содержание

[ВВЕДЕНИЕ 3](#_Toc259442245)

[ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ 5](#_Toc259442246)

[1.1. Содержание и структура заёмного капитала 5](#_Toc259442247)

[1.2. Методы оптимизации структуры капитала 10](#_Toc259442248)

[ГЛАВА 2. АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В ООО «МИКАН» 17](#_Toc259442249)

[2.1. Технико-экономическая характеристика ООО «Микан» 17](#_Toc259442250)

[2.2. Анализ использования финансовых ресурсов ООО «Микан» 18](#_Toc259442251)

[2.3. Проблемы привлечения внешних финансовых ресурсов ООО «Микан» 35](#_Toc259442252)

[ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В ООО «МИКАН» 42](#_Toc259442254)

[3.1. Недостатки управления капиталом 42](#_Toc259442255)

[3.2. Пути улучшения управления капиталом 45](#_Toc259442259)

[ЗАКЛЮЧЕНИЕ 48](#_Toc259442260)

[СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 51](#_Toc259442261)

# ВВЕДЕНИЕ

Эффективность управления капиталом является ключевым фактором общей эффективности предприятия. Неудовлетворительная структура активов, излишняя иммобилизация средств, низкий уровень ликвидности баланса служат основными причинами низкой капитализации отечественных предприятий, банкротств и, как следствие, причинами снижения эффективности функционирования экономики.

В настоящее время, в условиях существования различных форм собственности в России, особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала. Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие.

Капитал всякого предприятия может быть представлен двумя составляющими: собственными и заемными средствами. В условия рынка каждое предприятия должно искать собственный путь развития, новые формы приложения капитала и методы работы.

Цель работы – рассмотреть политику привлечения заемных средств на предприятии и выявить пути совершенствования привлечения заемных средств.

Для достижения поставленной цели поставлены и решены следующие задачи:

* Изучить стоимостную концепцию финансового менеджмента;
* Рассмотреть коэффициенты, отражающие эффективность формирования капитала предприятия;
* Дать технико-экономическую характеристику изучаемой организации;
* Проанализировать использование финансовых ресурсов в организации;
* Выявить проблемы привлечения внешних финансовых ресурсов для анализируемой организации;
* Сформулировать предложения по совершенствованию управления капиталом в организации.

Объект исследования – ООО «Микан».

Предмет исследования – заемный капитал ООО «Микан».

При написании выпускной квалификационной работы использовались аналитический, монографический, расчетно-статистический методы.

При написании работы использовались информационные источники: законодательные акты РФ, труды отечественных и зарубежных ученых, материалы специализированной печати, бухгалтерская финансовая отчетность ООО «Микан».

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

# 1.1. Содержание и структура заёмного капитала

Заемный капитал (ЗК) представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлечённый капитал). Структура заёмного капитала раскрыта на рис.4.

Долгосрочные заемные средства — это кредиты и займы, полученные организацией на период более года, срок погашения которых наступает не ранее чем через год. К ним относятся задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям; задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе и т.п. Кредиты и займы, привлекаемые на долгосрочной основе, направляются на финансирование приобретения имущества длительного использования.

Краткосрочные заемные средства — обязательства, срок погашения которых не превышает года. Среди этих средств следует выделить текущую кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. К ней относятся: задолженность персоналу по оплате труда; задолженность бюджету и внебюджетным фондам по обязательным платежам; авансы полученные; предварительная оплата заказов и продукции; задолженность поставщикам и другие виды задолженности. Краткосрочные кредиты и займы и кредиторская задолженность являются источниками формирования оборотных активов [16, с.192-195].

Заёмный капитал

(обязательства)

Долгосрочные

Краткосрочные

Ссуды

Ссуды

Займы

Займы

Текущая

кредиторская задолженность

Авансы,

субсидии

Рис. 1. Формы финансовых обязательств предприятия

Привлечение заёмных средств – довольно распространённая практика. С одной стороны, это фактор успешного функционирования предприятия, способствующий быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, свидетельствующий о доверии кредиторов и обеспечивающий повышение рентабельности собственных средств.

С другой стороны, предприятие обменивается финансовыми обязательствами (особенно если уровень процентов за кредит высокий). Привлечение заёмных средств широко практикуется при агрессивной политике финансирования. Величина и эффективность использования заёмных средств – одна из главных оценочных характеристик эффективности управленческих решений. В целом, хозяйствующие субъекты, использующие кредит, находятся в более выигрышном положении, нежели предприятия, опирающиеся только на собственный капитал. Несмотря на платность кредита, использование последнего обеспечивает повышение рентабельности предприятия.

Заемный капитал характеризуется следующими положительными особенностями:

1. Достаточно широкими возможностями привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя.

2. Обеспечением роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности.

3. Более низкой стоимостью в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта "налогового щита" (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль).

4. Способностью генерировать прирост финансовой рентабельности (коэффициента рентабельности собственного капитала).

В то же время использование заемного капитала имеет следующие недостатки:

1. Использование этого капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия — риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала.

2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую (при прочих равных условиях) норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах (процента за банковский кредит; лизинговой ставки; купонного процента по облигациям; вексельного процента за товарный кредит и т.п.).

3. Высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится предприятию невыгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов.

4. Сложность процедуры привлечения (особенно в больших размерах), так как предоставление кредитных ресурсов зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога (при этом гарантии страховых компаний, банков или других хозяйствующих субъектов предоставляются, как правило, на платной основе) [3, c.209-210].

Лизинговые отношения реализуются при помощи разнообразных рычагов и инструментов, но наиболее существенное значение в теории и на практике имеют две экономические формы: лизинговые платежи и инвестиции.

При помощи лизингового механизма соединяются два важнейших фактора производства: труд (предпринимательские способности) и капитал, которые в единстве обеспечивают, с одной стороны, участие субъектов лизинга в формировании муниципального и федерального бюджетов и, следовательно, в решении социально-экономических проблем общества, а с другой — расширенное воспроизводство и насыщение рынка необходимыми товарами. Двойственность социально-экономического статуса лизингополучателей как непосредственных исполнителей (работников) и как самостоятельных предпринимателей малого бизнеса заинтересовывает их не только в улучшении личного потребления, но и в осуществлении производственных накоплений, что создает предпосылки для ускорения научно-технического прогресса.

Центральным, наиболее важным звеном организации лизинговых сделок является экономически обоснованный состав и размер лизинговых платежей.

Плата за лизинг — это форма экономических отношений собственника и арендатора по распределению дохода, созданного в процессе использования объекта лизинга, а на поверхности хозяйственной жизни — это форма взаиморасчетов лизингополучателя и лизингодателя. Она выполняет функции возмещения стоимости средств производства, накопления капитала и стимулирования предпринимательской деятельности.

В самом общем виде лизинговые платежи — это одна из экономических форм реализации права собственности на имущество. При передаче в лизинг оборудования или другого объекта собственник вправе возвратить его стоимость с прибавкой определенного процента на капитал.

Факторинг - это комплекс финансовых услуг, оказываемых клиенту Банком в обмен на уступку дебиторской задолженности, включающий:

* финансирование поставок товаров;
* защита рисков;
* учет состояния дебиторской задолженности и регулярное предоставление соответствующих отчетов клиенту;
* контроль своевременности оплаты и работу с дебиторами.

Факторинг является одной из наиболее выгодных и высокотехнологичных финансовых услуг для современного бизнеса. Если идет продажа с отсрочкой платежа, но долгам нужны "живые" деньги - нужен факторинг.

С помощью факторинга можно получить большую часть выручки. Используя факторинг не нужно ждать денег от покупателя 20, 30 и более дней. Оперативно пополняя оборотные средства с помощью факторинга, можно предложить покупателям более гибкие условия оплаты, при этом, своевременно проводя оплаты своим поставщикам, получать у них значительные скидки.

Современные компьютерные технологии помогут постоянно следить за динамикой поставок и проводить грамотную и основанную на реальных цифрах торговую политику.

Таким образом, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала).

# 1.2. Методы оптимизации структуры капитала

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе управления его формированием при создании предприятия. Процесс оптимизации структуры капитала предприятия осуществляется по следующим этапам (рис.5).

Этапы оптимизации структуры капитала

Анализ капитала предприятия

Оценка основных факторов, определяющих формирование структуры капитала

Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности

Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости

Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков

Формирование показателя целевой структуры капитала

Рис. 2. Этапы процесса оптимизации структуры капитала предприятия

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.

На второй стадии анализа рассматривается система коэффициентов финансовой устойчивости предприятия, определяемая структурой его капитала. В процессе проведения такого анализа рассчитываются и изучаются в динамике следующие коэффициенты:

а) коэффициент автономии. Он позволяет определить в какой степени используемые предприятием активы сформированы за счет собственного капитала, т.е. долю чистых активов предприятия в общей их сумме;

б) коэффициент финансового левериджа (коэффициент финансирования). Он позволяет установить какая сумма заемных средств привлечена предприятием на единицу собственного капитала;

в) коэффициент долгосрочной финансовой независимости. Он характеризует отношение суммы собственного и долгосрочного заемного капитала к общей сумме используемого предприятием капитала и позволяет, выявить финансовый потенциал предстоящего развития предприятия;

г) коэффициент соотношения долго- и краткосрочной задолженности. Он позволяет определить сумму привлечения долгосрочных финансовых кредитов в расчете на единицу краткосрочного заемного капитала, т.е. характеризует политику финансирования активов предприятия за счет заемных средств.

Анализ финансовой устойчивости предприятия позволяет оценить степень стабильности его финансового развития и уровень финансовых рисков, генерирующих угрозу его банкротства [2, c.235-237].

На третьей стадии анализа оценивается эффективность использования капитала в целом и отдельных его элементов. В процессе проведения такого анализа рассчитываются и рассматриваются в динамике следующие основные показатели:

а) период оборота капитала. Он характеризует число дней, в течение которых осуществляется один оборот собственных и заемных средств, а также капитала в целом. Чем меньше период оборота капитала, тем выше при прочих равных условиях эффективность его использования на предприятии, так как каждый оборот капитала генерирует определенную дополнительную сумму прибыли;

б) коэффициент рентабельности всего используемого капитала. По своему численному значению он соответствует коэффициенту рентабельности совокупных активов, т.е. характеризует уровень экономической рентабельности;

в) коэффициент рентабельности собственного капитала. Этот показатель, характеризующий достигнутый уровень финансовой рентабельности предприятия, является одним из наиболее важных, так как он служит одним из критериев формирования оптимальной структуры капитала.

г) капиталоотдача. Этот показатель характеризует объем реализации продукции, приходящейся на единицу капитала, т.е. в определенной мере служит измерителем эффективности операционной деятельности предприятия;

д) капиталоемкость реализации продукции. Он показывает, какой объем капитала задействован для обеспечения выпуска единицы продукции и является базовым для моделирования потребности в капитале в предстоящем периоде с учетом отраслевых особенностей операционной деятельности.

2. 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:

• Отраслевые особенности операционной деятельности предприятия. Характер этих особенностей определяет структуру активов предприятия, их ликвидность. Предприятия с высоким уровнем фондоемкости производства продукции в силу высокой доли внеоборотных активов, имеют обычно более низкий кредитный рейтинг и вы­нуждены ориентироваться в своей деятельности на использование собственного капитала. Кроме того, характер отраслевых особенностей определяет различную продолжительность операционного цикла. Чем ниже период операционного цикла, тем в большей степени (при прочих равных условиях) может быть использован предприятием заемный капитал.

• Стадия жизненного цикла предприятия. Растущие предприятия, находящиеся на ранних стадиях своего жизненного цикла и имеющие конкурентоспособную продукцию, могут привлекать для своего развития большую долю заемного капитала, хотя для таких предприятий стоимость этого капитала может быть выше среднерыночной (на предприятиях, находящихся на ранних стадиях своего жизненного цикла, уровень финансовых рисков более высокий, что учитывается их кредиторами). В то же время предприятия, находящиеся в стадии зрелости, в большей мере должны использовать собственный капитал.

• Конъюнктура товарного рынка. Чем стабильней конъюнктура этого рынка, а соответственно и стабильней спрос на продукцию предприятия, тем выше и безопасней становится использование заемного капитала. И наоборот — в условиях неблагоприятной конъюнктуры и сокращения объема реализации продукции использование заемного капитала ускоренно генерирует снижение уровня прибыли и риск потери платежеспособности; в этих условиях необходимо оперативно снижать коэффициент финансового левериджа за счет уменьшения объема использования заемного капитала [2, c.237-239].

• Конъюнктура финансового рынка. В зависимости от состояния этой конъюнктуры возрастает или снижается стоимость заемного капитала. При существенном возрастании этой стоимости дифференциал финансового левериджа может достичь отрицательного значения. В свою очередь, при существенном снижении этой стоимости резко снижается эффективность использования долгосрочного заемного капитала (если кредитными условиями не оговорена соответствующая корректировка ставки процента за кредит). Наконец, конъюнктура финансового рынка оказывает влияние на стоимость привлечения собственного капитала из внешних источников — при возрастании уровня ссудного процента возрастают и требования инвесторов к норме прибыли на вложенный капитал.

• Уровень рентабельности операционной деятельности. При высоком значении этого показателя кредитный рейтинг предприятия возрастает и оно расширяет потенциал возможного использования заемного капитала. Однако в практических условиях этот потенциал часто остается невостребованным в связи с тем, что при высоком уровне рентабельности предприятие имеет возможность удовлетворять дополнительную потребность в капитале за счет более высокого уровня капитализации полученной прибыли. В этом случае соб­ственники предпочитают инвестировать полученную прибыль в собственное предприятие, обеспечивающее высокий уровень отдачи капитала, что при прочих равных условиях снижает удельный вес использования заемных средств.

• Коэффициент операционного левериджа. Рост прибыли предприятия обеспечивается совместным проявлением эффекта операционного и финансового левериджа. Поэтому предприятия с расту­щим объемом реализации продукции, но имеющие в силу отраслевых особенностей ее производства низкий коэффициент операционного левериджа, могут в гораздо большей степени (при прочих равных условиях) увеличивать коэффициент финансового левериджа, т.е. ис­пользовать большую долю заемных средств в общей сумме капитала.

• Отношение кредиторов к предприятию. Как правило, кредиторы при оценке кредитного рейтинга предприятия руководствуется своими критериями, не совпадающими иногда с критериями оценки собственной кредитоспособности предприятием. В ряде случаев, несмотря на высокую финансовую устойчивость предприятия, кредиторы могут руководствоваться и иными критериями, которые формируют негативный его имидж, а соответственно снижают и его кредитный рейтинг. Это оказывает соответствующее отрицательное влияние на возможность привлечения предприятием заемного капитала, снижает его финансовую гибкость, т.е. возможность оперативно формировать капитал за счет внешних источников [15, c.176].

• 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. Это связано с тем, что эффект налогового корректора при использовании заемных средств уменьшается. В этих условиях более предпочтительным является формирование капитала из внешних источников за счет эмиссии акций (привлечения дополнительного паевого капитала). В то же время при высокой ставке налогообложения прибыли суще­ственно повышается эффективность привлечения заемного капитала.

• 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. И наоборот, стремление получить высокую прибыль на собственный капитал, невзирая на высокий уровень рисков, формирует агрессивный подход к финансированию развития предприятия, при котором заемный капитал используется в максимально возможном размере.

• Уровень концентрации собственного капитала. Для того, чтобы сохранить финансовый контроль за управлением предприятием (контрольный пакет акций или контрольный объем паевого вклада), владельцам предприятия не хочется привлекать дополнительный собственный капитал из внешних источников, даже, несмотря на благоприятные к этому предпосылки. Задача сохранения финансового контроля за управлением предприятием в этом случае является критерием формирования дополнительного капитала за счет заемных средств. 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. Для проведения таких оптимизационных расчетов используется механизм финансового левериджа.

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. Учет фактора риска в процессе управления капитала предприятия сопровождает подготовку практически всех управленческих решений. Концепция учета фактора риска состоит в объективной оценке его уровня с целью обеспечения формирования необходимого уровня доходности финансовых операций, связанных с использованием капитала, и разработки системы мероприятий, минимизирующих его негативные финансовые последствия для хозяйственной деятельности предприятия [2, c.242-243].

6. Формирование показателя целевой структуры капитала. Процесс оптимизации предполагает установление целевой структуры капитала. Под целевой структурой капитала понимается соотношение собственных и заемных финансовых средств предприятия, которое позволяет в полной мере обеспечить достижение избранного критерия ее оптимизации. Конкретная целевая структура капитала обеспечивает заданный уровень доходности и риска в деятельности предприятия, минимизирует средневзвешенную его стоимость или максимизирует рыночную стоимость предприятия. Показатель целевой структуры капитала предприятия отражает финансовую идеологию его собственников или менеджеров и входит в систему стратегических целевых нормативов его развития.

# ГЛАВА 2. АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В ООО «МИКАН»

# 2.1. Технико-экономическая характеристика ООО «Микан»

Объектом исследования является Общество с ограниченной ответственностью «Микан», именуемое в дальнейшем «Общество», создано на основании Гражданского кодекса РФ и Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью» и зарегистрированного Городской управой г. Калуги 23.12.2002г.

Общество осуществляет свою деятельность на основании Устава и в полном соответствии законодательством РФ.

ООО «Микан» является юридическим лицом с момента его государственной регистрации. Общество действует на принципах самофинансирования, имеет свои оборотные средства. Может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные не имущественные права. Нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде, арбитражном и третейском суде.

ООО «Микан» имеет самостоятельность баланс, печать со своим полным фирменным наименованием, бланки, штампы, удостоверения, товарный знак, счета в банковских учреждениях.

Предметом деятельности Общества является выполнение работ, оказание услуг физическим и юридическим лицам в различных сферах хозяйственной деятельности, таких как сдача в наем помещений для временного проживания граждан. В связи с этим организация взаимодействует с: ОАО «Калужская сбытовая компания» (электроэнергия), ООО «Калужский областной водоканал» (водоснабжение и канализация), МУП «Калугатеплосеть» (теплоэнергия), ООО «Спецавтохозяйство» (вывоз ТБО), МУП «Полигон ТБО), ЗАО «Химчистка» (стирка белья), ООО «Касби ПТД» (обслуживание ККМ), ОАО «Центртелеком» и ОАО «Ростелеком» (связь и телефон). Потребителями в этой сфере услуг являются: ООО «Центр дорожно-мостового проектирования «Магистраль» (г. Воронеж), ГУ «Центр занятости населения Жиздренского района», ГУ «Центр занятости населения Ульяновского района», ГУ «Центр занятости населения Сухиничского района», ГУ Тульской области «Центр занятости населения города Суворова»

# 

# 2.2. Анализ использования финансовых ресурсов ООО «Микан»

Состояние и изменение собственного и заемного капитала, а также структуры заемного капитала имеет большое значение для инвесторов. Динамика источников имущества предприятия представлена в таблице 2.

Как показывают данные таблицы 2 в структуре источников финансирования организации за три года произошли некоторые изменения. В 2008 году резко увеличилась доля заемного капитала в совокупном капитале организации (с 18,76% до 40,48% или на 21,72 процентных пункта). Соответственно, на столько же снизилась доля собственного капитала. Это произошло в результате значительного увеличения суммы краткосрочных обязательств на 50502 тыс. руб., а они возросли за счет увеличения суммы кредиторской задолженности. Все вышесказанное характеризует отрицательную тенденцию 2008 года. Положительным моментом в этом периоде можно назвать увеличение собственного капитала на 33850 тыс. руб. за счет прибыли отчетного года, и соответствующее увеличение ее доли в собственном капитале на 30,61%.

За 2009 год доля собственного капитала увеличилась на 8,11%. Соответственно, на столько же снизилась доля заемного капитала. Это снижение произошло за счет уменьшения краткосрочных обязательств на 27726 тыс. руб., а они снизились за счет суммы кредиторской задолженности на 70,95% (38448 тыс. руб.). В составе заемных средств обозначились прочие обязательства, но они не повлияли на увеличение заемного капитала.

Величина собственного капитала уменьшилась на 17936 тыс. руб. Это произошло в результате снижения нераспределенной прибыли в 2009 году. Темпы роста источников финансирования в 2008 году превышают темпы роста источников финансирования в 2009 году. В анализируемом периоде произошел перелом в соотношении собственного и заемного капитала в пользу собственного (81,12%).

Таблица 2

Источники имущества ООО «МИКАН» в 2007 -2009 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Абсолютные значения, тыс. руб. | | | Абсолютные отклонения, тыс. руб. | | Темп роста, % | |
| 2007 | 2008 | 2009 | 2008 к 2007 | 2009 к 2008 | 2008 к 2007 | 2009 к 2008 |
| Всего источников финансирования | 75298 | 159650 | 113988 | +84352 | –45662 | 212,04 | 71,40 |
| из них:  1 Собственный капитал | 61169 | 95019 | 77083 | +33850 | –17936 | 155,34 | 81,12 |
| –в % ко всему капиталу | 81,24 | 59,51 | 67,62 | –21,73 | 8,11 | – | – |
| 2 Заемный капитал, всего | 14129 | 64631 | 36905 | +50502 | –27726 | 457,44 | 57,10 |
| – в % ко всему капиталу | 18,76 | 40,48 | 32,38 | +21,72 | –8,1 | – | – |
| в том числе:  2.1 Долгосрочные кредиты и займы | – | – | – | – | – | – | – |
| –в % ко всему заемному капиталу | – | – | – | – | – | – | – |
| 2.2 Краткосрочные обязательства, всего | 14129 | 64631 | 36905 | +50502 | –27726 | 457,44 | 57,10 |
| –в % ко всему заемному капиталу | – | – | – | – | – | – | – |
| в том числе:  2.2.1 Краткосрочные кредиты и займы | – | – | – | – | – | – | – |
| –в % ко всему заемному капиталу | – | – | – | – | – | – | – |
| 2.2.2 Кредиторская задолженность | 14129 | 64631 | 26183 | 50502 | –38448 | 457,44 | 40,51 |
| –в % ко всему заемному капиталу | – | – | 70,95 | – | +70,95 | – | – |
| 2.2.3 Прочие обязательства | – | – | 10722 | – | +10722 | – | – |
| –в % ко всему заемному капиталу | – | – | 29,05 | – | +29,05 | – | – |

Положительно для организации то, что в среднем собственный капитал увеличился, а отрицательно – самый высокий темп роста наблюдается по кредиторской задолженности (457,4%).

Для анализа собственного капитала используются коэффициенты деловой активности, которые представлены в таблице 3.

Таблица 3

Коэффициенты деловой активности ООО «МИКАН» за 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование коэффициента | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | Абсолютные отклонения  2009 г. к 2007 г. |
| 1 Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача) | 1,50 | 1,85 | 2,16 | +0,66 |
| 2 Коэффициент отдачи собственного капитала (коэффициент оборачиваемости собственного капитала) | 2,02 | 3,12 | 3,19 | +1,17 |
| 3 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 8,75 | 4,58 | 9,38 | +0,63 |

В период с 2007 г. по 2009 г. ресурсоотдача увеличилась. Значит, в организации быстрее совершался полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала незначительно увеличился в 2009 г. по сравнению с 2008 г. – на каждый рубль инвестированных собственных средств приходится лишь 0,07 тыс. руб. выручки от реализации. Произошло расширение кредиторской задолженности на 0,63 пункта.

Для анализа структуры собственного капитала, выявления причин изменения отдельных его элементов и оценки этих изменений за анализируемый период составим таблицу 4.

Таблица 4

Динамика структуры собственного капитала ООО «МИКАН» в 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Источники капитала | 2007 г. | | 2008 г. | | 2009 . | | Абсолютные  отклонения  2009 г к 2007 г. | | Темп роста, %  2009 г. к 2007 г. |
| тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % | тыс. руб. | % |
| Уставный капитал | 83 | 0,14 | 83 | 0,09 | 83 | 0,11 | – | –0,03 | – |
| Добавочный капитал | 57802 | 94,50 | 57802 | 60,83 | 57802 | 74,99 | – | –19,51 | – |
| Резервный капитал | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Нераспределенная прибыль отчетного года | – | – | 29084 | 30,61 | 6358 | 8,25 | –22726 | –22,36 | 21,86 |
| Итого | 61169 |  | 95018 | – | 77082 | – | +15913 | – | 126,01 |

Как видно из таблицы 4 за анализируемый период произошли значительные изменения в структуре собственного капитала

Если в 2007 г. он состоял на 94,50% из добавочного капитала и на 0,14% из уставного, то к концу 2009 г. его состав значительно расширился за счет остатка нераспределенной прибыли.

Размер уставного капитала за анализируемый период не изменился и остался равным 83 т.р., однако его удельный вес в составе источников собственного капитала снизился с 0,14% до 0,11%. Сумма добавочного капитала также осталась неизменной и равна 57802 тыс. руб. Произошло снижение удельного веса добавочного капитала на 19,51%, за счет образования дополнительных источников формирования собственного капитала:

* нераспределенной прибыли отчетного года в размере 6358 тыс. руб.
* нераспределенной прибыли прошлых лет в размере 12839 тыс. руб.

Эти дополнительные источники значительно повлияли на увеличение собственного капитала предприятия. Их удельный вес в его структуре составил соответственно: 8,25% и 16,66%

Структура капитала анализируемого предприятия не несет в себе большого риска для инвесторов, так как предприятие работает преимущественно на собственном капитале.

Для того чтобы проанализировать состояние и движение собственного капитала необходимо составить аналитическую таблицу 5.

Таблица 5

Анализ движения собственного капитала ООО «МИКАН» в 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование статей | Коэффициент поступления | | | Коэффициент выбытия | | |
| 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. |
| Уставный капитал | – | – | – | – | – | – |
| Добавочный капитал | – | – | – | 0,18 | – | – |
| Резервный капитал | – | – | – | – | – | – |
| Нераспределенная прибыль прошлых лет | – | – | 2,78 | – | 0,21 | 1,61 |
| Фонды социальной сферы | 1,02 | – | – | – | 0,21 | – |
| Резервы предстоящих расходов и платежей | – | – | 1,07 | – | – | – |
| Оценочные резервы | – | – | – | – | – | – |

Для расчета коэффициентов поступления и выбытия применялись формулы:  (1)

 (2)

По данным таблицы 5 видно, что на предприятии практически отсутствует движение капитала. Значения коэффициентов выбытия значительно превышают значения коэффициентов поступления. Это говорит о том, что на предприятии заморожен процесс наращивания капитала. Наращивание средств происходит только по статье нераспределенная прибыль прошлых лет (+2,78 пункта).

Анализ собственных средств предприятия предполагает определение фактического размера средств и факторов, влияющих на их динамику.

Таблица 6

Расчет наличия собственного капитала ООО «МИКАН» за 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | Абсолютные отклонения  2009 г. к 2007 г. |
| 1 Уставный капитал | 83 | 83 | 83 | – |
| 2 Добавочный капитал | 57802 | 57802 | 57802 | – |
| 3 Резервный капитал | – | – | – | – |
| 4 Фонд социальной сферы | 3284 | 8049 | – | –3284 |
| 5 Нераспределенная прибыль отчетного года | – | 29084 | 6358 | +6358 |
| 6 Нераспределенная прибыль прошлых лет | – | – | 12839 | +12839 |
| Итого источников собственных средств | 61169 | 95018 | 77082 | +15913 |
|  | | | | |
| 1 Нематериальные активы | 584 | 296 | 296 | –288 |
| 2 Основные средства | 48726 | 51909 | 62559 | +13833 |
| 3 Незавершенное строительство | 11042 | 25063 | 22306 | +11264 |
| 4 Долгосрочные финансовые вложения | 1,7 | 1,7 | – | – |
| Итого исключается | 60352 | 77268 | 85161 | +24809 |
| Собственные оборотные средства | 817 | 17750 | 8079 | +7262 |

По данным таблицы 6 за анализируемый период собственные оборотные средства предприятия выросли на 7262 тыс. руб. и составили в 2009 г. – 8079 тыс. руб. Положительный показатель собственных оборотных средств говорит об увеличении получаемой предприятием прибыли. Отрицательное влияние на сумму собственных оборотных средств оказало увеличение показателя незавершенного строительства на 11264 тыс. руб.

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Таблица 7

Расчет обеспеченности запасов источниками их формирования ООО «МИКАН» в 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | Абсолютные отклонения  2009 г. к 2007 г. |
| 1 Собственный капитал | 61169 | 95018 | 77082 | +15913 |
| 2 Убыток | – | – | – | – |
| 3 Наличие собственных оборотных средств | –817 | –17750 | +8079 | +7262 |
| 4 Долгосрочные пассивы | – | – | – | – |
| 5 Наличие долгосрочных источников формирования запасов | –817 | –17750 | +8079 | +7262 |
| 6 Краткосрочные кредиты и заемные средства | – | – | – | – |
| 7 Общая величина основных источников формирования запасов | –817 | –17750 | +8079 | +7262 |
| 8 Общая величина запасов | 17442 | 63107 | 18138 | +696 |
| 9 Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств | –18256 | –80857 | –10059 | –8197 |
| 10 Излишек (+) или недостаток (–) долгосрочных источников формирования запасов | –18256 | –80857 | –10059 | –8197 |
| 11 Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов | –18256 | –80857 | –10059 | –8197 |

Одним из важных факторов устойчивости финансового состояния предприятия является соотношение запасов и величин собственных и заемных источников их формирования. Анализ обеспеченности запасов источниками проводится на основе таблицы 7.

К запасам ООО «МИКАН» относятся сырье, материалы и другие аналогичные ценности.

Как показывают данные таблицы 7, на анализируемом предприятии существует недостаток собственных оборотных средств, долгосрочных источников формирования запасов, общей величины основных источников формирования запасов и в начал и в конце анализируемого периода. Из этого следует, что у предприятия кризисное финансовое состояние, при котором оно находится на грани банкротства и полностью зависит от заемных источников финансирования. В данной ситуации денежные средства, дебиторская задолженность предприятия и прочие оборотные активы не покрывают его кредиторской задолженности. Единственным источником формирования запасов является собственные средства предприятия, которых не хватает для финансирования материальных оборотных средств, в результате пополнения запасов за счет средств, образующихся при замедлении погашения кредиторской задолженности.

Традиционные методы оценки финансовой устойчивости состоят в расчете коэффициентов, которые определяются на основе структуры баланса предприятия. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства.

Таблица 8

Значение коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость ООО «МИКАН» на 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | Абсолютные отклонения  2009 г. к 2007 г. |
| 1 Коэффициент финансовой независимости | 0,828 | 0,595 | 0,676 | –0,152 |
| 2 Коэффициент финансирования | 4,82 | 1,47 | 2,09 | –2,73 |
| 3 Коэффициент капитализации | 0,21 | 0,68 | 0,48 | +0,27 |
| 4 Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования | 0,36 | 0,22 | –0,28 | –0,64 |
| 5 Коэффициент финансовой устойчивости | 0,83 | 0,59 | 0,68 | –0,15 |

Как показывают данные таблицы 8, динамика коэффициента капитализации свидетельствует о достаточности финансовой устойчивости организации, так как для этого необходимо, чтобы этот коэффициент был не выше 1,5. Рост коэффициента капитализации составил 0,27. На величину данного показателя влияют следующие факторы: высокая оборачиваемость, стабильный спрос на реализуемую продукцию, налаженные каналы снабжения и сбыта, низкий уровень постоянных затрат. Коэффициент финансовой независимости на анализируемом предприятии упал на 0,152 пункта, но выше критической точки, что свидетельствует о благоприятной финансовой ситуации. Этот вывод подтверждает и значение коэффициента финансирования. Хотя по сравнению с 2007 г. он упал на 2,73 пункта.

У ООО «МИКАН» этот коэффициент очень низок: собственными оборотными средствами покрывалось в конце 2007 г. лишь 36,4% оборотных активов. Хотя это значительно выше показателя за 2009 г. (–0,28). Это говорит о том, что в 2009 г. предприятие нуждалось в собственных оборотных средствах и зависит от заемных средств, которых не имеет.

Предприятие обладает достаточной финансовой устойчивостью, так как показатель финансовой устойчивости выше критического (0,6), но ниже чем в 2007 г. на 0,15 пункта.

Рентабельность собственного капитала является одним из основных показателей эффективности функционирования предприятия, вся деятельность которого должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала.

Таблица 9

Динамика влияния факторов на рентабельность в ООО «МИКАН» в 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Факторы, влияющие на рентабельность | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | Абсолютные отклонения  2009 г. к 2007 г. |
| 1 Выручка от продажи | 123584 | 295976 | 245675 | +122091 |
| 2 Себестоимость | 100853 | 252924 | 233646 | +132793 |
| 3 Коммерческие расходы | – | – | – | – |
| 4 Управленческие расходы | – | – | – | – |
| 5 Рентабельность (убыточность) продаж | 18,39 | 14,54 | 4,89 | –13,50 |
| 6 Проценты к получению | – | – | – | – |
| 7 Проценты к уплате | – | – | – | – |
| 8 Доходы от участия в других организациях | – | – | – | – |
| 9 Прочие операционные доходы | – | – | – | – |
| 10 Прочие операционные расходы | – | – | – | – |
| 11 Прочие внереализационные доходы | 7408 | 13549 | 9860 | +2452 |
| 12 Прочие внереализационные расходы | 2427 | 5249 | 254 | –2173 |
| 13 Налог на прибыль | 7668 | 10851 | 6979 | –689 |
| 14 Чрезвычайные доходы | – | – | – | – |
| 15 Чрезвычайные расходы | – | – | – | – |
| 16 Чистая рентабельность (убыточность) | 16,22 | 13,68 | 5,69 | –10,26 |

Рентабельность продаж определяется по формуле:

 (3) где

ПР – прибыль от продаж;

В – объем реализованной продукции.

Чистая рентабельность определяется по формуле:

(4) где

ПЧ – чистая прибыль;

В - объем реализованной продукции.

По данным таблицы 9 видно, что в отчетном году увеличилась выручка от реализации (+122091 тыс. руб.), себестоимость продукции (+132793 тыс. руб.) и внереализационные доходы (+2452 тыс. руб.), но уровень рентабельности продаж по сравнению с 2007 г. упал на 13,5%, чистая рентабельность на 10,26%.

Деятельность организации в 2009 г. была убыточнее чем в 2007 г.

Кроме коэффициентов рентабельности продаж и чистой рентабельности для анализа собственного капитала используют следующие показатели: рентабельность всего капитала, рентабельность собственного капитала, рентабельность финансовых вложений.

По данным таблицы 10 видно, что рентабельность уменьшились по всем показателям. Так 4,89% прибыли приходится на единицу проданной продукции, что на 13,5% меньше чем в 2007 г. 5,96% прибыли остается у предприятия после выплаты налогов – на 10,25% меньше чем в 2007 г. На 11,53% уменьшился размер чистой прибыли, приходящейся на единицу выручки и составил 5,95%. Экономическая рентабельность показывает, что на предприятии снизилась эффективность использования имущества на 11,53% (=12,84%).

Таблица 10

Показатели рентабельности ООО «МИКАН» (2007 – 2009 гг.)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | Абсолютные отклонения  2009 г. к 2007 г. |
| 1 Рентабельность продаж | 18,39 | 14,54 | 4,89 | –13,5 |
| 2 Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности | 16,21 | 13,68 | 5,96 | –10,25 |
| 3 Чистая рентабельность | 16,21 | 13,68 | 5,95 | –10,25 |
| 4 Экономическая рентабельность | 24,37 | 25,37 | 12,84 | –11,53 |
| 5 Рентабельность собственного капитала | 29,42 | 42,62 | 18,98 | –10,44 |
| 6 Затратоотдача | 22,54 | 17,02 | 5,15 | –17,39 |
| 7 Рентабельность перманентного капитала | 29,42 | 42,62 | 18,98 | –10,44 |

Как видно из таблицы 10 так же снизилась эффективность использования собственного капитала и составила 18,98% по сравнению с 2007 г. – 29,42%. 5,15% прибыли от продаж приходится на 1 рубль затрат (–17,39%). Произошло ухудшение в использовании капитала, вложенного в деятельность предприятия на длительный срок.

Рассмотрим структуру пассива баланса ООО «МИКАН» за 2007-2009 гг. в таблице 11.

Таблица 11

Структура пассива баланса ООО «МИКАН» за 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. |
| Собственный капитал | 61169 | 95019 | 77083 |
| Задолженность по кредитам и займам | 14129 | 64631 | 36905 |
| Итого | 75298 | 159650 | 113988 |

В таблице 11 рассмотрено влияние задолженности на рентабельность организации. На анализируемом предприятии деятельность финансируется за счет собственного капитала и задолженности по кредитам и займам.

Далее, в таблице 12 показано влияние коэффициента экономической рентабельности (12,84%) на рентабельность собственного капитала в ООО «МИКАН» в 2007 – 2009 гг.

Таблица 12

Влияние коэффициента экономической рентабельности (12,84%) на рентабельность собственного капитала в ООО «МИКАН» в 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | Абсолютные отклонения  2009 г. к 2007 г. |
| Прибыль от продаж, тыс. руб. | 22730 | 43051 | 12028 | –10702 |
| Выручка от продажи | 123584 | 295976 | 245675 | +122091 |
| Активы, тыс.руб. | 61169 | 95018 | 77082 | +15913 |
| Проценты, тыс. руб. | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Налог на прибыль (24%), тыс. руб. | 6819 | 12915 | 3608 | –3211 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 15911 | 30136 | 8420 | –7491 |
| Собственный капитал, тыс. руб. | 61169 | 95019 | 77083 | 15914 |
| Рентабельность собственного капитала, % | 26,01 | 31,72 | 10,92 | –15,09 |

В таблице 12 показано влияние экономической рентабельности на рентабельность собственного капитала. Этот коэффициент представляет собой отношение чистой прибыли к собственному капиталу (т.е. чистая прибыль после уплаты налогов/собственный капитал).

По данным таблицы 12 видно, что доходность собственного капитала уменьшилась на 15,09%. Произошло это за счет снижения экономической рентабельности на 11,53%. Это оказало влияние на уменьшение рентабельности продаж на 13,5% и на уменьшение чистой рентабельности на 10,26%.

В основу модели Дюпона была заложена жестко детерминированная зависимость

или ,(5)



где - чистая прибыль;



- сумма активов организации;



- (объем производства) выручка от реализации.



В дальнейшем эта модель была развернута в модифицированную факторную модель, представленную в виде древовидной структуры, в вершине которой находится показатель рентабельности собственного капитала (ROE), а в основании – признаки, характеризующие факторы производственной и финансовой деятельности предприятия. Основное отличие этих моделей заключается в более дробном выделении факторов и смене приоритетов относительно результативного показателя. Надо сказать, что модели факторного анализа, предложенные специалистами фирмы Дюпон, довольно долго оставались невостребованными, и только в последнее время им стали уделять внимание.

Математическое представление модифицированной модели Дюпон имеет вид:

,(6)



где – рентабельность собственного капитала;



ЧП - чистая прибыль;

А - сумма активов организации;

ВР - (объем производства) выручка от реализации.

СК - собственный капитал организации.

Из представленной модели видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: рентабельности продаж, оборачиваемости активов и структуры авансированного капитала.

Рентабельность собственного капитала рассчитывается по формуле:

,(7)



где величина собственных средств на начало и на конец периода.



В практике анализа применяется множество показателей эффективности работы предприятия. Показатель рентабельности собственного капитала выбран потому, что он является наиболее важным для акционеров компании. Он характеризует прибыль, которую собственники получают с рубля вложенных в предприятие средств. Этот коэффициент учитывает такие важные параметры, как платежи по процентам за кредит и налог на прибыль.

Оборачиваемость активов (ресурсоотдача).

Формула для расчета показателя имеет вид:

,(8)



где ВР – выручка от реализации за расчетный период;

Анп, Акп – величина активов на начало и конец периода.

Этот показатель можно интерпретировать двояко. С одной стороны, оборачиваемость активов отражает, сколько раз за период оборачивается капитал, вложенный в активы предприятия, т. е. оценивает интенсивность использования всех активов независимо от источников их образования. С другой стороны, ресурсоотдача показывает, сколько рублей выручки предприятие имеет с рубля, вложенного в активы. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности их использования.

Рентабельность продаж.

Рентабельность продаж также является одним из важнейших показателей эффективности деятельности компании. Он рассчитывается как:

, (9)



где выручка от реализации продукции,



чистая прибыль предприятия.



Этот коэффициент показывает, какую сумму чистой прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции. Иными словами, сколько средств остается у предприятия после покрытия себестоимости продукции, выплаты процентов по кредитам и уплаты налогов. Показатель рентабельности продаж характеризует важнейший аспект деятельности компании - реализацию основной продукции, а также позволяет оценить долю себестоимости в продажах.

Рентабельность активов.

Показатель рентабельности активов рассчитывается по следующей формуле:

, (10) где



чистая прибыль,



Анп, Акп – величина активов на начало и конец периода.

Рентабельность активов - это показатель эффективности оперативной деятельности предприятия. Он является основным производственным показателем, отражает эффективность использования инвестированного капитала. С точки зрения бухгалтерской отчетности этот показатель связывает баланс и отчет о прибылях и убытках, то есть основную и инвестиционную деятельность предприятия, поэтому он является весьма важным и для финансового управления.

Финансовый рычаг (леверидж).

Данный показатель отражает структуру капитала, авансированного в деятельность предприятия. Он рассчитывается как отношение всего авансированного капитала предприятия к собственному капиталу.

, (11) где



- авансированный капитал,



- собственный капитал.



Представим расчеты рентабельности собственного капитала по традиционной формуле за 2007-2009 гг.

Рск(2007) = ЧП/СК = 15911/61169 = 26%

Рск(2008) = 30136/ 95019 = 31%

Рск(2009) = 8420/77083 = 11%

,(12)



где – рентабельность собственного капитала;



ЧП - чистая прибыль;

А - сумма активов организации;

ВР - (объем производства) выручка от реализации.

СК - собственный капитал организации.

Сведем расчеты, полученные по модели Дюпона, в таблицу 13.

Таблица 13

Расчет рентабельности собственного капитала ООО «МИКАН» (2007-2009 гг.)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. |
| Выручка | 123584 | 295976 | 245675 |
| Активы | 61169 | 95018 | 77082 |
| Чистая прибыль | 15911 | 30136 | 8420 |
| Собственный капитал | 61169 | 95019 | 77083 |
| Оборот активов | 2,02 | 3,11 | 3,19 |
| Рентабельность продаж | 18,39 % | 14,54% | 4,89% |
| Уровень самофинансирования | 1 | 1 | 1 |
| Рентабельность собственного капитала | 26% | 31% | 11% |

Как показывают данные таблицы 13 в структуре источников финансирования организации за три года произошли изменения.

За 2009 год доля собственного капитала увеличилась на 8,11%. Соответственно, на столько же снизилась доля заемного капитала. Это снижение произошло за счет уменьшения краткосрочных обязательств на 27726 тыс. руб., а они снизились за счет суммы кредиторской задолженности на 70,95% (38448 тыс. руб.). В составе заемных средств обозначились прочие обязательства, но они не повлияли на увеличение заемного капитала.

Величина собственного капитала уменьшилась на 17936 тыс. руб. Это произошло в результате снижения нераспределенной прибыли в 2009 году. Темпы роста источников финансирования в 2008 году превышают темпы роста источников финансирования в 2009 году. В анализируемом периоде произошел перелом в соотношении собственного и заемного капитала в пользу собственного (81,12%).

По данным таблицы 13 за анализируемый период собственные оборотные средства предприятия выросли на 7262 тыс. руб. и составили в 2009 г. – 8079 тыс. руб. Положительный показатель собственных оборотных средств говорит об увеличении получаемой предприятием прибыли. Отрицательное влияние на сумму собственных оборотных средств оказало увеличение показателя незавершенного строительства на 11264 тыс. руб.

Из таблицы 13 видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: рентабельности продаж, оборачиваемости активов и структуры авансированного капитала.

Полученные данные говорят об уменьшении рентабельности собственного капитала.

# 2.3. Проблемы привлечения внешних финансовых ресурсов ООО «Микан»

Внешние средства привлекаются предприятием на строго целевой основе, что является одним из условий последующего эффективного их использования. Основными целями привлечения заемных средств предприятия являются:

а) пополнение необходимого объема постоянной части оборотных активов. В настоящее время большинство предприятий, осуществляющих производственную деятельность, не имеют возможности финансировать полную эту часть оборотных активов за счет собственного капитала. Значительная часть этого финансирования осуществляется за счет заемных средств;

б) обеспечение формирования переменной части оборотных активов. Какую бы модель финансирования активов не использовало предприятие, во всех случаях переменная часть оборотных активов частично или полностью финансируется за счет заемных средств;

в) формирование недостающего объема инвестиционных ресурсов. Целью привлечения заемных средств в этом случае выступает необходимость ускорения реализации отдельных реальных проектов предприятия.

г) обеспечение социально-бытовых потребностей своих работников. В этих случаях заемные средства привлекаются для выдачи ссуд своим работникам на индивидуальное жилищное строительство, обустройство садовых и огородных участков и на другие аналогичные цели.

д) другие временные нужды.

Проанализируем состояние и движение заемного капитала ООО, для этого составим аналитическую таблицу (таблица 14).

Таблица 14

Динамика внешних финансовых ресурсов ООО «МИКАН» за 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Абсолютные значения, тыс. руб. | | | Абсолютные отклонения, тыс. руб. | | Темп роста, % | |
| 2007 | 2008 | 2009 | 2008 к 2007 | 2009 к 2008 | 2008 к 2007 | 2009 к 2008 |
| Заемный капитал, всего | 14129 | 64631 | 36905 | +50502 | –27726 | 457,44 | 57,10 |
| – в % ко всему капиталу | 18,76 | 40,48 | 32,38 | +21,72 | –8,1 | – | – |
| в том числе:  Долгосрочные кредиты и займы | – | – | – | – | – | – | – |
| –в % ко всему заемному капиталу | – | – | – | – | – | – | – |
| Краткосрочные обязательства, всего | 14129 | 64631 | 36905 | +50502 | –27726 | 457,44 | 57,10 |
| –в % ко всему заемному капиталу | – | – | – | – | – | – | – |
| Кредиторская задолженность | 14129 | 64631 | 26183 | 50502 | –38448 | 457,44 | 40,51 |
| –в % ко всему заемному капиталу | – | – | 70,95 | – | +70,95 | – | – |
| Прочие обязательства | – | – | 10722 | – | +10722 | – | – |
| –в % ко всему заемному капиталу | – | – | 29,05 | – | +29,05 | – | – |

В 2008 году резко увеличилась доля заемного капитала в совокупном капитале организации (с 18,76% до 40,48% или на 21,72 процентных пункта). Соответственно, на столько же снизилась доля собственного капитала. Это произошло в результате значительного увеличения суммы краткосрочных обязательств на 50502 тыс. руб., а они возросли за счет увеличения суммы кредиторской задолженности. Все вышесказанное характеризует отрицательную тенденцию 2008 года. Положительным моментом в этом периоде можно назвать увеличение собственного капитала на 33850 тыс. руб. за счет прибыли отчетного года, и соответствующее увеличение ее доли в собственном капитале на 30,61%.

В 2009 году доля заемного капитала снизилась. Это снижение произошло за счет уменьшения краткосрочных обязательств на 27726 тыс. руб., а они снизились за счет суммы кредиторской задолженности на 70,95% (38448 тыс. руб.). В составе заемных средств обозначились прочие обязательства, но они не повлияли на увеличение заемного капитала. Величина собственного капитала уменьшилась на 17936 тыс. руб. Это произошло в результате снижения нераспределенной прибыли в 2009 году. Темпы роста источников финансирования в 2008 году превышают темпы роста источников финансирования в 2009 году. В анализируемом периоде произошел перелом в соотношении собственного и заемного капитала в пользу собственного (81,12%).

Коэффициенты поступления заемных средств значительно меньше, чем коэффициенты выбытия, это говорит о том, что организация не в состоянии расплачиваться по своим краткосрочным обязательствам во время, что негативно может сказаться на дальнейшем ее развитии.

Ведущий метод анализа эффективности использования капитала организации, применяемый различными группами пользователей: менеджерами, аналитиками, инвесторами и др. – коэффициентный анализ.

Рентабельность заемного капитала рассчитывается по следующей формуле:

R заемного капитала = Rпродаж \* К оборачиваемости активов / К финансовой зависимости (14)

Rз.к. = чистая прибыль / заемный капитал

Rпр. = чистая прибыль / выручка

К об.ак. = выручка / активы

К фин.зав. = заемный капитал / активы

Рассчитаем зависимость Rз.к. от частных факторов с помощью метода цепных подстановок в 2009 г.:

За счет R продаж = 2,08\*6,76/0,93=15,12=0,95

За счет К оборачиваемости активов = 2,08\*6,03/0,93=13,49= -1,63

За счет К финансовой зависимости = 2,08\*6,03/0,82=15,3=1,81

Баланс отклонений = 0,95-1,63+1,81=1,13

Рентабельность заемного капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 1,13 %. Отметим, что R з.к. увеличилась только в связи с ростом R продаж на 0,95% и увеличением К финансовой зависимости на 1,81, а К оборачиваемости активов оказал отрицательное влияние на 1,63, в результате есть основания вести поиск неиспользованных возможностей, направленных прежде всего на пополнение оборотных активов для покрытия кредиторской задолженности и ускорение их оборота.

Включение этих факторов в производственно-хозяйственную деятельность позволит организации повысить эффективность использования заемного капитала.

В таблице 15 отражены показатели рентабельности заемного капитала ООО «МИКАН» на 2007 – 2009 гг.

Таблица 15

Показатели рентабельности заемного капитала ООО «МИКАН» за 2007 – 2009 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. |
| Рентабельность заемного капитала | 2,42 | 4,62 | 5,98 |

По данным таблицы 16 можно видеть, что рентабельность заемного капитала ООО «МИКАН» увеличивается на протяжении нескольких лет. Рентабельность собственного капитала уменьшились по всем показателям.

Также экономическая рентабельность показывает, что на предприятии снизилась эффективность использования имущества на 11,53% (=12,84%).

Рассчитаем влияние эффект финансового рычага (ЭФР) поквартально за период 2009 г. на рентабельность собственного капитала.

В 1 квартале весь капитал предприятия был собственным, соответственно его чистая рентабельность составляла:

Рс=560/2000\*100%=28,0%

Во 2-ом квартале предприятием был взят кредит под 12%-ную годовую ставку на сумму 1000 тыс.руб. (с поквартальной выплатой процентов за кредит, равной 3% от суммы кредита), совокупный капитал составил 3000 тыс.руб.,

Т.е. удельный вес собственного капитала = 2000/3000=66,67% (рис.1)

Рассчитаем рентабельность собственного капитала на основе расчета ЭФР:

(40(1-0,3)-3)/2= 12,5%

Рс=(1-n)Р+ЭФР=0.7\*40+12,5=28+12,5=40,5%

Проверим расчет по формуле:

Рс=Пч/Кс=810/2000=40,5%

Следовательно, по сравнению с 1 кв. рентабельность собственного капитала во 2 кв. выросла на 12,5% благодаря ЭФР, т.е. появлению заемного капитала.

В 3 квартале сумма заемного капитала увеличилась на 500 тыс.руб., на тех же условиях заема (ставка - 3% за квартал), соотношение собственного и заемного капитала на рис.2

Доля заемного капитала увеличилась на 10,1%, рассмотрим, как рост суммы заемного капитала повлиял на рентабельность собственного капитала. Рассчитаем ЭФР:

ЭФР=(40(1-0.3)-3)\*0,75=18,75%

Рс=40\*0,7+18,75=46,75%

Проверка: Рс=935/2000=46,75%

Рентабельность за счет роста значения плеча финансового рычага выросла на 6,25% по сравнению со 2-м кварталом.

В 4-м квартале предприятие частично рассчиталось с кредитором, сумма заемного капитала составила 1200 тыс.руб., и

за счет фонда валовых накоплений увеличили сумму собственного капитала на 600 тыс.руб. (2600) Соотношение – рис.3.

Доля заемного капитала уменьшилась по сравнению с 3кв. на 11,85%, доля собственного капитала увеличилась на 11,85%, рассмотрим, как изменение сумм заемного и собственного капитала повлиял на рентабельность собственного капитала. Рассчитаем ЭФР:

ЭФР=(40(1-0.3)-3)\*12/26=11,54%

Рс=40\*0,7+11,54=39,54%

Проверка: Рс=1028/2600=39,54%

То есть уменьшение доли заемного капитала снизило значение ЭФР и снизило рентабельность собственного капитала.

Сравнительный анализ приведен в Таблице 16:

Таблица 16

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Квартал | Доля заемного капитала (%) | ЭФР, (%) | Рентабельность собственного капитала, (%) | отклонение  (к предыдущему периоду), (%) | отклонение (к базовому периоду), (%) |
| **1кв** | 0 | 0 | 28 | - | - |
| **2кв** | 33,33 | 12,5 | 40,5 | 12,5 | 12,5 |
| **3кв** | 43,43 | 18,75 | 46,75 | 6,25 | 18,75 |
| **4кв** | 31,58 | 11,54 | 39,54 | -7,21 | 11,54 |

Ситуация несколько изменяется с эффектом финансового рычага, если при исчислении налогооблагаемой прибыли учитывают финансовые расходы по обслуживанию долга. Тогда за счет налоговой экономии реальная ставка процента за кредиты уменьшается по сравнению с контрактной. Она будет равна: СП (1 – n). В таких случаях ЭФР рекомендуется рассчитывать следующим образом:

ЭФР=[Р(1 – n) – СП (1 – n)] Кз/Кс=(Р – СП)(1 – n)Кз/Пс. (1.2)

В этом случае ЭФР для 1 квартала не изменится.

Для 2 квартала ЭФР составит: ЭФР=(40-3)(1-0,3)/2=12,95%

Рс=40(1-0,3)+ЭФР=28+12,95=40,95%

Проверка: Рс=819/2000=40,95%

Для 3 квартала ЭФР составит: ЭФР=(40-3)(1-0,3)1500/2000=19,43%

Рс=40(1-0,3)+ЭФР=28+19,43=47,43%

Проверка: Рс=948,5/2000=47,43%

Для 4 квартала ЭФР составит: ЭФР=(40-3)(1-0,3)1200/2600=11,95%

Рс=40(1-0,3)+ЭФР=28+11,95=39,95%

Проверка: Рс=1038,8/2600=39,95%

Сравнительный анализ по расчетам ЭФР двумя способами приведен в таблице 17.

### Таблица 17

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| квартал | Доля заемного капитала (%) | ЭФР (по формуле 1.1), (%) | Рентабельность собственного капитала (при ЭФР 1.1) , (%) | ЭФР (по формуле 1.2), (%) | Рентабельность собственного капитала (при ЭФР 1.2) , (%) | Отклонение по ЭФР (5-3), и по Рс (6-4) |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| **1 кв** | 0 | 0 | 28 | 0 | 28 | 0 |
| **2 кв** | 33,33 | 12,5 | 40,5 | 12,95 | 40,95 | 0,45 |
| **3 кв** | 43,43 | 18,75 | 46,75 | 19,43 | 47,43 | 0,68 |
| **4 кв** | 31,58 | 11,54 | 39,54 | 11,95 | 39,95 | 0,41 |

Из таблицы видно, что за счет изменения расчета налогооблагаемой прибыли (налоговая экономия) ЭФР и рентабельность собственного капитала увеличились.

# ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В ООО «МИКАН»

# 3.1. Недостатки управления капиталом

В результате проведенного анализа финансового состояния у предприятия выявлен недостаток общей величины основных источников формирования запасов и собственных оборотных средств.

Поскольку положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования запасов, а отрицательным фактором – величина запасов сверх установленных нормативов, то основными способами выхода из такого состояния будут:

* пополнение источников формирования запасов и оптимизация их структур;
* обоснованное снижение уровня запасов.

Снижение уровня запасов происходит в результате планирования остатков запасов, а также реализации неиспользованных товарно-материальных ценностей. Наиболее безрисковым способом пополнения источников формирования запасов, а также наиболее существенным фактором повышения финансовой устойчивости предприятия является увеличение собственного капитала.

Важной проблемой, находящейся на стыке финансового анализа и финансового планирования, является определение необходимых темпов накопления собственного капитала. Данные показатели можно определить, исходя из целей обеспечения нормальных минимальных значений финансовых коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость предприятия.

Если в качестве критерия для определения величины прироста собственного капитала выбрать достижение минимального нормального уровня коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками формирования Коб = 0,6, то необходимый прирост собственного капитала будет определяться по формуле:

коэффициент обеспеченности запасы включая НДС

ΔСК=0,6- запасов собственными источ- х по приобретенным +

никами на конец периода ценностям на конец

периода

+0,6 х планируемый прирост величины

запасов в следующем периоде

Расчет необходимого прироста собственного капитала по вышеуказанным формулам сведем в таблицу 18.

### Таблица 18

### Расчет необходимого прироста собственного капитала в ООО «МИКАН» за 2009 г.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Расчет | Сумма т.р. |
| 1. Необходимый прирост собственного капитала за 2009 г. |  | 32992,43 |
| 2. Фактический прирост собственного капитала за 2009 г. |  | 26895 |
| 3. Необходимый прирост собственного капитала  2009 г. |  | 23011,28 |

Как показывают данные таблицы 18, фактический прирост собственного капитала за 2009 г. оказался недостаточным для обеспечения запасов предприятия собственными источниками, в результате сего предприятию не удалось выйти из кризисного финансового состояния.

Исходя из того, что для восстановления финансовой устойчивости предприятию наряду с пополнением источников формирования запасов необходимо обоснованно снижать уровень самих запасов. Необходимый прирост собственного капитала на 2009 г. рассчитан при условии неизменности величины запасов в следующем периоде.

Увеличение собственного капитала на рассчитанную величину может быть осуществлено в результате накопления или консервации нераспределенной прибыли для целей основной деятельности со значительным ограничением использования ее на непроизводственные цели, а также в результате распределения чистой прибыли в резервные фонды, образуемые в соответствии с учредительными документами.

В бухгалтерском учете акционерного общества отражаемая величина уставного капитала соответствует сумме зафиксированной в учредительных документах, как совокупность акций по номинальной стоимости, принадлежащих учредителями.

Юридическое значение уставного капитала состоит в том, что его размер определяет те пределы минимальной имущественной ответственности, которые общество имеет по своим обязательствам. Экономическая и практическая роль создания уставного капитала путем размещения акций заключается в возможности оперативного привлечения финансовых средств, необходимых как для начала, так и для продолжения (при необходимости) реальной хозяйственной деятельности.

Как показывают результаты анализа, собственность в стоимостном выражении отстает от стоимости совокупного денежного капитала предприятия. В 2009 году уставный капитал составил 0,11% в структуре собственного капитала предприятия. В этих условиях утрачивается гарантийная функция уставного капитала, состоящая в гарантировании обязательств общества перед третьими лицами, путем определения минимального размера имущества. Кредиторы весьма заинтересованы в том, чтобы предприятие было имущественно сильным, чтобы оно нормально функционировало, ибо этим создается возможность правильного и беспрепятственного получения срочных платежей.

# 

# 3.2. Пути улучшения управления капиталом

Исходя из вышесказанного, обществу целесообразно произвести наращивание уставного капитала. Изменение размера уставного капитала может быть произведено по решению собственников на общем собрании акционеров и должно быть отражено в его учредительных документах.

Уставный капитал может быть увеличен либо за счет дополнительной эмиссии акций, либо без привлечения дополнительных инвестиций.

Практика крупных западных фирм показывает, что большинство из них крайне неохотно прибегают к выпуску дополнительных акций. Причин тому несколько. Во-первых, дополнительная эмиссия акций является весьма дорогостоящей и длительной во времени процессом. По оценке западных экспертов расходы могут составлять 5-10% номинала общей суммы выпускаемых ценных бумаг. Во-вторых, эмиссия может сопровождаться спадом рыночной цены акций фирмы-эмитента.

Увеличение уставного капитала без привлечения дополнительных инвестиций возможно только в пределах суммы нераспределенной прибыли, которая отражается в системе бухгалтерского учета на счете 88 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» и добавочного капитала. Это можно сделать следующим образом:

Для повышения собственных финансовых гарантий общества целесообразно увеличить размер его уставного капитала до 20% от общей суммы собственного капитала за счет части средств добавочного капитала.

При этом коэффициент увеличения уставного капитала будет равен:



Прогнозный состав собственного капитала и влияние увеличения уставного капитала на некоторые коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость предприятия, представлены в таблице 19.

Таблица 19

Расчет влияния прироста уставного капитала на коэффициенты финансовой устойчивости в ООО «МИКАН»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Действующий  вариант | Рекомендуемый  вариант | Абсолютные  отклонения |
| 1 Уставный капитал, тыс. руб. | 83 | 19004 | +18921 |
| 2 Добавочный капитал, тыс. руб. | 57802 | 38881 | –18921 |
| 3 Резервный капитал, тыс. руб. | – | – | – |
| 4 Фонд социальной сферы, тыс. руб. | – | – | – |
| 5 Нераспределенная прибыль, тыс. руб. | 19197 | 19197 | – |
| 6 Итого собственный капитал, тыс. руб. | 77082 | 77082 | – |
| 7 Всего источников финансирования, тыс. руб. | 113988 | 113988 | – |
| 8 Коэффициент участия акционеров в собственных ресурсах предприятия (п.1:п6) | 0,0011 | 0,25 | +0,2489 |
| 9 Коэффициент участия акционерного капитала в суммарных источниках финансирования (п.1:п.7) | 0,00073 | 0,17 | +0,1693 |

Из таблицы 19 видно, что за счет увеличения уставного капитала на 18921 тыс. руб. повышаются значения коэффициентов. Увеличивается коэффициент участия акционеров в собственных ресурсах предприятия на 0,2489. Увеличивается коэффициент участия акционерного капитала в суммарных источниках финансирования с 0,00073 до 0,17 на 0,1693. Это свидетельствует об увеличении доли акционерной собственности в совокупном капитале предприятия.

Уставом предусмотрено создание резервного фонда в размере 25% от уставного капитала. Однако реально данный фонд на предприятии отсутствует.

Предельный размер резервного фонда находится в прямой зависимости от размера уставного капитала. В мировой практике предельная сумм резервного капитала колеблется от 10% до 40% уставного капитала. Анализируемому предприятию целесообразно создавать резервный фонд в размере, указанном в его учредительных документах, то есть 25% от уставного капитала и формировать его путем ежегодных отчислений в размере не менее 5% от чистой прибыли.

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Капитал — одна из фундаментальных экономических категорий, сущность которой научная мысль выясняет на протяжении ряда столетий.

Структура источников образования активов (средств) представлена основными составляющими: собственным капиталом и заемными (привлеченными) средствами.

Собственный капитал состоит из уставного, добавочного и резервного капитала, нераспределенной прибыли и целевых (специальных) фондов.

Резервный капитал занимает особое место в реализации гарантии защиты кредиторов.

Следующий элемент собственного капитала — добавочный капитал, который показывает прирост стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решению правительства, полученные денежные средства и имущество в сумме превышения их величины над стоимостью переданных за них акций и другое.

В хозяйствующих субъектах возникает еще один вид собственного капитала — нераспределенная прибыль.

Вообще все источники формирования капитала предприятия можно разделить на внутренние и внешние.

Предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (его коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы своего развития (т.к. не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка) и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Заемный капитал (ЗК) представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлечённый капитал).

Предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала).

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе управления его формированием при создании предприятия.

Объектом исследования в работе является Общество с ограниченной ответственностью «Микан».

Предметом деятельности Общества является выполнение работ, оказание услуг физическим и юридическим лицам в различных сферах хозяйственной деятельности, таких как сдача в наем помещений для временного проживания граждан.

Данные анализа собственного капитала, проведенного за три года показали, что предприятие работает преимущественно на собственном капитале, который имеет за анализируемый период отрицательную динамику. Заемные средства растут более высокими темпами и доля собственного капитала в общих источниках финансирования снижается с 81,3% до 59,52%. В структуре собственного капитала преобладает добавочный капитал, однако его удельный вес снижается в отчетном году по равнению с базовым за счет появления новых источников, таких как фонды специального назначения и нераспределенная прибыль.

Одним из важных факторов устойчивости финансового состояния предприятия является соотношение запасов и величин собственных и заемных источников их формирования.

Как показывают данные исследования, на анализируемом предприятии существует недостаток собственных оборотных средств, долгосрочных источников формирования запасов, общей величины основных источников формирования запасов и в начал и в конце анализируемого периода. Из этого следует, что у предприятия кризисное финансовое состояние, при котором оно находится на грани банкротства и полностью зависит от заемных источников финансирования. В данной ситуации денежные средства, дебиторская задолженность предприятия и прочие оборотные активы не покрывают его кредиторской задолженности. Единственным источником формирования запасов является собственные средства предприятия, которых не хватает для финансирования материальных оборотных средств, в результате пополнения запасов за счет средств, образующихся при замедлении погашения кредиторской задолженности.

Как показывают результаты анализа, собственность в стоимостном выражении отстает от стоимости совокупного денежного капитала предприятия. В 2009 году уставный капитал составил 0,11% в структуре собственного капитала предприятия.

В этих условиях утрачивается гарантийная функция уставного капитала, состоящая в гарантировании обязательств общества перед третьими лицами, путем определения минимального размера имущества. Кредиторы весьма заинтересованы в том, чтобы предприятие было имущественно сильным, чтобы оно нормально функционировало, ибо этим создается возможность правильного и беспрепятственного получения срочных платежей.

# СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Налоговый кодекс РФ. .
3. Абрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. - М.: Дело и Сервис, 2008. - 216 с.
4. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория анализа хозяйственной деятельности. - М.: Финансы и статистика, 2009. - 320 с
5. Бендиков М.А., Джамай Е.В. Совершенствование диагностики финансового состояния промышленных предприятий // Менеджмент в России и за рубежом, 2008, № 6, с.80-85.
6. Бернстайн Л.А.. Анализ финансовой отчетности - М.: Финансы и статистика, 2009. – 687 с.
7. Борисов Л. Анализ финансового состояния предприятия // Экономика и жизнь. – 2009. - №5.
8. Бородина Е.И. Финансы предприятий. - М: Финансы и статистика, 2009. - 178 с.
9. Вахрушина М. Нормативный учет затрат как способ управления предприятием // Экономика и жизнь, 2009, №4, с. 12-19.
10. Гаврилов А.А., Жалдай Е.Н. Анализ взаимосвязи финансового результата и обеспеченности собственными оборотными средствами // Менеджмент в России и за рубежом, 2009, № 1, с.95-97.
11. Горфинкель В.Я., Куприянова Е.М. Экономика предприятия. - М: Инфра-М, 2009. -367 с.
12. Грузинов В.П., Грибов В.Д. Экономика предприятия: Учебное пособие для вузов. – М.: Финансы и статистика, 2009. - 208 с.
13. Дворецкая А.Е. Организация управления финансами на предприятии // Менеджмент в России и за рубежом, 2009, №5, с.101-102.
14. Дробозина Л.А. Финансы: Учебник для вузов - М.: ЮНИТИ, 1999 - 412 с.
15. Ермолович Л.Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. - М.: БГЭУ, 2008. 189 с.
16. Ефимова О.В. Финансовый анализ. - М.: Бухгалтерский учет, 2008. - 360 с.
17. Ковалев В.В. Финансовый анализ. - М.: Инфра-М, 2009. - 412 с.
18. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия - М.: ИКЦ «ДИС», 2009. - с. 354
19. Ковалева A.M. Финансы. - М.: Финансы и статистика, 2009.- 360 с.
20. Козлова О.И. Оценка кредитоспособности предприятий. - М.: АО «Арго», 2009. – 612 с.
21. Коллас Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. - М.: Финансы и статистика, 2008. – 810 с.
22. Колчина Н.В., Поляк Г.Б., Павлова Л.П. и др. Финансы предприятий: Оборотный капитал коммерческой организации - 2-ое изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.- 133 с.
23. Крейнина Н.Н. Финансовый менеджмент.- М.: Издательство «Дело и Сервис», 2009. - 214 с.
24. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. - М.: ЮНИТИ, 2009. - 502 с.
25. Михайлова-Станютина И.А. Оценка финансового состояния предприятия. - М.: Наука и техника, 2008.- 73 с.
26. Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка - М.: Высшая школа, 2008.- 416с.