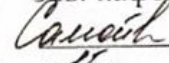


Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический
Кафедра финансов
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика
Направленность (профиль) образовательной программы Финансы и кредит

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой

 Е.А. Самойлова
«15» 06 2021 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Формирование оптимальной структуры капитала предприятия (на примере ООО «Соя АНК»)

Исполнитель
студентка группы 771-об


15 06 2021
(подпись, дата)

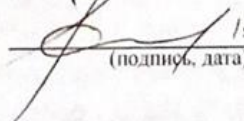
Т.Н. Ганина

Руководитель
доцент, канд. экон. наук


15 06 2021
(подпись, дата)

О.А. Цепелев

Нормоконтроль
ассистент


15 06 2021
(подпись, дата)

С.Ю. Колупаева

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

факультет Экономический

Кафедра Финансов

Направление подготовки 38.03.01 – Экономика

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

Самойлов Е.А. Самойлов

подпись

И.О. Фамилия

« 22 »

03

2021 г.

ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе студента Тамары Матвеевны
Николаевны

1. Тема бакалаврской работы Формирование оптимальной
структуры капитала предприятия (на примере ООО "Сол АНК")

(утверждено приказом от 05.04.2021 № 658-уч)

2. Срок сдачи студентом законченной работы 15.06.2021

3. Исходные данные к бакалаврской работе

Учебная литература; отчетная документация ООО "Сол АНК"

4. Содержание бакалаврской работе (перечень подлежащих к разработке во-
просов): 1. Теоретические основы оптимальной структуры
капитала 2. Оценка финансового состояния ООО "Сол АНК"
3. Оценка структуры капитала ООО "Сол АНК"

5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков,
схем, программный продуктов, иллюстративного материала и т.п.)

Бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.
10 рисунков; 30 таблиц.

6. Консультанты по бакалаврской работе

нет

7. Дата выдачи задания 22.03.2021

Руководитель бакалаврской работы

Олег Анатольевич Успенев канд экон наук, доцент.

Фамилия, Имя, Отчество, ученая степень, ученое звание

Задание принял к исполнению (дата): 22.03.2021 Тамара Матвеевна Николаевна

(подпись студента)

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа содержит 86 с., 10 рисунков, 30 таблиц, 59 источников, 4 приложения.

КАПИТАЛ, ОПТИМАЛЬНАЯ СТРУКТУРА КАПИТАЛА, МЕТОДЫ ОЦЕНКИ КАПИТАЛА, ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ, ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА, ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ, ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ, ЛИКВИДНОСТЬ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, УСТОЙЧИВОСТЬ

Цель выпускной квалификационной работы – на основании анализа капитала предприятия представить рекомендаций по формированию его оптимальной структуры.

Объект исследования – предприятие ООО «СОЯ АНК».

Предмет исследования – оптимизация структуры капитала предприятия.

Период исследования – 2018 – 2020 гг.

Во введении раскрыта актуальность данной темы, цели и задачи, предмет и объект, исследования, теоретическая, методическая и эмпирическая базы исследования.

Первая глава включает в себя теоретические основы совершенствования структуры капитала: понятие сущность структуру капитала, особенности формирования оптимальной структуры методические подходы к формированию оптимальной структуры капитала

Вторая глава включает в себя деятельность ООО «СОЯ АНК»: характеристика деятельности, анализ имущества предприятия, коэффициентный анализ.

В третьей главе приводится оценка структуры капитала и эффективности его использования, а также непосредственно разработка рекомендаций для ООО «СОЯ АНК» по оптимизации структуры капитала.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
1 Теоретические основы оптимальной структуры капитала предприятия	9
1.1 Понятие, сущность капитала и его структура	9
1.2 Особенности формирования оптимальной структуры капитала предприятия	21
1.3 Методический подход к оценке эффективности структуры капитала	27
2 Оценка финансового состояния ооо «Соя АНК»	37
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Соя АНК»	37
2.2 Анализ имущества ООО «Соя АНК» и источников его формирования	42
2.3 Коэффициентный анализ финансового состояния ООО «Соя АНК»	47
3 Мероприятия по формированию оптимальной структуры капитала ООО «Соя АНК»	54
3.1 Оценка структуры капитала ООО «Соя АНК»	54
3.2 Моделирование оптимальной структуры капитала ООО «Соя АНК»	63
3.3 Предложения по формированию оптимальной структуры капитала ООО «Соя АНК»	67
Заключение	77
Библиографический список	76
Приложение А Бухгалтерский баланс ООО «Соя – АНК» 2018 – 2020 гг.	87
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ООО «Соя – АНК» 2020 гг.	89
Приложение В Структура капитала ООО «Соя АНК» до и после внедрения ре- комендаций	90
Приложение Г Справка о результатах проверки текстового документа на нали- чие заимствований	91

ВВЕДЕНИЕ

Активность хозяйствующих субъектов на сегодняшний день во многом зависит от размера и стоимости привлекаемых и используемых экономических ресурсов. Для осуществления основных и дополнительных видов экономической деятельности предприятия используют как привлеченные (заемные), так и собственные средства финансирования. Использование только собственного капитала, конечно, может гарантировать достаточно высокий уровень финансовой устойчивости, однако, стоит учитывать, что при использовании только этого источника экономического ресурса в компании могут возникать ограничения в темпах развития, а также не реализовываться возможности роста прибыли на вложенный капитал. Исходя из этого, в некоторых ситуациях необходимо прибегать к привлечению заемного капитала, который позволит приумножить потенциал развития предприятия, увеличить рентабельности капитала. Поэтому у предприятий и возникает потребность в регулировании и оптимизации структуры капитала.

Актуальность темы исследования заключается в том, что главной задачей для успешного развития предприятия является работа финансовых экспертов в области формирования и генерации оптимальной структуры капитала.

Начало становлений теорий о капитале было заложено Дж. Уильямсом и Д. Дюраном, чьи мысли и концепции, в дальнейшем были использованы и развиты уже в последующие годы, в трудах Ф. Модильяни и М. Миллера, М. Бреннана, Е. Шварца, а так же и многих других.

Для формирования равновесия, которое позволило бы обеспечить оптимальность капитала, в современной экономике реальные условия развития предприятия главным из условий выделяют раскрытие внутренних и внешних факторов, формирующих оптимальный уровень капитала. Подход выявления ключевых факторов, под воздействием которых меняется структура капитала, дает определенную возможность своевременно реагировать на происходящие изменения как вне, так и внутри предприятия, и управлять выявленными параметрами, чтобы в итоге повысить качество функционирования предприятия.

Проблема построения капитала одна из самых сложных задач, которую необходимо решать в процессе финансово-экономического управления. Для решения проблемы необходимо рассматривать все затраты на капитал, которые оказывают огромное влияние на дальнейшее развитие предприятия. Необходимость четкого регулирования инвестированного капитала остается так же приоритетной задачей, так как вложения, которые были вложены, не целесообразно могут нанести большой вред развития предприятия, и понизить маневренность среди конкурентов.

Основные вопросы оптимизации структуры капитала базируются на следующих базовых элементах: вероятность формирования резервов; финансовая устойчивость и возможность получения прибыли; эффективность инвестиций и качество возложенного на предприятие долга.

К сожалению, нет единого правила которое позволит сформировать оптимальную структуру капитала. В современных условиях развития российского рыночного хозяйства условия ведения бизнеса уникальны на каждом предприятии, при чем эти условия отличаются как по отраслевой специфике, так и по региональной, так как каждый субъект вынужден приспособливаться не только к регуляторам со стороны государства, но и к внешним природным условиям.

Оптимальная структура капитала изменяется исходя из факторов, ее формирующих, а именно необходимо образовывать некий «туннель», который будет выступать в виде визуализации капитала, в рамках которого будет использован такой набор инструментов, который сможет предприятию намного эффективнее продолжать свою деятельность.

Однако, несмотря на свою важность, проблема оптимизации структуры капитала остается одной из самых неразрешенных в практическом плане для многих российских предприятий. Анализ литературы по данной проблеме, таких авторов как: И. А. Бланк, В. В. Божко, В. В. Бочаров, Л. Р. Хабибуллина, Е. И. Шохина и др., дал понять, что невзирая на большое количество представленных трудов по данной теме, вопрос остается открытым и резко дискуссионным, так как из огромного количества комплексов построенных и представлен-

ных моделей нельзя выявить какую то одну, в рамках которой сотрудники любого предприятия смогут сделать структуру капитала заведомо рациональной. Данные факторы и обусловили всю актуальность и выбор темы исследования.

Объект исследования – предприятие ООО «СОЯ АНК».

Предмет исследования – оптимизация структуры капитала предприятия.

Цель выпускной квалификационной работы – на основании анализа капитала предприятия представить рекомендаций по формированию его оптимальной структуры.

На основе цели определим задачи выпускной квалификационной работы:

- рассмотреть понятие и классификацию организации;
- рассмотреть модели структуры капитала организации;
- изучить методы оптимизации структуры капитала;
- дать характеристику ООО «СОЯ АНК» и провести анализ его платежеспособности;
- провести анализ структуры капитала ООО «СОЯ АНК»;
- выполнить анализ эффективности использования капитала;
- предложить направления повышения эффективности использования источников финансирования.

Для решения вышеперечисленных задач были использованы ООО «СОЯ АНК», которые представляют собой информационную базу исследования. При доказательстве теоретических положений и разработке практических рекомендаций использовался системный подход, а также приемы и методы такие как: сравнительный анализ, синтез, экспертные оценки и др.

Эмпирической базой исследования послужили: бухгалтерский баланс ООО «СОЯ АНК» за 2018 – 2020 г., отчет о финансовых результатах ООО «СОЯ АНК», официальный сайт ООО «СОЯ АНК», научные работы ученых-экономистов, собственные исследования, статистические данные.

Практическая значимость работы заключается в том, что результаты работы могут быть использованы для оптимизации структуры капитала ООО «СОЯ АНК».

Предложенная структура и содержание обусловлено целями и задачами, которые были решены в процессе исследования. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложений.

Во введении раскрыта актуальность данной темы, цели и задачи, предмет и объект, исследования, теоретическая, методическая и эмпирическая базы исследования. Первая глава включает в себя теоретические основы совершенствования структуры капитала. Вторая глава включает в себя деятельность ООО «СОЯ АНК»: характеристика деятельности, оценка структуры капитала и эффективности его использования. И в третьей главе приводится непосредственно разработка рекомендаций для ООО «СОЯ АНК» по оптимизации структуры капитала предприятия.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие, сущность структуры капитала

Деятельность хозяйствующих субъектов в современном мире зависит от объема и стоимости привлекаемых и используемых финансовых ресурсов. Капитал хозяйствующего субъекта является основным фактором производства. В совокупности факторов производства капиталу принадлежит ведущая роль в силу того, что он связывает все факторы в единую систему финансово – хозяйственной деятельности.

Величина, структура капитала хозяйствующего субъекта определяют его успешное развитие, являются объективной основой возникновения и дальнейшей эффективной деятельности, а также достижения им желаемых конечных результатов. При этом специфика деятельности того или иного хозяйствующего субъекта накладывают свой отпечаток на выбор источников финансирования и политику формирования его долгосрочных пассивов¹.

Термин «капитал» в экономической литературе истолковывается весьма многообразно. С одной точки зрения, капитал предприятия определяют, как совокупность акционерного капитала, нераспределенной прибыли, отражающейся в балансе предприятия и эмиссионного дохода. Размер капитала рассчитывается как разность между стоимостью активов фирмы и ее кредиторской задолженностью. Другой подход рассматривает капитал, как все долгосрочные источники привлечения средств.

В таблице 1 рассмотрим подходы некоторых исследователей к определению понятия «капитал».

Таблица 1 – Трактовка определения «Капитал»

Автор	Определение понятия
1	2
Колчина Н.В.	Под капиталом организации понимает суммы источников краткосрочного

¹ Скаун А. Ю. Финансовые ресурсы предприятия: понятие и методы оценки // Academy. 2018. № 5 (32). С. 38.

1	2
	и долгосрочного характера ² .
Скакун А.Ю.	Капитал – это общая стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, вложенных в активы организации, выделяя при этом основной признак капитала – богатство, используемое для его собственного увеличения ³ .
Лапуста М.Г.	Капитал – это накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности ⁴ .
Ковалев В.В.	Капитал олицетворяет источники средств, то есть пассив баланса, это долгосрочные источники средств ⁵ .
Кириченко Т.Т.	Определяет капитал как ресурсы длительного пользования, предназначенные для производства товаров и услуг ⁶ .

Таким образом, капитал предприятия – это совокупность средств в денежной, материальной и нематериальной форме, вложенных или авансированных в формирование активов как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения прибыли.

Для правильной организации финансирования деятельности организации следует классифицировать источники финансирования. В России все источники финансирования предпринимательской деятельности делятся на четыре группы, рисунок 1.



Рисунок 1 – Источники финансирования предпринимательской деятельности

Классификация источников финансирования деятельности организации

² Колчина Н. В. Финансы организаций (предприятий). М., 2016. С. 248.

³ Скакун А. Ю. Финансовые ресурсы предприятия: понятие и методы оценки // Academy. 2018. № 5 (32). С. 38.

⁴ Лапуста М. Г. Предпринимательство. М., 2018. С. 359.

⁵ Ковалев В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. М., 2016. С. 112.

⁶ Кириченко Т. Т. Финансовый менеджмент. М., 2018. С. 189.

представлена на рисунке 2⁷.



Рисунок 2 – Классификация источников финансирования деятельности организации

Источники финансирования предприятия делят на внутренние (собственный капитал) и внешние (заемный и привлеченный капитал).

Внутреннее финансирование предполагает использование собственных средств и прежде всего – чистой прибыли и амортизационных отчислений.

В составе собственного капитала учитываются:

- уставной капитал (формируется в результате взноса учредителей фирмы при ее создании);
- добавочный капитал (формируется в результате переоценки основных фондов организации);
- резервный капитал (формируется за счет отчислений от прибыли организации на последующие непредвиденные нужды).

По мнению Редькиной М. С., использование в качестве источника финан-

⁷ Стукова Ю. Е. Особенности методов управления финансовыми ресурсами // Итоги научно-исследовательской работы. 2018. С. 540.

сирования деятельности организации собственного капитала обеспечивает ей следующие преимущества⁸:

– упрощение решения вопроса о привлечении капитала, так как решения по его увеличению (особенно за счет внутренних источников) принимаются собственниками и менеджерами компании без участия других хозяйствующих субъектов;

– обеспечение финансовой устойчивости развития организации в долгосрочном периоде;

– большая стабильность в обеспечении прибыли организации, так как при финансировании за счет собственного капитала нет необходимости в дополнительных расходах по использованию кредита или иного заимствования.

С данным мнением нельзя не согласиться, финансирование деятельности хозяйствующего субъекта за счет собственного капитала дает неоспоримые плюсы. Но следует отметить, что имеется несколько факторов, которые делают невыгодными полное финансирование деятельности хозяйствующего субъекта за счет собственных ресурсов⁹:

– недостаточность привлекаемых собственных ресурсов для расширения и стратегического роста компании;

– невозможность прироста рентабельности собственного капитала с помощью эффекта финансового рычага (левериджа) за счет привлечения заемных средств.

Следовательно, делаем вывод, что для хозяйствующего субъекта целесообразно использование наряду с собственными источниками финансирования финансово-хозяйственной деятельности и заемного капитала.

Внешнее финансирование предусматривает использование средств государства, финансово-кредитных организаций, нефинансовых компаний и граждан. Привлечение заемных средств позволяет фирме ускорять оборачиваемость оборотных средств, увеличивать объемы совершаемых хозяйственных опера-

⁸ Редькина М. С. Методика анализа управления финансовыми ресурсами предприятия // Материалы международной научно - практической конференции ИСЭИ УФИЦ РАН, НИЦ ПНК. 2018. С. 108.

⁹ Мухамаева Ю. Р. Пути формирования и направления эффективного использования финансовых ресурсов предприятия // Научные революции. 2018. С. 200.

ций, сокращать объемы незавершенного производства. Однако использование данного источника приводит к возникновению определенных проблем, связанных с необходимостью последующего обслуживания принятых на себя долговых обязательств. При данной форме финансирования предприятие может использовать стандартную схему амортизации приобретенного оборудования, что обязывает выплачивать налог на имущество в течение всего срока пользования¹⁰.

Современные условия хозяйствования предполагают самостоятельность организаций в выборе источников финансирования капитала и его структуры. Собственный и заемный капитал различается по целому ряду параметров, основные из них представлены на рисунке 3.

Признак	Вид капитала по принадлежности организации	
	собственный	заемный
Право на участие в управлении организациям	дает	не дает
Право на получение части прибыли и имущества	по остаточному принципу	первоочередное
Необходимость привлечения других хозяйствующих субъектов	не существует	существует в любом случае
Срок возврата капитала	не установлен	строго определен
Риск банкротства при дополнительном привлечении	не возрастает	условиями договора возрастает существенно
Возможность снижения налога на прибыль	нет	есть
Стоимость привлечения	высокая	сравнительно невысокая

Рисунок 3 – Основные отличия собственного и заемного капитала организации

Организация, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития, так как не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал, которые дает использование заемного капитала.

Можно сделать вывод, что любой из источников финансирования дея-

¹⁰ Кириченко Т. Т. Финансовый менеджмент. М., 2018. С. 368.

тельности организации имеет как положительные, так и отрицательные стороны. Предприятия делают выбор исходя из сложившейся ситуации на рынке, также исходя из собственного финансового состояния. Оптимальная структура капитала является таковой в конкретных условиях хозяйствования и изменяется под давлением факторов, ее формирующих. Таким образом, эффективное управление источниками финансирования деятельности является необходимым фактором для успешного развития и долгосрочного функционирования организации. Важность этого фактора можно рассматривать как в отношении ликвидности организации, так и в отношении ее прибыльности.

Проблемы целесообразности и объективной возможности управления структурой капитала организации всегда находились в центре внимания российских и зарубежных ученых и практиков¹¹.

Основной вопрос обсуждений всегда сводился к следующему: существует ли в принципе оптимальная структура капитала, и каким образом она влияет на стоимость капитала организации и стоимость самой организации.

В генезисе теорий структуры капитала, которые начали формироваться с середины XX века, выделяются четыре основных этапа, связанные с формированием обобщающих концепций¹²:

- традиционной концепции структуры капитала;
- концепции индифферентности структуры капитала;
- компромиссной концепции структуры капитала;
- концепции противоречия интересов при формировании структуры капитала.

В основе этих концепций лежат противоречивые походы к возможности оптимизации структуры капитала организации выделение приоритетных факторов, определяющих механизм такой оптимизации.

В полном объеме эти концепции могут быть реализованы лишь при наличии развитого рынка ценных бумаг и статистики о нем. Кратко рассмотрим ос-

¹¹ Кириченко Т. Т. Финансовый менеджмент. М., 2018. С. 163.

¹² Симоненко Е. С. Формирование и использование финансовых ресурсов предприятия // Стратегии социально – экономического развития Северного региона Крыма на долгосрочный период. 2018. С. 98.

новые концепции структуры капитала¹³.

Решение вопроса оптимальной структуры капитала выносилось в традиционном подходе и теории Ф. Модильяни и М. Миллера¹⁴.

В соответствии с традиционным подходом оптимальная структура капитала организации существует, и стоимость капитала напрямую зависит от его структуры. Приведем известный факт – стоимость капитала организации зависит от стоимости его составляющих: заемного и собственного капитала. При перемене структуры капитала стоимость данных источников меняется. Незначительное увеличение удельного веса заемного капитала не оказывает большого влияния на изменение стоимости собственных средств. Но при значительном увеличении или долгом росте удельного веса заемных источников стоимость собственных источников начинает увеличиваться огромными темпами. При этом стоимость заемных средств сначала не меняется, а потом также начинает возрастать. Исходя из того, что стоимость заемного капитала в среднем ниже стоимости собственного, существует оптимальная структура капитала, при которой средневзвешенная стоимость капитала достигает минимума, и значит, стоимость организации достигнет максимума.

Традиционная концепция структуры капитала отличается ясностью и простотой теоретических предположений, а также рациональной непротиворечивостью конечных выводов. Недостатком традиционного подхода является слабая теоретическая база, которая делает данную теорию слабо аргументированной по сравнению с альтернативной концепцией Модильяни и Миллера.

Ф. Модильяни и М. Миллер заложили основы теории структуры капитала еще в 1958 г¹⁵.

В данной теории анализировались две организации: L – организация, использующая заемные источники, следовательно, являющаяся финансово –

¹³ Хайруллаева А. Э. Управление обеспеченностью финансовых ресурсов организации // Современные научные исследования и разработки. 2018. № 6 (23). С. 685.

¹⁴ Монгуш О. Н. Финансовые ресурсы организации: источники формирования и направления их эффективного использования // Современные технологии: актуальные вопросы, достижения и инновации. 2018. С. 110.

¹⁵ Дядищева Е. Г. Финансовые ресурсы предприятия и эффективность их использования, как основа экономической безопасности // Нижегородский государственный педагогический университет имени Козьмы Минина. 2018. С. 249.

зависимой, и U – финансово-независимая организация, совсем не привлекающая заемные источники. В процессе разработки своей модели Ф. Модильяни и М. Миллер ввели ряд условных ограничений:

– наличие эффективных и совершенных рынков, что так же предполагает делимость ценных бумаг, бесплатность и доступность информации для всех, одинаковые процентные ставки для всех инвесторов, отсутствие комиссионных брокеров;

– полное отсутствие налогов;

– одинаковый уровень производственного риска для всех организаций;

– одинаковое ожидание величины и рисковости будущих доходов для всех инвесторов;

– безрисковая процентная ставка по кредитам и займам;

– бессрочный характер всех потоков денежных средств, т. е. темпы прироста равны 0, а доходы также постоянны;

– вся прибыль организации расходуется на выплату дивидендов.

Основываясь на этих допущениях, Ф. Модильяни и М. Миллер обосновали следующие основные положения своей теории¹⁶:

1) при отсутствии налогов стоимость организации не зависит от способа ее финансирования, а определяется путем капитализации ее чистой операционной прибыли по ставке, соответствующей классу риска организации (1):

$$V_L = V_U = \frac{EBIT}{W} = \frac{EBIT}{K_{SU}}, \quad (1)$$

где W – средневзвешенная стоимость капитала организации;

EBIT – чистая операционная прибыль (до выплаты процентов и налогов);

K_{SU} – требуемая доходность акционерного капитала.

2) стоимость акционерного капитала финансово-зависимой организации равняется стоимости акционерного капитала финансово-независимой организа-

¹⁶ Лапуста М. Г. Предпринимательство. М., 2018. С. 153.

ции плюс премия за риск. Премию за риск можно определить как разность между ценами акционерного капитала и заемных источников для финансирования финансово-независимой организации, умноженных на соотношение заемного и собственного капитала¹⁷ (2):

$$K_{ca} = K_{SU} + (K_{SU} - K_d) \times \frac{D}{S}, \quad (2)$$

где K_{SU} – требуемая доходность акционерного капитала;

K_d – постоянная стоимость заемного капитала;

D – рыночная стоимость заемного капитала;

S – рыночная стоимость акционерного капитала;

$(K_{SU} - K_d)$ – премия за риск.

Премию за риск можно определить как разность между ценами акционерного капитала и заемных источников для финансирования финансово-независимой организации, умноженных на соотношение заемного и собственного капитала¹⁸.

Итак, теория структуры капитала Ф. Модильяни и М. Миллера утверждает, что при отсутствии налогов и стоимость капитала организации, и стоимость самой организации не зависят от структуры всех источников капитала.

В качестве доказательства истинности своей модели они воспользовались практикой арбитражных операций (т.е. операций по одновременной покупке и продаже одинаковых активов по разным ценам). Суть их в том, что инвесторы будут продавать акции более дорогой организации и покупать акции более дешевой организации. В результате данной операции произойдет выравнивание рыночных стоимостей этих организаций за счет роста цен на акции одной организации в результате увеличения спроса на них и снижения цен на акции дру-

¹⁷ Редькина М. С. Методика анализа управления финансовыми ресурсами предприятия // Материалы международной научно – практической конференции ИСЭИ УФИЦ РАН, НИЦ ПНК. 2018. С. 107.

¹⁸ Хаматханова М. А. Формирование финансовых ресурсов предприятия в условиях их ограниченности // Проблемы устойчивого развития. 2018. С. 275.

гой организации в результате падения спроса на них¹⁹.

В 1963 г. появилась новая работа Ф. Модильяни и М. Миллера, в которой учитывалось влияние налога на прибыль на стоимость капитала организации. Они сделали вывод о том, что использование заемных источников увеличивает стоимость организации, так как проценты по займам вычитаются из налогооблагаемой прибыли, в результате чего увеличивается величина операционной прибыли организации. Уточненная теория структуры капитала включает в себя следующие основные положения:

1) стоимость организации, которая использует заемные средства, равна сумме стоимости финансово – независимой организации, которая не использует заемные источники и эффекта финансового рычага (3):

$$V_L = V_U = T \times D, \quad (3)$$

где T – текущая ставка налога на прибыль;

D – рыночная стоимость заемного капитала.

При этом (4):

$$V_U = \frac{EBIT(1-T)}{K_{SU}}, \quad (4)$$

где $EBIT$ – чистая операционная прибыль (до выплаты процентов и налогов);

T – текущая ставка налога на прибыль;

K_{SU} – требуемая доходность акционерного капитала.

С ростом удельного веса заемных источников эффект финансового рычага возрастает. В итоге получается, что стоимость организации достигает максимума при стопроцентном привлечении заемного капитала. При полном отсутствии заемного капитала стоимость организации равна рыночной стоимости акционерного капитала.

¹⁹ Стукова Ю. Е. Особенности методов управления финансовыми ресурсами // Итоги научно-исследовательской работы за 2017 год. 2018. С. 540.

2) стоимость собственного капитала организации, использующей заемные средства, равна сумме стоимости собственного капитала финансово-независимой организации и премии за риск, скорректированной с учетом налогообложения прибыли организации (5):

$$K_{SL} - K_{SU} + (K_{SU} - K_d) \times \frac{D}{S} \times (1 - T) , \quad (5)$$

где K_{SU} – требуемая доходность акционерного капитала.

K_{SL} – стоимость акционерного капитала финансово-зависимой организации;

K_d – постоянная стоимость заемного капитала;

$(K_{SU} - K_d)$ – премия за риск;

D – рыночная стоимость заемного капитала;

S – рыночная стоимость акционерного капитала;

T – текущая ставка налога на прибыль.

В результате стоимость акционерного капитала увеличивается с меньшей скоростью, чем при отсутствии налогообложения, поэтому рост удельного веса заемных источников в структуре капитала приводит к снижению стоимости привлеченного капитала и увеличивает стоимость организации с увеличением уровня финансового рычага.

В 1976 г. М. Миллер разработал новую модель, показывающую влияние заемного финансирования на стоимость организации с учетом налогов на физических и юридических лиц. В расчет были приняты налог на личный доход от владения акциями (T_s) и налог на личный доход от предоставления займов (T_d). Согласно модели М. Миллера, стоимость финансово – независимой организации определяется по формуле (6):

$$V_2 = \frac{EBIT(1 - T)(1 - T_s)}{K_{SU}} , \quad (6)$$

где $EBIT$ – чистая операционная прибыль (до выплаты процентов и налогов);
 T – текущая ставка налога на прибыль;
 T_s – налог на личный доход от владения акциями;
 K_{SU} – требуемая доходность акционерного капитала.

При этом стоимость организации со смешанными источниками финансирования определяется по формуле (7):

$$V_L = V_U + \left(1 - \frac{(1-T)(1-T_s)}{1-T_d} \right) \times D, \quad (7)$$

где V_U – стоимость финансово-независимой организации, которая не использует заемные источники;

T – текущая ставка налога на прибыль;
 T_s – налог на личный доход от владения акциями;
 T_d – налог на личный доход от предоставления займов;
 D – рыночная стоимость заемного капитала.

Таким образом, главный вывод, который можно из модели М. Миллера, звучит следующим образом – учет налогов на личные доходы уменьшает выгоду от привлечения заемного капитала. Это связано, прежде всего, с тем, что введение налогов на личные доходы в целом снижает доход, остающийся в распоряжении инвесторов, и стоимость организации уменьшается.

Основные положения теории структуры капитала Модильяни – Миллера подвергаются критике, как со стороны ученых, так и со стороны практических работников. Главным ее недостатком является несоответствие большинства теоретических допущений реальности, складывающейся на рынке. Так, в этих моделях не учитываются брокерские расходы, расходы, связанные с финансовыми затруднениями, агентские издержки, реальное состояние рынка и прочее. Вызывает сомнение и вывод о стопроцентном использовании заемного капитала с целью максимизации стоимости организации, которое вряд ли может существовать на практике.

Все это привело к появлению компромиссных моделей, которые учитывают многие из недостатков предыдущей модели. Сущность этих моделей можно выразить формулой (8):

$$V_L = V_U + T \times D - PV_f - PV_a, \quad (8)$$

где V_U – стоимость финансово–независимой организации, которая не использует заемные источники;

T – текущая ставка налога на прибыль;

D – рыночная стоимость заемного капитала;

PV_f – приведенная стоимость ожидаемых затрат, связанных с финансовыми затруднениями;

PV_a – приведенная стоимость ожидаемых затрат, связанных с агентскими отношениями.

Итак, оптимальная структура капитала организации определяется в результате некоторого компромисса между гонкой за дополнительной экономией за счет налогов, которая обеспечивается путем привлечения заемных источников, и ростом расходов, связанных с потенциальными финансовыми осложнениями и агентскими расходами, вызванными ростом удельного веса заемных источников в общей структуре капитала организации.

1.2 Особенности формирования оптимальной структуры капитала предприятия

Проблема определения состава и структуры источников финансирования деятельности организации известна в экономической литературе как проблема структуры капитала и является актуальной. По объективным причинам теории структуры капитала начали появляться за рубежом еще в середине XX века. Многие российские предприятия сталкиваются с проблемой выбора оптимальных источников финансирования.

Наличие в достаточном объеме финансовых ресурсов, их эффективное использование и рациональная структура, определяют хорошее финансо-

вое положение предприятия, платежеспособность, финансовую устойчивость, ликвидность. В этой связи важнейшей задачей предприятий является определение оптимальной структуры капитала предприятия и наиболее эффективное его использование в целях повышения эффективности работы предприятия в целом. Рациональная структура капитала предприятия позволяет ему успешно конкурировать с другими предприятиями и выходить на новые рынки сбыта²⁰.

Управление источниками финансирования деятельности организации – процесс принятия решения о структуре капитала и ее оптимизации. Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять источниками финансирования деятельности организации.

Аналитическое обеспечение управления источниками финансирования деятельности организации – это распределенная информационно-управленческая система, обеспечивающая сбор, обработку и представление информации, предназначенной для достоверного информационно-аналитического обеспечения принятия управленческих решений по структуре капитала. Основными источниками информации для эффективного управления источниками финансирования деятельности организации служат отчетный бухгалтерский баланс, отчеты о финансовых результатах, об изменении капитала, о движении денежных средств, приложение к балансу и другие формы отчетности, данные бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса. Финансовая информация о деятельности предприятия содержится не только в отчетных формах, разрабатываемых с установленной периодичностью. Она есть и в оперативных сведениях о состоянии банковских счетов, плановых и фактических данных об объемах производства, отгрузки и продаж, ежедневных изменениях дебиторской и кредиторской задолженности, размеров производимых закупок сырья, материалов и других материальных ценностей, динамике производственных запасов и т.п.

Применительно к системе управления источниками финансирования дея-

²⁰ Скакун А. Ю. Финансовые ресурсы предприятия: понятие и методы оценки // Academy. 2018. № 5 (32). С. 38.

тельности организации аналитическая деятельность представляет собой непрерывный процесс поиска, сбора, переработки и предоставления информации в форме, пригодной для ее использования. Если рассматривать содержание аналитического обеспечения управления источниками финансирования деятельности организации с точки зрения функционального назначения, то очевидна его направленность на получение новых совокупностей данных или массивов информации, предназначенных для обеспечения сложных процессов в системе управления структурой капитала.

Структура капитала организации – это соотношение всех видов собственных и заемных финансовых ресурсов организации, применяемых в процессе операционной деятельности для целей финансирования активов. Причем соотношение заемных и собственных ресурсов предприятия является одним из базовых критериев его финансовой устойчивости.

Разными авторами представлены различные подходы к оптимальной структуре капитала.

Н. И. Морозко, В. Ю. Диденко считают, что «оптимальная структура капитала – это такое соотношение использования собственных и заемных средств предприятия, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия. Оптимизация структуры капитала – это непрерывный процесс адаптации к изменениям экономической ситуации, налогового законодательства, сил конкуренции».²¹

Бусыгин, А. В. отмечает, что «оптимальной структурой капитала является такая структура, которая показывает такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная взаимосвязь между параметрами их доходности и тем самым максимизируется рыночная стоимость предприятия»²².

²¹ Диденко В. Ю. Финансовый менеджмент в малом бизнесе. М., 2020. С. 47 .

²² Бусыгин А. В. Предпринимательство. М., 2020. С. 191.

При этом основными критериями оптимизации являются: приемлемый уровень доходности и риска в хозяйственно-финансовой деятельности предприятия; минимизация средневзвешенной стоимости капитала; максимизация рыночной стоимости предприятия.

Грибанова А. О. выделяет следующие критерии оптимизации капитала: «рентабельность собственного капитала, минимизация стоимости капитала, минимизация уровня финансовых рисков»²³.

Дмитриева Ю. В. определяет оптимальную структуру капитала как «ту, при которой достигается максимальный уровень чистой прибыли на акции при минимальном финансовом риске»²⁴.

Гарнова В. Ю. акцентирует свое внимание на критерии оптимизации, в качестве минимизации капитальных затрат, а затем – максимизация рыночной стоимости²⁵.

Как видно из рассмотренных подходов к оптимальной структуре, большинство авторов считают, что базовым элементом оптимизации структуры капитала является максимизация рыночной стоимости предприятия.

Целью оптимизации капитала предприятия является воздействие на состав и структуру капитала для достижения финансового положения, обеспечивающего расширенное воспроизводство социально-экономической системы при допустимом риске потери устойчивости функционирования. Поэтому важно учитывать все особенности собственного и заемного капитала, так как структура капитала оказывает огромное влияние на конечные результаты деятельности предприятия.

Кириллова В. В. отмечает, что оптимальная структура капитала организации имеет ряд особенностей, таких, как²⁶:

– оптимальная структура капитала организации не является перманентным понятием. Для каждой конкретной экономической обстановки и задачи оп-

²³ Грибанова А. О. Состав финансовых ресурсов предприятия и их современное состояние // Общество, государство, личность: модернизация системы взаимоотношений в современных условиях. 2018. С. 136.

²⁴ Пласкова Н. С. Финансовый анализ деятельности организации. М., 2017. С. 44.

²⁵ Гарнова В.Ю. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. М., 2018. С. 179.

²⁶ Кириллова В. В. Финансовые ресурсы коммерческого предприятия // Экономика, управление и право: тенденции и перспективы развития. 2018. С. 600.

тимальная структура капитала организации может быть различной (иногда, даже диаметрально противоположной);

– оптимальную структуру капитала организации нельзя жестко зарегулировать, установив только один ключевой показатель. Оптимальная структура капитала организации – это всегда гибкий коридор из экономических возможностей, отражающих конкретную экономическую обстановку и наиболее полно удовлетворяющий текущие потребности самой организации;

– оптимальную структуру капитала организации в разный момент времени можно построить за счет различных источников, которые имеют свою ценность и стоимость для организации, кроме того, при формировании данной структуры набор применяемых инструментов будет неодинаков.

Для предприятия важным собственным внутренним финансовым ресурсом при осуществлении хозяйственной деятельности и поддержания жизнеспособности является прибыль. При этом нужно помнить о том, что прибыль может быть использована не только для выплат дивидендов собственникам, но и часть ее капитализируется и в последующем применяется для нужд субъекта хозяйствования²⁷.

На организацию финансовой работы предприятий существенно влияют их отраслевая принадлежность, технико-экономические особенности отраслей народного хозяйства. Отраслевая специфика влияет на состав и структуру материально-технической базы, длительность производственного цикла, особенности кругооборота средств, источники финансирования простого и расширенного воспроизводства, состав и структуру финансовых ресурсов, формирование финансовых резервов и других аналогичных фондов.

Управление финансовыми ресурсами промышленных предприятий направлено на обеспечение достаточного объема капитала для устойчивого развития предприятия и оптимизацию финансовых рисков и уровня рентабельности. Эта задача реализуется путем определения общей потребности в финан-

²⁷ Мороз Н. А. Теоретические основы понятия «финансовые ресурсы» // International scientific review of the problems and prospects of modern science and education. 2018. С. 39.

совых ресурсах предприятия на предстоящий период, максимизации объема привлечения собственных средств за счет внутренних источников, определения целесообразности формирования собственного капитала за счет внешних источников, управления привлечением заемных финансовых средств, оптимизации структуры источников формирования ресурсного финансового потенциала.

Финансовые ресурсы промышленных предприятий направляются на формирование активов: внеоборотных – основных средств, незавершенного строительства, долгосрочных финансовых вложений; оборотных – запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений. Цель использования финансовых ресурсов предприятия – производство и реализация готовой продукции с получением положительного финансового результата – прибыли. Достижение конечной цели во многом зависит от величины и структуры активов, определяющей способность предприятия выполнять свою производственную программу.

Источники формирования финансовых ресурсов для действующего промышленного предприятия представлены на рисунке 4 .

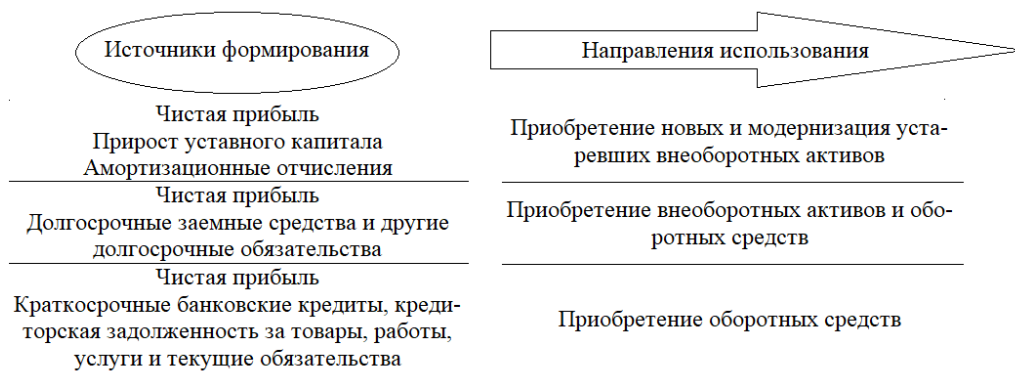


Рисунок 4 – Идеальный вариант использования источников формирования имущества для действующего промышленного предприятия

В современных условиях каждое предприятие самостоятельно выбирает источники финансирования для осуществления своей деятельности. Используются те источники, которые проще всего привлечь и являются наиболее выгодными в применении.

1.3 Методический подход к оценке эффективности структуры капитала

Оценка эффективности структуры капитала осуществляется посредством соответствующих критериев и показателей. В целом, мнения современных авторов схожи в части определения основных показателей.

Ведущим методом при анализе обеспеченности источниками финансирования деятельности организации, остается коэффициентный метод. Можно выделить следующие группы показателей, применяемых для анализа капитала:

- коэффициенты оценки движения капитала предприятия (коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим);

- коэффициенты деловой активности (коэффициенты оборачиваемости: оборачиваемость собственного капитала; оборачиваемость инвестированного капитала; оборачиваемость кредиторской задолженности; оборачиваемость заемного капитала);

- коэффициенты структуры капитала (коэффициент собственного капитала, коэффициент заемного капитала и коэффициенте соотношения собственного капитала к заемному);

- коэффициенты рентабельности и др.²⁸.

Выявить уровень финансового риска, связанного со структурой источников формирования капитала организации, а соответственно, и степень его финансовой стабильности в процессе предстоящего развития позволяют коэффициенты оценки финансовой устойчивости организации.

Коэффициент автономии (КА) «показывает, в какой степени объем используемых организациям активов сформирован за счет собственного капитала и насколько оно независимо от внешних источников финансирования. Расчет этого показателя осуществляется по формуле (9):

²⁸ Безродная О. О. Теоретические аспекты управления финансовыми ресурсами коммерческой организации // Экономическая безопасность и управление инновациями. 2018. С. 50.

$$KA = \frac{СК}{К}; KA = \frac{ЧА}{А}, \quad (9)$$

где СК – сумма собственного капитала организации на определенную дату;

ЧА – стоимость чистых активов организации на определенную дату;

К – общая сумма капитала организации на определенную дату;

А – общая стоимость всех активов организации на определенную дату.

Коэффициент финансирования (КФ), характеризующий объем привлеченных заемных средств на единицу собственного капитала, т. е. степень зависимости организации от внешних источников финансирования (10):

$$КФ = \frac{ЗС}{СК}, \quad (10)$$

где ЗС – сумма привлеченного заемного капитала (средняя или на определенную дату);

СК – сумма собственного капитала организации (средняя или на определенную дату).

Коэффициент задолженности (КЗ). Он показывает долю заемного капитала в общей используемой его сумме. Расчет осуществляется по следующей формуле (11):

$$КЗ = \frac{ЗК}{К}, \quad (11)$$

где ЗК – сумма привлеченного организациям заемного капитала (средняя или на определенную дату);

К – общая сумма капитала организации (средняя или на определенную дату).

Коэффициент долгосрочной финансовой независимости (КДН). «Он показывает, в какой степени общий объем используемых активов сформирован за

счет собственного и долгосрочного заемного капитала организации, т. е. характеризует степень его независимости от краткосрочных заемных источников финансирования. Рассчитывается этот показатель по формуле (12)²⁹:

$$КДН = \frac{(СК + ЗК_д)}{А}, \quad (12)$$

где СК – сумма собственного капитала организации (средняя или на определенную дату);

ЗК_д – сумма заемного капитала, привлеченного организациям на долгосрочной основе (на период более одного года);

А – общая стоимость всех активов организации (средняя или на определенную дату).

Коэффициент маневренности собственного капитала (КМск) показывает, какова доля собственного капитала, инвестированного в оборотные активы, в общей сумме собственного капитала (т. е. какая часть собственного капитала находится в высоко оборачиваемой и высоколиквидной его форме). Расчет этого показателя осуществляется по следующей формуле (13):

$$КМ_{СК} = \frac{СОА}{СК}, \quad (13)$$

где СОА – сумма собственных оборотных активов (или собственного оборотного капитала);

СК – общая сумма собственного капитала организации.

От качества проведения оценки эффективности использования финансовых ресурсов зависит вся деятельность предприятия, а именно эффективность принятия управленческих решений, что связано с дальнейшим использованием собственных и заемных финансовых ресурсов.

Важнейшим показателем, который позволяет оценить, насколько органи-

²⁹ Диденко В. Ю. Финансовый менеджмент в малом бизнесе. М., 2020. С. 250.

зация эффективно использует свои ресурсы, является показатель чистой рентабельности собственного капитала ROE (Return On Equity). Используя формулу Дюпон можно легко увидеть, что рентабельность собственного капитала зависит от рентабельности продаж ROS, оборачиваемости активов ATR и структуры капитала (коэффициента финансовой зависимости) (14):

$$ROE = \frac{ЧП}{СК} = \frac{ЧП}{B} \times \frac{B}{A} \times \frac{A}{СК}, \quad (14)$$

где ЧП – чистая прибыль организации;

СК – сумма собственного капитала организации на определенную дату;

B – выручка от продаж;

A – общая стоимость всех активов организации на определенную дату.

В 1919 году специалистами фирмы Дюпон была предложена схема факторного анализа. В факторной модели корпорации Дюпон впервые несколько показателей увязываются вместе и приводятся в виде треугольной структуры, в вершине которой находится коэффициент рентабельности совокупного капитала ROA, характеризующий эффективность использования средств. Совокупный капитал состоит из собственного и заемного капиталов.

Трехфакторная модель рентабельности активов позволяет оценить влияние:

– рентабельности продаж;

– оборачиваемости оборотных средств.

Со временем трехфакторную модель Дюпон усовершенствовал, добавив еще два фактора – и получил пятифакторную модель.

Пятифакторная модель Дюпон, позволяющая оценить эффективность использования финансовых ресурсов, сформированных за счет собственного капитала, формируется за счет:

– налоговой ставки;

– процентов по заемному капиталу;

- эффективности продаж;
- результативности инвестиционной деятельности;
- финансового риска.

Для повышения уровня обоснованности результатов финансово - хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования и формирования более эффективных рекомендаций в данную модель необходимо добавить элементы операционного и финансового цикла. Операционный цикл – это время от момента закупки сырья до оплаты готовой продукции. При эффективной деятельности предприятия операционный цикл должен уменьшаться, что является индикатором роста эффективности управления и улучшения финансового состояния предприятия. А финансовый цикл – это период времени от оплаты сырья до получения денежных средств за реализованную продукцию. Уменьшения продолжительности финансового цикла говорит об улучшении финансового состояния предприятия³⁰.

В данную модель необходимо добавить следующие элементы:

- запасы и дебиторскую задолженность;
- кредиторскую задолженность за товары, работы, услуги, которая является составляющей текущих пассивов субъекта хозяйствования.

Необходимо преобразовать следующие элементы пятифакторной модели Дюпона (15):

$$\frac{B}{A} \times \frac{A}{СК} = \frac{B}{ДЗ} \times \frac{ДЗ}{КЗ} \times \frac{КЗ}{З} \times \frac{З}{СК}, \quad (15)$$

где В – выручка от продаж;

А – стоимость активов;

СК – собственный капитал;

ДЗ – сумма дебиторской задолженности;

КЗ – кредиторская задолженность;

³⁰ Безродная О. О. Теоретические аспекты управления финансовыми ресурсами коммерческой организации // Экономическая безопасность и управление инновациями. 2018. С. 49.

З – запасы субъекта хозяйствования.

В результате данных изменений формируется следующая модифицированная модель Дюпон (16):

$$\text{ЭИФР}_{СК} = \frac{\text{ЧП(ЧУ)}}{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП(ЧУ)}}{\text{П}_{но}(\text{У}_{но})} \times \frac{\text{П}_{но}(\text{У}_{но})}{\text{П}_{од}(\text{У}_{од})} \times \frac{\text{П}_{од}(\text{У}_{од})}{\text{В}} \times \frac{\text{В}}{\text{ДЗ}} \times \frac{\text{ДЗ}}{\text{КЗ}} \times \frac{\text{КЗ}}{\text{З}} \times \frac{\text{З}}{\text{СК}}, \quad (16)$$

где ЧП (ЧУ) – чистая прибыль (убыток), полученная (понесенная) предприятие в результате осуществления деятельности;

$\text{П}_{но}(\text{У}_{но})$ – прибыль (убыток) до налогообложения;

$\text{П}_{од}(\text{У}_{од})$ – прибыль (убыток) от операционной деятельности;

$\text{ЭИФР}_{СК} = \text{ЧП(ЧУ)} : \text{СК}$ – эффективность использования финансовых ресурсов, сформированных за счет собственного капитала;

$\text{ЧП(ЧУ)} : \text{П}_{но}(\text{У}_{но})$ – налоговое бремя субъекта хозяйствования;

$\text{П}_{но}(\text{У}_{но}) : \text{П}_{од}(\text{У}_{од})$ – процентное бремя субъекта хозяйствования;

$\text{П}_{од}(\text{У}_{од}) : \text{В}$ – операционная эффективность продаж;

$\text{В} : \text{ДЗ}$ – оборачиваемость дебиторской задолженности;

$\text{ДЗ} : \text{КЗ}$ – соотношение дебиторской и кредиторской задолженности;

$\text{КЗ} : \text{З}$ – соотношение кредиторской задолженности и запасов предприятия;

$\text{З} : \text{СК}$ – маневренность собственного капитала.

При анализе данной модели следует обратить на следующие нововведенные коэффициенты:

– оборачиваемость дебиторской задолженности показывает, насколько эффективно руководство предприятия работает со своими дебиторами, обеспечивая необходимое пополнение денежных ресурсов для обеспечения финансирования текущей деятельности;

– соотношение дебиторской и кредиторской задолженности показывает соотношение задолженности покупателей перед предприятием с его задолженностью. Взаимосвязь здесь такова: возврат дебиторской задолженности позво-

ляет предприятию рассчитаться по своим долгам;

– соотношение кредиторской задолженности и запасов показывает стоимость запасов, приобретенных в кредит;

– соотношение запасов и собственного капитала – коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом – показывает количество запасов, сформированных за счет собственного капитала.

Использование многофакторной модифицированной модели Дюпон помогает обосновать принимаемые решения, направленные на улучшение результатов финансово-хозяйственной деятельности компании. Подобный подход помогает выявить ключевые факторы, на которые руководству компании следует оказать первоочередное воздействие с целью повышения общей эффективности бизнеса.

Уровень эффективности использования капитала является обобщающим критерием всего процесса управления, поскольку характеризует отношение получаемой прибыли к затрачиваемым ресурсам.

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левириджа. Он рассчитывается по следующей формуле³¹ (17):

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) \times (KBP_a - ПК) \times \frac{ЗК}{СК}, \quad (17)$$

где ЭФЛ – эффект финансового левириджа, в процентах;

$C_{\text{нп}}$ – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

KBP_a – коэффициент валовой рентабельности активов, в процентах;

ПК – средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, в процентах;

ЗК – средняя сумма используемого организациям заемного капитала;

³¹ Новикова Н. А. Актуальные проблемы управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов // Экономика и предпринимательство. 2018. № 5 (94). С. 976.

СК – средняя сумма собственного капитала организации.

Средневзвешенная стоимость капитала (англ. weighted average cost of capital, WACC) – это средняя процентная ставка по всем источникам финансирования компании. При расчете учитывается удельный вес каждого источника финансирования в общей стоимости (18):

$$WACC = W_d R_d + W_a R_a, \quad (18)$$

где W_d и W_a – это целевые веса для долгового (д) и собственного (принадлежащего акционерам) (а) капитала (W от слова weight = вес). Понятно, что $W_d + W_a = 1.0$.

R_d и R_a – это соответствующая стоимость капитала (R от слова Rate = ставка процента).

Смысл расчета средневзвешенной стоимости капитала состоит в определении стоимости вновь привлекаемой денежной единицы, поскольку основное назначение средневзвешенной стоимости капитала заключается в том, чтобы использовать его как коэффициент дисконтирования при составлении бюджета капиталовложений.

Рассмотренные методы имеют ряд преимуществ, а так же некий перечень недостатков, для большей наглядности плюсы и минусы моделей представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Сравнение моделей оценки стоимости капитала

Модель	Преимущества	Недостатки
1	2	3
Дюпон	Главное достоинство модели Дюпон – простота, как расчета, так и самого анализа, собственно это и стало причиной того, что модель доминировала среди других в финансовых проверках вплоть до семидесятых годов. Факторы модели, которые характеризуют прибыльность, легко связать с оперативными планами предприятия. Доступность информации, также плюс,	Бухгалтерская информация, находящаяся в свободном доступе необходимая для анализа не всегда может являться достоверным источником, который дает объективную оценку.

1	2	3
	Так как абсолютно любой инвестор сможет провести проверку и определить для себя степень вложения в предприятие.	
Эффект финансового левириджа	Этот метод удобен тем, что все расчеты можно автоматизировать. К тому же так можно оценить только эффект от использования плеча финансового рычага, а не рассчитать сумму, необходимую для расширения или поддержания стабильной работы предприятия. Расчет финансового левириджа напрямую отражает уровень финансового риска предприятия, позволяющего инвесторам делать выводы по поводу целесообразности вложения денежных средств в развитие деятельности предприятия, а так же данный эффект позволяет оценить устойчивость предприятия в долгосрочной перспективе.	Эта формула используется не для анализа прошедшей и текущей деятельности, а для прогнозирования. Также одним из недостатков является то, что он не учитывает структуру собственных и заемных средств и определяет собственные средства компании как бесплатные, что не соответствует действительности.
Средневзвешенная стоимость капитала	Показатель несложно рассчитать по данным отчетности. Подходит для портфельного анализа. WACC можно применять в качестве ставки дисконтирования денежных потоков.	Метод не подходит для недавно созданных компаний, стартапов, а также для убыточных предприятий.

Оптимизация структуры капитала предприятия осуществляется следующими методами рисунок 5.

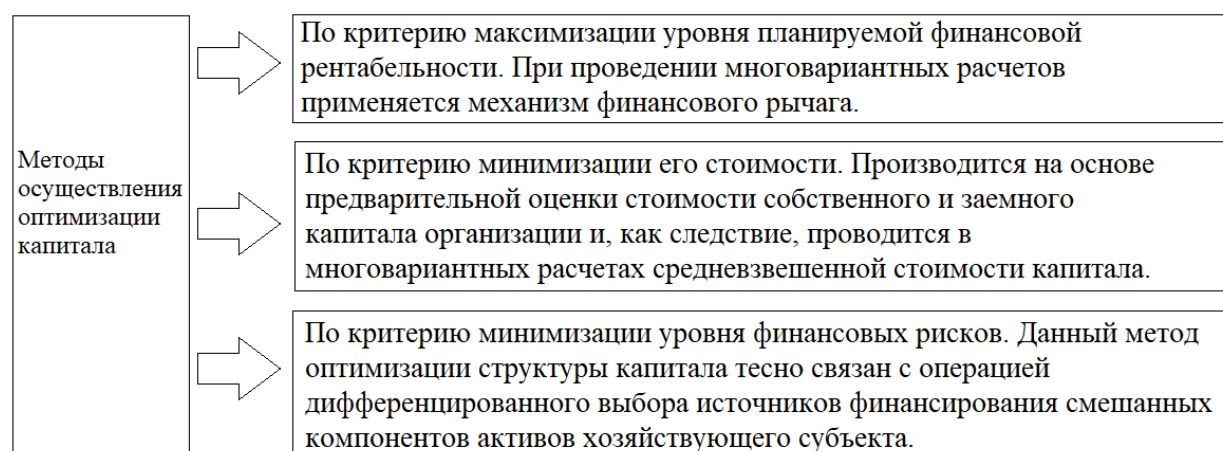


Рисунок 5 – Методы оптимизации капитала.

Выделяют три основных подхода к финансированию групп активов предприятия: консервативный, умеренный (компромиссный), агрессивный, отличающихся друг от друга соотношением собственного капитала, долгосрочного заемного и краткосрочного заемного капитала³².

Первый подход подразумевает финансирование постоянной части оборотных активов и необоротных финансировать за счет СК и ДЗК, в то же время когда другая часть будет финансироваться краткосрочными источниками финансирования.

Второй подход предполагает финансирование СК и краткосрочными источниками финансирования необоротных активов и части оборотных, в то время когда переменная часть будет финансироваться полностью краткосрочными средствами.

Агрессивность будет выглядеть следующим образом: часть оборотных активов, т. е. переменная ее часть – краткосрочными заемными средствами, а все остальные активы – краткосрочными средствами совместно с СК.

В зависимости от того на сколько владельцы и учредители того или иного предприятия готовы пойти на риск зависит выбор продемонстрированных выше подходов в финансировании источником формирования имущества.

Таким образом, анализ собственных и заемных источников представляет наиболее важную информацию, которая позволит более рационально построить капитал, проследить динамику устойчивости, оценить масштабы платёжеспособности предприятия, разработать тактики и сформировать стратегии управления финансами. Потому для достижения оптимизации можно двигаться в направлении увеличения рентабельности самого собственного капитала, в направлении оценки средневзвешенной стоимости капитала для ее снижения, а также в направлениях укрепления финансовой устойчивости и снижения экономических рисков³³.

³² Куренкова О. Ю. Значение управления финансовыми ресурсами в финансовой деятельности организации // Ученые записки Тамбовского отделения РoCМУ. 2018. № 10. С. 78.

³³ Куренкова О. Ю. Значение управления финансовыми ресурсами в финансовой деятельности организации. // Ученые записки Тамбовского отделения РoCМУ. 2018. № 10. С. 79.

2 ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «СОЯ АНК»

2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Соя АНК»

Инюточкин Степан Павлович – руководитель ООО «Соя АНК», которое было зарегистрировано 12.07.2011 по адресу: 675028, Амурская область, город Благовещенск, улица Промышленная, 7. Размер Уставного Капитала 10 000,00 руб. ИНН 2801163890, ОГРН 1112801006251. «Производство рафинированного соевого масла и его фракций» – основное направление по, которому работает предприятие.

На 01.01.2020 в ООО «СОЯ АНК» числится 119 сотрудников.

Общество руководствуется в своей деятельности Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом от 08 февраля 1998 г. № 17-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с изм., внесенными Федеральным законом от 27.10.2008 № 175-ФЗ), иными действующими в РФ законодательными и нормативными актами, а также Уставом.

Организационно–правовая форма предприятия – Общество с ограниченной ответственностью.

Общество является юридическим лицом по российскому законодательству: имеет в собственности обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. Общество имеет самостоятельный баланс.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место нахождения Общества.

Общество самостоятельно планирует производственно-хозяйственную, финансовую и иную деятельность на основании договоров или других форм обязательств, и свободно в выборе их предмета, порядка хозяйственных взаимоотношений, определяет ответственность договаривающихся сторон по взятым обязательствам.

ООО «Соя АНК» – высокотехнологичное динамично развивающееся предприятие, являющееся одним из передовых в России, специализирующихся на переработке высокопротеиновых соевых бобов не ГМО.

Предприятие ведёт свою деятельность с 2011 года и входит в состав многопрофильной компании «АНК-холдинг».

Маслоэкстракционный завод, выпускает соевое масло, а также шрот, являющийся неотъемлемым компонентом в производстве протеиновых комбикормов.

На реализацию первой очереди проекта ушло 250 миллионов рублей, вторым этапом в 2017 году стало строительство линии рафинации и фасовки растительного масла. Завод оснащен самым современным оборудованием, позволяющим выпускать более качественный продукт. В технологии линии производства проведены мероприятия по удалению семенной оболочки сои. Это позволяет увеличить содержание протеина в шроте на 2 - 3 % и снизить содержание масла до 0,5 %.

Производственная мощность линии по рафинации соевого масла составляет 15 000 тонн в год. Это 15 млн. шт. бутылок, объемом 1 литр, либо 3 млн. штук бутылок, объемом 5 литров, под известной торговой маркой «Жемчужина Амура».

На всех этапах технологической линии осуществляется жёсткий контроль качества продукции, начиная с лабораторной проверки сырья по всем требованиям ГОСТА, заканчивая конечным продуктом.

На базе собственного Зернового двора, находящегося в посёлке Заречный, поступившее сырьё, в случае необходимости проходит подработку и очистку.

Общая вместимость складских помещений Зернового двора до 47 000 тонн единовременного хранения овса, пшеницы и сои.

Вся продукция сертифицирована и соответствует стандартам. На предприятии внедрена система менеджмента безопасности, включающая принцип ХАССП.

Продукция предприятия реализуется на территории всей России, а также Китая, Японии, Республики Корея и Вьетнама. В планах дальнейшее расширение географии поставок в страны Азиатского региона.

Организационная структура управления организации построена на линейно – функциональном принципе управления. Полномочия такой структуры основываются не только на линейном управлении, от руководителя к подчиненным, но и по функциональному признаку отдельных департаментов (отделов) предприятия. Таким образом, в подчинении у линейного управляющего, находятся функциональные службы, которые обеспечивают генерального директора необходимой, и достоверной информацией, которую он в свою очередь, дальнейшем сможет использовать для осуществления управленческой деятельности.

Преимуществами описанной организационной структуры является:

- 1) стимулирование профессиональной и деловой специализации;
- 2) снижение трудовых и материальных затрат в процессе выполнения задач;
- 3) повышения качества, и сокращение времени выполнения задач.

Наличие представленных преимуществ, свою очередь дополняют и некоторые недостатки такие как:

- 1) заинтересованность отделов в достижении только своих целей, в отличие от целей, стоящих перед организацией в целом;
- 2) проблема так называемого «сломанного телефона», когда цепочка команд, от руководителя становится, очень длинной, и первоначально поставленная задача, может быть не до конца понятна конечным исполнителям;
- 3) медленная реакция на внешнее воздействие;
- 4) проблемное определение ответственности при устранении проблем.

Организационная структура ООО «Соя – АНК» представлена на рисунке 6.

В таблице 3 отражены важнейшие индикаторы деятельности ООО «Соя АНК» за 2018 – 2020 годы.

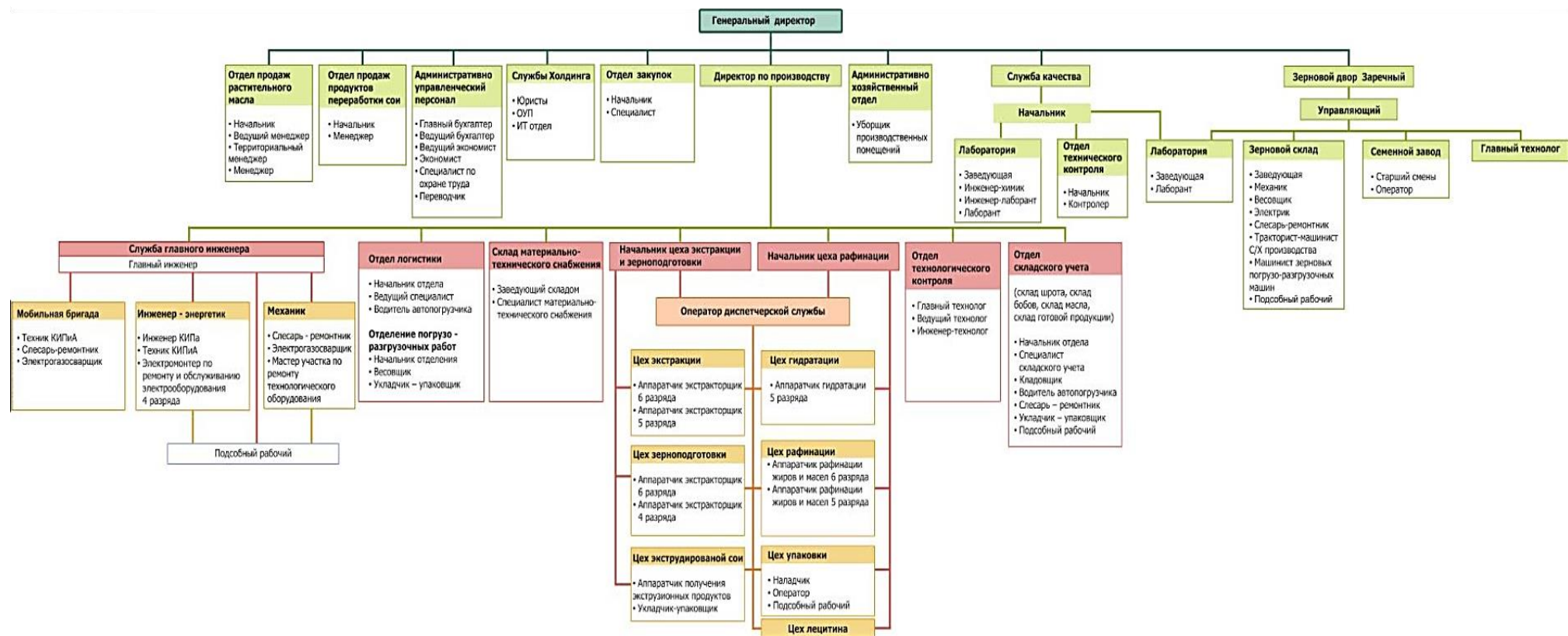


Рисунок 6 – Организационная структура ООО «Соя – АНК»

Таблица 3 – Технико-экономические индикаторы ООО «Соя АНК» за 2018 – 2020 годы

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост, тыс. руб.		Темп прироста, в процентах	
				2019 / 2018	2020 / 2019	2019 / 2018	2020 / 2019
Выручка, тыс. руб.	1949724	1839106	2547191	-110618	708085	-5,674	38,502
Себестоимость, тыс. руб.	1669213	1529899	2125435	-139314	595536	-8,346	38,926
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	84577	115668	187843	31091	72175	36,761	62,398
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	42671	38104	80467	-4567	42363	-10,7	111,18
Средняя сумма активов, тыс. руб.	798333	1056023	1565102	257690	509079	32,279	48,207
Средняя сумма основных фондов, тыс. руб.	24442	40705	83960	16264	43255	66,541	106,26
Численность сотрудников, чел.	110	119	119	9	0	8,1818	0
Средняя заработная плата, тыс. руб./мес.	26,9	27,1	28,2	0,2	1,1	0,7435	4,059
Производительность труда, тыс. руб./чел.	17724,764	15454,672	21404,966	-2270,091	5950,294	-12,81	38,502
Фондоотдача, руб.	79,771	45,181	30,338	-34,590	-14,843	-43,36	-32,85
Рентабельность продаж, в процентах	4,338	6,289	7,375	1,951	1,085	-	-
Рентабельность продаж по чистой прибыли, в процентах	2,189	2,072	3,159	-0,117	1,087	-	-
Рентабельность активов, в процентах	5,345	3,608	5,141	-1,737	1,533	-	-

Полученная выручка в 2019 году составила 1839106 тыс. руб., что на 5,67 % меньше чем в 2018 году, однако в следствии подписания договоров с новыми клиентами выручка полученная в 2020 году увеличилась на 38,51 %.

Себестоимость наравне с выручкой в 2018 году показала снижение своих показателей на 8,35 %, и также в 2020 году продемонстрировала рост на 38,92%.

Показатель прибыли от продаж ООО «Соя АНК» по сравнению с 2018 годом возросла на 36,76 %, в 2020 году рост оказался еще более высоким – 62,39 %, положительная тенденция говорит о хорошей результативности деятельности предприятия.

Чистая прибыль, мониторинг значений которой является очень важным

для анализа деятельности предприятия на конец рассматриваемого периода продемонстрировала себя с хорошей стороны. Рост показателя составил 111,18 %. Таким образом, показатель свидетельствует о том, что полученные доходы выше производимых расходов.

ООО «Соя АНК» - среднее предприятие, так как при оценке масштабно-сти по количеству работников на крайний, изучаемый период показатель, был равен 119 человек.

В конце 2020 года показатель фондоотдачи снизил свое значение, следовательно, необходимо производить мероприятия по повышению интенсивности использования основных фондов.

Подводя итог также необходимо отметить что происходит рост рентабельности, как от продаж 7,37 %, так и от продаж по чистой прибыли 3,16 %. Таким образом, деятельность 2020 года выдалась более эффективной, чем деятельность в прошлых периодах, и в целом можно говорить о результативности ООО «Соя АНК».

2.2 Анализ имущества ООО «Соя АНК» и источников его формирования

Для более глубокого анализа хозяйственной деятельности работы ООО «Соя АНК» необходимо, исследовать структурные изменения показателей формирования имущества и источников его формирующих, а также проследить динамику. В таблице 4 отражён анализ баланса ООО «Соя АНК» за 2018 -2020 гг.

Таблица 4 – Показатели величины статей баланса ООО «Соя АНК», 2018 – 2020 гг.

Показатель	Показатель, тыс. руб.			Удельный вес, %			Абсолютный прирост, тыс. руб.		Темп прироста, в процентах	
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2019 / 2018	2020 / 2019	2019 / 2018	2020 / 2019
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
I Внеоборотные активы, в т. ч.	41200	77528	156725	4,782	6,200	8,3	36328	79197	88,175	102,15
- нематериальные активы	738	1204	1646	1,791	1,553	1,050	466	442	63,144	36,711
- основные средства	30044	51366	116554	72,922	66,255	74,368	21322	65188	70,969	126,909

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
- другие статьи раздела I	10418	24958	38535	25,286	32,192	24,588	14540	13577	1,396	54,399
II Оборотные активы, в т. ч.	820318	1173000	1722950	95,218	93,800	91,7	352682	549950	42,993	46,884
- запасы	574426	831024	1262284	66,676	70,846	73,263	256598	431260	44,670	51,895
- дебиторская задолженность	218658	253122	406104	25,381	21,579	23,570	34464	152982	15,762	60,438
- денежные средства	15739	27284	22395	1,827	2,326	1,300	11545	-4889	73,353	-17,919
- другие статьи раздела II	11495	61570	32167	1,334	5,249	1,867	50075	-29403	4,356	-47,755
Итого активов	861518	1250528	1879675	100	100	100	389010	629147	45,154	50,311
III Собственный капитал, в т. ч.	122211	148046	228153	14,186	11,839	12,138	25835	80107	21,140	54,110
- уставный капитал	10	10	10	0,008	0,007	0,004	-	-	-	-
- нераспределённая прибыль	122201	148036	228143	99,992	99,993	99,996	25835	80107	21,141	54,113
IV Долгосрочные обязательства	252	24246	87480	0,029	1,939	4,654	23994	63234	95,22	2,61
V Краткосрочные обязательства, в т. ч.	739055	1078236	1564042	85,785	86,222	83,208	339181	485806	45,894	45,056
- краткосрочные кредиты и займы	552011	1000000	1000000	74,691	92,744	63,937	447989	0	81,156	0
- кредиторская задолженность	187044	78236	564042	25,309	7,256	36,063	-108808	485806	-58,172	6,21
Итого пассивов	861518	1250528	1879675	100	100	100	389010	629147	45,154	50,311

Проведя расчеты в таблице 4, можно сделать следующие выводы касемо самых важных статей представленного баланса.

В первую очередь было проведено сравнение удельных весов первого и второго раздела баланса, соответствуя норме основной массив удельного веса должен приходиться на оборотные активы, потому что они наиболее мобильны и ликвидны. Таким образом выявлено, доля внеоборотных активов ООО «Соя АНК» равнялась 8,3 %, на конец периода изучения, в 2018 – 2019 годах показатели составляли 4,78 % и 6,2 % соответственно.

Доля оборотных активов на 2020 год показала свое сокращение на 2,1 %, но в целом так как большая масса активов находится в форме оборотных, можно говорить о мобильности и ликвидности активов.

Динамика основных средств оказалась положительной, так в 2019 г она составила 21322 тыс. руб., или 70,97 %, относительно 2018 года. В 2020 году

так же произошло увеличение основных средств, на 126,91 %, увеличение объема основных средств характеризует повышение производственной безопасности предприятия. В динамике доля показателя составила 6,22 %.

В 2019 году на 42,99 % возросла общая сумма оборотных активов по сравнению с 2018 годом. В 2020 году по сравнению с 2019 годом так же произошел рост на 549950 тыс. руб., 46,88 %.

Запасы занимают более половины всего веса в структуре активов рассматриваемого предприятия в 2020 году, 73,26 %, вес запасов показывает крайне высокое значение, что выступает в качестве негативного фактора для ООО «Соя АНК».

Высокие темпы повышения динамики величины запасов приводят к выводу о том, что необходимо осуществлять контроль данного индикатора, чтобы величина запасов не превышала допустимых значений, та есть тех значений, которые соответствуют потребностям предприятия.

На протяжении всего рассматриваемого периода видна тенденция роста дебиторской задолженности ООО «Соя АНК», так в 2018 – 2020 года показатели роста составили 15,76 % и 60,43 % соответственно к 2018 и к 2019 годам. Рост дебиторской задолженности нельзя характеризовать в качестве положительного фактора влияющего на благополучное развитие предприятия. Доля удельного веса рассматриваемого показателя, в 2020 году доля составила 23,57 %. Из-за роста данной статьи вполне возможно масштабный отток денежных средств из всего оборота, поэтому необходимо постоянно проводить мероприятия по контролю данного показателя.

Рассмотрим собственные источники финансирования активов ООО «Соя АНК», значения которых имели тенденцию роста на протяжении всего рассматриваемого периода. Так в 2019 году рост нераспределенной прибыли составил 21,14 % к 2018 году, а в 2020 по сравнению с 2019 годом, показатель увеличился более чем на пятьдесят процентов, а именно на 54,11 %. Динамика показателя свидетельствует о росте вложенного капитала.

Доля собственного капитала на протяжении рассматриваемого периода

имела неравномерную динамику, сначала виднелась тенденция спада данного показателя, и доля в 2019 году составляла 11,84 % по сравнению с 2018 годом это на 2,34 % меньше, снижение свидетельствовало о том, что предприятие теряло свою финансовую состоятельность. В 2020 году произошел небольшой рост балансовой стоимости капитала, и доля составила 12,13 %, рост показателя говорит о положительном развитии предприятия, и о возвращении финансовой состоятельности. Несмотря на положительную динамику на отчетную дату доля собственного капитала менее пятидесяти процентов, что напрямую является доказательством того, что предприятие является финансово зависимым.

Динамика долгосрочного капитала отмечена ростом на протяжении всего периода, его доля составляет 4,65 % в 2020 году, данный показатель оказывает позитивное воздействие на устойчивость ООО «Соя АНК», в длительной перспективе.

В 2019 году заметен довольно сильный рост краткосрочной задолженности на 81,15 % .

Кредиторская задолженность в 2019 году сильно снизилась на 58,17 %, но к 2020 году возросла более чем на сто процентов, такой резкий скачок может крайне негативно сказаться на финансовой устойчивости. Доля задолженности составляет 36,06 %, это так же намного больше, чем в прошлом периоде, следовательно, можно сделать вывод о нарушении платежной организованности.

Подводя итоги проведенного анализа баланса ООО «Соя АНК» было установлено, что несмотря на некоторые негативные факторы его величина в 2019 г. по сравнению с 2018 г. выросла на 45,15 %, в 2020 году на 50,31 %.

Следующий этап представления экономической характеристики представляет собой проведение оценки ликвидности предприятия.

Далее, для того чтобы проверить наличие ликвидности, необходимо выполнить группировку активов и пассивов, по степеням ликвидности и срочности исполнения соответственно.

Результаты группировки представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Группировка активов и пассивов ООО «Соя АНК» за 2018 – 2020 гг.

в тыс. руб.

Актив	2018 г.	2019 г.	2020 г.
A1	15739	27284	22395
A2	218658	253122	406104
A3	585921	892594	1294451
A4	41200	77528	156725
Итого активов	861518	1250528	1879675
Пассив	2018 г.	2019 г.	2020 г.
П1	187044	78236	564042
П2	552011	1000000	1000000
П3	252	24246	87480
П4	122211	148046	228153
Итого пассивов	861518	1250528	1879675

Баланс признается абсолютно ликвидным только в том случае, если выполняются четыре условия: $A1 \Rightarrow P1$; $A2 \Rightarrow P2$; $A3 \Rightarrow P3$; $A4 \leq P4$. При условии невыполнения одного из неравенств образуется платежный излишек или недостаток.

Проверку выполнения условий, а так же расчет излишков (недостатков) произведем в отдельной таблице 6.

Таблица 6 – Расчет платежного излишка (недостатка) и степени ликвидности баланса ООО «Соя АНК» за 2018 – 2020 гг.

Уравнение	Выполнение условия			Платежный излишек (недостаток)		
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
$A1 \Rightarrow P1$	Нет	Нет	Нет	-171305	-50952	-541647
$A2 \Rightarrow P2$	Нет	Нет	Нет	-333353	-746878	-593896
$A3 \Rightarrow P3$	Да	Да	Да	585669	868348	1206971
$A4 \leq P4$	Да	Да	Да	81011	70518	71428
Ликвидность, в процентах	50%	50%	50%	-	-	-

Данные выведенные в таблице 6, позволят сделать вывод о том, что полной ликвидности баланса предприятие на протяжении рассматриваемого периода не достигало и показатель в 50 %, сохранялся как в 2018 году, так и в 2020 году. Достижению абсолютной ликвидности может мешать недостаточный ба-

ланс денежных потоков.

2.3 Коэффициентный анализ финансового состояния ООО «Соя АНК»

Группировка не позволяет дать полную оценку по состоянию ликвидности, поэтому необходимо произвести расчет относительных показателей ликвидности.

Таблица 7 – Коэффициенты ликвидности ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг.

Коэффициент	Норма	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
					2019 / 2018	2020 / 2019
Коэффициент текущей ликвидности	> 2	1,110	1,088	1,102	-0,022	0,014
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7 - 0,8	0,317	0,260	0,274	-0,057	0,014
Коэффициент абсолютной ликвидности	> 0,2	0,021	0,025	0,014	0,004	-0,011
Коэффициент общей ликвидности баланса	1 – 2	0,650	0,720	0,563	0,070	-0,157

Наглядно динамику коэффициентов ликвидности можно рассмотреть на рисунке 7.

После проведения расчётов, и на основе выведенных показателей можно сделать следующие выводы:

Коэффициент текущей ликвидности, на протяжении всего рассматриваемого периода находился в диапазоне нормативного значения, 1,11, 1,08, 1,11 в 2018, 2019, 2020 годах соответственно, это подтверждает тот факт, что предприятие обладает долгосрочной платежеспособностью.

Оценка быстрой ликвидности показала наличие проблем с платежеспособностью ООО «Соя АНК» в среднесрочном периоде, при условии использования только быстрореализуемых активов. Несмотря на некоторое увеличение коэффициента к 2020 году, показатель все же ниже норматива.

Показатель абсолютной ликвидности, показывает возможную вероятность закрытия более неотложной задолженности за счет денежных средств и инвестирования. На протяжении рассматриваемого периода показатель был ниже нормативного значения, и вовсе снизил свое значение в отчетном году, по сравнению с предыдущими периодами.

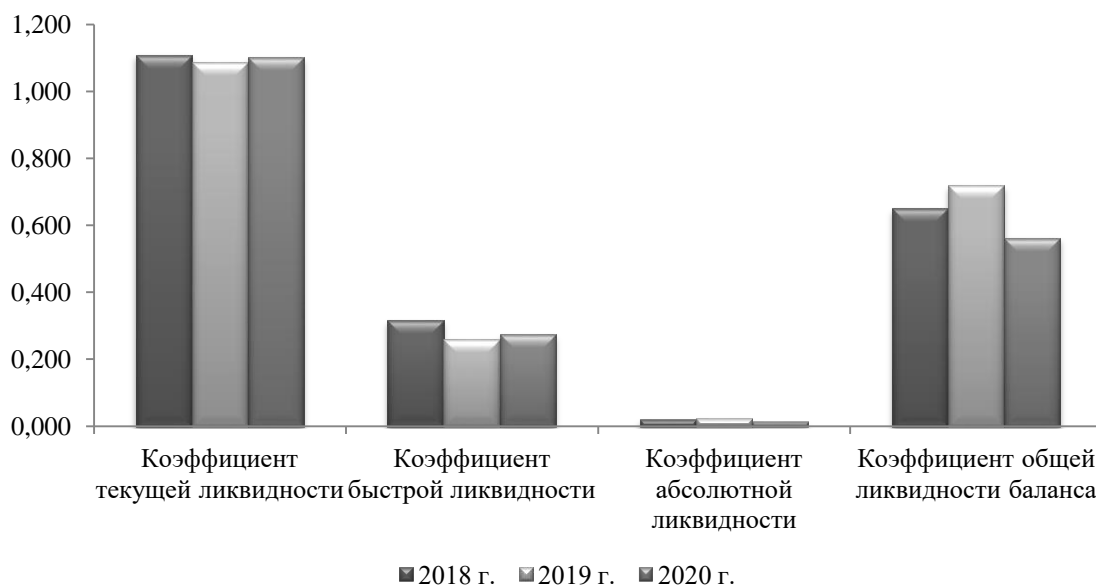


Рисунок 7 – Динамика коэффициентов ликвидности
ООО «Соя – АНК» 2018 – 2020 гг.

Оценив общую платежеспособность ООО «Соя АНК» можно с уверенностью говорить о наличии проблем, так как в 2020 г. рассчитанная величина коэффициента составила 0,56, что гораздо норматива, а также на, на 0,157 ниже показателя в предыдущем периоде.

Следующим шагом проведем оценку финансовой устойчивости ООО «Соя АНК», при помощи трёхкомпонентного показателя, для этого необходимо оценить значение показателей СОС, таблица 8.

Таблица 8 – Оценка обеспеченности ООО «Соя АНК» собственными оборотными средствами 2018 – 2020 гг.

в тыс. руб.

Показатель	Формула	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
					2019 / 2018	2020 / 2019
1	2	3	4	5	6	7
Обеспеченность собственными оборотными средствами	СК - ВНА - Запасы	-493415	-760506	-1190856	-267091	-430350
Обеспеченность собственными и привлеченными средствами	СК + ДО -ВНА-Запасы	-493163	-736260	-1103376	-243097	-367116

Продолжение таблицы 8

1	2	3	4	5	6	7
Общая обеспеченность источниками финансирования	СК+ДО + Краткосрочные кредиты и займы - ВНА-Запасы	58848	263740	-103376	204892	-367116
Оценка финансовой устойчивости	-	S = 0;0;1	S = 0;0;1	S = 0;0;1	-	-

На протяжении всего периода 2018 – 2020 гг. показатель принимал значение (0, 0, 1), что показывает то, что предприятие обладает неустойчивым типом, следовательно, предприятие не имеет достаточное количество оборотных средств.

Для более четкого ответа позволяющего сказать обладает ли предприятие финансовой устойчивостью, необходимо произвести оценку коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Соя АНК» за 2018 – 2019 гг.,

Результаты оценки представлены в таблице 9.

Таблица 9 – Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг.

Показатель	Норма	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
					2019 / 2018	2020 / 2019
Коэффициент автономии	> 0,5	0,14	0,12	0,12	-0,023	0,003
Коэффициент финансового левериджа (финансового рычага)	< 1,5	6,05	7,45	7,24	1,397	-0,208
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	> 0,1	0,10	0,06	0,04	-0,039	-0,019
Коэффициент покрытия инвестиций	> 0,75	0,142	0,138	0,168	-0,004	0,030
Коэффициент маневренности собственного капитала	> 0,5	0,66	0,64	0,70	-0,025	0,056
Коэффициент мобильности имущества	> 0,1	0,95	0,94	0,92	-0,014	-0,021

После проведения расчётов, и на основе выведенных показателей можно сделать следующие выводы:

На протяжении всего рассматриваемого периода коэффициент финансовой независимости принимал значение ниже норматива, 0,14, 0,12, 0,12, в 2018

– 2020 гг. соответственно. Снижение данного показателя, а также утверждение того, что значение ниже норматива, говорит о наличии финансовой зависимости ООО «Соя АНК».

Коэффициент финансового левериджа позволяет оценить долю собственного капитала по соотношению к заемным средствам. Таким образом, чем больше значения, тем выше риск, в данном случае на протяжении всего периода значения показывают себя не с лучшей стороны, мало того что он находится в диапазоне, который намного выше норматива, так он еще и демонстрирует рост в отчетном периоде по сравнению с 2018 годом.

О снижении устойчивости так же говорит показатель обеспеченности собственными оборотными средствами ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг. он был равен 0,1, 0,06, 0,04, что ниже норматива. Таким образом, на последнюю анализируемую дату отчетного периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ООО «Соя АНК» меньше минимальной величины, что говорит о низкой величине собственных оборотных средств.

Показатель покрытия инвестиций также оказался ниже нормативных значений, несмотря на то, что к 2020 году показатель вырос, по сравнению с предыдущими периодами, ООО «Соя АНК» обладает финансовой нестабильностью.

Доля собственных оборотных средств на рубль капитала в 2020 году составила 0,7, данное значение выше нормативного, а это свидетельствует о достаточности СОС.

Коэффициент мобильности имущества на протяжении всего рассматриваемого периода коэффициент снижался, но все же оставался в рамках нормативного значения, то есть ООО «Соя АНК» обладает нормальным количеством оборотных активов.

На следующем этапе коэффициентного необходимо провести анализ деловой активности ООО «Соя АНК».

Результаты оценки представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Показатели деловой активности ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
				2019 / 2018	2020 / 2019
Коэффициент оборачиваемости запасов, оборотов	3,02	2,18	2,03	-0,84	-0,15
Срок оборота запасов, дней	119,40	165,36	177,28	45,96	11,92
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов	10,62	7,80	7,73	-2,82	-0,07
Срок оборота дебиторской задолженности, дней	33,91	46,17	46,58	12,27	0,41
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов	9,93	11,53	6,62	1,61	-4,92
Срок оборота кредиторской задолженности, дней	36,26	31,21	54,39	-5,05	23,18
Операционный цикл, дней	153,31	211,53	223,86	58,23	12,33
Финансовый цикл, дней	117,05	180,32	169,47	63,27	-10,85
Коэффициент оборачиваемости совокупных активов, оборотов	2,44	1,74	1,63	-0,70	-0,11
Срок оборота совокупных активов, дней	147,41	206,71	221,20	59,31	14,49

После проведения расчётов, и на основе выведенных показателей можно сделать следующие выводы:

Временной отрезок, показывающий за который запасы ООО «Соя АНК» совершают один оборот в 2018 – 2020 гг. был равен 119,4 дням, 165,36 дням и 177,28 дням в каждом году соответственно, проследив динамику отчетливо видна тенденция ускорения оборота, что само по себе отрицательно.

Период оборота дебиторской задолженности ускорился, данная тенденция положительно влияет на развитие предприятия, так как долги, которые причитаются предприятию, намного быстрее возвращаются дебиторами. В последнем рассматриваемом периоде период оборота был равен 7,73 оборотам.

Обороты кредиторской задолженности сократили свои обороты и были равны 9,93, 11,53, 6,62 оборотам в 2018 – 2020 гг. соответственно.

Длительность операционного цикла ООО «Соя АНК» в 2019, и 2020 годах увеличилась, а вот финансовый цикл в отчетном году показал сокращение 10, 85 дней, данная тенденция положительна для предприятия.

Интенсивность использования активов ООО «Соя АНК» сократилась, и была равна 1,63 оборотам на конец 2020 года.

Эффективность использования ресурсов ООО «Соя АНК» покажут коэффициенты рентабельности, представленные в таблице 11.

Таблица 11 – Коэффициенты рентабельности ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг.

в процентах

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
				2019 / 2018	2020 / 2019
Рентабельность продаж	4,338	6,289	7,375	1,95	1,09
Рентабельность активов	5,202	3,248	4,670	-1,95	1,42
Рентабельность собственного капитала	34,916	25,738	35,269	-9,18	9,53
Рентабельность продаж по чистой прибыли	2,189	2,072	3,159	-0,12	1,09

После проведения расчётов, и на основе выведенных показателей можно сделать следующие выводы:

– рентабельность продаж на протяжении всего рассматриваемого периода показывала тенденцию роста, так в 2018 – 2020 годах значение рентабельности были равны 4,34, 6,29, 7,37;

– рентабельность активов имела неравномерную динамику, так в 2019 году она уменьшилась на 1,95 %, а в 2020 году вновь начала расти, и стала равна 4,67 %.

– размер прибыли, полученной в расчете на 1 рубль собственного капитала, показывает рентабельность собственного капитала, в 2020 г. рентабельность была равна 35,26 %. В 2019 г. по сравнению с 2018 г. просматривается тенденция его снижения на 9,18 %, а в 2020 г. по сравнению с 2019 г. отмечается увеличение на 9,53 %;

– доходность деятельности компании увеличилась к последнему рассматриваемому периоду на 1,09 %, что является хорошим показателем проделанной работы.

Таким образом, в ходе рассмотрения большого количества коэффициентов, позволяющих оценить деятельность ООО «Соя АНК» были обнаружены

следующие отрицательные тенденции:

1) финансовая устойчивость ООО «Соя АНК» может быть определена неустойчивым положением предприятия, по причине того, что удельный вес заемного капитала превышает 50 %;

2) на конец отчетного периода удельный вес дебиторской задолженности перед ООО «Соя АНК» достаточно высок, поэтому необходимо принимать и осуществлять меры по поводу взыскания денежных средств;

3) наличие абсолютной ликвидности невозможно, по причине дефицита денежных средств.

3 МЕРОПРИЯТИЯ ПО ФОРМИРОВАНИЮ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ООО «СОЯ АНК»

3.1 Оценка структуры капитала ООО «Соя АНК»

Для оценки капитала предприятия необходимо провести оценку состава и динамики капитала ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг., таблица 12.

Таблица 12 – Состав и динамика капитала ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг.

в тыс. руб.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост		Относительный прирост, в процентах	
				2019 / 2018	2020 / 2019	2019 / 2018	2020 / 2019
Раздел III. Собственный капитал, в т. ч.:	122211	148046	228153	25835	80107	21,14	54,11
- уставный капитал	10	10	10	0	0	0	0
- нераспределенная прибыль	122201	148036	228143	25835	80107	21,14	54,11
- прочие статьи раздела III	-	-	-	-	-	-	-
Раздел IV. Долгосрочный заемный капитал, в т. ч.:	252	24246	87480	23994	63234	9521,43	260,80
- долгосрочные кредиты и займы	-	24019	87063	-	-	-	-
- прочие долгосрочные источники	252	227	417	-25	190	-9,92	83,70
Раздел V. Краткосрочный заемный капитал, в т. ч.:	739055	1078236	1564042	339181	485806	45,89	45,06
- краткосрочные кредиты и займы	552011	1000000	1000000	447989	0	81,16	0,00
- кредиторская задолженность	187044	78236	564042	-108808	485806	-58,17	620,95
- прочие краткосрочные источники	-	-	-	-	-	-	-

Проанализировав предоставленные показатели структуры капитала, необходимо дать оценку полученным результатам, чтобы охарактеризовать собственный капитал ООО «Соя АНК».

Таким образом, произошел рост показателя собственного капитала по сравнению с 2018 годом 25835 тыс. руб., или 21,14 %. В 2020 г. показатель вырос еще больше на 80107 тыс. руб., и составил 54,11 %, по отношению к предыдущему отчетному периоду. Полученная нами тенденция характеризуется с положительной стороны по причине роста величины инвестированного

предпринимателем капитала.

Рост долгосрочных заемных средств также произошел в 2019 на 23994 тыс. руб. В 2020 также произошло увеличение указанного раздела пассива на 63234 тыс. руб. В относительном выражении, показатель, как в предыдущих периодах, так и в отчетном превышает сто процентов. Увеличение долгосрочных оборотных средств свидетельствует об активной инвестиционной деятельности, следовательно, предприятие у инвесторов характеризуется прибыльное и стабильное.

Краткосрочные заемные источники в 2019 г. также продемонстрировали рост статьи на 339181 тыс. руб. или же 45,89 %, как и собственно в 2020 г. видна тенденция роста на 45,06 % , полученная тенденция характеризуется с отрицательной стороны по причине роста величины краткосрочного заемного капитала, наличие которого свидетельствует о нехватке собственных оборотных средств.

В разделе краткосрочных источников, отмечен рост величины краткосрочных кредитов и займов на 81,16 %. Полученную тенденцию нельзя охарактеризовать, как положительную, так как именно рост данной статьи нарушает платеже-организованность предприятия.

Также в пятом разделе отмечена тенденция снижения кредиторской задолженности на 58,17 %, в 2019 году. В 2020 году кредиторская задолженность резко возрастает более чем на сто процентов, по сравнению с предыдущим годом. Данная тенденция не может характеризоваться в качестве положительной тенденции. Рост данного раздела баланса может свидетельствовать об увеличении зависимости предприятия, и ухудшения финансового положения.

Для более полной оценки необходимо также рассмотреть структуру финансовых ресурсов ООО «Соя АНК», таблица 13.

На конец рассматриваемого периода доля собственного капитала составляет всего 12,14 % , что чуть выше, чем показатель прошлого года. Доля указанного раздела отмечена неравномерностью, как она сначала стоит на отметке 14,18 % далее уменьшается, и по итогу опять демонстрирует свой рост.

Таблица 13 – Структура финансовых ресурсов ООО «СоЯ АНК» в 2018 – 2020 гг.

в процентах

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
				2019 / 2018	2020 / 2019
Раздел III. Собственный капитал, в т. ч.:	14,186	11,839	12,138	-2,347	0,299
- уставный капитал	0,008	0,007	0,004	-0,001	-0,002
- нераспределенная прибыль	99,992	99,993	99,996	0,001	0,002
Раздел IV. Долгосрочный заемный капитал, в т. ч.:	0,029	1,939	4,654	1,910	2,715
Раздел V. Краткосрочный заемный капитал, в т. ч.:	85,785	86,222	83,208	0,437	-3,014
- краткосрочные кредиты и займы	74,691	92,744	63,937	18,053	-28,807
- кредиторская задолженность	25,309	7,256	36,063	-18,053	28,807

Очень маленькая доля собственного капитала не может показывать себя с хорошей стороны, такое маленькое значение довольно сильно, и с негативной стороны влияет на устойчивость, и стабильность предприятия. В структуре третьего раздела наибольшая доля принадлежит нераспределенной прибыли.

Доля долгосрочного капитала принимает значение равное 4,65 %, что крайне положительно влияет на устойчивость всего предприятия в долгосрочной перспективе в целом, по причине того что долгосрочная задолженность не требует скорого возврата.

Доля краткосрочного капитала наибольшая 83, 21 %, это не совсем хорошо для предприятия, так как данную задолженность необходимо быстро и своевременно возвращать, особенно если эта задолженность перед другими поставщиками, подрядчиками и т. п.

Так удельный вес кредиторской задолженности составляет 36,06 %, и заметно постепенное увеличение раздела, что крайне негативно. Но, не смотря на данный рост, все же доля представленной задолженности низка в рассматриваемом разделе пассива баланса, а по этому предприятия есть возможность своевременно выполнять свои обязательства перед другими участниками делового процесса.

На следующем этапе выполнен расчет показателей эффективности использования финансовых ресурсов (капитала) организации, таблица 14.

Таблица 14 – Показатели эффективности использования финансовых ресурсов (капитала) ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
				2019 / 2018	2020 / 2019
Коэффициент оборачиваемости совокупных активов, оборотов	2,44	1,74	1,63	-0,70	-0,11
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, оборотов	17,68	13,61	13,54	-4,07	-0,07
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала, оборотов	2,834	1,997	1,850	-0,84	-0,15
Стоимость функционирующего собственного капитала предприятия, в процентах	29,3	31,8	32,1	2,50	0,30
Стоимость заемного капитала в форме банковского кредита, в процентах	14	14	14	0,00	0,00
Стоимость заемного капитала, привлекается за счет лизинга (аренды), в процентах	16	16	16	0,00	0,00
Средневзвешенная стоимость капитала, в процентах	16,171	16,146	16,290	-0,02	0,14

Исходя из представленных в таблице 14 данных получен ряд выводов:

– показатель оборачиваемость капитала дает возможность оценить, сколько оборотов совершает совокупный капитал организации за исследуемый период. В 2020 г. рассчитанное значение данного показателя составило 1,63 оборота. При этом в 2020 г. в сравнении с 2019 г. отмечалось его снижение на 0,11 оборота, что дает возможность сделать вывод о снижении эффективности его использования;

– показатель оборачиваемости собственного капитала дает возможность оценить число оборотов, совершаемых собственным капиталом за анализируемый период. Так в 2020 г. было совершено 13,54 оборотов. При этом в 2020 г. в сравнении с 2019 г. отмечено снижение оборачиваемости на 0,07 оборота, то есть эффективность использования собственного капитала хозяйствующего субъекта сократилась. В 2019 г. в сравнении с 2018 г. также была отмечена тенденция сокращения оборачиваемости;

– показатель оборачиваемости заемного капитала дает возможность оценить количество оборотов, которые совершил заемный капитал за анализируемый период. Так, в 2020 г. данная величина составила 1,9 оборота. При этом, в 2020 г. в сравнении с 2019 г. можно наблюдать снижение показателя на 0,15 оборота, что позволяет сделать вывод о том, что эффективность использования заемного капитала снизилась. В 2019 г. в сравнении с 2018 г. также наблюдалось снижение оборачиваемости заемного капитала;

Стоимость собственного капитала определена как средняя доля дивидендов к величине капитала. Стоимость краткосрочного заемного капитала принята как средняя рыночная ставка по кредитам, а стоимость долгосрочного заемного капитала принята как средняя ставка по лизингу.

Средневзвешенная стоимость капитала определяется как сумма произведений доли соответствующего вида капитала и его стоимости, таблица 15.

Таблица 15 – Значение средневзвешенной стоимости капитала 2018 – 2020 гг.

Год	Принцип расчёта	Значение, в процентах
2017 г.	$122211 : 861518 \times 0,293 + 252 : 861518 \times 0,16 + 739055 : 861518 \times 0,14$	16,17
2018 г.	$148046 : 1250528 \times 0,318 + 24246 : 1250528 \times 0,16 + 1078236 : 1250528 \times 0,14$	16,15
2019 г.	$228153 : 1879675 \times 0,321 + 87480 : 1879675 \times 0,16 + 1564042 : 1879675 \times 0,14$	16,29

В 2020 г. рассчитанная величина составила 16,29 %. При этом, в 2020 г. в сравнении с 2019 г. значение показателя увеличилось на 0,14 %, что приводит к выводу о повышении стоимости совокупного капитала организации.

Крайне важным показателем, который позволит выполнить оценку эффективности использования ресурсов, выступает показатель чистой рентабельности собственного капитала. Чистой рентабельностью собственного капитала имеет зависимость от рентабельности продаж, оборачиваемости активов и структуры капитала (модель Дюпон).

Чистая рентабельность собственного капитала определяется как отношение чистой прибыли к собственному капиталу, или же, как произведения отно-

шений чистой прибыли к выручке от реализации, выручки от реализации к средней стоимости активов и средней стоимости активов к собственному капиталу.

Таблица 16 – Динамика рентабельности собственного капитала ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
				2019 / 2018	2020 / 2019
Чистая прибыль, тыс. руб.	42671	38104	80467	-4157	-4567
Выручка, тыс. руб.	1949724	1839106	2547191	909198	-110618
Средняя стоимость активов, тыс. руб.	798333	1056023	1565102	81564	257690
Собственный капитал, тыс. руб.	122211	148046	228153	23846	25835
Рентабельность собственного капитала (ROE), в процентах	34,92	25,74	35,27	-9,18	9,53

Согласно таблице 16 в 2020 г. показатель ROE составил 35,27 %, в сравнении с 2018 г. отмечена тенденция увеличения рассматриваемого показателя на 9,53 %, что можно оценивать с положительной стороны, так как данный факт позволяет сделать вывод об увеличении отдачи капитала. Рассмотрим влияние факторов на изменение ROE, 2018 – 2019 гг.:

– изменение рентабельности продаж: $((38104 : 1839106 \times 1949724 : 798333 \times 798333 : 122211) - (42671 : 1949724 \times 1949724 : 798333 \times 798333 : 122211)) \times 100 \% = -1,86 \%$;

– изменение оборачиваемости активов: $((38104 : 1839106 \times 1839106 : 1056023 \times 798333 : 122211) - (38104 : 1839106 \times 1949724 : 798333 \times 798333 : 122211)) \times 100 \% = -9,48 \%$;

– изменение структуры капитала: $((38104 : 1839106 \times 1839106 : 1056023 \times 1056023 : 148046) - (38104 : 1839106 \times 1839106 : 1056023 \times 798333 : 122211)) \times 100 \% = 2,17 \%$.

Полученные расчеты позволяют увидеть, что рентабельность в 2019 году снизилась на 9,18 %. Данные изменения произошли за счет динамики рентабельности продаж – снижение на 1,86 %; за счет динамики оборачиваемости

активов - увеличился на 9,48 %; за счет динамики структуры капитала - снизился на 2,17 %.

Рассмотрим влияние факторов на изменение ROE, 2019 – 2020 гг.:

– изменение рентабельности продаж: $((80467 : 2547191 \times 1839106 : 1056023 \times 1056023 : 148046) - (38104 : 1839106 \times 1839106 : 1056023 \times 1056023 : 148046)) \times 100 \% = 13,51 \%$;

– изменение оборачиваемости активов: $((80467 : 2547191 \times 2547191 : 1565101 \times 1056023 : 148046) - (80467 : 2547191 \times 1839106 : 1056023 \times 1056023 : 148046)) \times 100 \% = -2,57 \%$;

– изменение структуры капитала: $((80467 : 2547191 \times 2547191 : 1565101 \times 1565101 : 228153) - (80467 : 2547191 \times 2547191 : 1565101 \times 1056023 : 148046)) \times 100 \% = -1,40 \%$.

В 2020 г. в сравнении с 2019 г. рассматриваемый показатель снизился на 9,53 %. В том числе, за счет динамики рентабельности продаж данный показатель возрос на 13,51 %; за счет динамики оборачиваемости активов – снизился на 2,57 %; за счет динамики структуры капитала – уменьшился на 1,4 %.

Для определения операционного рычага воспользуемся формулой (DOL), для этого представим маржинальный анализ затрат на производство и реализацию продукции, таблица 17.

$$DOL = (EBIT + FC) : EBIT \quad (19)$$

где FC – постоянные расходы;

EBIT – прибыль до вычета процентов и налогов.

Таблица 17 – Маржинальный анализ затрат на производство и реализацию продукции ООО «СоЯ АНК» в 2018 – 2020 гг.

в тыс. руб.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
1	2	3	4
Выручка	1949724	1839106	2547191

Продолжение таблицы 17

1	2	3	4
Переменные затраты	1598693	1463829	1788934
Постоянные затраты	266454	212182	265578
Уровень переменных затрат к выручке, %	82,00	79,59	70,23
Уровень постоянных затрат к выручке, %	13,67	11,54	10,43
Точка безубыточности, тыс. руб.	1479960	1039832	892148,561
Запас финансовой прочности, тыс. руб.	469764	799274	1655042,44
Запас финансовой прочности, % к выручке	24,09	43,46	64,98
Прибыль до вычета процентов и налогов EBIT	54483	47986	87478
Операционный рычаг DOL	5,89	5,42	4,04

Согласно представленным данным, запас финансовой прочности в 2020 г. составил 64,98 %. В сравнении с прошлым годом данный показатель увеличился, что оценивается с позитивной стороны и свидетельствует о снижении риска убыточности. Видно, что операционный рычаг увеличивается.

Уровень финансового рычага позволит увидеть влияние структуры капитала на рентабельность собственного капитала (DFL):

$$DFL = [D : E] \times [ROA - i] \times [1 - t], \quad (20)$$

где i – процентная ставка по кредиту (14 %);

t – ставка налога на прибыль;

E – собственные средства предприятия;

D – заемные средства;

ROA – рентабельность активов.

В таблице 18 представлена динамика эффекта финансового рычага ООО «Соя АНК» за 2018 – 2020 года.

Таблица 18 – Динамика эффекта финансового рычага ООО «Соя АНК»

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
				2019 / 2018	2020 / 2019
1	2	3	4	5	6
Собственный капитал (E), тыс. руб.	122211	148046	228153	25835	80107

Продолжение таблицы 18

1	2	3	4	5	6
Заемный капитал, тыс. руб.	739307	1102482	1651522	363175	549040
Средняя стоимость активов (А), тыс. руб.	798333	1056023	1565101	257690	509078
Чистая прибыль (Р), тыс. руб.	42671	38104	80467	-4567	42363
Рентабельность активов (ROA = P : A × 100), процентах	5,35	3,61	5,14	-173,68	153,31
Соотношение заемного и собств. капитала (D : E)	6,0	7,4	7,24	1,40	-0,21
Финансовый рычаг (DFL), %	-41,89	-61,91	-51,30	-20,02	10,61

Согласно таблице 18 в 2019 г. финансовый рычаг составил -51,30 %, в сравнении с 2018 г. отмечена тенденция повышения рассматриваемого показателя на 10,61 %, что можно оценивать с позитивной стороны, так как данный факт позволяет сделать вывод об увеличении рентабельности собственного капитала за счет использования заемного.

Рассмотрим влияние факторов на изменение финансового рычага, 2018 – 2019 гг.:

1) изменение соотношения заемного и собственного капитала: $(7,4 \times (5,3 : 100 - 0,14) \times 0,8) - (6,0 \times (5,3 : 100 - 0,14) \times 0,8) = -0,097 = -9,7 \%$;

2) изменение чистой рентабельности активов: $(7,4 \times (3,6 : 100 - 0,14) \times 0,8) - (7,4 \times (5,3 : 100 - 0,14) \times 0,8) = -0,101 = -10,1 \%$.

Эффект финансового рычага в 2019 г. в сравнении с 2018 г. снизился. За счет изменения соотношения заемного и собственного капитала данный показатель снизился на 9,7 %; за счет изменения рентабельности активов – снизился на 10,1 %.

Рассмотрим влияние факторов на изменение финансового рычага, 2019 – 2020 гг.:

1) изменение соотношения заемного и собственного капитала: $(7,24 \times (3,61 : 100 - 0,14) \times 0,8) - (7,4 \times (3,61 : 100 - 0,14) \times 0,8) = -0,097 = 1,73 \%$;

2) изменение чистой рентабельности активов: $(7,24 \times (5,14 : 100 - 0,14) \times 0,8) - (7,24 \times (3,61 : 100 - 0,14) \times 0,8) = -0,101 = 8,88 \%$.

Эффект финансового рычага в 2019 г. в сравнении с 2018 г. увеличился. За счет изменения соотношения заемного и собственного капитала данный по-

казатель снизился на 1,73 %; за счет изменения рентабельности активов – увеличился на 8,88 %.

В целом можно сказать, что на последнюю отчетную дату эффект финансового рычага принял отрицательное значение, то есть заемные средства приносят вред предприятию, снижая рентабельность капитала. Организации следует пересмотреть политику финансирования активов.

Совместное влияние операционного и финансового рычагов известно как эффект общего рычага (degree of total leverage – DTL) и представляет собой произведение их уровней (19):

$$DTL = DOL \times DFL \quad (21)$$

Таблица 19 – Совместное влияние операционного и финансового рычагов 2018 – 2019 гг.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Операционный рычаг (DOL)	5,89	5,42	4,04
Финансовый рычаг (DFL)	-0,42	-0,62	-0,51
Совместное влияние (DTL)	-2,474	-3,361	-2,058

После рассмотрения совокупного влияния двух представленных рычагов, виднеется отрицательное их влияние, показатель общего влияния характеризует совокупный риск коммерческой и финансовой деятельности, и как показывают данные таблицы риск снижается к 2020 году.

3.2 Моделирование оптимальной структуры капитала ООО «Соя АНК»

Для определения оптимальной структуры капитала ООО «Соя АНК», для начала выполним оценку потребности в финансовых ресурсах за 2018 – 2019 года, таблица 20.

Таблица 20 – Определение потребности ООО «Соя АНК» в финансовых ресурсах в 2018 – 2020 гг.

в тыс. руб.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Абсолютный прирост	
				2019 / 2018	2020 / 2019
Основной капитал, сформированный за счет средств предприятия	40948	53282	69245	12334	15963
Оборотный капитал, сформированный за счет средств предприятия	81263	94764	158908	13501	64144
Общая потребность в финансовых ресурсах, в том числе:	28352,2	58585,2	94031,75	30233	35446,55
- потребность во внутренних источниках	48679,8	48377,2	197021	-302,6	148643,8
- потребность во внешних источниках	-20327,6	10208	-102989	30535,6	-113197

Исходя из представленных данных можно сделать вывод, что потребность в финансовых ресурсах в последнем анализируемом периоде положительная, и, помимо внутренних ресурсов, имеется потребность во внешних.

На следующем шаге определена оптимальная структура капитала по показателю РР (рентабельность/финансовый риск), формула (22):

$$PP = \frac{\text{Рентабельность собственных средств}}{\text{Уровень финансового риска}} = \frac{(\Pi - r \times ЗК) \times (1 - НПП) : СК}{(r - r_{бр}) \times ЗК : (СК + ЗК)}, \quad (22)$$

где r - средняя ставка процента по заемным средствам в долях единицы;

НПП - ставка налога на прибыль в долях единицы;

$r_{бр}$ – без рисковая ставка рентабельности на финансовом рынке в долях единицы;

$ЗК : (СК + ЗК)$ - уровень финансового риска.

Значение РР, которое будет иметь наивысшее значение, и будет считаться вариантом оптимальной структуры капитала предприятия на период исследования. Данный показатель позволяет оценить все варианты финансирования. Полученное выражение РР позволяет сделать вывод о наличии прямой зависимости между уровнем финансового риска и доли заемных средств финанси-

вания в общей величине инвестированного в проект капитала. Такого рода заключение полностью соответствует общепринятому пониманию экономической природы финансового риска, который по отношению к собственникам компании имеет переменный характер.

Таблица 21 – Оценка оптимальной структуры капитала ООО «Соя АНК»

Показатель	Соотношение СК : ЗК, в процентах					
	0/100	10/90	20/80	30/70	40/60	50/50
Общая потребность в капитале	1973707	1973707	1973707	1973707	1973707	1973707
Собственный капитал	0	197370,675	394741,4	592112	789483	986853
Заемный капитал	1973706	1776336,08	1578965	1381595	1184224	986853
Безрисковая ставка, доли ед.	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Кредитная ставка, доли ед.	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Прибыль до налогообложения	47986	47986	47986	47986	47986	47986
Налог на прибыль, доли ед.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Рентабельность СК, доли ед.	-	-0,81	-0,35	-0,20	-0,12	-0,07
Уровень фин. риска, доли ед.	-	0,06	0,06	0,05	0,04	0,04
РР	-	-12,91	-6,26	-4,01	-2,84	-2,09
Показатель	60/40	70/30	80/20	81/19	82/18	83/17
Общая потребность в капитале	1973707	1973707	1973707	1973707	1973707	1973707
Собственный капитал	1184224,05	1381595	1578965,41	1598702,51	1618439,54	1638176,61
Заемный капитал	789482,7	592112	394741,35	375004,28	355267,22	335530,15
Безрисковая ставка, доли ед.	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Кредитная ставка, доли ед.	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14
Прибыль до налогообложения	47986	47986	47986	47986	47986	47986
Налог на прибыль, доли ед.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Рентабельность СК, доли ед.	-0,04	-0,02	0,00	-0,0023	-0,0009	0,0005
Уровень фин. риска, доли ед.	0,03	0,02	0,01	0,013	0,013	0,012
РР	-1,51	-0,96	-0,26	-0,17	-0,07	0,04

Общая потребность в капитале составляет величину совокупного капитала на конец периода увеличенную на величину потребности, определенную в таблице 22, то есть, $1879675 + 94031 = 1973706$ тыс. руб.

При понижении доли собственных средств увеличивается уровень финансового риска, рентабельность переходит в убыточность и снижается скорость возврата вложенных средств.

Оптимальной является такая структура капитала, где коэффициент РР наибольший. В случае рассматриваемого предприятия минимальная доля собственных средств должна составлять 83 %, так как в этом случае показатель становится положительным.

Представим, как должна выглядеть наиболее оптимальная структура капитала ООО «Соя АНК», таблица 22.

Таблица 22 – Оптимальная структура капитала ООО «Соя АНК»

Показатель	Тыс. руб.			Показатели оптимальной структуры, тыс. руб.	Удельный вес, в процентах	Абсолютное изменение в сравнении с 2020 г.	Темпы прироста к 2020 г., в процентах (раз)
	2018 г.	2019 г.	2020 г.				
III Собственный капитал, в т. ч.	122211	148046	228153	1638176	83	1410023	6,1802
- уставный капитал	10	10	10	10	0,0005	-	-
- нераспределённая прибыль	122201	148036	228143	1638166	82,9995	1410023	6,1804
IV Долгосрочные обязательства	252	24246	87480	89560	4,54	2080	2,37
V Краткосрочные обязательства, в т. ч.	739055	1078236	1564042	245970	12,46	-1318072	-84,27
- краткосрочные кредиты и займы	552011	1000000	1000000	147582	7,4774	-852418	-85,24
- кредиторская задолженность	187044	78236	564042	98338	4,9824	-465704	-82,57
Итого пассивов	861518	1250528	1879675	1973706	100	94031	5,00

Таким образом, для того чтобы структура капитала пришла к более рациональному виду, необходимо привести структуру капитала предприятия к отношению 83 % к 17 %. Для этого необходимо увеличение собственного капитала в 6,18 раза, а так же снижение краткосрочных обязательств на 84,27 %.

В результате проведенного анализа получены следующие выводы:

1) в последнем анализируемом периоде финансовая устойчивость организации нарушена по причине факта финансовой зависимости (доля заемного капитала превышает норму в 50 %);

2) в последнем анализируемом периоде финансовый рычаг принял отрицательное значение, то есть заемные средства приносят вред предприятию, снижая рентабельность капитала. Организации следует пересмотреть политику финансирования активов;

3) эффект общего рычага, показал отрицательное влияние двух рычагов, что характеризует совокупный риск коммерческой и финансовой деятельности.

3.3 Предложения по формированию оптимальной структуры капитала ООО «Соя АНК»

Как уже было сказано, оптимальной структурой капитала принято считать такую структуру, которая может обеспечить наиболее эффективное соотношение рентабельности капитала предприятия и уровня ее устойчивости и ликвидности, при прочих равных условиях.

Поэтому, для наилучшего управления этими показателями, определим статьи баланса, которые больше всего влияют на ликвидность, и финансовую устойчивость. Таким образом, можно выделить, величину заемного и собственного капиталов, величину оборотных активов и кредиторской задолженности, а так же показатель чистой прибыли.

Показатели основных индикаторов снижения финансовой устойчивости представлена в таблице 23.

Таблица 23 – Показатели ключевых индикаторов снижения финансовой устойчивости

Показатель	Влияние на ликвидность	Влияние на финансовую устойчивость
1	2	3
Величина уставного капитала	-	Рост показателя увеличивает финансовую устойчивость
Величина краткосрочных обязательств	Рост показателя снижает ликвидность	Рост показателя снижает финансовую устойчивость
Величина денежных средств	Рост показателя увели	-

1	2	3
	чивает ликвидность	
Величина нераспределенной прибыли	-	Рост показателя увеличивает финансовую устойчивость
Величина долгосрочных заемных средств	-	Рост показателя увеличивает финансовую устойчивость
Величина основных средств	-	-
Величина запасов	Рост показателя увеличивает ликвидность	-
Величина дебиторской задолженности	Рост показателя увеличивает ликвидность	-
Величина краткосрочных финансовых вложений	Рост показателя увеличивает ликвидность	-
Величина прочих оборотных активов	Рост показателя увеличивает ликвидность	-

Проанализировав показатели, которые влияют на устойчивость финансовой системы предприятия, была сформирована схема основополагающих индикаторов позволяющих диагностировать снижение финансовой устойчивости и платёжеспособности. Изображенная модель позволит более полно отразить все негативные стороны в деятельности предприятия, а также вовремя распознать наличие проблем и предложить соответствующие пути их решения, рисунок 5.

Из этого следует, что следуя по схеме основных показателей снижения финансовой устойчивости предприятия возможно выявить причины дестабилизации (если такие существуют), акцентировать внимание на выявленных проблемах, разработать и реализовать конкретные меры по устранению первопричин и дает возможность осуществлять контроль за состоянием показателей, входящих в состав выбранных функциональных составляющих, для обеспечения бесперебойного процесса деятельности предприятия.

В ходе выше сказанного, можно разработать алгоритм осуществления мониторинга за индикаторами финансовой устойчивости, рисунок 6.

В том случае, когда соотношение заемного и собственного капитала (ЗК : СК) выше 1, а соотношение оборотных активов с краткосрочными обязательствами (ОА : КО) ниже 2, необходимо принятие мер по обеспечению ликвидности и финансовой стабильности. В обратном случае требуется

осуществлять мониторинг показателей.

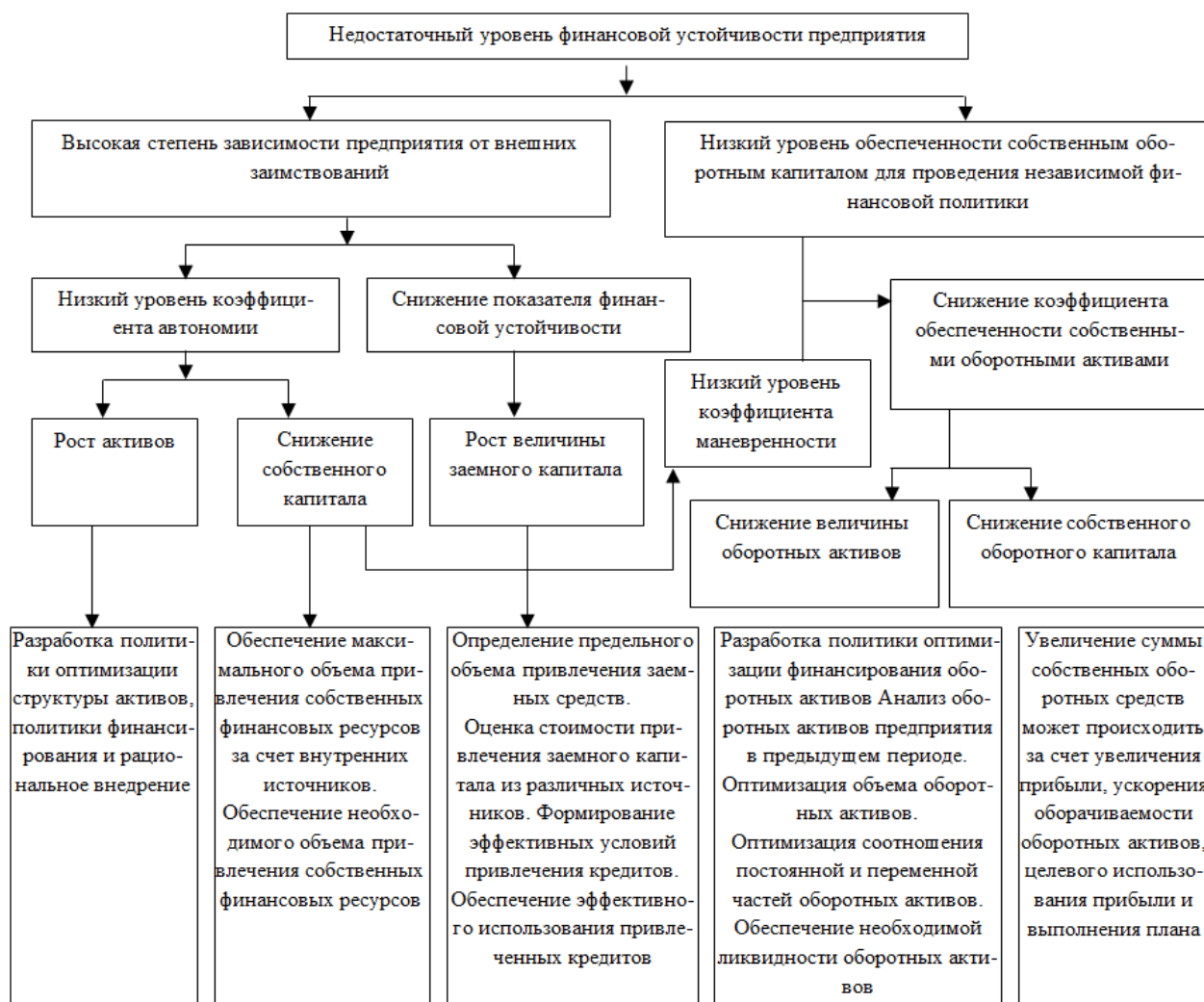


Рисунок 8 – Модель ключевых индикаторов формирования оптимальной структуры капитала за счет финансовой устойчивости и ликвидности предприятия

Одновременно следует оценивать соотношение собственного капитала и валюты баланса (СК : ВБ). В том случае, когда соотношение выше 0,5, предлагается осуществление мониторинга других показателей, в ином случае следует принимать конкретные меры по повышению ликвидности и обеспечению финансовой стабильности.

Кроме того, оценивается уровень обеспеченности собственным оборотным капиталом. В случаях, когда исследуемые показатели выше норматива,

осуществляется мониторинг, в обратном случае – следует принимать конкретные меры по повышению ликвидности и обеспечению финансовой стабильности.

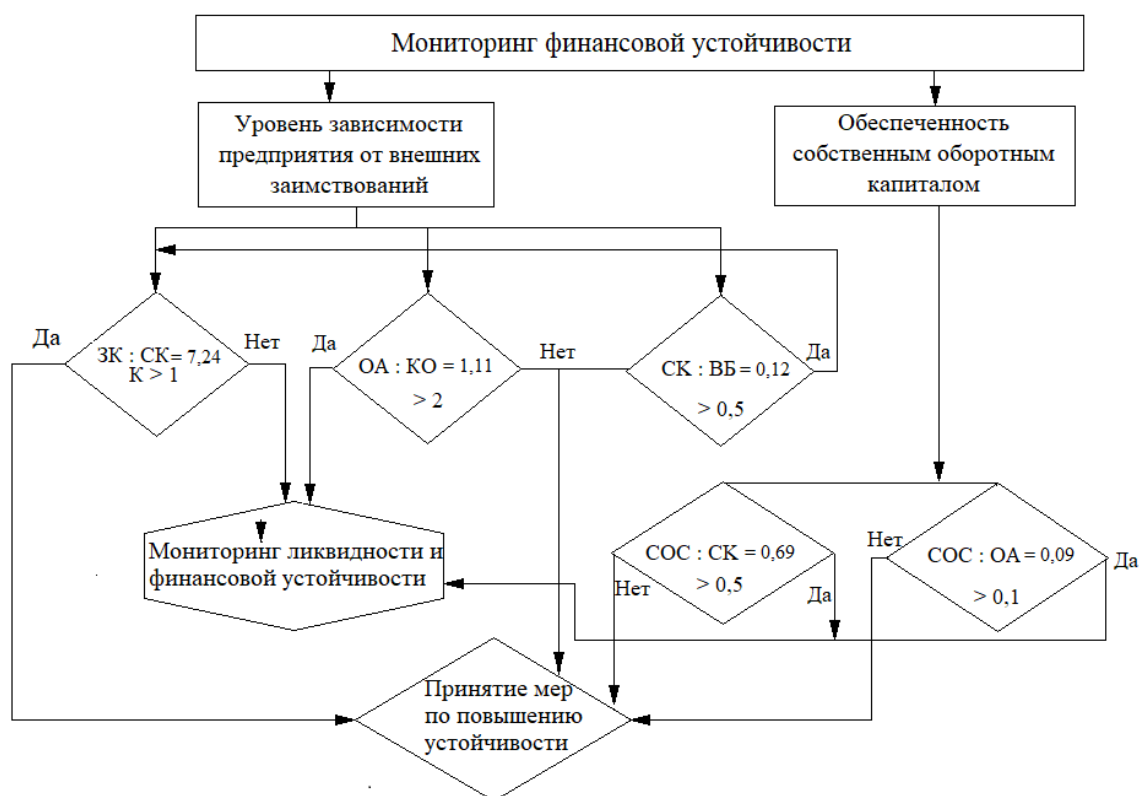


Рисунок 9 – Алгоритм осуществления мониторинга за индикаторами финансовой устойчивости ООО «СОЯ АНК»

Следуя алгоритму по мониторингу за индикаторами финансовой устойчивости, было установлено отклонение индикаторов не в лучшую сторону. Таким образом, применительно для нашего объекта исследования необходимо принятие серьезных мер направленных на повышение финансовой устойчивости, без которой достижение оптимальной структуры практически невозможно.

С целью преодоления выявленных проблем, и для повышения собственного капитала ООО «Соя АНК» в дальнейшей перспективе необходимо увеличивать чистую прибыль. Для этого рекомендуется ряд мероприятий:

- снижение коммерческих и управленческих расходов;
- внедрение системы скидок для оптовых покупателей.

Рассмотрим рекомендации подробнее.

Снижение коммерческих и управленческих расходов.

Коммерческие расходы ООО «Соя АНК» объединяют затраты, которые связаны с отгрузкой и реализацией товаров.

К разряду коммерческих расходов в ООО «Соя АНК» относятся, расходы на приобретение емкостей для упаковки на стороне; непосредственно оплата упаковки продукции; денежные средства, оприходованные на доставку по договору; погрузка вне цеха; оплата транспортно-экспедиционных организаций; расходы на рекламу и другие виды затрат по сбыту.

Рассмотрим, какие расходы и в какой величине осуществило предприятие ООО «Соя АНК» в 2018 – 2020 гг., таблица 24.

Таблица 24 – Состав коммерческих расходов ООО «Соя АНК»

в тыс. руб.

Статья затрат	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Темп роста, в процентах	
				2019 / 2018	2020 / 2019
Тара и упаковка	15548	30879	27320	198,61	88,47
Транспортно-экспедиционные услуги (разовые перевозки)	69290	124525	122386	179,71	98,28
Рекламные расходы	5033	12419	8212	246,76	66,12
Итого	89871	167823	157917	186,74	94,10

Согласно представленным данным, в 2019 г. коммерческие расходы выросли на 86,74 %, а в 2020 г. снизились – на 5,9 %. В 2019 г. значительно увеличились расходы на рекламу за счет проводимой рекламной политики. Кроме того, значительно выросли затраты на транспортно-экспедиционные услуг.

Снижение затрат на транспортировку можно реализовать за счет поиска новой транспортной компании с более низкой тарифной сеткой. В городах России присутствует большое количество транспортных компаний готовых предоставить свои услуги с определенными скидками или льготными предложениями. Именно поэтому снижение затрат на транспортировку готовой продукции до потребителей не представляется невыполнимой задачей. В настоящее время компания оплачивает услуги по доставке из расчета 400 руб. час конкурирую-

щие компании готовы предложить цену в размере 350 руб. час.

Резерв сокращения оценивается в 15 %, что составит $122386 \times 0,15 = 18358$ тыс. руб.

В настоящее время ООО «Соя АНК» использует следующие виды рекламы: реклама на радио, реклама на ТВ, лайтбоксы на столбах в районе расположения предприятия. С целью сокращения рекламных расходов предлагается отказаться от недостаточно эффективных рекламных проектов – реклама на радио. Резерв сокращения оценивается в 556 тыс. руб.

Предлагаемый состав коммерческих расходов ООО «Соя АНК» рассмотрен в таблице 25.

Таблица 25 – Предлагаемый состав коммерческих расходов ООО «Соя АНК»

в тыс. руб.

Статья затрат	2018 г.	2019 г.	2020 г.	План	Динамика
Тара и упаковка	15548	30879	27320	27320	-
Транспортно-экспедиционные услуги	69290	124525	122386	104028	-18358
Рекламные расходы	5033	12419	8212	7656	-556
Итого	89871	167823	157917	139004	-18914

Таким образом, коммерческие расходы можно сократить на 18914 тыс. руб.

Управленческими считаются те расходы ООО «Соя АНК», которые не относятся напрямую ни к коммерческой, ни к производственной деятельности предприятия. Это расходы административного порядка: оплата труда сотрудников отдела кадров, юридической службы; затраты на услуги связи, отопление и освещение помещений непромышленного назначения; командировочные расходы и так далее.

В ООО «Соя АНК» в управленческие расходы входят: затраты на содержание помещений для хранения готовых товаров в местах сбыта продукции; представительские затраты; затраты на командировки. Компания не выделяет управленческие расходы в отдельную строку баланса. Все расходы учитываются в составе себестоимости. Расходы выделены на основе отчета бухгалтера.

Рассмотрим, какие управленческие расходы и в какой величине осуществило предприятие ООО «СоЯ АНК» в 2018 – 2020 гг., таблица 26.

Таблица 26 – Управленческие расходы ООО «СоЯ АНК»

в тыс. руб.

Статья затрат	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Темп роста, в процентах	
				2019 / 2018	2020 / 2019
Затраты на содержание помещений для хранения готовых товаров в местах сбыта продукции;	1483	3402	5284	229,35	155,33
Представительские затраты	5091	8967	12916	176,14	144,04
Затраты на командировки	4816	15742	17422	326,88	110,67
Итого	11390	28111	35622	246,80	126,72

Согласно представленным данным, в 2020 году отмечается увеличение управленческих расходов, особенно это касается затрат на командировки.

Что касается командировочных расходов, то их сокращение предполагается за счет заключения прямого договора с авиакомпанией. В случае наличия договора между авиаперевозчиком и предприятием, последнее может рассчитывать на:

- льготные тарифы на перевозку сразу после подписания договора;
- накопительную систему скидок, которая устанавливается за объем перевозок (в рублях).

Так, одна из ведущих авиакомпаний на российском рынке предлагает корпоративным клиентам 10 % скидки на все перелеты при достижении объема перевозок в 300 тыс. руб.

Что касается проживания, то предлагается ограничение категории отеля до 3* и заключение прямых договоров с отелями.

Командировочные расходы предполагается сократить на 15 %, таким образом, сокращение составит $17422 \times 0,15 = 2613$ тыс. руб.

Состав управленческих расходов после внедрения рекомендаций представлен в таблице 27.

Таблица 27 – Предлагаемый состав управленческих расходов ООО «Соя АНК»

в тыс. руб.

Статья затрат	2018 г.	2019 г.	2020 г.	С учетом меро- приятия	Динамика
Затраты на содержание помещений для хранения готовых товаров в местах сбыта продукции;	1483	3402	5284	5284	-
Представительские затраты	5091	8967	12916	12916	-
Затраты на командировки	4816	15742	17422	14809	-2613
Итого	11390	28111	35622	33009	-2613

Таким образом, управленческие расходы сократятся на 2613 тыс. руб.

Внедрение системы скидок для оптовых покупателей.

Компания, предоставляющая скидку своим покупателям, демонстрирует заботу, уважение и повышенный интерес к ним, что чаще всего провоцирует их лояльность к компании. А лояльность покупателя стоит дороже денег.

Предполагаемая шкала скидок для оптовых покупателей ООО «Соя АНК» представлена в таблице 28.

Таблица 28 – Шкала скидок для оптовых клиентов

Сумма закупки, руб.	Размер скидки, в процентах
От 10000 до 15000	2
От 15001 до 20000	3
От 20001 до 30000	4
От 30001 до 50000	5
От 50001 до 75000	6
От 75001 до 100000	7
От 100001 до 150000	8
От 150001 до 200000	9
От 200001 и выше	10

Основная задача систем скидок, направленных на привлечение новых покупателей, заключается в формировании в некоторый промежуток времени таких условий, которые бы обеспечивали заинтересованность и побуждали покупателя обратиться именно к этому продавцу.

Наличие системы скидок и программ лояльности позволит создавать оптовым клиентам комфортные условия для постоянного сотрудничества. За счет данного мероприятия предполагается увеличение выручки на величину не

менее чем на 3 %.

$$\Delta B = 2547191 \times 0,03 = 76415,73 \text{ тыс. руб.}$$

Прирост себестоимости при торговой надбавке в 30 % (уровень 2019 года) составит: $76415,73 : 130 \times 100 = 58781,33$ тыс. руб.

Таблица 29 – Технико-экономические индикаторы ООО «Соя АНК» с учетом рекомендаций

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	С учетом рекомендаций	Абсолютное изменение к 2020 г.	Относительное изменение к 2020 г., в процентах
Выручка, тыс. руб.	1949724	1839106	2547191	2623606,73	76415,73	3,00
Себестоимость, тыс. руб.	1669213	1529899	2125435	2184216,331	58781,33077	2,77
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	84577	115668	187843	267378,3992	79535,39923	42,34
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	42671	38104	80467	213902,7194	133435,7194	1,66

Исходя из полученных результатов, в ходе внедрения предложенных мероприятий чистая прибыль значительно увеличится.

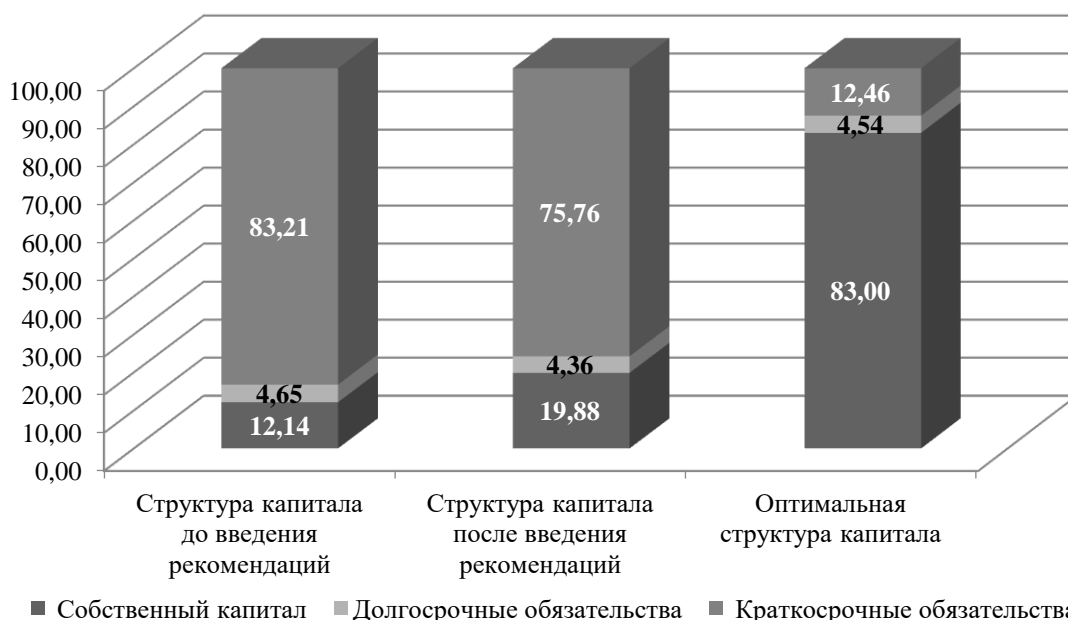


Рисунок 10 – структура капитала ООО «Соя – АНК» до и после внедрения рекомендаций

Часть полученной прибыли предлагается направить на увеличение нераспределенной прибыли, и снижение краткосрочных обязательств в соотношении 80 % к 20 % в результате чего произойдет увеличение величины собственного капитала, и постепенное снижение задолженности.

Сформированная структура капитала после внедрения рекомендаций представлена на рисунке 10, расчёт приведен в приложении Г.

Таким образом, мы видим, что структура капитала после внедрения рекомендаций значительно улучшилась, в сторону собственного капитала. Поэтому для достижения оптимальной структуры мероприятия необходимо проводить в долгосрочной перспективе, накапливая нераспределенную прибыль, и одновременно снижая задолженность. При сохранении темпа прироста собственного капитала, а также при сохранении темпов снижения задолженности к оптимальной структуре можно прийти в течение трех лет.

Таблица 30 – Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «Соя АНК» с учетом рекомендаций

Показатель	Норма	2018 г.	2019 г.	2020 г.	С учетом рекомендаций	Абсолютное изменение к 2020 г.
Коэффициент автономии	> 0,5	0,142	0,118	0,121	0,248	0,0898
Коэффициент финансового левериджа (финансового рычага)	< 1,5	6,049	7,447	7,239	3,031	-3,503

Проверив коэффициенты финансовой устойчивости после учета рекомендаций, мы видим, что показатели значительно улучшились, следовательно, они эффективны, и если компания внедрит предложенные рекомендации, то в долгосрочной перспективе улучшит свои показатели финансовой устойчивости, и придет к более рациональной структуре капитала, за счет роста собственного капитала.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Изучив теорию по формированию структуры капитала, а также применив теоретические знания по теме, я убедилась в том, что построение оптимальной структуры капитала, очень трудоемкий и сложный процесс. Поэтому перед финансовыми менеджерами стоит тяжелая задача в процессе эффективного управления предприятием.

Оптимальная структура капитала определяется в результате изучения и сопоставления различных индикаторов исследования. Внутренние и внешние факторы постоянно влияющие на развитие предприятия не позволяют сформировать единую точку зрения в оценке капитала. Каждому предприятию необходимо отдельно проводить мониторинги своих показателей и уже на основе полученных результатов производить те манипуляции, которые на данный момент будут наиболее выгодны для осуществления успешной деятельности.

Современные условия экономической деятельности основаны на том, что каждое предприятие имеет возможность самостоятельно выбирать источники финансирования своей деятельности, а вот выбор этих источников регулируют ограничивающие и сопутствующие факторы, возникающие в процессе управления.

Для того чтобы показать целесообразность использования и формирования источников финансирования, необходимо проводить оценку структуры заемного и собственного капитала. Данный анализ капиталов важен для разработки стратегических планов направленных на развитие предприятия.

Мероприятия формирования оптимальной структуры капитала могут включать в себя следующие направления: формирование финансовой устойчивости, максимизация уровня рентабельности собственного капитала, минимизация средневзвешенной стоимости капитала и минимизация финансового риска.

ООО «Соя АНК» зарегистрировано 12.07.2011 по адресу: 675028, Амурская область, город Благовещенск, улица Промышленная, 7. Размер Уставного Капитала 10 000,00 руб. ИНН 2801163890, ОГРН 1112801006251.

Основным направлением деятельности является «производство рафинированного соевого масла и его фракций».

ООО «Соя АНК» - высокотехнологичное динамично развивающееся предприятие, являющееся одним из передовых в России, специализирующихся на переработке высокопротеиновых соевых бобов не ГМО.

В ходе рассмотрения большого количества коэффициентов, позволяющих оценить деятельность ООО «Соя АНК» были обнаружены следующие отрицательные тенденции:

1) финансовая устойчивость ООО «Соя АНК» может быть определена неустойчивым положением предприятия, по причине того, что удельный вес заемного капитала превышает 50 %;

2) удельный вес дебиторской задолженности перед ООО «Соя АНК» достаточно высок, поэтому необходимо принимать и осуществлять меры по поводу взыскания денежных средств;

3) наличие абсолютной ликвидности невозможно, по причине дефицита денежных средств;

4) в последнем анализируемом периоде финансовый рычаг принял отрицательное значение, то есть заемные средства приносят вред предприятию, снижая рентабельность капитала. Организации следует пересмотреть политику финансирования активов;

5) эффект общего рычага, показал отрицательное влияние двух рычагов, что характеризует совокупный риск коммерческой и финансовой деятельности.

С целью преодоления выявленных проблем ООО «Соя АНК» необходимо увеличивать чистую прибыль. Для этого рекомендуется ряд мероприятий:

- снижение коммерческих и управленческих расходов;
- внедрение системы скидок для оптовых покупателей.

Исходя из полученных результатов, в ходе внедрения предложенных мероприятий чистая прибыль значительно увеличится.

Часть полученной прибыли предлагается направить на увеличение нераспределенной прибыли, и снижение краткосрочных обязательств в соотношении

80 % к 20 % в результате чего произойдет увеличение величины собственного капитала, и постепенное снижение задолженности.

Сформированная структура капитала после внедрения рекомендаций значительно улучшилась, в сторону собственного капитала. Поэтому для достижения оптимальной структуры мероприятия необходимо проводить в долгосрочной перспективе, накапливая нераспределенную прибыль, и одновременно снижая задолженность.

При сохранении темпа прироста собственного капитала, а также при сохранении темпов снижения задолженности к оптимальной структуре можно прийти в течение трех лет.

Проверив коэффициенты финансовой устойчивости после учета рекомендаций, мы видим, что показатели значительно улучшились, следовательно, они эффективны, и если ООО «Соя АНК» внедрит предложенные рекомендации, то в долгосрочной перспективе улучшит свои показатели.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Адамчук, А. М. Управление финансовыми ресурсами на малом и среднем предприятиях / А. М. Адамчук, Д. Е. Баркин // Молодежь и научно-технический прогресс : сборник докладов XI международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых : в 4 т. / сост. В. Н. Рощупкина, В. М. Уваров. – 2018. – Т.1. – С. 12 – 14.
- 2 Артюшина, А.С. Теоретические аспекты формирования и использования финансовых ресурсов предприятия / А.С. Артюшина // Вектор экономики. – 2017. – № 2 (8). – С. 18 – 23.
- 3 Асаул, А.Н. Закономерности и тенденции развития современного предпринимательства / А.Н. Асаул, Е. А. Владимирский, Д. А. Гордеев. – СПб. : АНО ИПЭВ, 2018. – 280 с.
- 4 Безродная, О. О. Теоретические аспекты управления финансовыми ресурсами коммерческой организации / О. О. Безродная // Экономическая безопасность и управление инновациями : сборник трудов Международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 48 – 56.
- 5 Безрукова, В.А. Совершенствование управления финансовыми ресурсами организации / В.А. Безрукова, А.А. Безрукова // Актуальные вопросы науки и хозяйства: новые вызовы и решения : сборник материалов LII Международной студенческой научно-практической конференции. – 2018. – С. 29 – 33.
- 6 Бусыгин, А.В. Предпринимательство / А.В. Бусыгин. – М. : Дело, 2020. – 640 с.
- 7 Водождокова, З.А. Значимость финансовых ресурсов в антикризисном управлении / З.А. Водождокова, А.А. Лафишева // Экономика и управление в современных условиях: проблемы и перспективы : сборник научных трудов по материалам V Всероссийской научно-практической конференции с международным участием / под ред. А. А. Тамова. – 2018. – С. 197 – 202.
- 8 Воробьева, И.П. Государственное регулирование национальной экономики : учебное пособие / И.П. Воробьева. – Томск : Издательский дом ТГУ, 2021. – 292 с.

9 Гарнова, В. Ю. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / под ред. А. П. Гарнова. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 366 с.

10 Гражданский кодекс Российской Федерации (Часть первая) от 30 ноября 1994 г. № 51–ФЗ [Электронный ресурс] // Консультант Плюс : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://consultant.ru/online>.

11 Грибанова, А. О. Состав финансовых ресурсов предприятия и их современное состояние / А. О. Грибанова, Э. А. Файзрахманова // Общество, государство, личность: модернизация системы взаимоотношений в современных условиях : материалы XVIII Межвузовской научно-практической конференции студентов, магистрантов, аспирантов и молодых ученых / под ред. А.Н. Грязнова. – 2018. – С. 136 – 140.

12 Грибанова, А.И. Анализ эффективности использования финансовых ресурсов предприятия / А. И. Грибанова // Современный менеджмент и экономика: проблемы и перспективы развития : сборник трудов международной научно-практической конференции специалистов, учёных, аспирантов и студентов. – 2018. – С. 31 – 35.

13 Дагбаева, О. Д. Анализ эффективности использования финансовых ресурсов / О. Д. Дагбаева, А. А. Ерофеева // Экономический вестник Восточно-Сибирского государственного университета технологий и управления. – 2018. – № 5 (5). – С. 57 – 64.

14 Диденко, В. Ю. Финансовый менеджмент в малом бизнесе : учебник / Н. И. Морозко, В. Ю. Диденко. – М. : ИНФРА-М, 2020. – 347 с.

15 Дмитриева, Ю. В. Формирование и использование финансовых ресурсов коммерческого предприятия / Ю. В. Дмитриева, М. В. Артемьева // Экономическое развитие России: тенденции, перспективы : сборник статей по материалам IV Международной студенческой научно-практической конференции : в 2 т. ; Нижегородский государственный педагогический университет имени Козьмы Минина. – 2018. – Т. 1. – С. 29 – 31.

16 Дядищева, Е. Г. Финансовые ресурсы предприятия и эффективность их

использования, как основа экономической безопасности / Е. Г. Дядищева // Научное творчество молодежи как ресурс развития современного общества : сборник статей по материалам XIII Всероссийской научно-практической конференции молодых исследователей ; Нижегородский государственный педагогический университет имени Козьмы Минина. – 2018. – С. 249 – 252.

17 Кириллова, В. В. Финансовые ресурсы коммерческого предприятия / В. В. Кириллова // Экономика, управление и право: тенденции и перспективы развития : сборник материалов I Всероссийской научной конференции студентов и аспирантов. – 2018. – С. 599 – 602.

18 Кириченко, Т. Т. Финансовый менеджмент / Т. Т. Кириченко. – М. : Дашков и К, 2018. – 484 с.

19 Ковалев, В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью : учебно-практическое пособие / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2016. – 336 с.

20 Конституция Российской Федерации принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 г. [Электронный ресурс] // Консультант Плюс : офиц. сайт. – Режим доступа : <http://consultant.ru/online>.

21 Коростелева, М. Н. Методика и информационная база анализа управления финансовыми ресурсами предприятия / М. Н. Коростелева, М.С. Редькина // Вестник Международного института рынка. – 2018. – № 2. – С. 28 – 32.

22 Кузьмин, Е. А. Неопределенность и определенность в управлении организационно-экономическими системами / Е. А. Кузьмин. – Екатеринбург : Институт экономики УрО РАН, 2017. – 184 с.

23 Куренкова, О. Ю. Значение управления финансовыми ресурсами в финансовой деятельности организации / О. Ю. Куренкова // Ученые записки Тамбовского отделения РоСМУ. – 2018. – № 10. – С. 75 – 79.

24 Лапуста, М. Г. Предпринимательство / М. Г. Лапуста. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 608 с.

25 Лопастейская, Л. Г. Исследование финансовых ресурсов предприятия и разработка направлений повышения эффективности их использования / Л. Г.

Лопастейская, А.Ф. Хлебникова // Совершенствование методологии познания в целях развития науки : сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 156 – 158.

26 Монгуш, О. Н. Финансовые ресурсы организации: источники формирования и направления их эффективного использования / О. Н. Монгуш, Ай. С. М. Мадон // Современные технологии: актуальные вопросы, достижения и инновации : сборник статей XV Международной научно-практической конференции : в 2 ч. – 2018. – Ч.1. – С. 108 – 111.

27 Мороз, Н. А. Теоретические основы понятия «финансовые ресурсы» / Н.А. Мороз // International scientific review of the problems and prospects of modern science and education : collection of scientific articles XLVI International correspondence scientific and practical conference. – 2018. – С. 38 – 40.

28 Мухамаева, Ю.Р. Пути формирования и направления эффективного использования финансовых ресурсов предприятия / Ю. Р. Мухамаева, З. И. Насыров // Научные революции: сущность и роль в развитии науки и техники : сборник статей Международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 199 – 203.

29 Налоговый кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. №146-ФЗ// СПС «Консультант Плюс»

30 Наумкин, В.А. Источники финансовых ресурсов предприятий малого бизнеса на различных стадиях жизненного цикла предприятия / В. А. Наумкин // Экономические науки. – 2018. – № 159. – С. 40 – 42.

31 Недуруев, М. В. Управление финансовыми ресурсами организации / М. В. Недуруев // Политика, экономика и инновации. – 2018. – № 3 (20). – С. 11.

32 Новикова, Н. А. Актуальные проблемы управления финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов / Н. А. Новикова, И. Н. Меркулова // Экономика и предпринимательство. – 2018. – № 5 (94). – С. 976 – 985.

33 Панина, Г. В. Формирование и использование финансовых ресурсов организаций / Г. В. Панина, В. А. Галяшинский // Актуальные вопросы экономических наук. – 2017. – № 57. – С. 282 – 286.

34 Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации». ПБУ 9/99. Утверждено Приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 года №32н. (а ред. Приказов Минфина РФ от 27.11.207). – СПС «Консультант Плюс».

35 Писаренко, О. А. Особенности формирования финансовых ресурсов предприятия в современном мире / О. А. Писаренко, А. М. Сидорова // Закономерности и тенденции инновационного развития общества : сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции : в 3 ч. – 2018. – Ч.2. – С. 147 – 151.

36 Пласкова, Н. С. Финансовый анализ деятельности организации: учебник / Н. С. Пласкова. – М. : Вузовский учебник, 2017. – 368 с.

37 Предпринимательство : учебник для вузов / под. ред. В. Я. Горфинкеля, Г. Б. Поляка, В. А. Швандара. – М. : ЮНИТИ–ДАНА, 2020. – 735 с.

38 Редькина, М. С. Методика анализа управления финансовыми ресурсами предприятия / М. С. Редькина, М. Н. Коростелева // Экономическая наука и хозяйственная практика: современные вызовы и возможности кооперации теоретико-методологических и прикладных исследований : материалы международной научно-практической конференции ИСЭИ УФИЦ РАН, НИЦ ПНК. – 2018. – С. 107 – 110.

39 Сажнева, Л. П. Структура и основы деятельности предприятий различных форм собственности / Л. П. Сажнева. – СПб. : НИУ ИТМО, 2018 – 176 с.

40 Сарычев, А. М. Финансовые ресурсы предприятий: структура и проблемы привлечения / А. М. Сарычев // Advances in Science and Technology : сборник статей XII международной научно-практической конференции : в 2 ч. – 2018. – Ч. 1. – С. 105 – 108.

41 Симоненко, Е. С. Формирование и использование финансовых ресурсов предприятия / Е. С. Симоненко // Стратегии социально-экономического развития Северного региона Крыма на долгосрочный период : материалы I Межрегиональной научно-практической конференции. – 2018. – С. 98 – 102.

42 Ситдикова, К. Р. Финансовые ресурсы предприятия: управление и использование / К. Р. Ситдикова // Форум молодых ученых. – 2018. – № 4 (20). –

С. 1346 – 1349.

43 Скакун, А. Ю. Финансовые ресурсы предприятия: понятие и методы оценки / А. Ю. Скакун, М.А. Салтыков // Academy. – 2018. – № 5 (32). – С. 36 – 39.

44 Стукова, Ю. Е. Особенности методов управления финансовыми ресурсами / Ю. Е. Стукова, Д. К. Иваницкий // Итоги научно-исследовательской работы за 2017 год : сборник статей по материалам 73-й научно-практической конференции преподавателей. – 2018. – С. 539 – 540.

45 Финансы организаций (предприятий) : учебник / под ред. Н. В. Колчиной. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 407 с.

46 Фисенко, Ю. В. Совершенствование управления финансовыми ресурсами предприятия / Ю. В. Фисенко, Е. С. Маликова // Финансовый вестник. – 2018. – № 1 (40). – С. 35 – 37.

47 Хайруллаева, А. Э. Управление обеспеченностью финансовых ресурсов организации / А. Э. Хайруллаева // Современные научные исследования и разработки. – 2018. – № 6 (23). – С. 684 – 687.

48 Хаматханова, М. А. Формирование финансовых ресурсов предприятия в условиях их ограниченности / М. А. Хаматханова, Н. Е. Портнягин // В сборнике: Проблемы устойчивого развития на макро-, мезо- и микроуровне материалы международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 267 – 275.

49 Хлусова, О. С. Финансовые ресурсы предприятия и особенности их формирования в современных условиях хозяйствования / О. С. Хлусова, В. В. Петрик // Научные меридианы – 2018 : сборник материалов VIII Международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 184 – 191.

50 Чараева, М. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М. В. Чараева. – М. : ИНФРА-М, 2021. – 240 с.

51 Черыкова, Н. И. Финансовые ресурсы как объект управления на предприятии / Н. И. Черыкова, В. Н. Тишина // Экономика и социум. – 2018. – № 6 (49). – С. 1310 – 1317.

52 Шайдуллина, Ч. Р. Анализ методики оценки финансовых ресурсов

предприятия / Ч. Р. Шайдуллина // Вестник современных исследований. – 2018. – № 9.4 (24). – С. 342 – 345.

53 Широков, Б. М. Малый бизнес: финансовая среда предпринимательства : учебное-методическое пособие / Б.М. Широков. – М. : Финансы и статистика, 2017. – 496 с.

54 Щукина, В. Ю. Механизм формирования финансовых ресурсов предприятия / В. Ю. Щукина // Ресурсам области – эффективное использование : сборник материалов XVIII Ежегодной научной конференции студентов Технологического университета. – 2018. – С. 539 – 545.

55 Экономика и финансы предприятия / под ред. Т. С. Новашиной. – М. : Синергия, 2016. – 344 с.

56 Экономика предприятия (организации): учебник / Н. Б. Акуленко [и др.]. – М. : Инфра-М, 2018. – 638 с.

57 Экономика предприятия : учебник / В.М. Семенов [и др.]. – СПб. : Питер, 2017. – 416 с.

58 Экономика фирмы : учебник для вузов / В. Я. Горфинкель [и др.]. – М. : Юрайт, 2017. – 678 с.

59 Юдаева, Н. Ю. Управление финансовыми ресурсами – комплекс решений и действий, способствующий эффективной деятельности организации / Н.Ю. Юдаева // Актуальные проблемы финансирования и налогообложения АПК в условиях глобализации экономики : сборник статей V Всероссийской научно-практической конференции. – 2018. – С. 251 – 255.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ООО «Соя – АНК» 2018 – 2020 гг.

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказов Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2020 г.

	Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	20	04 2021
Организация <u>ООО «Соя АНК»</u>	по ОКПО	2801163890
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	10.91
Вид экономической деятельности <u>Производство готовых кормов для животных, содержащихся на фермах</u>	по ОКВЭД	
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)	по ОКЕИ	384 (385)
Местонахождение(адрес) <u>675028, Амурская обл., город Благовещенск, улица Промышленная, 7</u>		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2020 г. ³	На 31 декабря 2019 г. ⁴	На 31 декабря 2018 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	1646	1204	738
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
	Основные средства	1150	116554	51366	30044
	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	Финансовые вложения	1170			
	Отложенные налоговые активы	1180	119	110	83
	Прочие внеоборотные активы	1190	38416	24848	10335
	Итого по разделу I	1100	156725	77528	41200
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1262284	831024	574426
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	32167	61570	11495
	Дебиторская задолженность	1230	406104	253122	218658
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	22395	27284	15739
	Прочие оборотные активы	1260			
	Итого по разделу II	1200	1722950	1173000	820318
	БАЛАНС	1600	1879675	1250528	861518

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2020 г. ³	На 31 декабря 2019 г. ⁴	На 31 декабря 2018 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁷				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	() ⁸	()	()
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
	Резервный капитал	1360			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	228143	148036	122201
	Итого по разделу III	1300	228153	148046	122211
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	87480	24019	
	Отложенные налоговые обязательства	1420	417	227	252
	Оценочные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450			
	Итого по разделу IV	1400	87480	24246	252
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	1000000	1000000	552011
	Кредиторская задолженность	1520	564042	78236	187044
	Доходы будущих периодов	1530			
	Оценочные обязательства	1540			
	Прочие обязательства	1550			
	Итого по разделу V	1500	1564042	1078236	739055
	БАЛАНС	1700	1879675	1250528	861518

Руководитель _____
 (подпись) (расшифровка подписи)
 " 20 " апреля 2020 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. у казаным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Указывается год, предшествующий предыдущему.
7. Некоммерческая организация именуется у казаный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
8. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах ООО «Соя – АНК» 2020 гг.

Отчет о финансовых результатах		за 12 месяцев 2020 г.		Форма по ОКУД 0710002
Организация <u>ООО «Соя АНК»</u>		Дата (число, месяц, год)		Коды 20 04 2021
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО		2801163890
Вид экономической деятельности <u>Производство готовых кормов для животных, содержащихся на фермах</u>		ИНН		10.91
Организационно-правовая форма/форма собственности _____		по ОКВЭД		
		по ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКЕИ		384 (385)

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 12 мес. 2020 г. ³	За 12 мес. 2019 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	2547191	1839106
	Себестоимость продаж	2120	(2125435)	(1529899)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	421756	309207
	Коммерческие расходы	2210	(157917)	(167823)
	Управленческие расходы	2220	(35622)	(28111)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	187843	115668
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320	150	350
	Проценты к уплате	2330	(78626)	(77366)
	Прочие доходы	2340	93515	28761
	Прочие расходы	2350	(115404)	(19427)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	87478	47986
	Текущий налог на прибыль	2410	(7011)	(10047)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Прочее	2460	0	165
	Чистая прибыль (убыток)	2400	80 467	38104
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	80467	38104
	Справочно	2900		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию			
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

" 20 " апреля 2020 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. у казанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)".

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Структура капитала ООО «Соя АНК» до и после внедрения рекомендаций

Таблица В.1 – Структура капитала ООО «Соя АНК» после внедрения рекомендаций

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Показатели оптимальной структуры, капитала, тыс. руб.	Показатели структуры с учетом рекомендаций, тыс. руб.	Удельный вес оптимальной структуры, в процентах	Удельный вес до введения рекомендаций, в процентах	Удельный вес после введения рекомендаций, в процентах	Абсолютное изменение к 2020 г., тыс. руб.	Темп прироста к 2020 г., в процентах
III. Собственный капитал, в т. ч.	122211	148046	228153	1638176	399275	83,0	12,14	19,88	171122	75,00
- уставный капитал	10	10	10	10	10	-	-	-	-	-
- нераспределенная прибыль	122201	148036	228143	1638166	399265	82,999	12,14	19,88	171122	75,01
IV. Долгосрочные обязательства	252	24246	87480	89560	87480	4,5	4,65	4,36	-	-
V. Краткосрочные обязательства, в т. ч.	739055	1078236	1564042	245970	1521261	12,5	83,21	75,76	-42781	-2,74
-краткосрочные кредиты и займы	552011	1000000	1000000	147582	1000000	7,5	53,20	49,80	-	-
-кредиторская задолженность	187044	78236	564042	98338	521261	4,98	30,01	25,96	-42781	-7,58
Итого пассивов	861518	1250528	1879675	1973706	2008017	100	100	100	128342	6,83

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Справка о результатах проверки тестового документа на наличие заимствований



СПРАВКА

Амурский государственный университет

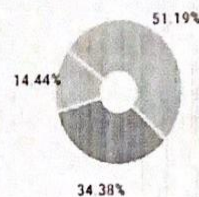
о результатах проверки текстового документа
на наличие заимствований

ПРОВЕРКА ВЫПОЛНЕНА В СИСТЕМЕ ANTIPLAGIAT ВУЗ

Автор работы: Ганина Татьяна Николаевна
Самоцитирование
рассчитано для: Ганина Татьяна Николаевна
Название работы: ВКР ГАНИНА 771 -ОБ Формирование оптимальной структуры капитала предприятия (на примере ООО «Соя АНК»)
Тип работы: Выпускная квалификационная работа
Подразделение:

РЕЗУЛЬТАТЫ

ЗАИМСТВОВАНИЯ	34.38%
ОРИГИНАЛЬНОСТЬ	51.19%
ЦИТИРОВАНИЯ	14.44%
САМОЦИТИРОВАНИЯ	0%



ДАТА ПОСЛЕДНЕЙ ПРОВЕРКИ: 21.06.2021

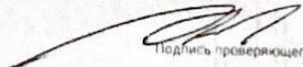
Модули поиска: ИПС Адилет; Модуль поиска "АмГУ"; Библиография; Сводная коллекция ЭБС, Интернет Плюс; Сводная коллекция РГБ; Цитирование; Переводные заимствования (RuEn); Переводные заимствования по eLIBRARY RU (EnRu); Переводные заимствования по Интернету (EnRu); Переводные заимствования издательства Wiley (RuEn); eLIBRARY RU, СПС ГАРАНТ, Медицина, Диссертации НББ, Перефразирования по eLIBRARY RU, Перефразирования по Интернету, Патенты СССР, РФ, СНГ, СМИ России и СНГ, Шаблонные фразы, Кольцо вузов, Издательство Wiley, Переводные заимствования

Работу проверил: Цепелев Олег Анатольевич

ФИО проверяющего

Дата подписи:

21.06.2021


Подпись проверяющего



Чтобы убедиться
в подлинности справки, используйте QR код,
который содержит ссылку на отчет.

Ответ на вопрос, является ли обнаруженное заимствование
корректным, система оставляет на усмотрение проверяющего.
Представленная информация не подлежит использованию
в коммерческих целях.