятия является стабильность его хозяйственной деятельности в аспектах долгосрочной перспективы. Она, как правило, связана с общей структурой предприятия, степенью его финансовой зависимости от инвесторов и кредиторов [23, с. 112].

Оценка собственного капитала на практике преследует основные цели:

– определить основные источники формирования капитала и выявить последствия их динамики для финансового состояния предприятия;

– определить нормативно-правовые, договорные и прочие ограничения в распределении прибыли;

– оценить приоритет в правах при получении дивидендов;

– выявить общую приоритетность прав учредителей при ликвидации предприятия.

Для оценки достаточности капитала применяют следующую методику.

В условиях конкуренции балансовая модель может иметь следующий вид:

$$ОС + ЗЗ + ДС + У = СС + ДК + КК + С + Р_П, \quad (1.3.1)$$

где: ОС - основные средства и долгосрочные вложения;

ЗЗ - запасы с НДС;

ДС - денежные средства организации, финансовые вложения, расчеты или дебиторская задолженности, прочие активы;

У – величина иммобилизованных оборотных средств;

СС - общая величина источников собственных средств;

КК – сумма краткосрочных кредитов и заемных средств;

ДК - сумма долгосрочных кредитов и заемных средств;

С - кредиты, не погашенные и срок;

$Р_П$ – расчеты, кредиторская задолженность, прочие пассивы.

Соотношение совокупной стоимости материальных оборотных активов и величины заемных и собственных источников формирования определяет уровень финансового состояния организации. Должная обеспеченность запасов организации источниками формирования представляется сущностью финансового состояния, в то время как платежеспособность организации выступает как внешнее ее проявление.

Обобщающим показателем уровня финансовой устойчивости организации является излишек/недостаток источников средств в целях формирования запасов, полученный в виде разницы величин источников средств и стоимости запасов. Здесь имеется в виду достаточная обеспеченность отбельными видами источников: собственными, ссудными и другими заемными, поскольку оптимальность суммы всех видов источников, включая кредиторскую задолженность и другие пассивы гарантирована равенством итогов активов и пассивов баланса.

Для характеристики основных источников формирования материальных запасов используется ряд показателей, отражающих разную степень охвата определенных видов источников:

1) наличие у организации собственных оборотных средств, определяемое как разница величины источников средств и стоимости основных средств и вложений:

$$СОС= СС- ОС – У \quad (1.3.2)$$

2) наличие у организации долгосрочных и собственных заемных источников для формирования запасов или капитал, получаемый из показателя (1.3.2) увеличением по сумме долгосрочных кредитов, а также заемных средств:

$$ФК = (СС + ДК) – ОС – У \quad (1.3.3)$$

3) общая стоимость источников формирования запасов, определяемая как сумма показателя (1.3.3) и величины краткосрочных кредитов и заемных средств:

$$ВИ = (СС + ДК) + КК- ОС – У \quad (1.3.4)$$

Каждый из представленных показателей, отражающих наличие источников формирования материальных запасов уменьшается на величину иммобилизованных оборотных средств. Иммобилизация средств может скрываться в структуре как запасов, так и дебиторской задолженности и прочих активов, но определение стоимости при этом представляется возможным лишь в рамках внутренней оценки на основе данных учета. Критерием здесь будет служить низкая ликвидность или же полная неликвидность сомнительных сумм.

Трем представленным показателям достаточности источников формирования материальных запасов соответствуют показатели обеспеченности материальных запасов источниками их формирования:

1) излишек (+) / недостаток (-) собственных оборотных средств

$$\pm Ф^{С} = СОС – ЗЗ; \quad (1.3.5)$$

2) излишек (+) / недостаток (-) собственных, а также долгосрочных заемных источников для формирования запасов:

$$\pm\Phi^{T} = КФ - ЗЗ; \quad (1.3.6)$$

3) излишек (+) / недостаток (-) общей величины источников /формирования запасов:

$$\pm\Phi^{O} = ВИ - ЗЗ. \quad (1.3.7)$$

Определение трех показателей обеспеченности материальных запасов источниками их формирования позволит классифицировать возникающие финансовые ситуации по уровню их устойчивости.

Возможно обозначение четырех видов финансовой устойчивости, которые представлены в таблице 1.3.1.

Способность приносить прибыль является одной из основных характеристик использования капитала. Куда бы ни направлялся капитал как ресурс - в реальную или в финансовую сферу - он потенциально способен принести доход при соблюдении условия эффективного использования. Таким образом, основной целью финансовой деятельности организации является обеспечение максимального уровня благосостояния учредителей предприятия.

Таблица 1.3.1 - Показатели по видам финансовой устойчивости

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	абсолютная устойчивость	нормальная устойчивость	неустойчивое состояние	кризисное состояние
$\Phi^{C} = СОС - ЗЗ$	$\Phi^{C} \geq 0$	$\Phi^{C} < 0$	$\Phi^{C} < 0$	$\Phi^{C} < 0$
$\Phi^{T} = КФ - ЗЗ$	$\Phi^{T} \geq 0$	$\Phi^{T} \geq 0$	$\Phi^{T} < 0$	$\Phi^{T} < 0$
$\Phi^{O} = ВИ - ЗЗ$	$\Phi^{O} \geq 0$	$\Phi^{O} \geq 0$	$\Phi^{O} \geq 0$	$\Phi^{O} < 0$

Доходность капитала может быть проанализирована помощью методики, которую разработала фирма «DUPONT».

Суть данной методики приводится к разложению формулы исчисления доходности капитала на факторы, определяющие эту доходность. Оценка ведется на основании расчетных коэффициентов. От того, какой из этих показателей повлияет на доходность капитала больше всего будет зависеть анализ и система рекомендаций по повышению эффективности деятельности организации для максимизации прибыльности собственного капитала [15, с. 122].

Выделяют 3 модели оценки по методу DUPONT. Используемые в данных моделях показатели представлены в таблице 1.3.2.

В первую очередь следует ответить на вопрос - как изменился основной финансовый показатель - доходность собственного капитала - и в каком направлении менялись факторы, определявшие его динамику и включаемые в модель.

Использование модели может зависеть от необходимой степени расчленения анализа доходности капитала.

Доходность о капитала в различных моделях:

1) ROE = Доходность активов × Финансовый рычаг

2) ROE = Рентабельность продаж × Оборачиваемость активов × Финансовый рычаг

3) ROE = Операционная рентабельность × Бремя процентов × Налоговое бремя × Оборачиваемость активов × Финансовый рычаг.

Подводя итоги следует сделать вывод, что в современных условиях хозяйствования применяются разные методики анализа капитала предприятия. Эффективное управление собственным капиталом как правило заключается не только в оптимизации его структуры и расчете показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия.

Таблица 1.3.2 - Методика расчета показателей для факторного анализа собственного капитала

Коэффициент	Экономический смысл
1	2
Доходность собственного капитала	Данный показатель является наиболее важным с точки зрения акционеров компании. Он является критерием оценки эффективности использования инвестированных акционерами средств. Определяется как частное от деления чистой прибыли на собственный капитал по балансу.
Доходность активов	Характеризует эффективность использования активов компании. Показывает, сколько единиц прибыли заработано одной единицей активов. Определяется как частное от деления чистой прибыли на общую стоимость активов (среднюю за период или на конец отчетного периода). Показатель связывает баланс и отчет о прибылях и убытках.
Коэффициент финансового рычага	Показывает степень использования задолженности. Определяется как частное от деления совокупных активов на собственный капитал. При помощи показателя можно оценить предел, до которого

	предприятию следует полагаться на заемные средства. Принято, что значение коэффициента не должно быть ниже трех, то есть соотношение заемных и собственных средств должно быть не менее 2.
Рентабель-ность продаж	Определяется как деление чистой прибыли на выручку от реализации. Коэффициент показывает, сколько единиц прибыли остается в распоряжении предприятия с каждого рубля средств, полученных от реализации продукции.
Оборачива-емость активов	Показатель характеризует количество продаж, которое может быть сгенерировано данным количеством активов. Коэффициент показывает, насколько эффективно используются активы.
Бремя процентов	Показывает, какая часть прибыли от основной деятельности остается после уплаты процентов.
Чистая маржа	Характеризует, во сколько раз прибыль от производственной деятельности превышает чистую прибыль.

Каждый хозяйствующий субъект должен использовать в своей производственно-хозяйственной деятельности такой метод управления собственным капиталом, как его оценка, анализ которой позволяет на долгосрочную перспективу повысить инвестиционную привлекательность предприятия.

2. АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ООО «ЖЕМЧУЖИНА ЧУВАШИИ»

2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО «Жемчужина Чувашии»

Исследование проводилось на базе ООО «Жемчужина Чувашии». Юридический адрес: Чебоксарский район, с. Хыркасы, ул. Лесная, д. 1.

Уже много лет санаторий оказывает услуги по санаторно-курортному лечению детей и взрослых. В настоящее время предлагается лечение круглый год с постоянными заездами на 21, 24 дня и по курсовке. Возможны заезды «Мать и дитя».

Направления деятельности:

- оказание санаторно-курортных услуг с использованием уникальных природных факторов, в том числе: бальнеологические, близость к Чебоксарскому водохранилищу на р. Волга, наличие уникальных песчаных пляжей, моноспецифический состав лесного фонда (сосна, ель) и так далее;
- санитарно-просветительная лекционная работа, пропаганда здорового образа жизни;
- обучение медицинского персонала новым технологиям;
- повышение квалификации медицинского персонала;
- оказание платных оздоровительных, сервисных услуг;
- проведение мероприятий в рамках конгрессного туризма;
- врачебная косметология;
- ипотерапия;
- проведение массовых оздоровительных мероприятий;
- организация и проведение спортивно-оздоровительных мероприятий;
- организация добычи и разлива минеральной воды и ее реализация (планируется).

ООО «Жемчужина Чувашии» осуществляет свою деятельность на полностью хозрасчетной основе. Основные источники финансовых средств, обеспечивающие доходную часть санатория (расположены в порядке убывания доли в общем объеме доходов):

- предприятия всех форм собственности Чувашии и различных регионов России;
- Фонд социального страхования Чувашской Республики;
- туристические фирмы, страховые компании;
- физические лица.

Основными задачами предприятия на ближайшие несколько

лет является:

- добыча, использование и реализация минеральной воды и рассолов, реализации бутилированной минеральной воды;
- внедрение и совершенствование нетрадиционных методов лечения;
- создание устойчивой информационной сети, направленной на активное формирование избыточного спроса на оказываемые услуги;
- создание сети учреждений спортивно-оздоровительного и развлекательного характера, предусматривающих создание следующих объектов: специально оснащенных тренажерных залов, теннисных кортов, плавательного бассейна, освещенных лыжных трасс, прокладка специализированных маршрутов и т.д.;
- создание внутрифирменной системы управления качеством реализуемых санаторно-курортных услуг, основанной на совершенствовании составляющих технологий: состояние номерного фонда, количество и разнообразие, повышение квалификации обслуживающего персонала, рациональное использование природных лечебных факторов;
- создание сувенирного производства.

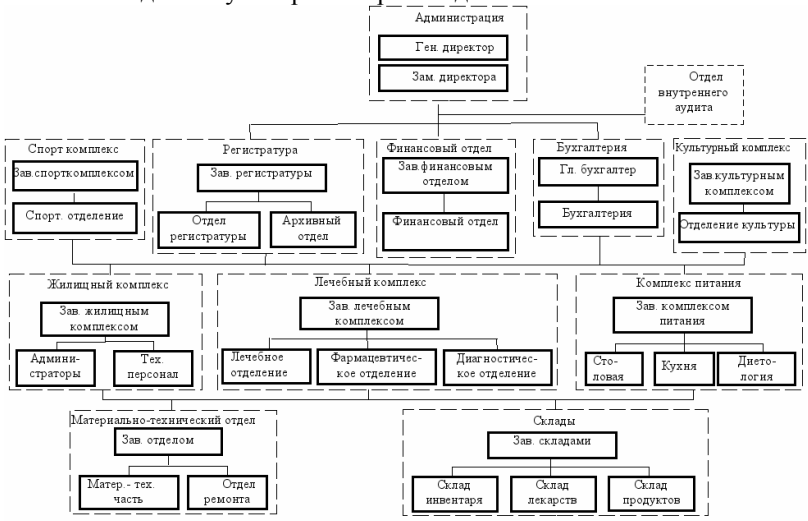

Рисунок 2.1.1 - Организационная структура ООО «Жемчужина Чувашии»

Организационная структура ООО «Жемчужина Чувашии» сформирована по линейно-функциональному признаку.

Линейно-функциональные организационные структуры

управления наиболее эффективны в стабильной среде, рассчитаны на использование действующих технологий, содействуют эффективному выполнению стандартизированных эксплуатационных мероприятий, ориентированы на ценовую конкуренцию. Они наиболее эффективны там, где аппарат управления выполняет рутинные, часто повторяющиеся и редко меняющиеся задачи и функции.

Рассмотрим показатели эффективности использования основных фондов ООО «Жемчужина Чувашии», для чего составим таблицу 2.1.1.

Таблица 2.1.1 - Показатели использования основных средств ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг.

Показатели	Годы			Отклонение, (+,-)		Темп изменения, %	
	2014	2015	2016	2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.	2015 г. к 2014 г.	2016 г. к 2015 г.
1.Выручка, тыс. руб.	39268	31127	41618	-8147	10491	79,3	133,7
2.Численность работающих, чел.	72	75	84	3	9	104,2	112,0
3. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	2204,5	3022,5	3762,5	818	740	137,1	124,5
4.Фондоотдача, руб.	17,81	10,30	11,06	-7,51	0,76	57,8	107,4

Наиболее значимый и обобщающий показатель эффективности использования основных средств – фондоотдача, определяемая как отношение выручки к среднегодовой стоимости основных фондов.

За период 2014-2016 гг. за счет приобретения новых площадей и необходимого оборудования среднегодовая стоимость основных средств увеличивается с 2204,5 тыс. руб. до 3762,5 тыс. руб., то есть на

1558 тыс. руб. или 70,7 %. В 2015 году по сравнению с 2014 годом произошло увеличение показателя до 3022,5 тыс. руб., то есть на 818 тыс. руб. или 37,1 %. В 2016 году по сравнению с 2015 годом стоимость имущества организации увеличилась на 24,5 %.

В 2014 году на 1 рубль стоимости основных средств организации приходилось 17,81 руб. выручки от продаж, в 2015 году – 10,3 руб., в 2016 году – 11,06 руб.. Таким образом, наблюдается снижение фондоотдачи на 7,51 руб. в 2015 году по сравнению с 2014 годом и увеличение фондоотдачи на 0,76 руб. в 2016 году по сравнению с уровнем 2015 года. Снижение фондоотдачи объясняется более высокими темпами роста стоимости основных средств организации по сравнению с темпами роста выручки. В 2016 году темпы роста выручки превышают темпы роста среднегодовой стоимости основных средств, чем и объясняется увеличение показателя фондоотдачи.

Показатели эффективности использования оборотных средств ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014 – 2016 гг. рассчитаны в таблице 2.1.2.

Таблица 2.1.2 - Показатели использования оборотных средств ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг.

Показатели	Годы			Изменение, +/-		Темп роста, %	
	2014	2015	2016	2015 / 2014	2016 / 2015	2015 / 2014	2016 / 2015
1.Выручка, тыс. руб.	39268	31127	41618	-8147	10491	79,3	133,7
2. Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.	3474,5	3079	3026	-395,5	-53	88,6	98,3
3.Оборачиваемость оборотных средств в оборотах	11,30	10,11	13,75	-1,19	3,64	89,5	136,0
4. Период оборачиваемо	31,9	35,6	26,2	3,7	-9,4	111,6	73,6

сти оборотных средств, дн.							

Среднегодовая стоимость оборотного капитала снижается с 3474,5 тыс. руб. до 3079 тыс. руб. (на 11,4 %) в 2015 году по сравнению с 2014 годом. В 2016 году среднегодовая стоимость оборотных средств составила 3026 тыс. руб., что меньше чем в 2015 году на 53 тыс. руб. или 1,7 %.

Коэффициент оборачиваемости определяется делением выручки от продажи на среднегодовую стоимость оборотных средств предприятия и характеризует число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами за определенный период (год, квартал), или показывает объем выручки, приходящейся на 1 рубль оборотных средств.

Для характеристики оборачиваемости оборотного капитала используем коэффициент оборачиваемости оборотных средств, который снижается с 11,3 оборотов в 2014 году до 10,11 оборотов в 2015 году. В 2016 году по сравнению с 2015 годом коэффициент оборачиваемости оборотных средств увеличивается до 13,75 оборотов в год. В 2014 году один оборот совершался за 31,9 дня, в 2015 году оборачиваемость оборотного капитала замедлилась, и продолжительность оборота составила 35,6 дней, в 2016 году один оборот совершался за 26,2 дня. Проведенная оценка показателей использования оборотного капитала свидетельствует о повышении эффективности его использования.

Проанализируем основные показатели финансово–хозяйственной деятельности ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг. (табл. 2.1.3).

Таблица 2.1.3 - Показатели доходов ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг., тыс. руб.

Показатели	Годы			Отклонение , +/-		Темп роста, %	
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015
1. Выручка	39268	31127	41618	-8141	10491	79,3	133,7
2.Себестоимость	27641	19699	27531	-7942	7832	71,3	139,8

продаж							
3. Валовая прибыль	11627	11428	14087	-199	2659	98,3	123,3
4.Коммерческие расходы	9501	7286	11314	-2215	4028	76,7	155,3
5. Прибыль от продаж	2126	4142	2773	2017	-1369	194,8	66,9
6. Проценты к уплате	540	612	839	72	227	113,3	137,1
7. Прочие доходы	1009	2512	5222	1503	2710	ув. в 2,5 р.	ув. в 2,1 р.
8. Прочие расходы	635	976	3054	341	2078	153,7	ув. в 3,1 р.
9. Прибыль до налогообложения	1960	5066	4102	3106	-964	ув. в 2,6 р.	81,0
10.Рентабельность прода	5,41	13,31	6,66	7,9	-6,65	ув. в 2,5 р.	50,0

ж, %							
11.Чистая прибыль	1488	3795	3104	+2307	-691	ув. в 2,6 р.	81,8

Из таблицы 2.1.3 следует, что выручка в 2014 году составляла 39268 тыс. руб. В 2015 году по сравнению с 2014 годом она снизилась на 8147 тыс.руб. или на 20,7 %. В 2016 году рост выручки от продаж составил по сравнению с 2015 годом 10491 тыс. руб. или 33,7 % и достиг уровня 41618 тыс. руб., что обусловлено расширением деятельности предприятия.

За анализируемый период себестоимость продаж также снижается с 27641 тыс. руб. в 2014 году до 19699 тыс. руб. в 2015 году - снижение составило 7942 тыс. руб. или 28,7 %. В 2016 году в связи с расширением деятельности общества увеличивается и себестоимость продаж до 27531 тыс. руб., превысив уровень 2015 года на 7832 тыс. руб. или 39,8 %.

Прибыль является показателем, который наиболее полно отражает эффективность производства, объем и состояние производительности труда, уровень себестоимости.

Валовая прибыль ООО «Жемчужина Чувашии» снижается с 11627 тыс. руб. в 2014 году до 11428 тыс. руб. в 2015 году, т. е. на 199 тыс. руб. или 1,7%. В 2016 году произошло увеличение показателя на 2659 тыс. руб. или 23,3% (до уровня 14087 тыс. руб.).

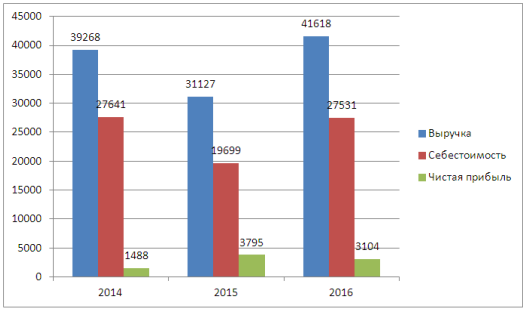

Рисунок 2.1.1 - Динамика выручки, себестоимости и чистой прибыли

ООО «Жемчужина Чувашии» в 2014-2016 гг., тыс. руб.

Коммерческие расходы составили 9501 тыс. руб. в 2014 году,

7286 тыс. руб. в 2015 году и 11314 тыс. руб. в 2016 году. В результате ООО «Жемчужина Чувашии» в 2014 году получило от продажи прибыль в размере 2126 тыс. руб., в 2015 году – 4142 тыс. руб., т.е. наблюдается увеличение показателя на 2017 тыс. руб. или 94,8 %. В дальнейшем снижение прибыли от продаж в 2016 году до 2773 тыс. руб. обусловлено тем, что себестоимость продаж и коммерческие расходы увеличивалась более быстрыми темпами, нежели выручка от продаж.

Рентабельность продаж составила 5,41 % в 2014 г., увеличилась до 13,31 % в 2015 г. В 2016 г. рентабельность продаж по сравнению с 2015 г. снизилась на 6,65 % и составила 6,66 %. Рентабельность продаж отражает отношение прибыли от продаж к выручке, полученной в отчетном году и характеризует эффективность рыночной деятельности общества. Она определяет сумму прибыли полученную в результате продажи продукции (товаров, работ, услуг) на 1 рубль выручки.

Чистая прибыль составила в 2014 г. 1488 тыс. руб. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. чистая прибыль увеличилась на 2307 тыс. руб. или в 2,6 раза и составила 3795 тыс. руб. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. произошло снижение показателя до 3104 тыс. руб., снижение составило 691 тыс. руб. или 19,2 %.

Снижение прибыли от продаж и чистой пробыли ООО «Жемчужина Чувашии» к концу 2016 году обусловлено неблагоприятной конъюнктурой рынка.

2.2. Анализ состава, структуры и динамики капитала ООО «Жемчужина Чувашии»

Источники формирования имущества предприятия отражаются в пассиве баланса и могут быть заемными и собственными. Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятий.

Для анализа состава капитала предприятия ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 год составим таблицу 2.2.1.

Из данных таблицы 2.2.1 следует, что сумма собственного капитала общества на конец 2014 года составляла 3384 тыс. руб. За 2015 год произошло увеличение стоимости собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» с 3384 тыс. руб. до 3938 тыс.руб., т.е. на 554 тыс. руб. или 16,4 %.

К концу 2016 года величина собственного капитала общества достигает 4116 тыс. руб., что выше уровня 2015 года на 178 тыс. руб.

или 4,5 %. В целом за 2014 – 2016 гг. сумма собственного капитала общества увеличивается на 732 тыс. руб. или 21,6 %.

Величина заемного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» увеличивается с 2288 тыс. руб. (по состоянию на конец 2014 года) до 2627 тыс. руб. (по состоянию на конец 2015 года). Увеличение составило 339 тыс. руб. или 14,8 %. На протяжении 2016 года наблюдается дальнейшее увеличение стоимости заемного капитала до 2933 тыс. руб. (по сравнению с 2015 годом рост составляет 306 тыс. руб. или 11,6 %). За анализируемый период общий рост стоимости заемного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» составил 645 тыс. руб. или 28,2 %.

Таблица 2.2.1 - Оценка состава капитала предприятия ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг.

Показатели	Сумма на конец года, тыс. руб.			Изменение в тыс. руб. за год		Темп роста в % за год	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1. Собственные средства	3384	3938	4116	554	178	116,37	104,52
2. Заемные средства	2288	2627	2933	339	306	114,82	111,65
2.1. Краткосроч–ные заемные средства	1320	1410	1650	+90	240	106,82	117,02
2.2. Кредитор–ская задолжен–ность и прочие пассивы	968	1217	1283	249	66	125,72	105,42
БАЛАНС	5672	6565	7049	893	484	115,74	107,37

Долгосрочными заемными средствами предприятие не пользуется.

Увеличение суммы заемных средств ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг. обусловлено привлечением краткосрочных заемных средств и ростом кредиторской задолженности.

В 2015 году по сравнению с 2014 годом краткосрочные заемные средства выросли с 1320 тыс. руб. до 1410 тыс. руб., т.е. на 90 тыс. руб. или 6,82 %. В 2016 году по отношению к 2015 году их сумма увеличилась на 240 тыс. руб. или 17,02 % и составила 1650 тыс. руб.

Рост кредиторской задолженности в 2015 году по сравнению с 2014 годом составил 249 тыс. руб. или 25,72 % (с 968 тыс. руб. до 1217 тыс. руб.), в 2016 году по отношению к 2015 году их сумма увеличилась на 66 тыс. руб. или 5,42 % и составила 1283 тыс. руб. на конец исследуемого периода.

Динамика стоимости капитала ООО «Жемчужина Чувашии» в 2014–2016 гг. показана на рис. 2.2.1.

Обращает на себя внимание тот факт, что стоимость заемного капитала возрастает более быстрыми темпами, чем стоимость собственного капитала в структуре пассива баланса, отражающего стоимость капитала.

Для анализа состава и структуры собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014 – 2016 гг. составим таблицу 2.2.2.

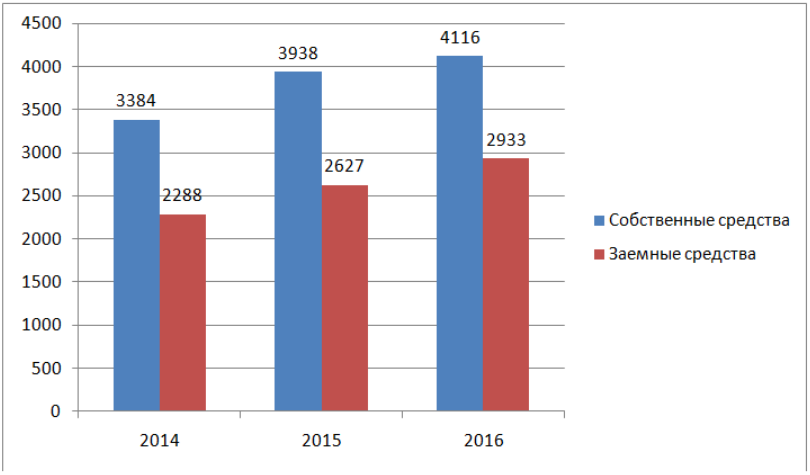

Рисунок 2.2.1 - Динамика стоимости капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг.

Как следует из данных таблицы 2.2.2, собственный капитал

общества увеличивается на протяжении всего анализируемого периода. В 2014 году его сумма составляла 3384 тыс. руб., в 2015 году увеличилась на 554 тыс. руб. или 16,4 % и составила 3938 тыс. руб.

В 2016 году сумма собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» составляла 4116 тыс. руб. и превысила уровень 2015 года на 178 тыс. руб. или 4,5 %, а по сравнению с 2014 годом увеличение составило 21,6 %. В составе собственного капитала общества на протяжении анализируемого периода стоимость таких составляющих как уставный, добавочный и резервный капитал не изменяется и составляет: уставный капитал – 200 тыс. руб., резервный – 90 тыс. руб., добавочный – 500 тыс. руб.

Стоимость собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» увеличивается, таким образом, за счет капитализации прибыли.

Нераспределенная прибыль в 2014 году составляла 2594 тыс. руб., в 2015 году увеличилась до 3148 тыс. руб. В 2016 году реинвестированная прибыль общества составила 3326 тыс. руб., что больше, чем в 2014 году на 732 тыс. руб. или 75,7 %.

Таблица 2.2.2 - Оценка состава и структуры собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг.

Показатели	На конец года			Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Уставный капитал							
– сумма, тыс. руб.	200	200	200	–	–	100,0	100,0
– в % к итогу	5,91	5,08	4,86	–0,83	–0,22	–	–
2. Резервный капитал							

– сумма, тыс. руб.	90	90	90	–	–	100,0	100,0
– в % к итогу	2,66	2,29	2,19	– 0,37	– 0,10	–	–
3. Добавочный капитал							
– сумма, тыс. руб.	500	500	500	–	–	100,0	100,0
– в % к итогу	14,78	12,70	12,15	– 2,08	– 0,55	–	–
4. Нераспределенная прибыль							
– сумма, тыс. руб.	2594	3148	3326	554	178	121,4	105,7
– в % к итогу	76,65	79,94	80,81	3,29	0,87	–	–
Собственный капитал	3384	3938	4116	554	178	116,4	104,5

В структуре собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014 – 2016 гг. наибольшая доля приходится на капитализированную прибыль – 76,65 % в 2014 году, 79,94 % в 2015 году и 80,81 %. в 2016 году. Снижение доли уставного, резервного и добавочного капитала обусловлено тем, что их стоимость остается неизменной, а величина нераспределенной прибыли увеличивается.

Для оценки структуры капитала составим таблицу 2.2.3.

Из данных таблицы 2.2.3 следует, что в структуре капитала ООО «Жемчужина Чувашии», на конец 2014 года преобладает собственный капитал – 59,66 %. На заемный капитал приходится 40,34 %. Структура капитала ООО «Жемчужина Чувашии» в 2014 году представлена 59,68 % собственного капитала и 40,02 % заемного капитала. В 2016 году на долю собственного капитала общества приходится 58,39 % от общей стоимости капитала, а на долю заемного капитала – 41,61 %.

Таблица 2.2.3 - Оценка структуры капитала предприятия ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг., %

Показатели	Структура на конец года			Изменение за год (+/–)	
	2014	2015	2016	2015	2016
1. Собственные средства	59,66	59,98	58,39	0,32	–1,59
2. Заемные средства	40,34	40,02	41,61	–0,32	1,59
2.1. Краткосрочные заемные средства	23,27	21,48	23,41	–1,79	1,93
2.2. Кредиторская задолженность	17,07	18,54	18,20	1,47	–0,34
БАЛАНС	100,0	100,0	100,0	–	–

За анализируемый период 2014– 2016 гг. в структуре капитала ООО «Жемчужина Чувашии» снижается доля собственного капитала и, соответственно, повышается доля заемного капитала на 1,27 %.

Оценка изменений, которые произошли в структуре капитала, может быть разной с позиций инвесторов и предприятия. Для банков и прочих кредиторов более надежна ситуация, если доля собственного капитала у клиентов более высокая. Это исключает финансовый риск. Предприятия же, как правило, заинтересованы в привлечении заемных средств по двум причинам:

- проценты по обслуживанию заемного капитала рассматриваются как расходы и не включаются в налогооблагаемую прибыль;
- расходы на выплату процентов обычно ниже прибыли, полученной от использования заемных средств в обороте предприятия, в результате чего повышается рентабельность собственного капитала.

Чем выше доля заемных средств в структуре капитала, тем больше сумма платежей с фиксированными сроками и обязательств по уплате и, следовательно, тем больше вероятность возникновения финансовой неустойчивости и неплатежеспособности компании. С другой стороны, задолженность является менее дорогим источником денежных средств, чем собственный капитал.

На практике используется техника финансового левериджа, то есть включение в структуру капитала предприятия задолженности, которая дает постоянную прибыль. Финансовый леверидж иногда

называют финансовой независимостью. Она не влияет на риск или ожидаемую доходность активов компании, но усиливает риск неплатежеспособности и увеличивает требование более высокой прибыли.

Поведенная оценка финансовой структуры капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014-2016 гг. показала следующее:

- сумма собственного капитала увеличивается на 732 тыс. руб. или 21,6 %;
- величина заемного капитала выросла на 645 тыс. руб. или 28,2 % за счет привлечения краткосрочных заемных средств и роста кредиторской задолженности. Долгосрочными заемными средствами предприятие не пользуется;
- стоимость заемного капитала возрастает более быстрыми темпами, чем стоимость собственного капитала в структуре пассива баланса;
- в структуре собственного капитала наибольшая доля приходится на капитализированную прибыль – 76,65 % в 2014 году, 79,94 % в 2015 году и 80,81 %. в 2016 году. Снижение доли уставного, резервного и добавочного капитала обусловлено тем, что их стоимость остается неизменной, а величина нераспределенной прибыли увеличивается;
- в структуре капитала снижается доля собственного капитала и, соответственно, повышается доля заемного капитала на 1,27 %.

Таким образом, оценка финансовой структуры ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014-2016 гг. позволяет сделать следующие выводы:

- стоимость заемного капитала возрастает более быстрыми темпами, чем стоимость собственного капитала в структуре пассива баланса, отражающего стоимость капитала;
- общая оценка структуры источников формирования имущества свидетельствует о стабильном финансовом положении организации, так как деятельность организации финансировалась в большей части за счет собственного капитала и в меньшей – за счет заемного.

2.3. Оценка эффективности управления капиталом организации

Эффективность использования капитала общества характеризуют показатели рентабельности, рассчитываемые делением чистой прибыли на среднегодовую стоимость капитала.

Рентабельность собственного капитала - самый значимый показатель деятельности предприятия, характеризующий эффективность использования имущества, находящегося в его собственности. На основе этого показателя собственник активов может выбрать место их вложения. При расчете принимается во внимание не операционный доход, а конечная, чистая прибыль, которая будет определенным образом распределена между владельцами (акционерами) предприятия. Рассчитывается как отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости собственного капитала. Характеристику интенсивности использования капитала общества представим на основании показателей оборачиваемости капитала. Показатели оборачиваемости рассчитывали делением выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг на среднегодовую стоимость капитала общества.

Для анализа эффективности и интенсивности использования собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014 – 2016 гг. составим таблицу 2.3.1.

Таблица 2.3.1 - Оценка показателей эффективности использования капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014 – 2016 гг.

Показатели	Годы			Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
	2014	2015	2016	2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015
Выручка, тыс. руб.	39268	31127	41618	-8147	10491	79,3	133,7
Чистая прибыль, тыс. руб.	1488	3795	3104	2307	-691	2,6 р.	81,8
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	3502	3661	4027	159	366	104,5	110,0
Коэффициент оборачиваемости собственн	11,21	8,50	10,33	-2,71	1,83	75,8	121,6

ого капитала, оборотов							
Период оборачива-емости оборотных средств, дн.	32,1	41,3	34,8	10,2	-7,5	131,9	82,3
Рентабельность собственного капитала, %	42,49	103,66	77,08	61,17	-26,58	-	-

Как следует из таблицы 2.3.1 среднегодовая стоимость собственного капитала общества увеличивается в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 159 тыс. руб. или 4,5 % (с 3502 тыс. руб. до 3661 тыс. руб.), в 2016 году рост показателя составил 366 тыс. руб. или 10,0 % (среднегодовая стоимость собственного капитала в 2016 году – 4027 тыс. руб.).

В целом за 2014 – 2016 год собственный капитал ООО «Жемчужина Чувашии» увеличился на 525 тыс. руб. (4027 тыс. руб. – 3502 тыс. руб.) или 15,0 % (4027 тыс. руб. : 3502 тыс. руб. × 100 %).

Эффективность использования собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за анализируемый период повышается, о чем свидетельствует рост его рентабельности в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 61,17%, в 2016 году по сравнению с 2015 годом наблюдается снижение эффективности использования совокупного капитала (рентабельность за этот период снижается с 103,66 % до 77,08 %). Однако в целом за период 2014 – 2016 гг. рост рентабельности собственного капитала с 42,49 % до 77,08 % означает, что в 2016 году по сравнению с 2014 годом собственный капитал ООО «Жемчужина Чувашии» стал использоваться более эффективно.

Интенсивность использования собственного капитала общества характеризует коэффициент оборачиваемости собственного капитала, рассчитанный в таблице 12. В 2014 году собственный капитал
ООО «Жемчужина Чувашии» совершал 11,21 оборота в год, в 2015

году – 8,50 оборота, произошло снижение на 2,71 оборота. В 2016 году по сравнению с 2015 годом оборачиваемость повышается до 10,33 оборотов, однако это ниже уровня 2014 года.

Как было отмечено выше, рост нераспределенной прибыли и, как следствие, увеличение собственного капитала способствуют повышению финансовой устойчивости.

Капитализация (реинвестирование) прибыли способствует повышению финансовой устойчивости, снижению себестоимости капитала, так как за привлечение альтернативных источников финансирования нужно платить довольно высокие проценты.

Темпы роста собственного капитала (отношение суммы реинвестированной прибыли отчетного периода к собственному капиталу) зависят от следующих факторов:

1) рентабельности оборота ($R_{об}$) – отношение чистой прибыли к выручке;

2) оборачиваемости капитала ($К_{об}$) – отношение выручки к среднегодовой сумме капитала;

3) мультипликатора капитала (МК), характеризующего финансовую активность предприятия по привлечению заемных средств (отношение среднегодовой суммы активов баланса к среднегодовой сумме собственного капитала);

4) доли отчислений чистой прибыли на развитие производства ($Д_{кп}$) – отношение реинвестированной прибыли к сумме чистой прибыли.

Для оценки влияния изменения суммы и доли собственного капитала на финансовое состояние предприятия следует выяснить, за счет каких факторов произошли эти изменения. Оценка влияния факторов производится с использованием модели, предложенной А. Д. Шереметом:

$$T\uparrow СК = \frac{П_к}{СК} \times 100\,\% = \frac{ЧП}{В} \times 100\,\% \times \frac{В}{KL} \times \frac{KL}{СК} \times \frac{П_к}{ЧП}$$

$$T\uparrow СК = R_{об} \times К_{об} \times МК \times Д_{кп}, \qquad (2.3.1)$$

где: T↑СК – темп прироста собственного капитала;

$П_к$ – сумма капитализированной прибыли;

СК – собственный капитал; ЧП – чистая прибыль;

В – выручка от продажи; KL – общая сумма капитала.

Два первых фактора отражают действие тактической, а два последних - стратегической финансовой политики. Правильно выбранная ценовая политика, расширение рынков сбыта приводят к увеличению объема продаж и прибыли предприятия, повышению

уровня рентабельности продаж и скорости оборота капитала. В то же время нерациональная инвестиционная политика может снизить положительный результат первых двух факторов.

Произведем расчет влияния факторов на темпы роста собственного капитала, используя преобразованную формулу (2.3.2):

$$Т↑СК = П_к : СК = R_{об} \times К_{об} \times МК \times Д_{кп}, \quad (2.3.2)$$

где: Т↑СК – темп прироста собственного капитала;

$П_к$ – сумма капитализированной прибыли;

СК – собственный капитал;

$R_{об}$ – рентабельность оборота;

$К_{об}$ – оборачиваемость капитала;

МК – мультипликатор капитала;

$Д_{кп}$ – доля капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли.

Таблица 2.3.2 - Исходные данные для анализа темпов роста собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014 – 2016 гг.

Показатели	Условные обозначения	Годы			Абсолютное отклонение	
		2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6	7
1. Среднегодовая сумма нераспределенной прибыли, тыс. руб.	$П_к$	2712	2871	3237	159	366
2. Чистая прибыль, тыс. руб.	ЧП	1488	3795	3104	+2307	-691
3. Выручка, тыс. руб.	В	39268	31127	41618	-8141	10491
4. Среднегодовая сумма капитала, тыс. руб.	KL	5695	6119	6807	424	688
5. Среднегодовая сумма собственного капитала, тыс. руб.	СК	3502	3661	4027	159	366
6. Темп прироста собственного	Т↑СК	77,52	78,49	80,34	0,97	1,85

капитала за счет капитализации прибыли, %						
7. Рентабельность оборота, %	$R_{об}$	3,79	12,19	7,46	8,4	-4,73
8. Оборачиваемость капитала	$R_{об}$	6,90	5,09	6,11	-1,81	1,02
9. Мультипликатор капитала	МК	1,626	1,671	1,690	0,045	0,019
10. Доля капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли	$Д_{кп}$	1,823	0,757	1,043	-1,066	+0,286

Расчет влияния факторов в 2014-2015 гг. произведем способом цепной подстановки:

$$Т\uparrow СК_0 = R_{об\,0} \times К_{об\,0} \times МК_0 \times Д_{кп\,0} = 0{,}0379 \times 6{,}90 \times 1{,}626 \times 1{,}823 = 0{,}7752$$

$$Т\uparrow СК^{усл.1} = R_{об\,1} \times К_{об\,0} \times МК_0 \times Д_{кп\,0} = 0{,}1219 \times 6{,}90 \times 1{,}626 \times 1{,}823 = 2{,}4932$$

$$Т\uparrow СК^{усл.2} = R_{об\,1} \times К_{об\,1} \times МК_0 \times Д_{кп\,0} = 0{,}1219 \times 5{,}09 \times 1{,}626 \times 1{,}823 = 1{,}8845$$

$$Т\uparrow СК^{усл.3} = R_{об\,1} \times К_{об\,1} \times МК_1 \times Д_{кп\,0} = 0{,}1219 \times 5{,}09 \times 1{,}671 \times 1{,}823 = 1{,}8901$$

$$Т\uparrow СК_1 = R_{об\,1} \times К_{об\,1} \times МК_1 \times Д_{кп\,1} = 0{,}1219 \times 5{,}09 \times 1{,}671 \times 0{,}757 = 0{,}7849$$

Влияние факторов:

$$\Delta\, Т\uparrow СК\,(R_{об}) = Т\uparrow СК^{усл.1} - Т\uparrow СК_0 = 2{,}4932 - 0{,}7752 = + 1{,}718$$

$$\Delta\, Т\uparrow СК\,(К_{об}) = Т\uparrow СК^{усл.2} - Т\uparrow СК^{усл.1} = 1{,}8845 - 2{,}4932 = - 0{,}6087$$

$$\Delta\, Т\uparrow СК\,(МК) = Т\uparrow СК^{усл.3} - Т\uparrow СК^{усл.2} = 1{,}8901 - 1{,}8845 = + 0{,}0056$$

$$\Delta\, Т\uparrow СК\,(Д_{кп}) = Т\uparrow СК_1 - Т\uparrow СК^{усл.3} = 0{,}7849 - 1{,}8901 = - 1{,}1052$$

Общее увеличение темпов роста собственного капитала составляет:

78,49 % - 77,52 % = 0,97 %

в том числе за счет изменения:

1) рентабельности оборота + 171,8 %
2) оборачиваемости капитала -60,87 %
3) мультипликатора капитала + 0,56 %
4) доли капитализированной прибыли в общей сумме чистой при - 110,52 %

Итого: +0,97 %.

Произведем расчет влияния факторов в 2015-2016 гг.

$$Т\uparrow СК_0 = R_{об\,0} \times К_{об\,0} \times МК_0 \times Д_{кп\,0} = 0,1219 \times 5,09 \times 1,671 \times 0,757 = 0,7849$$

$$Т\uparrow СК^{усл.1} = R_{об\,1} \times К_{об\,0} \times МК_0 \times Д_{кп\,0} = 0,0746 \times 5,09 \times 1,671 \times 0,757 = 0,4803$$

$$Т\uparrow СК^{усл.2} = R_{об\,1} \times К_{об\,1} \times МК_0 \times Д_{кп\,0} = 0,0746 \times 6,11 \times 1,671 \times 0,757 = 0,5766$$

$$Т\uparrow СК^{усл.3} = R_{об\,1} \times К_{об\,1} \times МК_1 \times Д_{кп\,0} = 0,0746 \times 6,11 \times 1,690 \times 0,757 = 0,5831$$

$$Т\uparrow СК_1 = R_{об\,1} \times К_{об\,1} \times МК_1 \times Д_{кп\,1} = 0,0746 \times 6,11 \times 1,690 \times 1,043 = 0,8034$$

Влияние факторов:

$$\Delta\ Т\uparrow СК\ (R_{об}) = Т\uparrow СК^{усл.1} - Т\uparrow СК_0 = 0,4803 - 0,7849 = -\ 0,3046$$

$$\Delta\ Т\uparrow СК\ (К_{об}) = Т\uparrow СК^{усл.2} - Т\uparrow СК^{усл.1} = 0,5766 - 0,4803 = +\ 0,0963$$

$$\Delta\ Т\uparrow СК\ (МК) = Т\uparrow СК^{усл.3} - Т\uparrow СК^{усл.2} = 0,5831 - 0,5766 = +\ 0,0065$$

$$\Delta\ Т\uparrow СК\ (Д_{кп}) = Т\uparrow СК_1 - Т\uparrow СК^{усл.3} = 0,8034 - 0,5831 = +\ 0,2203$$

Общее увеличение темпов роста собственного капитала составляет:

80,38 % - 78,49 % = 1,89 %

в том числе за счет изменения:

1) рентабельности оборота - 30,46 %
2) оборачиваемости капитала + 9,63%
3) мультипликатора капитала + 0,65%
4) доли капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли + 22,03 %

Итого: +1,85 %.

Приведенные данные показывают, что темп прироста собственного капитала может быть повышен за счет ускорения оборачиваемости капитала, а также повышения доли капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли.

Оценим степень финансовой устойчивости и финансового риска. С этой целью рассчитаем следующие показатели (таблица 2.3.3).

Коэффициент концентрации собственного капитала (финансовой автономии, независимости) показывает удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса. Он характеризует, какая часть активов предприятия сформирована за счет собственных источников средств. В ООО «Жемчужина Чувашии» в 2014 году за счет собственного капитала было сформировано 59,7 % активов предприятия, в 2015 году этот показатель несколько увеличивается – до 60,0 %. В 2016 году по сравнению с 2015 годом коэффициент

финансовой автономии снижается до 58,4 %.

Таблица 2.3.3 - Оценка показателей финансового состояния ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014 – 2016 гг.

Показатели	По состоянию на конец года			Изменения (+,-) за год	
	2014	2015	2016	2015	2016
1. Собственный капитал, тыс. руб.	3384	3938	4116	554	178
2. Заемный капитал – всего, тыс. руб. в том числе:	2288	2627	2933	339	306
2.1. краткосрочные обязательства	1320	1410	1650	90	240
3. Валюта баланса	5672	6565	7049	893	484
4. Коэффициент концентрации собственного капитала	0,597	0,600	0,584	0,003	-0,016
5. Коэффициент концентрации заемного капитала	0,403	0,400	0,416	-0,003	0,016
6. Коэффициент финансовой зависимости	1,676	1,667	1,713	0,001	0,046
7. Коэффициент текущей задолженности	0,233	0,215	0,234	-0,018	0,019
8. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом	1,479	1,499	1,403	0,020	-0,096
8. Коэффициент финансового левериджа	0,676	0,667	0,713	-0,009	0,046

Коэффициент концентрации заемного капитала - удельный вес
заемных средств в общей валюте баланса - показывает, какая часть активов предприятия сформирована за счет заемных средств долгосрочного и краткосрочного характера. В нашем случае доля заемного капитала в 2014 году составляла 40,3 % от валюты баланса, в 2015году наблюдается снижение показателя на 0,03 %. В 2016 году по сравнению с 2015 годом доля заемного капитала в общей валюте

баланса увеличивается до 41,6 %.

Коэффициент финансовой зависимости - это обратный показатель коэффициенту финансовой независимости. Он показывает, какая сумма активов приходится на рубль собственных средств. Если его величина равна 1, то это означает, что все активы предприятия сформированы только за счет собственного капитала. В ООО «Жемчужина Чувашии» в 2014 году на рубль собственных средств общества приходилось 1,676 руб. активов, в 2015 году наблюдается снижение показателя до 1,667 руб. (снижение составило 0,009 руб.). В 2016 году значение коэффициента финансовой зависимости составило 1,713 руб. активов на рубль собственных средств.

Коэффициент текущей задолженности показывает, какая часть активов сформирована за счет заемных ресурсов краткосрочного характера, т.е. за счет краткосрочных кредитов и займов. Долгосрочными займами ООО «Жемчужина Чувашии» не пользуется. Доля краткосрочного заемного капитала в общей сумме активов общества в 2014 году – 23,3 %, в 2015 году – 21,5 %, в 2016 году – 23,4 %.

Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) рассчитывается делением суммы собственного капитала на сумму заемного. В нашем случае на каждый рубль собственного капитала в 2014 году приходится 1,479 руб. заемного капитала. В 2015году по сравнению с 2014 годом платежеспособность увеличивается до 1,499 руб., в 2015 году значение показателя снижается до 1,403 руб.

Коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансового риска - отношение заемного капитала к собственному. Данный коэффициент считается одним из основных индикаторов финансовой устойчивости. Чем выше его значение, тем выше риск вложения капитала в данное предприятие.

В нашем примере доля собственного капитала имеет тенденцию к снижению. За отчетный период она уменьшилась на 0,013 процентных пункта, так как темпы прироста собственного капитала ниже темпов прироста заемного. Коэффициент финансового левериджа увеличился на 0,035 процентных пункта. Это свидетельствует о том, что финансовая зависимость предприятия от внешних инвесторов значительно повысилась.

3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В ООО «ЖЕМЧУЖИНА ЧУВАШИИ»

3.1.Оптимизация структуры и стоимости капитала организации

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе финансового управления предприятием. Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия, т.е. максимизируется его рыночная стоимость.

Процесс оптимизации структуры капитала предприятия осуществляется по следующим этапам.

1. Анализ капитала предприятия. Основной целью этого анализа является выявление тенденций динамики объема и состава капитала в предплановом периоде и их влияния на финансовую устойчивость и эффективность использования капитала.

2. Оценка основных факторов определяющих формирование оптимальной структуры капитала. Практика показывает, что не существует единых рецептов соотношения собственного и заемного капитала не только для однотипных предприятий, но даже и для одного предприятия на разных стадиях его развития и при различной коньюнктуре товарного и финансового рынков.

Вместе с тем, существует ряд объективных и субъективных факторов, учет которых позволяет целенаправленно формировать структуру капитала, обеспечивая условия наиболее эффективного его использования на каждом конкретном предприятии. Основными из этих факторов являются: 1) отраслевые особенности операционной деятельности предприятия; 2) стадия жизненного цикла предприятия; 3) конъюнктура товарного рынка; 4) конъюнктура финансового рынка; 5) уровень рентабельности операционной деятельности; 4) коэффициент операционного левериджа; 5) отношение кредиторов к предприятию; 6) уровень налогообложения прибыли; 7) уровень концентрации собственного капитала.

С учетом этих факторов управление структурой капитала на предприятии сводится к двум основным направлениям: 1) установлению оптимальных для данного предприятия пропорций использования собственного и заемного капитала; 2) обеспечению привлечения на предприятие необходимых видов и объемов капитала

для достижения расчетных показателей его структуры.

3. Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности.

Этот эффект заключается в повышении рентабельности собственного капитала при увеличении удельного веса заемного капитала в общей его сумме до определенных пределов. Предельная доля заемного капитала, обеспечивающая максимальный уровень эффекта финансового левериджа, будет характеризовать оптимизацию структуры используемого капитала по этому критерию.

4. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости. Процесс этой оптимизации основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществлении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала.

5. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков.

Этот метод оптимизации структуры капитала связан с процессом дифференцированного выбора источников финансирования различных составных частей активов предприятия. В этих целях все активы предприятия подразделяются на такие три группы: 1) внеоборотные активы; 2) постоянная часть оборотных активов. Она представляет собой неизменную часть совокупного их размера, которая не зависит от сезонных и других колебаний объема операционной деятельности и не связана с формированием запасов сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. Иными словами, она рассматривается как неснижаемый минимум оборотных активов, необходимый предприятию для осуществления текущей операционной деятельности; 3) переменная часть оборотных активов. Она представляет собой варьирующую часть их совокупного размера, которая связана с сезонным возрастанием объема реализации продукции, необходимостью формирования в отдельные периоды деятельности предприятия товарных запасов сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. В составе этой переменной части оборотных активов выделяют максимальную и среднюю потребность в них.

6. Формирование показателя целевой структуры капитала.

Предельные границы максимально рентабельной и минимально рискованной структуры капитала позволяют определить поле выбора конкретных его значений на плановый период. В процессе этого выбора учитываются ранее рассмотренные факторы, характеризующие индивидуальные особенности деятельности данного

предприятия.

Таким образом, оптимизация структуры капитала процесс - определения соотношения использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия. Оптимизация структуры капитала предприятия осуществляется различными методами. Основными из этих методов являются: 1) оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности; 2) оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости; 3) оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков.

Таблица 3.1.1 - Факторы, определяющие формирование структуры капитала

Факторы, определяющие формирование структуры капитала	Характеристика предприятия
1	2
1. Сфера деятельности компании. Характер этих особенностей определяет структуру активов предприятии, их ликвидность, продолжительность операционного цикла. Чем ниже этот период, тем в большей степени может быть использован заемный капитал.	Сферой деятельности исследуемой организации является оказание оздоровительных услуг. Спрос на эти виды деятельности зачастую превышает предложение, поэтому существует перспектива дальнейшей успешной работы фирмы и её развития. Продолжительность операционного цикла невелика, поэтому может быть использован заёмный капитал.

2. Стадия развития компании. Каждая компания в процессе своего развития проходит фазы интенсивного роста, стабильного положения на рынке и спада объема продаж. От того, на каком из этапов развития находится компания, зависит структура капитала.	На современном этапе исследуемое предприятие находится на стадии спада и кризисного положения. О данном положении фирмы свидетельствуют показатели рентабельности и финансовой устойчивости. Более значимой становится не структура капитала как таковая, а тенденции изменения финансового портфеля и будущие показатели, рассчитанные на основе плана выхода из кризиса (диверсификация бизнеса).

3. Конъюнктура товарного рынка. Чем стабильней конъюнктура рынка, тем стабильней спрос на продукцию предприятия.	Рынок строительства можно назвать достаточно стабильным. Рост предложения на этом рынке сопровождается постоянным ростом спроса. Это и служит стимулом для привлечения заемного капитала. рынку

4. Конъюнктура финансового рынка. От этого фактора зависит стоимость заёмного капитала.	В настоящее время финансовый рынок представлен большим количеством банковских и кредитных организаций. Их подходы к кредитованию индивидуальны по отношению к каждой отдельной организации. Финансовое состояние исследуемой организации можно оценить как среднеустойчивое, это может создать благоприятную среду для привлечения заёмных средств.
5. Отношение кредиторов к предприятию. Как правило, кредиторы при оценке кредитного рейтинга предприятия руководствуются своими критериями, не совпадающими иногда с критериями оценки собственной кредитоспособности предприятием.	У предприятия низкие показатели рентабельности, низкие показатели финансовой устойчивости, это позволяет оценить его кредитоспособность как плохую.
6. Уровень налогообложения прибыли. В условиях низких ставок налога на прибыль или использования предприятием налоговых льгот по прибыли, разница в стоимости собственного и заемного капитала, привлекаемого из внешних источников, снижается.	Если предприятие будет использовать долгосрочный заемный капитал, то у него появится возможность уменьшить налогооблагаемую базу.

7. Финансовый менталитет собственников и менеджеров предприятия. Неприятие высоких уровней рисков формирует консервативный подход собственников и менеджеров к финансированию развития предприятия, при котором его основу составляет собственный капитал.	Как было показано ранее, фирма придерживается агрессивного подхода в развитии предприятия. Об этом свидетельствует то, что удельный вес текущих активов в общей сумме активов очень высок. Агрессивная политика снимает с повестки дня вопрос возрастания риска технической неплатежеспособности, но не может обеспечить повышенную экономическую рентабельность активов.

Практика показывает, что не существует единых рецептов эффективного соотношения собственного и заёмного капитала, но существует ряд объективных и субъективных факторов, учет которых позволяет целенаправленно формировать структуру капитала, обеспечивая условия наиболее эффективного его использования на каждом конкретном предприятии. Представим эти факторы в виде таблицы 3.1.1.

Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия.

3.2. Экономическая эффективность предложенных мероприятий

Эффективность производственно-финансовой деятельности во многом зависит от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия и в первую очередь от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия по функциональному признаку.

Капитализация (реинвестирование) прибыли способствует повышению финансовой устойчивости, снижению себестоимости

капитала, так как за привлечение альтернативных источников финансирования нужно платить довольно высокие проценты.

Темпы роста собственного капитала (отношение суммы реинвестированной прибыли отчетного периода к собственному капиталу) зависят от следующих факторов:

1) рентабельности оборота ($R_{об}$) - отношение чистой прибыли к выручке;

2) оборачиваемости капитала ($К_{об}$) - отношение выручки к среднегодовой сумме капитала;

3) мультипликатора капитала (МК), характеризующего финансовую активность предприятия по привлечению заемных средств (отношение среднегодовой суммы активов баланса к среднегодовой сумме собственного капитала);

4) доли отчислений чистой прибыли на развитие производства ($Д_{кп}$) - отношение реинвестированной прибыли к сумме чистой прибыли.

Для оценки влияния изменения суммы и доли собственного капитала на финансовое состояние предприятия следует выяснить, за счет каких факторов произошли эти изменения. Анализ влияния факторов производится с использованием модели, предложенной А. Д. Шереметом:

$$Т\uparrow СК = \frac{П_к}{СК} = \frac{ЧП}{В} \times \frac{В}{KL} \times \frac{KL}{СК} \times \frac{П_к}{ЧП} \qquad (3.1.1)$$

$$Т\uparrow СК = R_{об} \times К_{об} \times МК \times Д_{кп}, \qquad (3.1.2)$$

где Т↑СК – темп прироста собственного капитала;

$П_к$ – сумма капитализированной прибыли;

СК – собственный капитал;

ЧП – чистая прибыль;

В – выручка от продажи;

KL – общая сумма капитала.

Два первых фактора отражают действие тактической, а два последних - стратегической финансовой политики. Правильно выбранная ценовая политика, расширение рынков сбыта приводят к увеличению объема продаж и прибыли предприятия, повышению уровня рентабельности продаж и скорости оборота капитала. В то же время нерациональная инвестиционная политика может снизить положительный результат первых двух факторов.

Произведем расчет влияния факторов на темпы роста

собственного капитала, используя формулу:

$$Т↑СК = П_к : СК = Rоб \times К_{об} \times МК \times Д_{кп}, \quad (3.1.3)$$

где Т↑СК – темп прироста собственного капитала;

$П_к$ – сумма капитализированной прибыли;

СК – собственный капитал;

ЧП – чистая прибыль;

В – выручка от продажи;

KL – общая сумма капитала.

Данные для расчета влияния факторов на темпы роста собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2015-2016 гг. составим таблицу 3.2.1.

Таблица 3.2.1 - Исходные данные для анализа темпов роста собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2015–2016 гг.

Показатели	Годы		Отклонение, (+/-)
	2015	2016	
1	2	3	4
1. Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	3148	3326	178
2. Чистая прибыль, тыс. руб.	3795	3104	-691
3. Выручка, тыс. руб.	31127	41618	10491
4. Среднегодовая сумма капитала, тыс. руб.	6118,5	6807	688,5
5. Среднегодовая сумма собственного капитала, тыс. руб.	3661	4027	366
6. Рентабельность оборота	0,86	0,83	-0,03
7. Оборачиваемость капитала, об.	0,12	0,07	-0,05
8. Мультипликатор капитала	5,09	6,11	1,03
9. Доля капитализированной прибыли в общей сумме чистой прибыли	1,67	1,69	0,02
10. Темп прироста собственного капитала за счет капитализации прибыли	0,83	1,07	0,24

Расчет влияния факторов произведем способом цепной подстановки:

$$Т\uparrow СК_0 = R_{об\,0} \times К_{об\,0} \times МК_0 \times Д_{кп\,0} = 0{,}86 \times 0{,}12 \times 5{,}09 \times 1{,}67 = 0{,}8772;$$

$$Т\uparrow СК^{усл.1} = R_{об\,1} \times К_{об\,0} \times МК_0 \times Д_{кп\,0} = 0{,}83 \times 0{,}12 \times 5{,}09 \times 1{,}67 = 0{,}8466;$$

$$Т\uparrow СК^{усл.2} = R_{об\,1} \times К_{об\,1} \times МК_0 \times Д_{кп\,0} = 0{,}83 \times 0{,}07 \times 5{,}09 \times 1{,}67 = 0{,}4939;$$

$$Т\uparrow СК^{усл.3} = R_{об\,1} \times К_{об\,1} \times МК_1 \times Д_{кп\,0} = 0{,}83 \times 0{,}07 \times 6{,}11 \times 1{,}67 = 0{,}5928;$$

$$Т\uparrow СК_1 = R_{об\,1} \times К_{об\,1} \times МК_1 \times Д_{кп\,1} = 0{,}83 \times 0{,}07 \times 6{,}11 \times 1{,}69 = 0{,}5999.$$

Вычислим влияние факторов:

$\Delta Т\uparrow СК\ (R_{об}) = Т\uparrow СК^{усл.1} - Т\uparrow СК_0 = 84{,}66\ \% - 87{,}72\ \% = -3{,}06\ \%$;

$\Delta Т\uparrow СК\ (К_{об}) = Т\uparrow СК^{усл.2} - Т\uparrow СК^{усл.1} = 49{,}39\ \% - 84{,}66\ \% = -35{,}27\ \%$;

$\Delta Т\uparrow СК\ (МК) = Т\uparrow СК^{усл.3} - Т\uparrow СК^{усл.2} = 59{,}28\ \% - 49{,}39\ \% = +9{,}89\ \%$;

$\Delta Т\uparrow СК\ (Д_{кп}) = Т\uparrow СК_1 - Т\uparrow СК^{усл.3} = 59{,}99\ \% - 59{,}28\ \% = +0{,}71\ \%$.

Темп изменения собственного капитала составляет:

$$59{,}99\ \% - 87{,}72\ \% = -27{,}73\ \%,$$

в том числе за счет изменения:

1) рентабельности оборота
2) оборачиваемости капитала
3) мультипликатора капитала
4) доля капитализированной прибыли

в общей сумме чистой прибыли

ИТОГО: $-27{,}73\ \%$

Приведенные данные показывают, что темпы изменения собственного капитала могут быть увеличены за счет повышения рентабельности оборота, а также оборачиваемости капитала.

Доходность собственного капитала анализируется с помощью методики, разработанной фирмой «DUPONT».

Для факторного анализа доходности собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» воспользуемся моделью:

$$ROE = R_{прод.} \times К_{обор.} \times К_{ФР}, \qquad (3.1.4)$$

где ROE – доходность собственного капитала;

$R_{прод.}$ – рентабельность продаж;

$К_{обор.}$ – оборачиваемость активов;

$К_{ФР}$ – коэффициент финансового рычага.

Доходность собственного капитала является критерием оценки эффективности использования инвестированных акционерами средств. Определяется как частное от деления чистой прибыли на собственный капитал по балансу. Данный показатель является наиболее важным с точки зрения акционеров компании.

Рентабельность продаж определяется как деление чистой прибыли на выручку от реализации. Коэффициент показывает, сколько единиц прибыли остается в распоряжении предприятия с каждого рубля средств, полученных от реализации продукции.

Оборачиваемость активов характеризует количество продаж, которое может быть сгенерировано данным количеством активов. Коэффициент показывает, насколько эффективно используются активы.

Коэффициент финансового рычага показывает степень использования задолженности. Определяется как частное от деления совокупных активов на собственный капитал. При помощи показателя можно оценить предел, до которого предприятию следует полагаться на заемные средства. Принято, что значение коэффициента не должно быть ниже трех, то есть соотношение заемных и собственных средств должно быть не менее 2.

В таблице 3.2 представлены показатели для факторного анализа доходности собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014–2016 гг.

В 2015 году по сравнению с 2014 годом доходность собственного капитала (рентабельность собственного капитала) ООО «Жемчужина Чувашии» увеличилась на 58,1 п.п.

Рассчитаем влияние факторов на изменение доходности (рентабельности) собственного капитала используя формулу 3.1:

$$ROE_0 = R_{прод.0} \times К_{обор.0} \times К_{ФР0} = 0{,}0541 \times 7{,}18 \times 1{,}675 = 0{,}6506;$$

$$ROE_1^{усл} = R_{прод.1} \times К_{обор.0} \times К_{ФР0} = 0{,}1331 \times 7{,}18 \times 1{,}675 = 1{,}6007;$$

$$ROE_2^{усл} = R_{прод.1} \times К_{обор.1} \times К_{ФР0} = 0{,}1331 \times 5{,}09 \times 1{,}675 = 1{,}1348;$$

$$ROE_1 = R_{прод.1} \times К_{обор.1} \times К_{ФР1} = 0{,}1331 \times 5{,}09 \times 1{,}671 = 1{,}1321.$$

Влияние факторов:

$$\Delta ROE\ (R_{прод.}) = 1{,}6007 - 0{,}6506 = + 0{,}9501;$$

$$\Delta ROE\ (К_{обор.}) = 1{,}1348 - 1{,}6007 = - 0{,}4659;$$

$$\Delta ROE\ (К_{ФР}) = 1{,}1321 - 1{,}1348 = - 0{,}0027.$$

Таблица 3.2.2 - Показатели для факторного анализа доходности собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2013–2016 гг.

Показатели	Годы			Изменения (+,-)	
	2014	2015	2016	2015 г. к 2014 г.	2016 г. к 2015 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	1488	3795	3104	2307	-691
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	3266	3661	4027	395	366
Рентабельность собственного капитала, %	45,56	103,66	77,08	58,10	-26,58
Выручка, тыс. руб.	39268	31127	41618	-8141	10491
Среднегодовая стоимость капитала, тыс. руб.	5469	6119	6807	650	689
Коэффициент оборачиваемости капитала, число оборотов	7,18	5,09	6,11	-2,09	1,03
Рентабельность продаж, %	5,41	13,31	6,66	7,90	-6,65
Коэффициент финансового рычага	1,675	1,671	1,690	-0,003	0,019

Увеличение доходности собственного капитала в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 48,15 % произошло под влиянием факторов:

– рост рентабельности продаж

– снижение коэффициента оборачиваемости активов – 46,59 %

– снижение коэффициента финансового рычага

Итого: + 48,15 %

В результате факторного анализа выявлено, что росту доходности собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» в

2014-2015 гг. способствовало повышение рентабельности продаж. Резервом увеличения доходности собственного капитала будут увеличение интенсивности использования активов общества (коэффициента оборачиваемости активов) и коэффициента финансового рычага.

Рассмотрим, какие факторы повлияли на рост доходности собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» в 2016 году по сравнению с 2015 годом. Расчет производим также способом цепных подстановок на основании формулы 3.1:

$$ROE_0 = R_{прод.0} \times K_{обор.0} \times K_{ФР0} = 0,1331 \times 5,09 \times 1,671 = 1,1321;$$

$$ROE_1^{усл} = R_{прод.1} \times K_{обор.0} \times K_{ФР0} = 0,0666 \times 5,09 \times 1,671 = 0,5665;$$

$$ROE_2^{усл} = R_{прод.1} \times K_{обор.1} \times K_{ФР0} = 0,0666 \times 6,11 \times 1,671 = 0,6800;$$

$$ROE_1 = R_{прод.1} \times K_{обор.1} \times K_{ФР1} = 0,0666 \times 6,11 \times 1,69 = 0,6877.$$

$$\Delta ROE (R_{прод.}) = 0,5665 - 1,1321 = -0,5656;$$

$$\Delta ROE (K_{обор.}) = 0,6800 - 0,5665 = +0,1135;$$

$$\Delta ROE (K_{ФР}) = 0,6877 - 0,6800 = +0,0077.$$

Из проведенного факторного анализа следует, что повышение доходности собственного капитала в 2016 году по сравнению с 2015 годом произошло за счет роста интенсивности использования активов общества (снижение коэффициента оборачиваемости активов) и коэффициента финансового рычага. Резервом увеличения доходности собственного капитала является увеличение рентабельности продаж.

Проведение факторного анализа позволит выявить, есть ли резервы повышения доходности собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за анализируемый период 2014-2016 гг.:

$$ROE_0 = R_{прод.0} \times K_{обор.0} \times K_{ФР0} = 0,0541 \times 7,18 \times 1,675 = 0,6506;$$

$$ROE_1^{усл} = R_{прод.1} \times K_{обор.0} \times K_{ФР0} = 0,0666 \times 7,18 \times 1,675 = 0,8010;$$

$$ROE_2^{усл} = R_{прод.1} \times K_{обор.1} \times K_{ФР0} = 0,0666 \times 6,11 \times 1,675 = 0,6816;$$

$$ROE_1 = R_{прод.1} \times K_{обор.1} \times K_{ФР1} = 0,0666 \times 6,11 \times 1,69 = 0,6877.$$

$$\Delta ROE (R_{прод.}) = 0,8010 - 0,6506 = +0,1504;$$

$$\Delta ROE (K_{обор.}) = 0,6816 - 0,8010 = -0,1194;$$

$$\Delta ROE (K_{ФР}) = 0,6877 - 0,6816 = +0,0061.$$

В целом за анализируемый период 2014-2016 гг. доходность собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» увеличивается на 3,71 % (68,77 % - 65,06 %).

В 2016 году по сравнению с 2014 годом доходность собственного капитала увеличивается за счет повышения:

- рентабельности продаж (с 5,41 % до 6,66 %);
- финансового рычага (с 1,675 до 1,69).

Коэффициент финансового рычага определяется как частное от деления совокупных активов на собственный капитал и показывает

степень использования задолженности. При помощи коэффициента финансового рычага можно оценить предел, до которого предприятию следует полагаться на заемные средства. В финансово-хозяйственной практике принято, что значение коэффициента финансового рычага не должно быть ниже трех, то есть соотношение заемных и собственных средств должно быть не менее 2.

В нашем случае в ООО «Жемчужина Чувашии» соотношение заемных и собственных средств, как следует из таблицы 2.3.2, составляет 0,68 в 2014 году, 0,67 – в 2015 году и 0,71 – в 2016 году.

Исходя из вышесказанного, ООО «Жемчужина Чувашии» следует рассмотреть возможность увеличения заемного капитала путем дополнительного привлечения краткосрочных кредитов банка. Рассмотрим экономический эффект от привлечения заемных средств.

Для получения заемных средств в коммерческих банках или других кредитных организациях обычно организация-заемщик должна представить бизнес-план финансово-хозяйственной деятельности или технико-экономическое обоснование использования привлекаемых денежных средств. В бизнес-плане необходимо как можно полнее и достовернее отразить следующие моменты:

– дать краткое описание основной деятельности; показать экономическое состояние фирмы;

– представить финансовый план на будущий период, технико-экономическое обоснование использования привлекаемых дополнительных денежных средств для повышения эффективности деятельности и план погашения заемных средств к заданному сроку.

Руководством организации принято решение о привлечении заемных средств в сумме 1000 тыс. руб. в третьем квартале 2017 года.

Оценим эффективность взятого кредита в двух разных вариантах:

1) ежемесячно предусматривается погашение только процентов по кредиту, сумма кредита будет возвращена по истечении срока договора;

2) предусматривается погашение не только процентов по кредиту, но и самого кредита равными долями в конце каждого месяца.

В таблице 3.2.3 рассчитаны показатели эффективность кредита при ежемесячном погашении только процентов по кредиту.

Эффективная ставка процентов по заемным средствам в АКБ «Чувашкредитпромбанк» составляет 24 % годовых.

Погашение ежемесячных процентов по кредиту, оплату возрастающих накладных расходов, уплату налогов в бюджет в связи с ростом объема

продаж планируется произвести за счет выручки от основной деятельности

Средняя наценка на услуги принята в размере 20 %. Кредит получен сроком на 6 месяцев.

В случае ежемесячного погашения только процентов по кредиту ООО «Жемчужина Чувашии» будет иметь прибыль 1866 тыс. руб.

Таблица 3.2.3 - Показатели эффективности кредита при ежемесячном погашении процентов по кредиту

Месяц	Стоимость услуг, тыс. руб.	Средняя наценка, %	Продажная стоимость товара (выручка от продаж), тыс. руб.	Проценты за пользование кредитом в месяц, %	Сумма кредита, тыс. руб.	Сумма процентов, тыс. руб.	Прибыль, тыс. руб.
А	1	2	3 = 1× 2	4	5	6 = 5 × 4	7 = 3 -1- 4
июль	1000	20,0	1200	2,0	1000	20,0	180
август	1200	20,0	1440	2,0	1000	20,0	220
сентябрь	1440	20,0	1728	2,0	1000	20,0	268
октябрь	1728	20,0	2073,6	2,0	1000	20,0	325,6
ноябрь	2073, 6	20,0	2488,3	2,0	1000	20,0	394,7
декабрь	2488, 3	20,0	2986	2,0	1000	20,0	477,7
ИТОГО	9929, 9	-	11915, 9	12,0	-	120,0	1866

Рассмотрим ситуацию, когда предусматривается погашение не только процентов по кредиту, но и самого кредита равными долями в конце каждого месяца. Проценты по кредиту за каждый месяц рассчитываются по остаточной сумме непогашенного кредита на начало расчетного месяца пользования заемными средствами (табл. 3.2.4).

Таблица 3.2.4 - Показатели эффективность кредита при ежемесячном погашении суммы и процентов по кредиту

Месяц	Стоимость услуг, тыс. руб.	Средняя наценка, %	Продажная стоимость товара (выручка от продаж), тыс. руб.	Проценты за пользование кредитом в месяц, %	Сумма кредита, тыс. руб.	Сумма процентов, тыс. руб.	Прибыль, тыс. руб.
А	1	2	3	4	5	6 = 4 × 5	7=2-1-3-6
июль	1000	1200	166,7	1000	2,0	20	13,3
август	1200	1440	166,7	833,3	2,0	16,67	56,63
сентябрь	1440	1728	166,7	666,6	2,0	13,33	107,97

продолжение таблицы 3.2.4

1	2	3	4	5	6	7	8
октябрь	1728	2073,6	166,7	499,9	2,0	10,0	168,9
ноябрь	2073,6	2488,3	166,7	333,2	2,0	6,67	241,33
декабрь	2488,3	2986	166,5	166,5	2,0	3,33	327,87
ИТОГО	9929,9	11915,9	1000	-	12,0	70	916

Если будет погашение не только процентов по кредиту, но и самого кредита равными долями в конце каждого месяца, то ООО «Жемчужина Чувашии» получит прибыль в размере 916 тыс. руб. т.е. эффективность использования заемных средств в данном случае ниже, чем в предыдущем.

Таким образом, ООО «Жемчужина Чувашии» выгоднее погашать кредит не частями, а сразу в конце расчетного периода пользования заемными средствами при наличии денежных средств к этому времени и в том случае, если условия кредитного договора

позволяют это сделать.

На анализируемом предприятии ООО «Жемчужина Чувашии» на 2018 год для оптимизации структуры капитала с целью улучшения финансового состояния предприятия планируется:

1) реинвестировать в деятельность предприятия прибыль в размере 32,15 % от чистой прибыли за 2016 год, что составит 998 тыс. руб., и тем самым увеличить собственные средства;

2) сумму краткосрочных кредитов снизить на 50 %;

3) сумму кредиторской задолженности увеличить на 20 %.

Планируемая структура капитала ООО «Жемчужина Чувашии» на 2018 год представлена в таблице 3.2.5.

На 2018 год в ООО «Жемчужина Чувашии» планируется увеличение собственного капитала предприятия на 998 тыс. руб. или 24,2 % и сокращение суммы заемных средств на 568 тыс. руб. или 19,4 %. Это приведет к тому, что доля собственных средств в составе финансовых ресурсов предприятия увеличится на 9,99 %, на эту же величину соответственно снизится доля заемных средств.

Таблица 3.2.5 - Планируемая структура капитала ООО «Жемчужина Чувашии» на конец 2018 года, тыс. руб.

Показатели	На конец года		Изменение (±)	Темп изменения, %	Структура, %		
	2016	2018 (план)			2016	2018 (план)	Изменение (±)
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Собственные средства	4116	5114	+998	124,2	58,39	68,38	9,99
2. Заемные средства	2933	2365	-568	80,6	41,61	31,62	-9,99
2.1. Краткосрочные заемные средства	1650	825	-825	50,0	23,41	11,03	-12,38
2.2. Кредиторская задолженность и прочие пассивы	1283	1540	+257	120,0	18,20	20,59	+2,39

БАЛАНС	7049	7479	+430	106,1	100,0	100,0	-

Соответственно изменения, касающиеся имущественного состояния предприятия, произойдут и в активе баланса. На 2018 год планируется увеличение стоимости основных средств ООО «Жемчужина Чувашии» на 6,3 % за счет обновления оборудования. Диверсификация деятельности потребует увеличения оборотных средств на 5,8 %. Увеличение оборотных средств планируется за счет увеличения стоимости запасов на 5,5 %, внедрение системы отсрочек приведет к росту краткосрочной дебиторской задолженности на 21,0 %.

Таблица 3.2.6 - Планируемая структура актива баланса ООО «Жемчужина Чувашии» на конец 2018 года, тыс. руб.

Показатели	На конец года		Изменение (±)	Темп изменения, %
	2016	2018 (план)		
1. Внеоборотные активы	3828	4070	242	106,3
2. Оборотные активы	3221	3409	188	105,8
2.1. Запасы (с НДС)	2539	2679	140	105,5
2.2. Краткосрочная дебиторская задолженность	372	450	78	121,0
2.3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	310	280	-30	90,3
БАЛАНС	7049	7479	430	106,1

Предлагаемые изменения окажут влияние на финансовое состояние предприятия. На основе планируемого аналитического баланса рассчитаем коэффициенты, характеризующие финансовое состояние предприятия.

Планируемый аналитический баланс ООО «Жемчужина Чувашии» на 2018 год представлен в табл. 3.2.7.

Таблица 3.2.7 - Планируемый аналитический баланс ООО «Жемчужина Чувашии» на конец 2018 года, тыс. руб.

АКТИВ		ПАССИВ	
1	2	3	4
1. Внеоборотные активы	4070	1. Собственные средства	5114
2. Оборотные активы	3409	2. Заемные средства	2365

2.1. Запасы (с НДС)	2679	2.1. Долгосрочные заемные средства	-
2.2. Краткосрочная дебиторская задолженность	450	2.2. Краткосрочные заемные средства	825
2.3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	280	2.3. Кредиторская задолженность	1540
БАЛАНС	7479	БАЛАНС	7479

Планируемые финансовые коэффициенты ООО «Жемчужина Чувашии» на 2018 год представлены в табл. 3.2.8.

Таблица 3.2.8 - Планируемые финансовые коэффициенты ООО «Жемчужина Чувашии» на конец 2018 года, тыс. руб.

Показатели	На конец года		Изменение (±)
	2016	2018 (план)	
1. Внеоборотные активы	3828	4070	242
2. Запасы (с НДС)	2539	2679	140
3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	310	280	-30
4. Оборотные активы	3221	3409	188
5. Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность	682	730	48
6. Капитал и резервы	4116	5114	998
7. Собственные оборотные средства	288	1044	756
8. Долгосрочные обязательства	-	-	-
9. Краткосрочные обязательства	2933	2365	-568
10. Заемный капитал	2933	2365	-568
11. Баланс	7049	7479	430
12. Коэффициент автономии	0,5839	0,6838	0,0999
13. Коэффициент соотношения заемных и собственных	0,7130	0,4620	-0,2510

средств			
14. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	0,0700	0,2041	0,1341
15. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками формирования	0,1134	0,3897	0,2763
16. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1057	0,1184	0,0127
17. Коэффициент критической ликвидности	0,2325	0,3087	0,0761
18. Коэффициент текущей ликвидности	1,0982	1,4414	0,3432

Увеличение суммы собственных средств в источниках финансирования деятельности предприятия приведет к тому, что у ООО «Жемчужина Чувашии» сумма собственных оборотных средств в 2018 году составит 1044 тыс. руб., т.е. будет соблюдено минимальное условие финансовой устойчивости.

Увеличение доли собственных средств в капитале предприятия способствует повышению коэффициента финансовой автономии до 0,6838, т.е. независимость предприятия от внешних источников финансирования повышается. Соответственно снижается значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств до 0,4625.

В 2018 году за счет собственных оборотных средств ООО «Жемчужина Чувашии» сможет на 38,97 % профинансировать стоимость запасов предприятия.

Увеличение доли собственного капитала и соответственное снижение доли заемных средств позволит повысить платежные возможности предприятия. Увеличение коэффициента абсолютной ликвидности на 2018 год составит 1,27 %, за счет наиболее ликвидных активов ООО «Жемчужина Чувашии» сможет покрыть 11,84 % краткосрочных обязательств (против 10,57 % в 2016 году). Рост коэффициентов критической и текущей ликвидности составит соответственно 7,61 % и 34,32 %. При условии своевременных расчетов с дебиторами предприятие в 2018 году может погасить 30,87 % краткосрочной задолженности. Значение коэффициента текущей ликвидности составит в 2018 году 1,4414.

Таким образом, основным направлением формирования рациональной структуры капитала в ООО «Жемчужина Чувашии»

является увеличение суммы и доли собственного капитала в валюте баланса. Это будет способствовать повышению уровня финансовой устойчивости предприятия и росту его платежеспособности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В выпускной квалификационной работе был произведена оценка эффективности производственно-финансовой деятельности общества с ограниченной ответственностью «Жемчужина Чувашии», основным видом деятельности которого является оказание оздоровительных услуг.

Деятельность ООО «Жемчужина Чувашии» за период 2014 – 2016 гг. характеризуется неоднозначной динамикой основных показателей деятельности. Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг в 2014 году составляла 39268 тыс. руб. В 2015 году по сравнению с 2014 годом она снизилась на 8147 тыс.руб. или на 20,7 %. В 2016 году рост выручки от продаж составил по сравнению с 2015 годом 10491 тыс. руб. или 33,7 % и достиг уровня 41618 тыс. руб.

В 2015 году по сравнению с 2014 годом снижается эффективность использования трудовых ресурсов, основных и оборотных средств. 2016 год характеризуется увеличением выручки от продаж, снижением периода оборачиваемости оборотных средств организации, ростом производительности труда, что позволяет сделать вывод повышении эффективности деятельности анализируемой организации. Финансовые ресурсы предприятия возрастают, однако их структура характеризуется увеличением суммы и доли заемных средств.

ООО «Жемчужина Чувашии» в 2014 году получило от продажи товаров, продукции, работ, услуг прибыль в размере 2126 тыс. руб., в 2015 году – 4142 тыс. руб., т.е. наблюдается увеличение показателя на 2016 тыс. руб. или 94,8 %. В дальнейшем снижение прибыли от продаж в 2016 году до 2773 тыс. руб. обусловлено тем, что себестоимость продаж и коммерческие расходы увеличивалась более быстрыми темпами, нежели выручка от продаж.

Чистая прибыль составила в 2014 г. 1488 тыс. руб. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. чистая прибыль увеличилась на 2307 тыс. руб. или в 2,6 раза и составила 3795 тыс. руб. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. произошло снижение показателя до 3104 тыс. руб., снижение составило 691 тыс. руб. или 19,2 %.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия позволяет сделать вывод о том, что эффективность деятельности его снижается в 2015 году по сравнению с 2014 годом и увеличивается в 2016 году по сравнению с 206 годом.

На протяжении анализируемого периода у ООО «Жемчужина Чувашии» не хватает собственного оборотного капитала для покрытия

запасов. По состоянию на конец 2004 – 2014 гг. у предприятия было неустойчивое финансовое состояние, на конец 2015 - 2016 гг. – кризисный тип финансовой устойчивости.

Собственный капитал общества увеличивается на протяжении всего анализируемого периода. В 2014 году его сумма составляла 3384 тыс. руб., в 2015 году увеличилась на 554 тыс. руб. или 16,4 % и составила 3938 тыс. руб.

В 2016 году сумма собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» составляла 4116 тыс. руб. и превысила уровень 2015 года на 178 тыс. руб. или 4,5 %, а по сравнению с 2014 годом увеличение составило 21,6 %. В составе собственного капитала общества на протяжении анализируемого периода стоимость таких составляющих как уставный, добавочный и резервный капитал не изменяется и составляет: уставный капитал – 200 тыс. руб., резервный – 90 тыс. руб., добавочный – 500 тыс. руб.

Стоимость собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» увеличивается, таким образом, за счет капитализации прибыли.

Нераспределенная прибыль в 2014 году составляла 2594 тыс. руб., в 2015 году увеличилась до 3148 тыс. руб. В 2016 году реинвестированная прибыль общества составила 3326 тыс. руб., что больше, чем в 2014 году на 732 тыс. руб. или 75,7 %.

В структуре собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за 2014 – 2016 гг. наибольшая доля приходится на капитализированную прибыль – 76,65 % в 2014 году, 79,94 % в 2015 году и 80,81 %. в 2016 году. Снижение доли уставного, резервного и добавочного капитала обусловлено тем, что их стоимость остается неизменной, а величина нераспределенной прибыли увеличивается.

В структуре капитала ООО «Жемчужина Чувашии», на конец 2014 года преобладает собственный капитал – 59,66 %. На заемный капитал приходится 40,34 %. Структура капитала ООО «Жемчужина Чувашии» в 2014 году представлена 59,68 % собственного капитала и 40,02 % заемного капитала. В 2016 году на долю собственного капитала общества приходится 58,39 % от общей стоимости капитала, а на долю заемного капитала – 41,61 %.

За анализируемый период 2014– 2016 гг. в структуре капитала ООО «Жемчужина Чувашии» снижается доля собственного капитала и, соответственно, повышается доля заемного капитала на 1,27 %.

Эффективность использования собственного капитала ООО «Жемчужина Чувашии» за анализируемый период повышается, о чем свидетельствует рост его рентабельности в 2015 году по

сравнению с 2014 годом на 61,17%, в 2016 году по сравнению с 2015 годом наблюдается снижение эффективности использования совокупного капитала (рентабельность за этот период снижается с 103,66 % до 77,08 %). Однако в целом за период 2014 – 2016 гг. рост рентабельности собственного капитала с 42,49 % до 77,08 % означает, что в 2016 году по сравнению с 2014 годом собственный капитал ООО «Жемчужина Чувашии» стал использоваться более эффективно.

Интенсивность использования собственного капитала общества характеризует коэффициент оборачиваемости собственного капитала, рассчитанный в таблице 12. В 2014 году собственный капитал ООО «Жемчужина Чувашии» совершал 11,21 оборота в год, в 2015 году – 8,50 оборота, произошло снижение на 2,71 оборота. В 2016 году по сравнению с 2015 годом оборачиваемость повышается до 10,33 оборотов, однако это ниже уровня 2014 года.

Для разработки основных направлений оптимизации финансовой структуры капитала ООО «Жемчужина Чувашии» в современных условиях экономики на основании проведенного исследования был проведен предварительный расчет влияния различных факторов:

- проведенный расчет влияния факторов способом цепной подстановки показал, что темпы изменения собственного капитала могут быть увеличены за счет повышения рентабельности оборота, а также оборачиваемости капитала;
- доходность собственного капитала проводилась с помощью методики, разработанной фирмой «DUPONT». Факторный анализ выявил, что доходность собственного капитала увеличивается на 3,71 % (68,77 % - 65,06 %) за счет повышения: рентабельности продаж (с 5,41 % до 6,66 %) и финансового рычага (с 1,675 до 1,69);
- соотношение заемных и собственных средств составляет 0,68 в 2014 году, 0,67 – в 2015 году и 0,71 – в 2016 году.

Из этого следует рассмотреть возможность увеличения заемного капитала ООО «Жемчужина Чувашии»путем дополнительного привлечения краткосрочных кредитов банка.

Проведенный расчет эффективности различных способов погашения кредита (1000 тыс. руб.) и процентов по нему показал следующее:

1) ежемесячно предусматривается погашение только процентов по кредиту, сумма кредита будет возвращена по истечении срока договора. В этом случае ООО «Жемчужина Чувашии» будет иметь прибыль 1866 тыс. руб.;

2) предусматривается погашение не только процентов по

кредиту, но и самого кредита равными долями в конце каждого месяца. В таком варианте прибыль предприятия составит 916 тыс. руб. т.е. эффективность использования заемных средств в данном случае ниже, чем в предыдущем.

Таким образом, ООО «Жемчужина Чувашии» выгоднее погашать кредит не частями, а сразу в конце расчетного периода пользования заемными средствами при наличии денежных средств к этому времени и в том случае, если условия кредитного договора позволяют это сделать.

На анализируемом предприятии ООО «Жемчужина Чувашии» на 2018 год для оптимизации структуры капитала с целью улучшения финансового состояния предприятия планируется:

1) реинвестировать в деятельность предприятия прибыль в размере 32,15 % от чистой прибыли за 2016 год, что составит 998 тыс. руб., и тем самым увеличить собственные средства;

2) сумму краткосрочных кредитов снизить на 50 %;

3) сумму кредиторской задолженности увеличить на 20 %.

Как показали произведенные расчеты Увеличение суммы собственных средств в источниках финансирования деятельности предприятия приведет к тому, что у ООО «Жемчужина Чувашии» сумма собственных оборотных средств в 2018 году составит 1044 тыс. руб., т.е. будет соблюдено минимальное условие финансовой устойчивости.

Таким образом, основным направлением формирования рациональной структуры капитала в ООО «Жемчужина Чувашии» является увеличение суммы и доли собственного капитала в валюте баланса. Это будет способствовать повышению уровня финансовой устойчивости предприятия и росту его платежеспособности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Налоговый кодекс Российской Федерации. – М.: Омега-Л, 2014. – 480с.
2. Об обществах с ограниченной ответственностью: федеральный закон РФ от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ / Собрание законодательства Российской Федерации. - 1998. - № 7. - Ст. 785.
3. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / П.П. Табурчак. – М.: Ростов н/Д: Феникс, 2013. – 352 с.
4. Анализ хозяйственной деятельности. / Под ред. Белобородовой В.А. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 420 с.
5. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. / Под ред. Любушкина Н.П. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 471 с.
6. Баканов, М.И. Теория экономического анализа / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 416 с.
7. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 206 с.
8. Басовский, Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 366 с.
9. Белотецкий, И.А. Прибыль предприятия. / И.А. Белотецкий // Финансы. – 2017. – № 3. – С. 40-47.
10. Бланк, И.А. Управление активами. / И.А. Бланк. – Киев:Ника-Центр, 2016. – 720 с.
11. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент. / И.А. Бланк. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 468 с.
12. Бланк, И.А. Управление прибылью. / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 2017. – 768 с.
13. Богатко, А.Н. Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта / А.Н. Богатко. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 203 с.
14. Богачев, В.Н. Прибыль: Учебник. / Н.В. Богачев. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 287 с.
15. Борисов, А.Б. Большой экономический словарь / А.Б. Борисов. – М.: Книжный мир, 2016. – 895 с.
16. Виханский, О.С. Стратегическое управление: Учебник / О.С. Виханский. – М.: Гардарика, 2014. – 512 с.

17. Волкова, О.И. Экономика предприятия: Учебник. / О.И. Волкова. – М.: Инфра-М, 2015. – 415 с.

18. Гольдштейн, Г.Я. Стратегический менеджмент / Г.Я. Гольдштейн. – М.: АСТ, 2015. – 585 с.

19. Галицкая. С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий. / С.В. Галицкая. - М.: Эксмо, 2014. – 652 с.

20. Грибов, В.Д. Экономика организации (предприятия): уч. пособие. / В.Д. Грибов. – М.: КНОРУС, 2015. – 408 с.

21. Григорьева, Т.И. Ситуационный финансовый анализ. / Т.И. Григорьева, Т.В. Теплова Т.В. – М.: ГУ ВШЭ, 2016. – 447 с.

22. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и Сервис, 2013. – 334 с.

23. Ефимова, О.В. Финансовый анализ / О.В. Ефимова. – М.: Бухгалтерский учет, 2014. – 528 с.

24. Ибрагимова, Р.С. Стратегический менеджмент / Р.С. Ибрагимова. Иваново: ИВГУ, 2015. – 473 с.

25. Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия / А.А. Канке, И.П. Кошевая. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 288 с.

26. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2015. – 420 с.

27. Ковалев, В.В. Анализ использования прибыли / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2014. – 440 с.

28. Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2013. – 336 с.

29. Кодацкий, В.П. Прибыль. / В.П. Кодацкий. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 128 с.

30. Крылов, Э.И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости продукции. / Э.И. Крылов, В.М. Власова, И.В. Журавкова. - М.: Финансы и статистика, 2015.- 717 с.

31. Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко. С.Э. Маркарьян. – М.: ИД ФБК-Пресс, 2013. – 217 с.

32. Мельник, М.В. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения. / М.В. Мельник, В.В. Бердников. – М.: Экономистъ, 2014. - 316 с.

33. Мухин. С.А. Прибыль в новых условиях хозяйствования. / С.А. Мухин. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 304 с.

34. Пивоваров, К.В. Финансово-экономический анализ

хозяйственной деятельности коммерческих предприятий. / К.В. Пивоваров. – СПб.: Питер, 2015. – 432 с.

35. Прыкина, Л.В. Экономический анализ предприятия / Л.В. Прыкина. – М.: Юнити, 2016. – 407 с.

36. Румянцева, Е.Е. Финансы организаций: финансовые технологии управления предприятием / Е.Е. Румянцева. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 459 с.

37. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 686 с.

38. Савицкая, Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: Краткий курс./Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 303с.

39. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 257 с.

40. Стажкова, М.М. Финансовый анализ. / М.М. Стажкова. – М.: Налог-инфо, 2013. – 304 с.

41. Томпсон, А.А. Стратегический менеджмент / А.А. Томпсон, А.Дж. Стрикленд. – М.: «ЮНИТИ», 2017. – 447 с.

42. Шамхалов, Ф.Р. Прибыль – основной показатель результатов деятельности организации // Финансы. – 2017. - № 6. – С. 19-22.

43. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа / А.Д. Шеремет. – М.: Инфра-М, 2016. – 331 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А -БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС -ООО «ЖЕМЧУЖИНА ЧУВАШИИ» ЗА 2014-2016 ГГ

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 20 16 г.

		Коды
	Форма по ОКУД	0710001
	Дата (число, месяц, год)	2016 12 31
Организация: ООО "Жемчужина Чувашии"	по ОКПО	20584517
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	2114002847
Вид экономической деятельности: оказание аэрокосмических услуг	по ОКВЭД	55.23.1
Организационно-правовая форма / форма собственности: общество с ограниченной ответственностью	по ОКОПФ/ОКФС	42 14
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес): 429526, Чувашская Республика - Чувашия, Чебоксарский район, село Хыркасы, Лесная улица, 1		

Пояснения[1]	Наименование показателя[2]	На 31 декабря 20 16 г.[3]	На 31 декабря 20 15 г.[4]	На 31 декабря 20 14 г.[5]
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы	21	16	18
	Результаты исследований и разработок			
	Основные средства	3807	3718	3327
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения			
	Отложенные налоговые активы			
	Прочие внеоборотные активы			
	Итого по разделу I	3828	3734	3345
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	2926	2101	2219
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	213	216	242
	Дебиторская задолженность	372	282	452
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	130	130	220
	Денежные средства и денежные эквиваленты	180	102	194
	Прочие оборотные активы			
	Итого по разделу II	3221	2831	3327
	БАЛАНС	7049	6565	6672

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЕ А - БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС ООО «ЖЕМЧУЖИНА ЧУВАШИИ» ЗА 2014-2016 ГГ

Пояснения[1]	Наименование показателя[2]	На 31 декабря 20 16 г.[3]	На 31 декабря 20 15 г.[4]	На 31 декабря 20 14 г.[5]
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ[6]			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	200	200	200
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	0[7]	0	0
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)	500	500	500
	Резервный капитал	90	90	90
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3326	3148	2594
	Итого по разделу III	4116	3938	3384
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	1650	1410	1320
	Кредиторская задолженность	1283	1217	968
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	2933	2627	2288
	БАЛАНС	7049	6565	5672

Ген. Директор _____ Семенова Е.Н.
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ Михайлова О.Н.
(подпись) (расшифровка подписи)

ПРИЛОЖЕНИЕ Б - ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ООО «ЖЕМЧУЖИНА ЧУВАШИИ» ЗА 2015-2016 ГГ

Отчет о финансовых результатах

за 12 месяцев 2016 г.				Коды
			Форма по ОКУД	0710002
			Дата (число, месяц, год)	2016 12 31
Организация	ООО "Жемчужина Чувашии"		по ОКПО	20584517
Идентификационный номер налогоплательщика			ИНН	2116002547
Вид экономической деятельности	оказание оздоровительных услуг		по ОКВЭД	55.23.1
Организационно-правовая форма/форма собственности				
Общество с ограниченной ответственностью			по ОКОПФ/ОКФС	65 16
Единица измерения: тыс. руб. (или, руб.)			по ОКЕИ	384 (385)

Пояснения [1]	Наименование показателя [2]	Код	За 12 мес. 2016 г. [3]	За 12 мес. 2015 г. [4]
	Выручка [5]	2110	41618	31127
	Себестоимость продаж	2120	(27531)	(19699)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	14087	11428
	Коммерческие расходы	2210	(11314)	(7286)
	Управленческие расходы	2220	( )	( )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2773	4142
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320		
	Проценты к уплате	2330	(839)	(612)
	Прочие доходы	2340	5222	2512
	Прочие расходы	2350	(3054)	(976)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4102	5066
	Текущий налог на прибыль	2410	(998)	(1271)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	3104	3795

Страница 1