

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: Оценка источников финансирования деятельности организации (на примере ООО «Колхоз Томичевский»)

Исполнитель
студентка группы 771-об

 15.06.2021
(подпись, дата)

Е.А. Карсканова

Руководитель
зав. кафедрой, к.э.н.

 15.06.2021
(подпись, дата)

Е.А. Самойлова

Нормоконтроль
ассистент

 15.06.2021
(подпись, дата)

С.Ю. Колупаева

Благовещенск 2021

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет Экономический
Кафедра Финансы

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

Самойлова С.В. Самойлова

подпись

И.О. Фамилия

« 22 » 03 2021 г.

ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе студента Карсканов А.Б.
Емзювевы Алексей

1. Тема бакалаврской работы Оценка источников финансирования деятельности организации (на примере ООО «Кайхоэ Томичевский»)
(утверждено приказом от 05.04.2021 № 658 ут.)

2. Срок сдачи студентом законченной работы 15.06.2021

3. Исходные данные к бакалаврской работе:

Бухгалтерская (финансовая) отчетность ООО «Кайхоэ Томичевский» за 2018-2020 гг.

Содержание бакалаврской работе (перечень подлежащих к разработке вопросов):

1 Теоретические основы формирования источников финансирования организации.

2 Организационно-экономическая характеристика ООО «Кайхоэ Томичевский»

3 Оценка источников финансирования деятельности ООО «Кайхоэ Томичевский»

4. Перечень материалов приложения: Бухгалтерская (финансовая) отчетность ООО «Кайхоэ Томичевский»

5. Консультанты по бакалаврской работе: нет

6. Дата выдачи задания 22.03.2021

Руководитель бакалаврской работы Самойлова Елена
Алексевна - зав. кафедрой, канд. экон. наук
Фамилия, Имя, Отчество, ученая степень, ученое звание

Задание принял к исполнению (дата): 22.03.2021

(подпись студента)

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 83 с., 33 таблицы, 8 рисунков, 56 источника, 2 приложения

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ, ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ, СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ, КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ, АКТИВЫ

Цель бакалаврской работы – исследование особенностей формирования источников финансирования и разработка мероприятий, направленных на совершенствование эффективности их использования в ООО «Колхоз Томичевский».

В первой главе бакалаврской работы представлена характеристика источников финансирования деятельности предприятия, и в частности сельскохозяйственных, определены способы оценки эффективности управления источниками финансирования.

Во второй главе представлена характеристика деятельности предприятия, проведена оценка его экономического положения, кроме этого проведен анализ финансового состояния предприятия.

В третьей главе проведен анализ динамики и структуры источников финансирования, исследованы показатели оборачиваемости капитала и проведена оценка стоимости и рентабельности использования капитала. Кроме этого в третьей главе разработаны рекомендации по совершенствованию использованием источником финансирования.

Предмет исследования – источники финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

Объект исследования – ООО «Колхоз Томичевский».

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретические основы формирования источников финансирования организации	8
1.1 Понятие и классификация источников финансирования деятельности организации	8
1.2 Особенности формирования источников финансирования в сельскохозяйственных предприятиях	17
1.3 Методы оценки и управления источниками финансирования	23
2 Организационно-экономическая характеристика ООО «Колхоз Томичевский»	33
2.1 Организационная характеристика и анализ основных экономических показателей деятельности ООО «Колхоз Томичевский»	33
2.2 Анализ финансовых результатов ООО «Колхоз Томичевский»	36
2.3 Оценка финансового состояния ООО «Колхоз Томичевский»	37
3 Оценка источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский»	42
3.1 Анализ динамики и структуры источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский»	42
3.2 Оценка эффективности источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский»	49
3.3 Разработка мероприятий, направленных на совершенствование структуры источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский»	54
Заключение	74
Библиографический список	79
Приложение А Схема управления финансовыми ресурсами предприятия	84

Приложение Б Справка о результатах проверки текстового документа
на наличие заимствований

85

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы обусловлена тем, что сегодня важно проводить анализ финансового состояния предприятия, прогнозировать его финансовую устойчивость, а также разрабатывать мероприятия по улучшению финансового состояния. К таким мероприятиям можно отнести создание резервов из валовой и чистой прибыли.

Эффект будет заключаться в повышении доли собственного капитала в стоимости имущества, росте величины источников собственных оборотных средств. Резервный фонд обычно увеличивается за счет отчислений в размере 5 % из чистой прибыли, что приводит к росту величины источников собственных средств. Это повлечет за собой рост коэффициента автономии, который показывает долю собственных средств в общих источниках финансирования. Снижение дебиторской задолженности повлечет за собой рост доли денежных средств, увеличение скорости оборачиваемости оборотных средств и обеспеченности ими. Снижение издержек производства поможет снизить величину запасов и затрат, повысить рентабельности реализации. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности, в свою очередь улучшит ритмичность поступления средств от дебиторов, а также создаст большой «запас прочности» по показателям платежеспособности.

В современных условиях развития подходов к управлению компанией и достижения ее максимального благосостояния большую роль все еще играет управление источниками финансирования.

Цель бакалаврской работы – исследование особенностей формирования источников финансирования и разработка мероприятий, направленных на совершенствование эффективности их использования в ООО «Колхоз Томичевский».

Задачи, поставленные для решения цели:

- представить понятие источников финансирования, их классификацию, описать функции источников финансирования и методы оценки их стоимости;
- представить краткую оценку экономического и финансового положения

предприятия;

- описать динамику и структуру источников финансирования, провести анализ их оборачиваемости и рентабельности;

- определить направления совершенствования использования источников финансирования деятельности предприятия и дать экономическое обоснование предлагаемым мероприятиям.

Предмет исследования – источники финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

Объект исследования – ООО «Колхоз Томичевский».

Теоретической базой исследования послужили научные труды российских и зарубежных авторов по теме управления источниками финансирования деятельности предприятия, в частности сельскохозяйственных.

Практическая часть бакалаврской работы основана на практических материалах и сведениях о деятельности ООО «Колхоз Томичевский», полученных из учредительных документов, финансовой отчетности.

Методологической базой работы являются такие методы исследования как наблюдение, группировка, сравнение, системный подход, комплексность, обобщение, анализ (в частности методы факторного и коэффициентного анализа).

Аналитический период исследования 2018-2020 гг.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1 Понятие и классификация источников финансирования деятельности организации

Вопросы обеспечения эффективности использования совокупного капитала организаций аграрного сектора были и остаются в центре внимания ученых, поскольку при разработке экономической стратегии предприятий необходимо обращать внимание на синергию сочетания факторов производства, обеспеченности основными и оборотными средствами, структуры активов, проявляющаяся, в практическом аспекте, как в повышении доходности, так и рентабельности хозяйственной деятельности.

Одним из важнейших источников осуществления развития деятельности предприятия, а также расширенного воспроизводства являются финансовые ресурсы. Финансовая политика предприятий строится на основании увеличения объемов финансовых ресурсов, поскольку снижение объемов будет отрицательно сказываться на результатах деятельности¹.

Таким образом, хорошее финансовое состояние предприятия, ее платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость зависит от объема финансовых ресурсов и их рационального использования. Поэтому каждое предприятие стремится увеличивать объем собственных финансовых ресурсов, исследуя для этого наличие возможных резервов и наиболее эффективно использовать имеющиеся с целью повышения эффективности своей деятельности.

В настоящее время экономическую категорию «источники финансирования» отождествляют с такими понятиями как: «капитал», не учитывая, что он может существовать в денежной, материальной и нематериальных формах и используется не только на развитие деятельности предприятия, но и финансирования предыдущих этапов жизнедеятельности предприятия;

- ожидаемые объемы доходов и планируемый положительный поток,

¹ Федулова С. Ф. Финансы предприятий. Ижевск, 2018. С. 382.

считая, что все доходы и поступления остаются в распоряжении предприятия;

- сумма денежных средств, которыми может распоряжаться предприятие на определенную дату;

- инвестиционные ресурсы.

Отождествление выше перечисленных категорий с категорией «финансовые ресурсы» не отражает всех их особенностей.

Существуют разные подходы к определению сущности экономической категории «финансовые ресурсы». Рассмотрим подходы к определению сущности финансовых ресурсов.

По мнению Поляка Г. Б., финансовые ресурсы предназначены для характеристики финансового результата воспроизводственного процесса, осуществляемого предприятием, в количественном выражении, и представляют собой денежные средства, направляемые на возмещение выбытия основных фондов, производственное и непроизводственное накопление².

Согласно теории Барулина С. В., совокупность денежных средств, которые были запланированы и фактически использованы для осуществления финансовой деятельности и выполнения финансовых операций³.

Рудченко И. В., считала, что финансовые ресурсы представляют собой источники средств предприятий, направляемые на формирование его активов, т.е. денежные средства, используемые с целью формирования активов предприятия и дальнейшего осуществления своей финансово-хозяйственной деятельности для получения доходов и прибыли.

Как отмечает Балащенко В.Ф. Под финансовыми ресурсами понимается часть средств, сформированная во время создания предприятия и поступающая к нему по достигнутым результатам операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, которая осуществлялась для реализации поставленных задач и исполнения обязательств⁴.

² Поляк Г. Б. Финансы, денежное обращение и кредит. М., 2019. С. 639.

³ Барулин С. В. Финансы. М.: КНОРУС, 2018. С. 640.

⁴ Балащенко В. Ф. Финансовый менеджмент. М., 2020. С. 29.

В условиях трансформации экономической системы финансовые ресурсы предприятия играют ключевую роль в эффективном функционировании компаний и являются главным фактором в процессе расширенного воспроизводства. Для продолжения работы в рыночных условиях российским предприятиям необходимо не только поддерживать финансовую стабильность и платежеспособность, но и эффективно управлять процессом использования и генерирования финансовых ресурсов.

Поскольку финансовые ресурсы являются источником, который создает все остальные ресурсы, их эффективное управление является одним из основных предпосылок, характеризующих способность организации адаптироваться к динамическим условиям рынка.

Одним из наиболее важных факторов, обеспечивающих функционирование и развитие организации в рыночной экономике, является получение финансовых ресурсов из разных каналов. Эта способность генерирования финансовых ресурсов постоянно улучшается в соответствии с объективными требованиями производства и продаж, растущей сложностью экономических связей и другими производственными особенностями.

На рисунке 1 представлен состав финансовых ресурсов предприятия⁵.

Внутреннее финансирование - это средства предприятия, находящиеся в постоянном обращении. Срок использования внутреннего финансирования не установлен. Он создается за счет собственного капитала организации, который включает активы, оставшиеся после полного использования активов организации.

⁵ Сафронова Н.А. Экономика предприятия. М., 2019. С. 121.

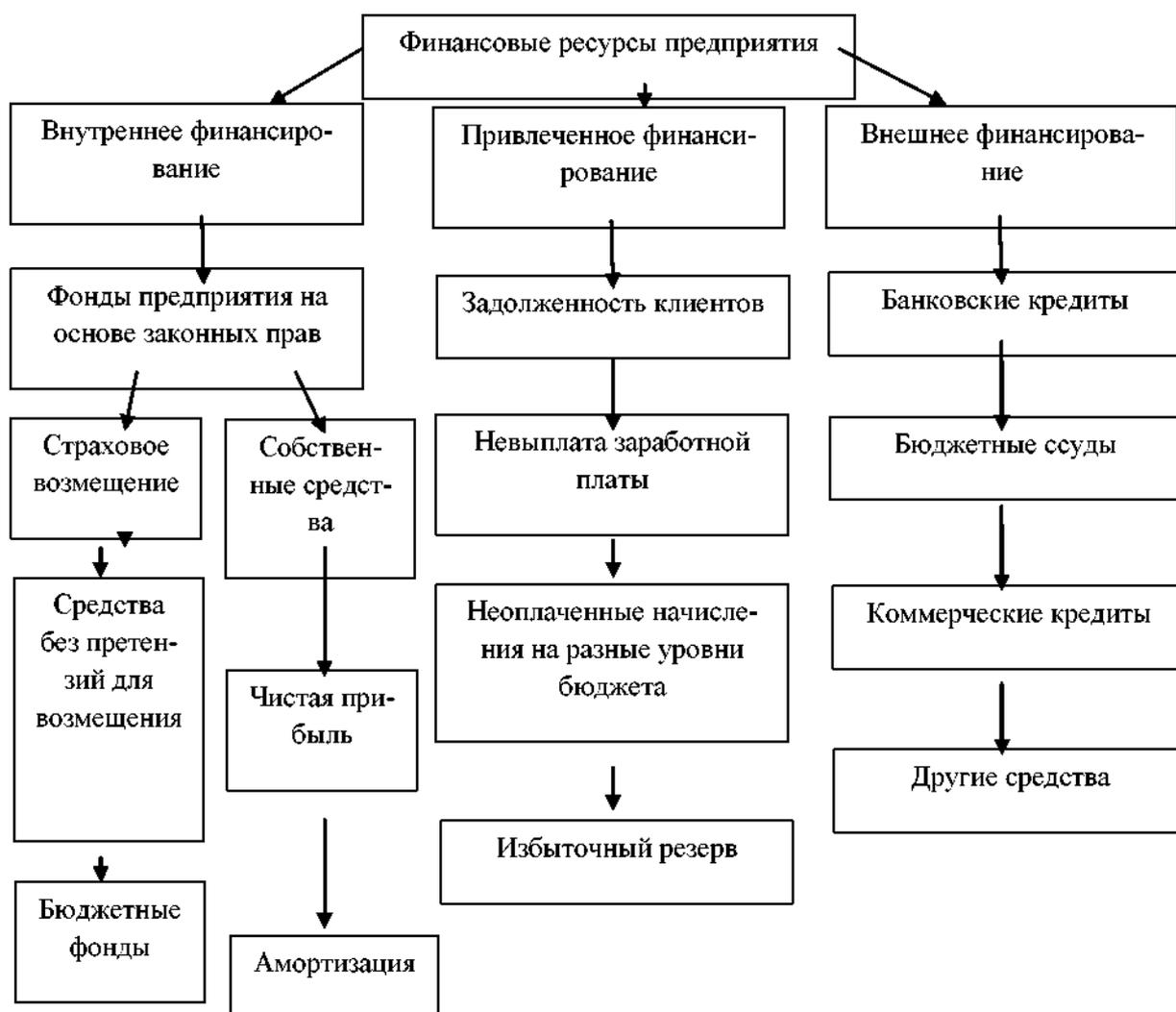


Рисунок 1 – Классификация финансовых ресурсов предприятия

Привлеченное финансирование включает в себя средства, прямо или косвенно полученные от физических и / или юридических лиц в счет погашения, остатки финансовых активов, возникшие в результате обычной экономической деятельности в интересах физических и юридических лиц. Внешнее финансирование предполагает возвратные средства, полученные в течение ограниченного периода времени. Обычно организация получает внешнее финансирование за счет краткосрочных и долгосрочных банковских кредитов⁶.

Финансовые ресурсы предприятия и его производственно-хозяйственной деятельности, направленной на получение прибыли, включают все вышеперечисленные источники. Предприятия могут использовать в своем

⁶ Самсонов, А.М. Финансовый менеджмент. М., 2017. С. 112.

функционировании внутреннее финансирование, что означает ресурсы, полученные из собственных источников (акционерный капитал, излишек капитала и резервный капитал, нераспределенная прибыль) и внешнее финансирование в краткосрочном использовании на основе определенных принципов (кредиты и займы кредиторская задолженность, прочие обязательства).

Капитал по источникам формирования классифицируется на собственный и заемный. Собственный капитал представляет собой разницу между суммой всех источников формирования имущества и той их доли, которая была приобретена в долг, т.е. собственный капитал - это величина превышения рыночной стоимости компании над непогашенной задолженностью

Если организация в основном использует для финансирования деятельности только собственные средства, она имеет высокую финансовую устойчивость, однако как правило, таким организациям приходится ограничиваться в развитии, если речь идет о моментном привлечении большого объема финансовых ресурсов, не используются возможности роста прибыли на вложенный капитал.

В различных условиях хозяйствования предприятия сталкиваются с необходимостью систематического повышения эффективности процессов управления финансовыми ресурсами и их гармонизации, поскольку они являются формообразующими других экономических ресурсов, включенных в систему ресурсного потенциала предприятия (материальные, трудовые и информационные ресурсы). В зависимости от поставленных целей и обозначенных задач деятельности предприятий, а также их корректировки, будут меняться направления использования финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы следует рассматривать с двух сторон, а именно:

- с одной стороны, как совокупность полученных и использованных предприятием денежных средств. Согласно этой точке зрения, финансовые ресурсы представлены как поток денежных средств;

- с другой стороны, финансовые ресурсы представлены в качестве запаса денежных средств, которые имеются в наличии у предприятия и на который оно может рассчитывать, а также данный запас может быть использован в

финансово-хозяйственной деятельности при необходимости. Основные характеристики финансовых ресурсов предприятия представлены на рисунке 2.

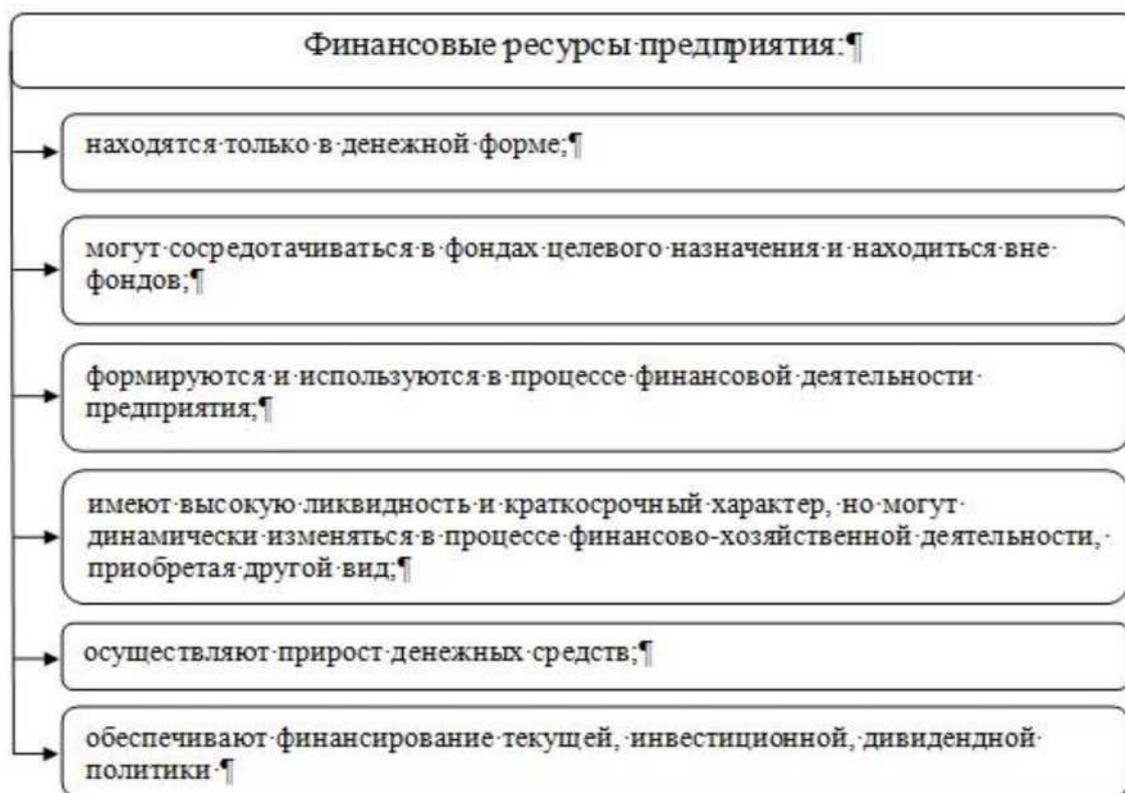


Рисунок 2 - Основные характеристики финансовых ресурсов предприятия

Характеристика большинства терминов, доступных для анализа, составляющих словосочетание, позволяет представить наше видение понятия «финансовые ресурсы». Таким образом, под финансовыми ресурсами мы будем понимать денежные средства, которые были сформированы при создании субъекта предпринимательской деятельности, а также поступающие в результате осуществления производственной, финансовой, инвестиционной деятельности, находящиеся в распоряжении предприятия для реализации поставленной цели и выполнения задач, для обеспечения простого или расширенного воспроизводства.

Результативная деятельность любого предприятия определяется посредством комплексной оценки эффективности функционирования системы управления финансовыми ресурсами на этапах привлечения, формирования, распределения (перераспределения), использования и воспроизводства. Финансовые

ресурсы являются объектом общей системы финансового менеджмента предприятия, задачей которой является принятие совокупности решений по формированию и выбору оптимальной структуры финансовых ресурсов с целью максимизации доходов предприятия.

Формирование финансовых ресурсов проходит все стадии воспроизводственного процесса. Поскольку финансовые ресурсы выступают в качестве материальных носителей финансовых отношений, то на стадии производства наблюдается потенциальное формирование финансовых ресурсов в виде денежных средств.

Стадия распределения, являясь второй стадией воспроизводственного процесса, становится стадией функционирования финансовых ресурсов, так как именно в ней происходит распределение и отчуждение стоимости общественного продукта в денежной форме, а также формирование доходов организации с учетом их вкладов или формирование целевых отдельных частей стоимости у владельца.

Стадия обмена характеризуется продолжением движения денежных средств и изменением денежной формы на товарную, а также данную стадию нельзя считать стадией функционирования финансовых отношений.

Четвертая стадия воспроизводственного процесса (стадия потребления) отражает отсутствие финансовых отношений, т.е. движения денежных средств.

Рассмотрим основные функции финансовых ресурсов, в которых отражается вся сущность данной экономической категории на рисунке 3.



Рисунок 3 - Функции финансовых ресурсов

Реализация функций финансовых ресурсов, представленных на рисунке 3, возможна только на предприятиях в рамках финансового менеджмента, позволяя образовать систему эффективного управления финансовой деятельностью организации.

Формирование финансовых ресурсов происходит с использованием источников, которые в соответствии со способом привлечения подразделяются на собственные, заемные и перераспределенные средства.

Под источниками формирования финансовых ресурсов понимают источники поступления доходов и иных денежных средств за определенный период.

Рассмотрим классификацию источников формирования финансовых ресурсов на рисунке 4.



Рисунок 4 - Источники формирования финансовых ресурсов предприятия⁷

Финансовая устойчивость и деловая активность предприятия зависит от наличия у него собственного капитала, который также свидетельствует об имущественной и оперативной самостоятельности предприятия и является основным источником финансирования его деятельности. Для любого предприятия необходимым условием является превышение собственного капитала над заемным, что отражает рациональное его использование. Однако, привлечение заемного капитала невозможно без наличия достаточного количества собственных ресурсов.

В настоящее время любое предприятие для осуществления текущих затрат, затрат, направленных на развитие деятельности, расширения производства, реконструкции и модернизации оборудования, предприятий, исполнения текущих и иных финансовых операций использует финансовые ресурсы, при формировании и распределении которых вступает в экономические отношения со своими

⁷ Маслевич Т. П. Экономика организации. М., 2019. С. 284.

контрагентами, государством, финансовыми институтами и другими подразделениями.

Для формирования финансовых ресурсов предприятия необходимо планировать их структуру, таким образом, чтобы доля собственных средств составляла большую часть всего капитала предприятия. В случае, когда заемный капитал находится наравне с собственным либо превышает его, это приводит к ухудшению финансового состояния предприятия за счет дополнительных выплат, осуществленных кредитору или заимодавцу, и свидетельствует о его зависимости от заемных средств. Поэтому одной из задач финансистов является расчет выгоды привлечения заемных средств⁸.

Таким образом, для финансового благополучия предприятия, его платежеспособности, ликвидности, финансовой устойчивости необходимо грамотно определять структуру источников формирования финансовых ресурсов, а также эффективно их использовать.

1.2 Особенности формирования источников финансирования в сельскохозяйственных предприятиях

Организация процесса финансирования сельскохозяйственных предприятий в части финансового обеспечения подразумевает главным образом такие способы финансирования как: самофинансирование, банковское кредитование и бюджетное финансирование. Основную долю в источниках финансирования сельскохозяйственных предприятий занимает выручка (от 30 до 50 %), на втором месте среди источников финансирования выделяются банковские кредиты, третье место в числе источников финансового обеспечения составляют бюджетные субсидии. Рассмотрим отдельные актуальные моменты, связанные с использованием каждого из названных источников в настоящее время.

Основу для финансового обеспечения любого сельскохозяйственного предприятия, включая крестьянскофермерское хозяйство (КФХ) составляют собственные источники, формируемые в рамках способа самофинансирования.

⁸ Герасименко В.П. Финансы и кредит. М., 2020. С. 119.

Если рассматривать финансовое обеспечение посредством самофинансирования, то надо отметить, что его реализация в сельском хозяйстве обеспечивается посредством высвобождения капитала через выручку от продаж. От своевременной инкассации выручки зависит состояние оборотного капитала, величина прибыли, соблюдение финансовой дисциплины в части отношений с бюджетом, внебюджетными фондами, кредитными организациями, поставщиками, работниками и прочими контрагентами предприятия. В свою очередь, несвоевременное поступление выручки становится причиной нарушения финансовой дисциплины, приводит к нарушению договорных обязательств, перебоям в основной деятельности и в итоге к недополучению прибыли.

В целом анализ выручки от продаж на примере фермерских хозяйств позволяет сделать вывод о том, что выручка как собственный источник финансирования текущей деятельности в целом покрывает текущие затраты предприятия на производство продукции, а значит, позволяет высвободить вложенный в предприятие капитал, но с каждым годом, доля прибыли в выручке снижается. Основной причиной является рост себестоимости продаж, и как следствие, предприятию сложнее обеспечивать прибыльность текущей деятельности и возвращать ранее вложенный в активы капитал. Положительная величина прибыли от продаж обеспечена высоким объемом продаж, то есть хорошим урожаем хозяйства, в то время как влияние ценового фактора на выручку отрицательно.

Реализация самофинансирования предполагает организацию процесса авансирования капитала, смысл которого сводится к следующему: в момент начала текущей деятельности капитал направляется на цели приобретения сырья, материалов, финансирование транспортных расходов, оплату налогов. Самофинансирование возможно только в том случае, когда предприятие, в пределах воспроизводственного цикла, в составе выручки от продаж возмещает авансированную сумму капитала с тем или иным приращением. Как правило, эту часть выручки связывают с финансированием текущих потребностей предприятия, в пределах воспроизводственного цикла. При возникновении убытков предприятие не может в составе выручки от продаж возместить весь авансированный

в текущий оборот капитал, происходит утрата части последнего.

Особое значение в составе выручки от продаж имеют амортизационные отчисления, которые являются инструментом высвобождения капитала, вложенного в основные средства. Амортизационные отчисления могут быть получены предприятием только в результате оборота в текущей деятельности.

Амортизационные отчисления являются частью выручки от продаж, поскольку их изначально относят на себестоимость продукции, но в отличие от других составляющих в выручке от продаж, амортизация является свободным от обязательств финансовым ресурсом. Доля амортизации в выручке от продаж с каждым годом уменьшается и в настоящее время составляет в среднем порядка 15 %. По удельному весу она стоит на третьем месте после материальных затрат и затрат на доставку, но в отличие от других, затраты на амортизацию являются финансовым ресурсом, который можно использовать для финансирования как текущей деятельности предприятия, так и инвестиционной⁹.

Амортизационные отчисления, как источник финансового обеспечения предприятия, с одной стороны, имеет целевое назначение — воспроизводство стоимости основных средств, то есть источник финансирования инвестиций в основные средства. С другой стороны, если предприятие не осуществляет инвестиции, то амортизационные отчисления временно становятся источником пополнения оборотного капитала, либо они могут быть изъяты из оборота предприятий в оборот другого предприятия, или даже на текущее потребление.

Анализ использования амортизационных отчислений в КФХ показал, что ежегодно осуществляется приобретение основных средств, то есть вложения в основной капитал сельскохозяйственного предприятия, в этих условиях вся сумма амортизационных отчислений связана с финансированием инвестиций, и нет возможности для ее использования на пополнение оборотного капитала.

Так, доля амортизации в финансировании инвестиций в основные средства составляет порядка 40-50 %, остальная часть основных средств финансируется

⁹Новичкова О.В. Особенности банковской поддержки при финансировании сельскохозяйственных предприятий в современных условиях. М., 2019. №2 (124). С.165-170.

за счет заемных источников, а также за счет средств государственной финансовой поддержки.

В КФХ наблюдается сокращение доли амортизационных отчислений в себестоимости продукции. Это объясняется тем, что, хотя хозяйство и приобретает основные средства, у них наблюдается также и выбытие основных средств, вместе с тем, амортизация несколько сокращается. В структуре основных средств КФХ основную долю занимают машины и оборудования, а также прочие основные фонды с коротким сроком полезного использования, в то время как доля зданий и сооружений с длинным сроком полезного использования сокращается. Использование основных средств с коротким сроком полезного использования позволяет быстрее списать стоимость основных средств на себестоимость продукции.

Необходимую потребность в дополнительном финансировании сельскохозяйственные производители традиционно покрывают с помощью заемного процентного капитала. При прочих равных условиях, вовлечение в оборот кредитных ресурсов экономически оправданно в том случае, если их использование позволяет обеспечить последующий рост дополнительных доходов, достаточный для возмещения процентных платежей, основной суммы долга по кредитам и получение определенной величины прибыли. Основой здесь бесспорно является достаточный уровень рентабельности текущей деятельности.

Важную роль в процессе кредитования играет обеспечение, которым чаще всего является либо уже имеющаяся в хозяйстве техника, оборудование — в случае, если кредит используется на приобретение ГСМ. Семена, удобрения, ядохимикаты, либо приобретаемое имущество — в случае, если приобретается новое оборудование или техника. Также обеспечением по кредитам может являться поручительство физических лиц - членов фермерского хозяйства.

Для финансирования временной потребности в средствах, обусловленной сезонностью производства и реализации определенных видов сельскохозяйственной продукции используются краткосрочные кредиты. Так, чаще всего в хозяйстве кредиты привлекаются в июне и июле на приобретение ГСМ и

ядохимикатов для проведения полевых работ по протравливанию зерновых культур, пока всходы еще молодые. Необходимость привлечения кредитов в данный период времени также обусловлена тем, что летом реализуется урожай прошлого сезона, выручка от которого как правило направляется на финансирование текущей деятельности — выплату зарплаты, погашение имеющихся кредитов, а также большая доля выручки направляется на приобретение запасных частей для ремонта техники.

В случае финансирования с использованием кредитных ресурсов, важно обеспечить их эффективное целенаправленное использование. Оно имеет место в том случае, если в границах капитала хозяйства от использования кредитов получен положительный финансовый результат, а проавансированный оборотный капитал в последствии возвращен в виде инкассированной выручки. Исключением, например, может являться нереализованная доля продукции, в частности, зерна, часть которого остается в хозяйстве в качестве запасов семян, а частично выдается работникам в качестве натуральной оплаты труда.

Продолжительный производственный цикл, сезонный характер работ и зависимость от природных факторов, создающих риск потери урожая, являются теми ключевыми факторами, которые приводят к потребности в финансовой поддержке со стороны государства. По этой причине во всем мире государство принимает участие в организации процесса финансирования сельскохозяйственных предприятий и оказывает им финансовую поддержку различными способами.

В России, и в каждом из регионов, также в рамках государственной политики по стимулированию развития сельского хозяйства применяются различные способы финансового обеспечения сельскохозяйственных предприятий за счет средств бюджетов всех уровней. В настоящее время реализуется механизм государственной поддержки сельского хозяйства, который нашел отражение в Государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 гг. (далее - Госпрограмма). Главным преимуществом названной Госпрограммы

является переход от прямого субсидирования производства к поддержке доходности АПК.

В рамках Государственной программы Амурской области «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия Амурской области» на 2014-2020 гг., источниками финансового обеспечения являются средства федерального, областного, местных бюджетов и иные источники, или средства хозяйствующих субъектов¹⁰. Бюджетные средства как источник финансового обеспечения сельского хозяйства в Амурской области представлены главным образом средствами областного бюджета, или 68 % от всех бюджетных средств.

Эффективность финансового обеспечения за счет средств государственного бюджета тесным образом связана с формой представления финансовой помощи. Существенной статьёй расходов бюджета на сельское хозяйство составляют расходы на субсидирование процентных ставок по кредитам. Анализ этих расходов в рамках Госпрограммы Иркутской области по развитию сельского хозяйства приводит к выводу о преобладании одной формы финансового обеспечения, а именно субсидирования процентных ставок по кредитам.

Субсидирование процентных ставок по кредитам, в подпрограмме «Растениеводство» составляет более 75 % от всех финансовых ресурсов, выделенных на обеспечение хозяйствующих субъектов этой подотрасли сельского хозяйства в рамках Государственной программы по региону. Эффективность субсидирования процентных ставок зависит от степени влияния такого вида финансовой помощи на состояние и развитие предприятий. Величина субсидии для конкретного кредитного договора и конкретного сельскохозяйственного предприятия зависит, как от суммы полученной ссуды, так и от процентной ставки за кредит. В свою очередь, процентная ставка каждого коммерческого банка зависит от рыночных ставок и регулятора денежно-кредитной политики - ставки

¹⁰Государственная программа «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия Амурской области на 2014 - 2020 годы», утвержденная постановлением Правительства Российской Федерации от 14.07.2012 № 717.

рефинансирования, которая устанавливается Центральным Банком России. Отсюда следует неизбежно, либо дальнейший рост расходов бюджета на субсидирование ставки по процентам, либо при снижении бюджетных ресурсов будет ограничен доступ предприятий к этой форме государственного финансового обеспечения.

В целом, финансовое обеспечение сельского хозяйства как отрасли национальной экономики и каждого сельскохозяйственного предприятия в современных условиях требует дальнейшего совершенствования, в том числе, и в части способов государственной финансовой поддержки за счет средств бюджета с учетом особенностей кругооборота капитала.

1.3 Методы оценки и управления источниками финансирования

Эффективность структуры бизнеса невозможна в собственных рамках. Ресурсы фирмы не всегда способны удовлетворить потребности предприятия. Финансовые возможности должны расширяться, для этого привлекается заемный капитал.

Выделяют несколько методов оценки эффективности управления источниками финансирования капитала организации:

а) Рентабельность активов и рентабельность собственного капитала. Данные показатели используются для оценки и выбора потенциального направления эффективного использования капитала. Обычно при проведении анализа, используя данные показатели, они моделируются с помощью формулы Дюпона.

б) Модель SGR (sustainable growth rate) - модель достижимого роста предприятия. Данная модель используется менеджерами и аналитиками для определения возможностей развития организации в условиях взаимно согласованных производственных и финансовых требований.

в) Модель Альтмана (Z-счет Альтмана). Для оценки финансовой устойчивости и безопасности функционирования компании используется модель Альтмана, которая прогнозирует возможности наступления банкротства.

г) Метод EBIT-EPS (прибыль до выплаты процентов и налогов - прибыль на акцию). Целью данного метода является нахождение критической точки при

выборе оптимальных вариантов структуры капитала. Метод прибыли на акции работает по принципу сравнения долгосрочных источников финансирования предпринимательской деятельности и в последствии выбора такого источника, при котором прибыль на акцию была бы максимальной.

д) Средневзвешенная стоимость капитала WACC- показатель, который используется, чтобы оценить затраты на привлечение всех видов ресурсов и их необходимость.

е) Метод EVA(метод добавленной экономической стоимости). Суть данного метода заключается в том, что при проведении анализа эффективности деятельности компании оценивается не только конечный результат, но и как он был получен, т.е. происходит оценка объема капитала и цены, по которой он использовался. Данный метод используется за рубежом в основном западными компаниями.

В корпоративных финансах наиболее распространённой методикой оценки эффективности привлечения тех или иных источников финансирования является использование ставки средневзвешенной стоимости капитала или WACC. По нашему мнению, использование данного показателя также возможно в качестве одного из критериев оценки эффективности проведения IPO.

На основе оценки, подразумевающей использование ставки WACC, IPO может быть признано экономически оправданным, а следовательно, и успешным, если в средне- и долгосрочной перспективе стоимость привлеченных инвестиций окажется ниже или хотя бы равной показателю WACC компании до проведения процедуры IPO. При этом модель может быть применена как для обоснования необходимости проведения IPO, так и для оценки уже совершившегося размещения инвестиционного капитала.

Таким образом, для применения указанной модели необходимо:

- определить значение показателя WACC компании до проведения процедуры IPO;
- рассчитать смету расходов на осуществление IPO и привести данный показатель к относительному значению;

– сравнить получившиеся значения показателей, сделать вывод относительно эффективности первичного публичного предложения акций.

Если стоимость проведения IPO оказывается ниже показателя WACC компании, то проведение размещения акций имеет экономический смысл, если выше, то экономический эффект от процедуры отсутствует.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) является одним из ключевых показателей анализа дисконтированного денежного потока (DCF). WACC— это ставка, по которой будущие денежные потоки компании необходимо дисконтировать, чтобы получить приведенную стоимость бизнеса. Показатель отражает предполагаемую рискованность денежных потоков.

Соответственно, если стоимость компании равна приведенной стоимости ее будущих денежных потоков, WACC— это ставка, которую мы используем для дисконтирования этих будущих денежных потоков по отношению к настоящим. Также данная ставка используется для сравнения между собой компаний с точки зрения эффективности работы с различными источниками финансирования. В рамках настоящей работы показатель WACC выступает объектом сравнения с предполагаемой стоимостью денежных средств, привлеченных посредством IPO.

Формула расчета WACC имеет следующий вид:

$$WACC = K_d \times W_d + K_e \times W_e, \quad (1)$$

где K_d - стоимость долга;

K_e - стоимость собственного капитала компании.

Стоимость долга состоит из процентной ставки, выплачиваемой компанией по своим долговым обязательствам (средства банков и облигационные займы), и может быть определена как сумма безрисковой ставки и премии за риск. Стоимость долга корректируется при помощи «налогового щита», обеспечиваемого посредством вычета уплачиваемых процентов (они уменьшают налогооблагаемую прибыль компании). Эффект «налогового щита» вычитается по

формуле: $1-T$, где T - ставка налогообложения.

Стоимость собственного капитала компании является более субъективным, поскольку капитал не обладает критериями платности, срочности и возвратности, поэтому не может, в отличие от кредита, приносить инвесторам установленной прибыли. Следовательно, чтобы определить показатель K_e , необходимо рассчитать доходность от инвестиций в собственный (акционерный) капитал компании с аналогичным профилем риска.

Что касается показателя рыночной капитализации, его всегда следует использовать для расчета собственного капитала, так как балансовая стоимость капитала, как правило, составляет небольшую долю этой суммы и не имеет реальной значимости для акционеров. Если компания не является публичной, ей следует искать целевой уровень соотношения заемного и акционерного капиталов с использованием метода математического перебора.

Чтобы оценить финансовые издержки, которые компания несет при первичном публичном предложении акций на бирже, составляется смета расходов. В нее, как правило, входят следующие виды расходов:

- а) оплата налогов, пошлин и иных обязательных взносов;
- б) оплата услуг участников процесса подготовки и проведения IPO (андеррайтеров, финансовых и юридических консультантов, аудиторов, биржи и т.д.);
- в) затраты на проведение рекламной кампании, раскрытие информации и проведение встреч с инвесторами;
- г) расходы на реорганизацию систем управления и контроля в соответствии с требованиями, формирование отчетности по МСФО, продвижение бренда компании и т.п.;
- д) прочие расходы (печать информационного меморандума, официальный перевод документов, почтовые расходы и пр.).

Расходы из сметы можно разделить на фиксированные и переменные. Фиксированные не зависят от объема привлеченных средств как, например, государственная пошлина. В свою очередь переменные затраты увеличиваются вместе с объемом привлеченных средств.

При этом компании, которые выходят на публичный рынок, должны учесть также те расходы, которые не относятся к процессу IPO напрямую. К примеру, принимая решение о проведении первичного публичного предложения акций, некоторые компании, ранее использовавшие различные системы оптимизации прибыли и налогооблагаемой базы, зачастую вынуждены отказываться от них. В данном случае рост налоговой нагрузки может быть классифицирован как расход, косвенно связанный с публичным размещением акций. При составлении сметы подобные косвенные расходы должны быть учтены.

После составления сметы расходы приводятся к относительному, по отношению к итоговой сумме привлечённых денежных средств, значению. Таким образом определяется стоимость капитала, привлеченного с помощью IPO, которая имеет процентное выражение и пригодна для сравнения со стоимостью использования альтернативных источников финансирования.

Если стоимость инвестиций, которые будут получены в ходе IPO, окажется ниже средневзвешенной стоимости капитала компании, публичное размещение акций будет считаться выгодным. В противном случае от проведения IPO следует отказаться.

Следует отметить, что решение долгосрочных и краткосрочных финансовых задач относится к основным целям компании и как следствие основным приоритетам финансового менеджера, которому необходимо использовать различные финансовые инструменты. Необходимо рационально сочетать все виды финансовых инструментов, так как это позволяет избежать различного рода рисков, к которым относятся риск неплатежеспособности, процентные и валютные риски, инфляционные, инвестиционные и кредитные [8, с. 260]. Следовательно, при эффективной стратегии управления капиталом предприятия, разработанной финансовым менеджером, решается первостепенная задача финансового менеджмента - поддержание высокого уровня платежеспособности и финансовой устойчивости.

Процесс управления финансовыми ресурсами на предприятии представлен системой инструментов, форм разработки, а также реализации решений

руководителей по формированию, распределению (перераспределению) и использованию данного вида ресурсов для обеспечения предприятию устойчивого финансового состояния и эффективной деятельности.

Процессы управления финансовыми ресурсами также должны предусматривать выполнение условий оптимальности и целесообразности трансформации финансовых ресурсов в другие виды ресурсов. Процесс трансформации включает несколько стадий (рис. 5):

а) Привлечение требуемого объема финансовых ресурсов из различных источников: собственные, заемные средства предприятия, а также внешнее целевое финансирование. Эта стадия представляет пассивную форму существования финансовых ресурсов.

б) Финансовые ресурсы используются для создания конечной продукции, таким образом происходит трансформация финансовых ресурсов в активную форму. Особенностью этой стадии является создание и наличие права собственности предприятия на оборотные и внеоборотные активы.

в) Итог предыдущей стадии - результат активной формы использования финансовых ресурсов - готовая продукция подлежит реализации и приобретает денежную форму. На данном этапе финансовые ресурсы приобретают активно-пассивную форму. Активная форма используется для погашения обязательств, а пассивная форма - переходит на первую стадию привлечения финансовых ресурсов для обеспечения воспроизводства (простого или расширенного).



Рисунок 5 - Стадии трансформации финансовых ресурсов предприятия

Особенно важно отметить, что каждая стадия трансформации финансовых ресурсов (привлечение, трансформация и реализация) должны быть направлены на достижение одной из главных целей функционирования предприятия - увеличение рыночной стоимости предприятия. Значимым является гармоничное распределение требуемого объема финансовых ресурсов для выполнения заданной производственной программы и обеспечения воспроизводства.

Система управления финансовыми ресурсами включает два основополагающих процесса: формирование и использование. В основу подсистемы формирования финансовых ресурсов положена концепция структуры, а именно оптимизация соотношения собственного и заемного источников финансирования и выбор инструментов для привлечения. Подсистема использования финансовых ресурсов направлена на принятие решений по рациональному использованию и определением основных направлений финансирования.

Финансовое обеспечение процессов формирования ресурсного потенциала является важнейшим аспектом деятельности предприятия. Финансовые ресурсы в пределах системы управления содержат несколько уровней использования:

- существующий (достигнутый) уровень;
- максимально возможный (перспективный) уровень использования ресурсов.

Достигнутый уровень характеризуется финансовыми ресурсами и их способностями, которые имеются у предприятия на определенный момент, и представляет собой реальную составляющую ресурсного потенциала. Также под достигнутым уровнем использования следует считать такое количество финансовых ресурсов и их оптимальное соотношение между собственными и заемными источниками, при которых обеспечивается финансовая устойчивость предприятия. В пределах достигнутого уровня использования целесообразно выделить еще два возможных сценария использования: минимально возможный и базовый уровни. Минимально возможный уровень характеризуется достижением необходимых значений финансовых показателей на минимальном уровне, обеспечивающие потребности собственников и предприятия. Базовый уровень заключается в достижении действительных финансовых показателей, которые обеспечивают прибыльное функционирование и формирование некоторого запаса финансовой прочности.

Перспективный уровень использования характеризуется максимально возможным объемом финансовых ресурсов, которыми может обладать предприятие в случае применения всех имеющихся в распоряжении возможностей и скрытых резервов. Перспективный уровень использования также включает в себя несколько аспектов: с одной стороны, резервы и скрытые возможности, позволяющие улучшить текущее финансовое положение и обеспечить финансовую независимость, а с другой стороны - привлечение максимально возможных объемов финансовых ресурсов из внешних источников. Перспективный уровень характеризуется опережающими темпами использования и заключается в наличии перспективных финансовых показателей, достижение которых возможно при наличии благоприятных условий внешней среды и накопленных ранее внутренних возможностях, и резервах для перспективного роста предприятия.

Взаимосвязь между формированием, и несколькими видами использования финансовых ресурсов можно изобразить в виде схемы, представленной на рисунке в приложении А.

Между вышеуказанными уровнями использования устанавливается

интервал отклонения, переход через который означает, что у предприятия наращиваются внутренние резервы для роста или в случае изменений требуется поиск путей повышения эффективности.

Для поддержки и обеспечения развития предприятия необходимо обеспечивать совершенствование системы управления финансовыми ресурсами, которая должна основываться на оценке эффективности их использования, для чего, в свою очередь, необходимо:

- своевременно анализировать финансовую отчетность предприятия, как в рамках мониторинга, так и комплексно, по результатам деятельности за год;
- выявлять факторы, которые влияют на формирование и эффективное использование финансовых ресурсов;
- определять резервы использования финансовых ресурсов;
- разрабатывать финансовую стратегию и планы, предполагающие создание новых и развитие существующих направлений деятельности.

Результаты финансового анализа позволят не только своевременно корректировать принятие оперативных управленческих решений, но и за счет усиления ликвидности и финансовой устойчивости, роста деловой активности и уровня доходности обеспечивать инвестиционную привлекательность предприятия, осваивать новые инновационные проекты, расширяя масштабы производства выходить на новые рынки. Актуальность исследования процессов формирования, распределения (перераспределения) и использования в пределах системы управления финансовыми ресурсами предприятия определена сложностями обеспечения эффективной деятельности и состояния равновесия с внешней средой, поиском путей удержания своих позиций и наращивание конкурентоспособности предприятия в современной сложной экономической ситуации.

Обеспечение предприятием достаточного объема финансовых ресурсов и их эффективное использование является залогом благополучного финансового положения предприятия, его платежеспособность, устойчивости и ликвидности. Поэтому важной целью предприятия является поиск и выявление финансового потенциала в части скрытых возможностей, которые будут способствовать

увеличению доли собственных средств в пассиве баланса предприятия. Процесс управления финансовыми ресурсами предприятия должен предусматривать обоснованную трансформацию финансовых ресурсов в активы предприятия (основные, оборотные средства и финансовые вложения) в соответствии со стратегическими и тактическими целями развития. При помощи внедрения эффективной системы управления финансовыми ресурсами возможно решение ряда стратегически важных задач: создание конкурентоспособной базы, увеличение объемов производства и реализации продукции, улучшение финансовых результатов деятельности и повышение рыночной стоимости предприятия.

В задачи управления финансовыми ресурсами включают достижение стратегических целей, реализуя при этом свою финансовую политику. В зависимости от применяемой финансовой политики предприятия ресурсы оцениваются по двум основным направлениям: анализ источников финансовых ресурсов; анализ их размещения (использования). Кроме того, все качественные характеристики финансовых ресурсов сгруппированы на группы (общеекономические, финансовые индивидуальные).

Установление качественных характеристик финансовых ресурсов может помочь создать методологические механизмы анализа, оценки, планирования и прогнозирования финансовых ресурсов, а также открыть возможность более эффективного использования имеющихся инструментов для воздействия на расширенное производства и развитие всей компании.

Достаточность финансовых ресурсов обеспечивает финансовую устойчивость предприятия, его платежеспособность, стабилизацию объемов производства, а также возможность его расширения. Самое важное в производственном процессе - это возможность вернуть финансовые ресурсы в объемах, превышающих вложенные.

2 ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ООО «КОЛХОЗ ТОМИЧЕВСКИЙ»

2.1 Организационная характеристика и анализ основных экономических показателей деятельности ООО «Колхоз Томичевский»

Полное фирменное наименование Общества: Общество с ограниченной ответственностью «Колхоз Томичевский», сокращённое наименование Общества: ООО «Колхоз Томичевский».

Место нахождения Общества: 676840, город Белогорск, Амурская область, с. Низинное, улица Центральная 29А.

Целью деятельности Общества является удовлетворение общественных потребностей юридических и физических лиц в продукции сельскохозяйственного назначения работах товарах и услугах и получения прибыли.

Общество с ограниченной ответственностью «Колхоз Томичевский» (в дальнейшем именуемое «Общество») создано в соответствии действующим законодательством РФ в целях получения прибыли от его предпринимательской деятельности.

Общество с ограниченной ответственностью «Колхоз Томичевский» создано путём реорганизации ООО «Колхоз Томичевский» в результате изменения организационно-правовой формы, и я является правопреемником по долгам, правам и обязательствам ООО «Колхоз Томичевский».

Общество имеет гражданские права и несёт гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещённых федеральными законами если это не противоречит предмету и целям деятельности Общества.

Предметом деятельности Общества является разведение и реализация племенного крупнорогатого скота породы «Герефорд».

Общество осуществляет следующие виды деятельности:

- разведение племенного мясного крупного рогатого скота;
- выращивание зерновых культур;

- выращивание зернобобовых культур;
- выращивание семян масленичных культур;
- выращивание кормовых культур, заготовка растительных кормов
- другие виды деятельности.

Размер уставного капитала Общества составляет 3875000 (три миллиона восемьсот семьдесят пять тысяч) рублей, что составляет 100 % уставного капитала Общества.

Единоличным исполнительным Органом управления Общества является директор Общества, который избирается Общим собранием Общества на неопределённый срок.

Общество вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решение о распределении своей чистой прибыли между участниками.

Решение об определении части прибыли Общества, распределяемой между участниками, принимается Общим собранием участников. Чистая прибыль выплачивается денежными средствами, если иное не установлено решением Общего собрания участников. Часть прибыли Общества, предназначенная для распределения между его участниками, распределяется пропорционально их долям в уставном капитале Общества.

Экономическая характеристика предприятия может быть представлена в виде анализ динамики основных экономических показателей к которым в сельскохозяйственном производстве относят: выручку, себестоимость, чистую прибыль, численность работников, площадь сельскохозяйственных угодий, поголовье крупного рогатого скота, среднегодовую стоимость основных фондов. Относительными показателями при этом можно считать производительность труда, фондоотдачу, рентабельность.

Проанализируем основные экономические показатели ООО «Колхоз Томичевский» в таблице 1.

Таблица 1 – Основные экономические показатели деятельности ООО «Колхоз Томичевский»

Показатели	Годы			Абсолютное изменение		Относительное изменение	
	2018	2019	2020	2019 год от 2018 года	2020 год от 2019 года	2019 год к 2018 году	2020 год к 2019 году
Выручка, тыс. руб.	49313	49245	78863	-68	29618	99,86	160,14
Себестоимость, тыс. руб.	36297	39695	70402	3398	30707	109,36	177,36
Чистая прибыль, тыс. руб.	19484	27570	18381	8086	-9189	141,50	66,67
Численность работников, чел.	14	13	13	-1	0	92,86	100,00
Площадь сельхоз угодий, га.	3176	5571,9	6449,4	2395,9	877,5	175,44	115,75
Поголовье КРС	235	289	359	54	70	122,98	124,22
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	96410	110230	120540	13820	10310	114,33	109,35
Фондоотдача, руб.	0,51	0,45	0,65	-0,065	0,20	87,34	146,45
Производительность труда, тыс. руб./чел.	3522,36	3788,08	6066,4	265,72	2278,32	107,54	160,14
Рентабельность деятельности, %	26,4	19,4	10,7	-7	-8,7	73,48	55,15

В 2019 году по сравнению с 2018 годом выручка ООО «Колхоз Томичевский» уменьшилась на 68 тыс. руб. или на 0,14 %, а в 2020 году увеличилась на 29618 тыс. руб. или на 60,14 %. В 2019 году себестоимость увеличилась на 3398 тыс. руб. или на 9,36 %, а в 2020 году ещё на 30707 тыс. руб. или на 77,36 %.

В 2019 году по сравнению с 2018 годом чистая прибыль увеличилась на 8086 тыс. руб. или на 41,50 %, а в 2020 году по сравнению с 2019 годом уменьшилась на 9189 тыс. руб. или на 33,33 %. В 2019 году по сравнению с 2018 годом численность работников уменьшилась на 1 человека и составляет в 2019-2020 году 13 человек. Наблюдается увеличение площади сельхоз угодий, с 3179 га в 2018 году увеличилась до 6449,4 га. в 2020 году.

Поголовье КРС ежегодно увеличивается, так за 2019 год прирост составил 54 головы, за 2020 год еще 70 голов.

Среднегодовая стоимость основных средств за три года также увеличилась, в 2019 году прирост составил 14,33 %, за 2020 год прирост составил еще 9,35 %.

В результате роста объемов производства и реализации продукции в 2020 году увеличились показатели, характеризующие эффективность использования ресурсов:

- эффективность использования основных фондов – фондоотдача в 2020 году выросла на 46,45 %;

- эффективность использования трудовых ресурсов – производительность труда в 2020 году увеличилась на 60,14 %.

2.2 Анализ финансовых результатов ООО «Колхоз Томичевский»

Проанализируем основные финансовые результаты деятельности ООО «Колхоз Томичевский» в таблице 2.

Таблица 2 - Финансовые результаты ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Показатель	Значение показателя по годам, тыс. руб.			Изменение показателя, тыс. руб.		Темп роста, %	
	2018	2019	2020	2020 год от 2019 года	2020 год от 2018 года	2020 год к 2019 году	2020 год к 2018 году
Выручка	49313	49245	78863	29618	29550	160,14	159,92
Расходы по обычным видам деятельности	36297	39695	70402	30707	34105	177,36	193,96
Прибыль (убыток) от продаж	13016	9550	8461	-1089	-4555	88,60	65,00
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	8137	20221	18201	-2020	10064	90,01	223,68
ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	21153	29771	26662	-3109	5509	89,56	126,04
Проценты к уплате	1382	2192	5136	2944	3754	234,31	371,64
Налог на прибыль, изменение налоговых активов и прочее	-287	0	-3145	-3145	-2858	-	1095,82
Чистая прибыль (убыток)	19484	27579	18381	-9198	-1103	66,65	94,34
Справочно: Совокупный финансовый результат периода	19484	27579	18381	-9198	-1103	66,65	94,34

По данным таблицы 2 можно отметить то, что годовая выручка ООО «Колхоз Томичевский» существенно выросла (на 29550 тыс. руб.), составив 78863 тыс. руб.

В 2020 году значение прибыли от продаж ООО «Колхоз Томичевский»

составило 8461 тыс. руб. Финансовый результат от продаж за весь анализируемый период существенно уменьшился (на 4555 тыс. руб., или на 35 %).

Изучая расходы по обычным видам деятельности, следует отметить, что организация не использовала возможность учитывать общехозяйственные расходы в качестве условно-постоянных, включая их ежемесячно в себестоимость производимой продукции (выполняемых работ, оказываемых услуг). Это и обусловило отсутствие показателя "Управленческие расходы" за отчетный период в Отчете о финансовых результатах.

2.3 Оценка финансового состояния ООО «Колхоз Томичевский»

Финансовое состояние предприятия может быть оценено с помощью показателей платежеспособности, деловой активности, финансовой устойчивости и ликвидности. Платежеспособность предприятия выражается способностью предприятия рассчитываться по краткосрочным долгам.

Коэффициенты платежеспособности ООО «Колхоз Томичевский» представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Анализ показателей платежеспособности ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Показатели	Годы			Нормативное значение	Отклонение, +/-	
	2018	2019	2020		2019/2018	2020/2019
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,26	0,14	0,192	0,2-0,7	-0,13	0,052
Коэффициент критической (быстрой) ликвидности	0,31	0,15	0,22	0,7-0,8	-0,16	0,07
Коэффициент текущей ликвидности	5,65	2,69	2,66	1-2	-2,96	-0,03

Согласно представленных в таблице данных, за три года динамика показателей платежеспособности неравномерная, в 2019 году наблюдается резкое снижение всех коэффициентов, в 2020 году наблюдается незначительное повышение по сравнению с 2019 годом, но при этом значение коэффициентов за три года снизилось.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2020 году составил 0,192, что не много ниже порогового нормального значения для данного коэффициента, то есть даже 20 % краткосрочных обязательств предприятие не может погасить в короткие сроки за счет денежных средств.

Коэффициент критической ликвидности значительно ниже нормального рекомендуемого значения в 2020 году. Так, только 22 % кредиторской задолженности сможет одномоментно погасить ООО «Колхоз Томичевский» если вернет дебиторскую задолженность и за счет нее погасит долги.

Коэффициент текущей ликвидности, характеризующий структуру активов с точки зрения платежеспособности в 2020 году составил 2,66, что выше рекомендуемого значения, при этом такое значение свидетельствует о значительной доле материальных запасов.

Так, показатели платежеспособности свидетельствуют о том, что за анализируемый период улучшило уровень платежеспособности и на конец 2020 года его можно считать абсолютно платежеспособным.

Структура имущества предприятия влияет на уровень платежеспособности, однако важным является оценка эффективности использования этого имущества.

Для этого определяются показатели оборачиваемости, представленные в таблице 4.

Таблица 4 - Показатели деловой активности ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Наименование коэффициента	Годы			Отклонения	
	2018	2019	2020	2019 год к 2018 году	2020 год к 2018 году
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов	7,10	3,32	8,42	-3,79	1,31
Срок погашения кредиторской задолженности, дни	50,67	108,51	42,77	57,84	-7,90
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов	4,46	3,82	5,10	-0,64	0,64
Срок погашения дебиторской задолженности, дни	80,79	94,29	70,58	13,50	-10,20

Оборачиваемость кредиторской задолженности определяется как

отношение доходов предприятия к среднегодовому уровню кредиторской задолженности. Так, в 2020 году доходов ООО «Колхоз Томичевский» в 8 раз выше кредиторской задолженности, период погашения кредиторской задолженности составил 42,77 дней.

Оборачиваемость дебиторской задолженности определяется как отношение доходов предприятия к среднегодовому уровню дебиторской задолженности. Так, в 2020 году доходов ООО «Колхоз Томичевский» в 70 раз выше дебиторской задолженности, период погашения кредиторской задолженности составил 42,77 дней.

В целом значение коэффициентов оборачиваемости свидетельствуют о росте доходов предприятия.

Структура пассивов влияет на уровень независимости предприятия от внешних источников финансирования.

В таблице 5 представлены значения коэффициентов и их оптимальный уровень.

Таблица 5 - Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Показатели	Нормативное ограничение	Годы			Отклонения	
		2018	2019	2020	2019 год от 2018 года	2020 год от 2018 года
Коэффициент финансовой независимости	$U1 > 0,4 - 0,6$	0,60	0,55	0,65	-0,05	0,05
Коэффициент финансирования	$U1 > 0,7$; оптим. значение: $U2 \sim 105$	1,53	1,22	1,85	-0,30	0,33
Коэффициент капитализации	Не выше 1,5	0,66	0,82	0,54	0,16	-0,12
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	Нижняя граница: 0,1; оптим. значение $U4 > 0,5$	0,23	0,34	0,45	0,11	0,22
Коэффициент финансовой устойчивости	$U5 > 0,6$	0,91	0,75	0,76	-0,16	-0,15

Удельный вес собственного капитала в источниках имущества на конец 2020 года составил 65 %.

Все значения коэффициентов финансовой устойчивости находится в пределах оптимального уровня, что свидетельствует о достаточном уровне собственных и долгосрочных пассивов в структуре источников имущества предприятия.

Так, доля собственных средств предприятия в капитале занимает 48 %, его удельный вес достаточно стабильный, при этом большинство оборотных активов формируется за счет собственных средств. В целом, показатели финансовой устойчивости свидетельствуют об устойчивом финансовом положении.

Далее определим значение показателей рентабельности, которое показывает эффективность всей деятельности на основе оценки уровня чистой прибыли или прибыли от продаж в доходах, расходах или активах предприятия.

Анализ рентабельности ООО «Колхоз Томичевский» представлен в таблице 6.

Таблица 6 - Анализ рентабельности ООО «Колхоз Томичевский»

Показатели рентабельности	Значения показателя на конец года			Изменение показателя	
	2018	2019	2020	2020 год от 2018 года	2020 год к 2018 году, %
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки), % Нормальное значение для данной отрасли: 9% и более.	26,4	19,4	10,7	-15,7	-59,4
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки), %	42,9	60,5	33,8	-9,1	-21,2
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки), % Нормальное значение для данной отрасли: 6% и более.	39,5	56	23,3	-16,2	-41
Справочно: Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг), коп.	35,9	24,1	12	-23,9	-66,5
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	15,3	13,6	5,2	-10,1	-66,1

В 2020 год ООО «Колхоз Томичевский» получил прибыль как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило

положительные значения всех трёх представленных в таблице показателей рентабельности.

Прибыль от продаж ООО «Колхоз Томичевский» в анализируемом периоде составляет 10,7 % от полученной выручки. Однако имеет место отрицательная динамика рентабельности продаж по сравнению с данным показателем за 2018 год (минус 15,7 %). Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов (ЕБИТ) к выручке организации, за последний год составила 33,8 %. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось 0,33 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

В целом, можно сказать, что с финансовой точки зрения деятельность ООО «Колхоз Томичевский» является стабильной, предприятие является платежеспособным, финансово устойчивым, рентабельным. Специфика его деятельности обуславливает высокий уровень запасов сои на конец года, а также рыночная ситуация и рост затрат на сырье обуславливают резкое снижение рентабельности.

3 ОЦЕНКА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «КОЛХОЗ ТОМИЧЕВСКИЙ»

3.1 Анализ динамики и структуры источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский»

В первую очередь, необходимо определить структуру источников финансирования ООО «Колхоз Томичевский», поделив их на собственные и привлеченные источники, как это представлено в бухгалтерском балансе.

В таблице 7 представлена динамика основных статей пассива баланса, которые являются элементами собственного и заемного капитала.

Таблица 7 - Динамика источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский»

Показатель	2018 год	2019 год	2020 год	Темп роста, %	
				2019 год к 2018 году	2020 год к 2019 году
Собственные источники финансирования, в том числе	72504	100083	118464	138,04	118,37
- уставный капитал;	3875	3875	3875	100,00	100,00
- нераспределенная прибыль.	68629	96208	114589	140,19	119,11
Привлеченные источники финансирования, в том числе:	47533	81770	63872	172,03	78,11
- долгосрочные займы и кредиты;	4084	13840	10840	338,88	78,32
- прочие долгосрочные обязательства;	32512	22068	9331	67,88	42,28
- краткосрочные заемные средства;	10000	40000	40000	400,00	100,00
- кредиторская задолженность;	858	5080	3622	592,07	71,30
- прочие краткосрочные обязательства.	79	782	79	989,87	10,10
Итого источники финансирования	120037	181853	182336	151,50	100,27

Для наглядности показатели собственных и заемных источников финансирования представлены на рисунке 7.

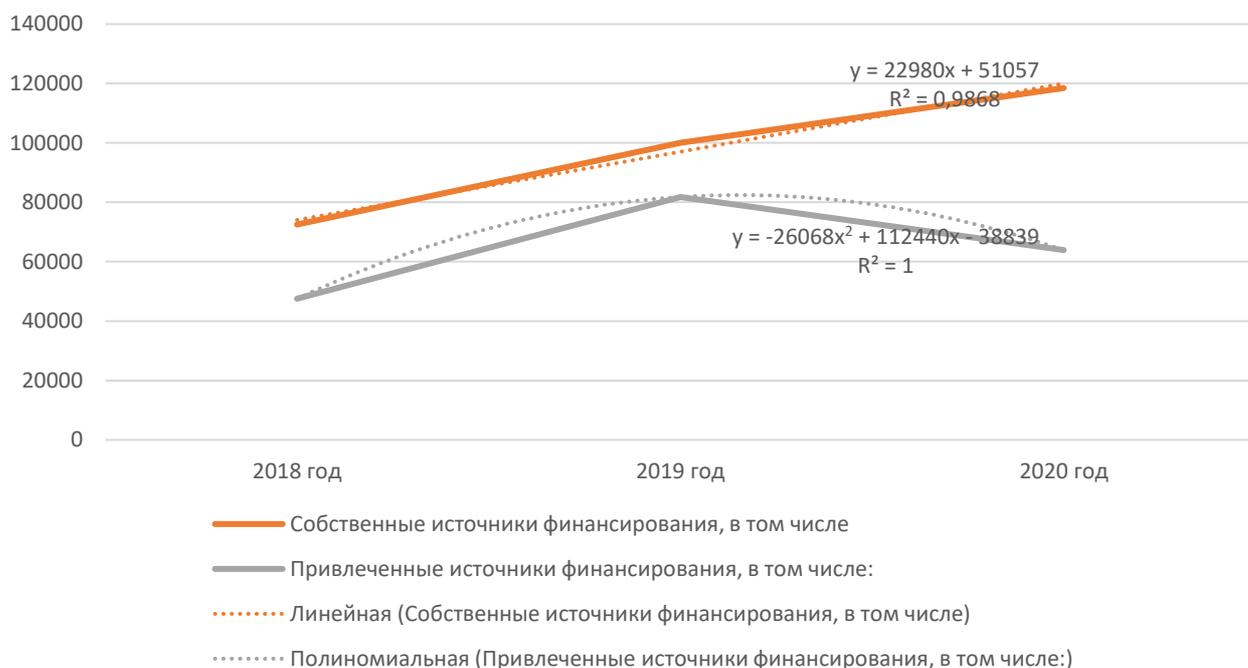


Рисунок 7 - Динамика источников финансирования ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Согласно данным, представленных в таблице и на рисунке за анализируемый период сумма источников финансирования ООО «Колхоз Томичевский» состоит из собственных источников и привлеченных источников. За три года сумма собственных источников финансирования ежегодно увеличивалась. Прирост в 2019 году составил 38,04 %, и в 2020 году прирост составил 18,37 %. При этом собственный капитал предприятия увеличивается в результате прироста нераспределенной прибыли, сумма которой на конец 2020 года составила 114589 тыс. руб. За три года сумма нераспределенной прибыли увеличилась почти в 2 раза.

Заемные, или привлеченные средства ООО «Колхоз Томичевский» состоят из долгосрочных займов и кредитов. Прочих долгосрочных обязательств, краткосрочных займов, кредиторской задолженности и прочих краткосрочных источников финансирования.

За три года сумма привлеченного капитала имеет непостоянную динамику, так в 2019 году она увеличилась на 72,03 % за счет прироста долгосрочных займов и кредитов более чем в 3 раза, а в 2020 году сумма привлеченных источников

финансирования снизилась на 21,89 %.

Кроме этого, причиной роста привлеченного капитала в 2019 году является рост краткосрочных кредитов, которые на конец 2019 года составили 40000 тыс. руб., увеличившись по сравнению с 2018 годом в 4 раза. В 2020 году сумма краткосрочных кредитов по сравнению с 2019 годом не изменилась.

Сумма кредиторской задолженности на конец 2019 года по сравнению с 2018 годом увеличилась более, чем в 5 раз, а в 2020 году снизилась на 28,7 %.

К прочим привлеченным краткосрочным средствам в ООО «Колхоз Томичевский» относятся суммы НДС, принятые к вычету при перечислении аванса (предоплаты) и подлежащие восстановлению к уплате в бюджет при фактическом получении товаров, работ, услуг либо при возврате перечисленного аванса. За три года показатель имеет неоднородную динамику.

Таким образом, по данным, представленным в таблице, динамика источников финансирования ООО «Колхоз Томичевский» положительная, что свидетельствует о приросте имущества предприятия за счет в основном нераспределенной прибыли. Таким образом, за анализируемый период предприятие наращивает производственный потенциал, расширяет объемы финансирования за счет привлечения долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов, при этом имеет постоянный прирост нераспределенной прибыли.

Далее проведем оценку структуры источников финансирования, по основным группам, как это представлено в таблице 8.

За анализируемый период структура источников финансирования изменилась не значительно. В структуре наибольший удельный вес имеет собственный капитал, который на конец 2020 года занимает 64,97 %, что на 4,57 % выше доли, которую он занимал в источниках финансирования в 2018 году. Удельный вес собственного капитала во всех источниках финансирования более 50 %, что свидетельствует о достаточно высоком уровне финансовой независимости предприятия от внешних источников финансирования.

Таблица 8 - Структура источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Показатель	2018 год		2019 год		2020 год	
	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %
Собственные источники финансирования, в том числе:	72504	60,40	100083	55,04	118464	64,97
- уставный капитал;	3875	3,23	3875	2,13	3875	2,13
- нераспределенная прибыль	68629	57,17	96208	52,90	114589	62,84
Привлеченные источники финансирования, в том числе:	47533	39,60	81770	44,96	63872	35,03
- долгосрочные займы и кредиты;	4084	3,40	13840	7,61	10840	5,95
- прочие долгосрочные обязательства	32512	27,08	22068	12,14	9331	5,12
- краткосрочные заемные средства	10000	8,33	40000	22,00	40000	21,94
- кредиторская задолженность	858	0,71	5080	2,79	3622	1,99
- прочие краткосрочные обязательства	79	0,07	782	0,43	79	0,04
Итого капитал	120037	100	181853	100	182336	100

Привлеченные средств занимают 35,03 % в структуре всех источников финансирования на конец 2020 года, за три года их удельный вес снизился на 4,57 %. Наибольший удельный вес в структуре привлеченных источников финансирования в ООО «Колхоз Томичевский» занимают краткосрочные займы, удельный вес которых на конец 2020 года составил 21,94 % от совокупного капитала, что на 13,61 % выше доли 2018 года.

В целом, за три года изменения в структуре источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский» были не значительные, они повлияли на укрепление финансовой устойчивости предприятия.

Далее необходимо провести анализ динамики и структуры привлеченных источников финансирования, для этого в таблице 9 представлена динамика отдельных элементов привлеченных источников финансирования ООО «Колхоз Томичевский»

Таблица 9 - Динамика привлеченных источников финансирования ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Показатель	2018 год	2019 год	2020 год	Темп роста, %	
				2019 год к 2018 году	2020 год к 2019 году
Долгосрочные обязательства, в том числе	36596	35908	20181	98,12	56,20
1) долгосрочные кредиты, в том числе:	4084	13840	10840	338,88	78,32
- кредит в ПАО «Россельхозбанк»	1535	5900	8176	384,36	138,58
- кредит в ПАО «АТБ»	1145	7420	2564	648,03	34,56
- кредит в ПАО «ВТБ»	1404	520	100	37,04	19,23
2) прочие долгосрочные обязательства	32512	22068	9331	67,88	42,28
Краткосрочные обязательства, в том числе	10937	45862	43701	419,33	95,29
1) краткосрочные кредиты и займы, в том числе	10000	40000	40000	400,00	100,00
- банковский кредит в ПАО «Сбербанк»	8500	30000	25000	352,94	83,33
- банковский кредит в ПАО «Россельхозбанк»	1500	10000	15000	666,67	150,00
2) кредиторская задолженность, в том числе	858	5080	3622	592,07	71,30
- перед поставщиками	858	5080	523	592,07	10,30
- перед налоговыми органами и внебюджетными фондами	0	0	3099	8375,68	0,00
3) прочие краткосрочные обязательства	79	782	79	989,87	10,10
Итого привлеченные источники финансирования	47533	81770	63872	172,03	78,11

Таким образом, за анализируемый период сумма привлеченного капитала снизилась в 2020 году на 21,89 %.

На рисунке 8 отобразим динамику привлеченных средств за 2018-2020 гг.

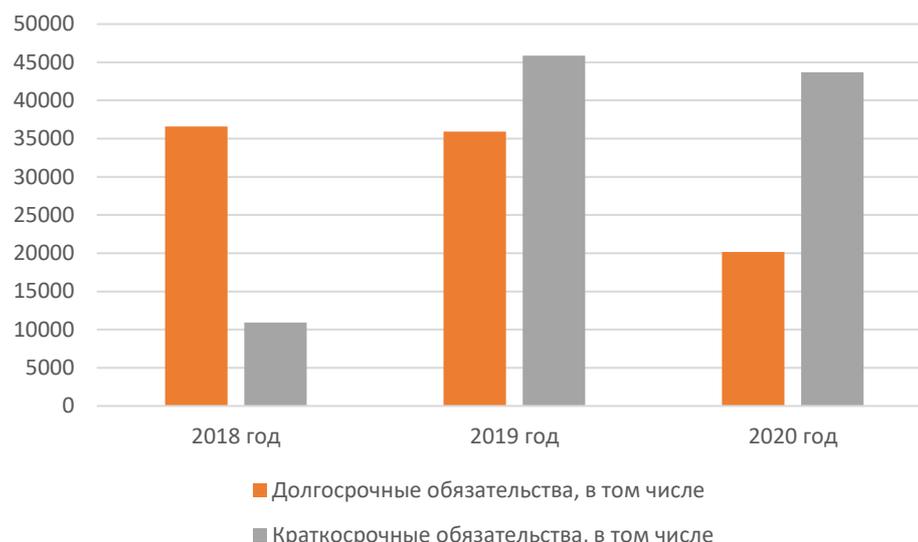


Рисунок 8 – Динамика долгосрочных и краткосрочных заемных средств
ООО «Колхоз Томичевский»

Ежегодно в ООО «Колхоз Томичевский» снижается сумма долгосрочных источников финансирования. Так, в 2019 году сумма долгосрочных источников финансирования составила 98,12 % от их суммы за 2018 год, а в 2020 году 56,20 % от суммы задолженности за 2019 год. То есть за три года снижение суммы долгосрочных источников финансирования наблюдается почти в 1,5 раза. Долгосрочные источники финансирования в ООО «Колхоз Томичевский» делятся на 2 вида:

- долгосрочные кредиты и займы;
- прочие долгосрочные обязательства (к которым относятся средства целевого финансирования в качестве государственных субсидий).

Долгосрочные кредиты и займы за анализируемый период увеличились более чем в 2 раза. В составе долгосрочных кредитов и займов имеются три кредита коммерческих банков: ПАО «Россельхозбанк», ПАО «АТБ» и ПАО «ВТБ». За три года сумма кредитования от ПАО «Россельхозбанк» и ПАО «АТБ» увеличивается, а сумма кредита перед ПАО «ВТБ» снизилась за три года с 1404 тыс. руб. до 100 тыс. руб.

В составе краткосрочных источников финансирования наблюдается значительный прирост в 2019 году за счет роста краткосрочных кредитов в ПАО

«Россельхозбанк» и ПАО «Сбербанк».

Далее проведем анализ структуры привлеченных источников финансирования в ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2019 гг.

Таблица 10 - Структура привлеченных источников финансирования ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Показатель	2018 год		2019 год		2020 год	
	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	Структура, %
Долгосрочные обязательства, в том числе	36596	76,99	35908	43,91	20181	31,60
1) долгосрочные кредиты, в том числе:	4084	8,59	13840	16,93	10840	16,97
- кредит в ПАО «Россельхозбанк»	1535	3,23	5900	7,22	8176	12,80
- кредит в ПАО «АТБ»	1145	2,41	7420	9,07	2564	4,01
- кредит в ПАО «ВТБ»	1404	2,95	520	0,64	100	0,16
2) прочие долгосрочные обязательства	32512	68,40	22068	26,99	9331	14,61
Краткосрочные обязательства, в том числе	10937	23,01	45862	56,09	43701	68,42
1) краткосрочные кредиты и займы, в том числе	10000	21,04	40000	48,92	40000	62,63
- банковский кредит в ПАО «АТБ»	8500	17,88	30000	36,69	25000	39,14
- банковский кредит в ПАО «Россельхозбанк»	1500	3,16	10000	12,23	15000	23,48
2) кредиторская задолженность, в том числе	858	1,81	5080	6,21	3622	5,67
- перед поставщиками	858	1,81	5080	6,21	523	0,82
- перед налоговыми органами и внебюджетными фондами	0	0,00	0	0,00	3099	4,85
3) прочие краткосрочные обязательства	79	0,17	782	0,96	79	0,12
Итого привлеченные источники финансирования	47533	100	81770	100	63872	100

За три года структура привлечённых источников финансирования претерпела значительные изменения. Так, долгосрочные заёмные средства на конец 2018 года составляли 76,99 % от суммы всех привлеченных источников, а на конец 2020 года уже только 31,60 %. То есть предприятие снизило суммы

долгосрочных источников финансирования и увеличило сумму краткосрочных за счет снижения сумм субсидирования и прироста краткосрочных банковских кредитов.

Управление источниками финансирования в ООО «Колхоз Томичевский» осуществляет структурное подразделение, которое совмещающее в себе функции бухгалтерского учета, финансового и экономического планирования - это учетно-финансовый отдел. Документ, определяющий основные задачи и структуру учетно-финансового отдела, основные функции подразделений отдела и его начальника, взаимоотношения с другими подразделениями предприятия - положение об учетно-финансовом отделе создано в 2019 году и за три года не изменялось.

Не разработаны большинство должностных инструкций работников учетно-финансового отдела.

3.2 Оценка эффективности источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский»

Так, оценка финансового состояния предприятия показала, что предприятие является платежеспособным, ликвидным, уровень финансовой устойчивости достаточно высокий, при этом предприятие формирует производственный потенциал в основном за счет нераспределенной прибыли.

При этом у предприятия в структуре источников финансирования имеются заёмные средства, в основном состоящие из кредитов банков: долгосрочных и краткосрочных.

Для общей оценки эффективности использования капитала необходимо определить динамику коэффициентов оборачиваемости.

Финансовые ресурсы выполняют следующие функций:

- обеспечение расширенного производства и финансирования расходов;
- обеспечение непрерывности воспроизводства и удовлетворения других потребностей, формирование добавленной стоимости.

Коэффициенты оборачиваемости капитала и отдельных его элементов представлена в таблице 11.

Таблица 11 – Оценка оборачиваемости капитала ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Показатель	2018 год	2019 год	2020 год	Темп роста, %	
				2019 год к 2018 году	2020 год к 2019 году
Оборачиваемость капитала, раз	0,79	0,57	0,72	72,63	126,47
Оборачиваемость собственного капитала, раз	0,68	0,49	0,67	72,34	135,30
Оборачиваемость заемного капитала (всего), раз	1,04	0,60	1,23	58,05	205,02
Оборачиваемость долгосрочных кредитов и займов, раз	1,35	1,37	3,91	101,78	285,09
Оборачиваемость кредиторской задолженности, раз	4,51	1,07	1,80	23,81	168,06
Продолжительность оборота капитала, дни	464,55	639,60	505,75	137,68	79,07
Период оборота собственного капитала, дни	536,65	741,81	548,28	138,23	73,91
Продолжительность оборота заемного капитала, дни	351,82	606,07	295,62	172,27	48,78
Продолжительность оборота долгосрочных кредитов и займов	270,87	266,15	93,36	98,26	35,08
Продолжительность оборота кредиторской задолженности, дни	80,95	339,93	202,26	419,91	59,50

Для наглядности показатели оборачиваемости собственного и заемного капитала представлена в динамике на рисунке 8.

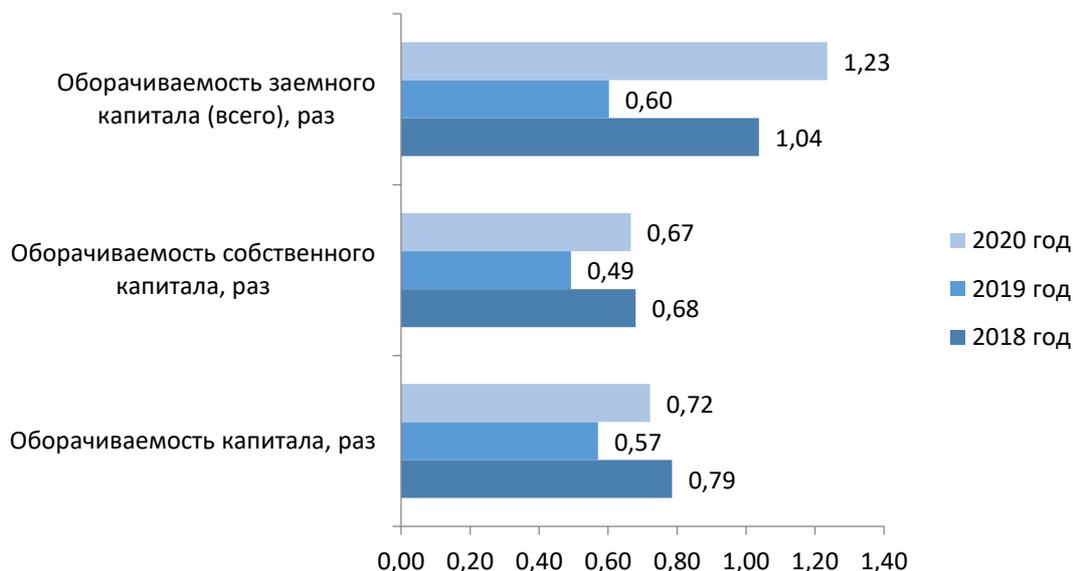


Рисунок 8 - Динамика показателей оборачиваемости собственного и заемного капитала ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

За анализируемый период оборачиваемость всего капитала снизилась, а

продолжительность оборота выросла с 464,55 дней до 505,75 дней. Такая динамика свидетельствует о том, что прирост доходов предприятия ниже прироста капитала. Значительно снизилась за три года оборачиваемость кредиторской задолженности

Для оценки эффективности использования источников финансирования в таблице 12 рассчитаны показатели за 2018-2020 гг.

Из результатов проведенных расчетов видно, что чем выше удельный вес заемных средств в общей сумме используемого предприятием капитала, тем больший уровень прибыли оно получает на собственный капитал.

Вместе с тем необходимо обратить внимание на зависимость эффекта финансового левиреджа от соотношения коэффициента рентабельности активов. Если коэффициент рентабельности активов больше уровня процентов за кредит, то эффект финансового левиреджа положительный. В случае же превышения уровня процентов за кредит над коэффициентом валовой рентабельности активов эффект финансового левиреджа получается отрицательным.

Таблица 12 – Количественная оценка финансового левиреджа ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Показатель	Годы			Изменение 2020 года к 2018 году	
	2018	2019	2020	Абсолютное	Относительное
1. Собственные средства, тыс. руб.	72504	100083	118464	45960	163,39
2. Заемные средства, тыс. руб.	14084	53840	50840	36756	360,98
3. Прибыль от продаж, тыс. руб.	13016	9550	8461	-4555	65,00
4. Плечо финансового рычага (стр.2/стр.1)	0,19	0,54	0,43	0,23	220,93
5. Средняя расчетная ставка процента, (% к уплате/стр.2), в %	0,14	0,15	0,14	0	-
6. Рентабельность совокупного капитала, ROA, (стр.3/(стр.1+стр.2)), в %	15,03	6,20	5,00	-10,03	33,25
7. Дифференциал, (стр.6-стр.5)	14,89	6,05	4,86	-10,03	33,25
8. Налоговый корректор, в долях ед.	0,8	0,8	0,8	0	100
9. Эффект финансового рычага (ЭФР), (стр.4×стр.7×стр.8), в %	2,26	2,67	1,67	-0,59	73,89
10. Рентабельность собственных средств (ROE), (стр.8×ROA+ЭФР), в %	14,36	7,63	5,71	-8,65	39,79
11. Рентабельность заемного капитала, (стр.3 / стр.2)	92,42	17,74	16,64	-75,77	18,01

Негативной тенденцией является снижение рентабельности собственного и заемного капиталов. Так, рентабельность заемного капитала с 2008 года снизилась почти в 6 раз.

Рассчитаем эффект финансового рычага для ООО «Колхоз Томичевский», используя формулу расчета, в которой он определяется превышением рентабельности капитала над рентабельностью собственного капитала. Результаты расчетов отразим в таблице 13.

Эффект финансового рычага показывает, что использование заемного капитала предприятием ООО «Колхоз Томичевский» в 2020 г. снизило прибыльность деятельности на 1,72 %, что на 0,62 % ниже по сравнению с предыдущим периодом.

Таблица 13 - Расчет эффекта финансового рычага ООО «Колхоз Томичевский» за период 2017-2019 гг.

Показатель	Годы			Изменение 2020 год к 2018
	2018	2019	2020	
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	14,36	7,63	5,71	-8,65
Коэффициент рентабельности активов, %	15,03	6,2	5	-10,03
Эффект финансового рычага, %	2,26	2,67	1,67	-0,59

Размер эффекта финансового рычага от рентабельности активов составляет 1,67 %, что не соответствует оптимальному соотношению, которое должно составлять 30-50 %. Снижение оптимального соотношения грозит предприятию повышением финансового риска невозврата кредита, быстрым ростом неплатежеспособности и возникновением риска банкротства.

Мы наблюдаем, что эффект финансового рычага положительный. То есть в следующем периоде можно будет задуматься о привлечении заёмных средств для осуществления производства, развития предприятия и реализации новых проектов. Теперь применим метод минимизации средневзвешенной цены капитала (табл.14).

Таблица 14 - Расчет средневзвешенной стоимости капитала ООО «Колхоз Томичевский» за 2018-2020 гг.

Показатель	Годы		
	2018	2019	2020
Стоимость собственного капитала, %	14,36	7,63	5,71
Чистая прибыль, тыс. руб.	19484	27579	18381
Среднее значение СК тыс. руб.	62762	86293,5	109273,5
Стоимость заемного капитала, %	26,30	17,57	12,95
Проценты к уплате, тыс. руб.	1382	2192	5136
Среднее значение ЗК, тыс. руб.	10617	33962	52340
Доля СК, доля	0,60	0,55	0,65
Доля ЗК, доля	0,12	0,30	0,28
WACC, %	3,73	7,59	16,49

Рассчитаем стоимость собственного и заемного капитала, чтобы затем рассчитать WACC. Оценим стоимость на основе финансовой отчетности. Доходность собственного капитала может быть оценена как рентабельность собственного капитала. В данной модели рентабельность собственного капитала будет рассчитываться как отношение чистой прибыли к среднему значению собственного капитала за период, а цена заемного капитала – отношение процентов к уплате к среднему значению заемного капитала за период.

$$WACC_{2018} = 14,36 \times 0,60 + (1 - 0,2) \times 26,3 \times 0,12 = 11,14 \%;$$

$$WACC_{2019} = 7,63 \times 0,55 + (1 - 0,2) \times 17,57 \times 0,30 = 8,41 \%;$$

$$WACC_{2020} = 5,71 \times 0,65 + (1 - 0,2) \times 12,95 \times 0,28 = 6,61 \%.$$

Таким образом, мы наблюдаем, что за анализируемый период за счет снижения стоимости собственного капитала, выраженной через его рентабельность, средневзвешенная стоимость капитала ежегодно снижается.

Таким образом, в данной главе была рассмотрена технико-экономическая характеристика ООО «Колхоз Томичевский», которая определила предприятие как стабильно функционирующее.

Анализ состава, динамики и структуры капитала показал, что собственный и заемный капитал предприятия увеличились в абсолютном выражении в отчетном году, однако структура капитала несколько изменилась - доля собственного капитала увеличилась, а заемного соответственно сократилась. Увеличение

собственного капитала произошло за счет нераспределенной прибыли, а на сумму заемного капитала повлияли увеличившиеся долгосрочные кредиты.

3.3 Разработка мероприятий, направленных на совершенствование структуры источников финансирования деятельности ООО «Колхоз Томичевский»

Так, в процессе исследования использования капитала были определены основные направления совершенствования.

Важным элементом системы управления капиталом предприятия являются обоснованные схемы выбора источников ее финансирования.

Целенаправленного формирование средств предприятия в виде бюджетов, программ и др. и их рациональное использование определяет эффективность его в текущем периоде и стратегию на будущее.

Таблица 15 – Пути повышения эффективности использования капитала

Проблема	Причина возникновения проблемы	Направление совершенствования	Мероприятия по совершенствованию
Рост краткосрочных источников финансирования в виде кредитов	Снижение ликвидности активов, что приводит к необходимости быстро взять кредит на год	Оптимизация структуры заемного капитала	Рефинансирование краткосрочных кредитов в долгосрочные
Снижение эффективности использования собственного капитала	Рост собственного капитала, превышающий рост доходов	Поиск путей повышения доходов предприятия	Рост доходов за счет увеличения объемов производства; Вложение нераспределенной прибыли в производство

Привлечение того или иного источника финансирования связано для него с определенными затратами: акционерам необходимо выплачивать дивиденды, банкам - проценты за предоставленные ими ссуды, инвесторам - инвестиционный доход и т.д.

В настоящее время ООО «Колхоз Томичевский» кредитруется у трех банков: ВТБ, Россельхозбанк, Азиатско-Тихоокеанский банк. Все кредиты предоставлены на три года на следующих условиях:

ВТБ: погашение основной суммы долга - в конце кредитного периода, процент за кредит выплачивается авансом, уровень годовой кредитной ставки - 18 %.

Россельхозбанк: основной долг амортизируется равномерно (по одной трети его суммы) в конце каждого года, процент за кредит выплачивается в конце каждого года, уровень годовой кредитной ставки – 16 %.

Азиатско-Тихоокеанский банк: погашение основной суммы долга - в конце кредитного периода, процент за кредит выплачивается в конце каждого года, уровень годовой кредитной ставки устанавливается дифференцированно - на первый год – 16 %, на второй год – 19 %, на третий год – 22 %.

Проведем оценку условий кредитования данными банками с помощью метода «грант-элемент», он позволит нам сравнить стоимость привлечения финансового кредита на условиях отдельных коммерческих банков со средними условиями на финансовом рынке.

Грант-элемент в процентах рассчитывается по формуле:

$$\text{ГЭ} = 1 - \sum_{i=1}^t \frac{B}{\text{КР} (1 + C_n)^i} \times 100 \quad (2)$$

где ГЭ — показатель грант-элемента, характеризующий размер отклонений стоимости конкретного кредита на условиях, предложенных коммерческим банком, от среднерыночной стоимости аналогичных кредитных инструментов, в процентах;

i — единица платежного периода;

t — количество единиц платежного периода в течение общего срока предоставления кредита;

B — сумма выплат процента и основного долга в i -ом периоде по конкретному кредиту;

КР — сумма привлекаемого банковского кредита;

C_n — средняя ставка процента за кредит, сложившаяся на денежном рынке,

по аналогичным кредитным инструментам.

Так как грант-элемент сравнивает отклонение стоимости привлечения конкретного кредита от среднерыночной (выраженное в процентах к сумме кредита), его значения могут характеризоваться как положительной, так и отрицательной величинами.

Расчет значения грант-элемента позволит специалистам ООО «Колхоз Томичевский» оценить условия привлечения финансового кредита в соответствии с предложениями отдельных коммерческих банков.

Рассчитаем грант-элемент по каждому банку на кредит в сумме 100 млн. руб.:

а) ВТБ:

$$\text{ГЭ} = 100 - ((54 : (100 (1 + 0,2)^1 + 100 : (100 (1 + 0,2)^2) \times 100 = 100 - (54 : 120 + 100 : 173) \times 100 = 100 - (0,45 + 0,58) \times 100 = -3 \%$$

б) Россельхозбанк:

$$\text{ГЭ} = 100 - (((16 + 33) : (100 (1 + 0,2)^1 + (16 + 33) : (100 (1 + 0,2)^2 + (16 + 34) : (100 (1 + 0,2)^3) \times 100 = 100 - (49 : 120 + 49 : 144 + 50 : 173) \times 100 = 100 - (0,41 + 0,34 + 0,29) \times 100 = -4 \%$$

в) Азиатско-Тихоокеанский Банк:

$$\text{ГЭ} = 100 - ((16 : (100 (1 + 0,2)^1 + 19 : (100 (1 + 0,2)^2 + (22 + 100) : (100 (1 + 0,2)^3) \times 100 = 100 - (16 : 120 + 19 : 144 + 122 : 173) \times 100 = 100 - (0,13 + 0,13 + 0,71) \times 100 = 3 \%$$

Расчет сведем в таблицу 16.

Таблица 16 – Оценка привлекательности кредитования ООО «Колхоз Томичевский» в различных банках

Показатель	Банк ПАО «ВТБ»	Банк ПАО «Россельхозбанк»	Банк ПАО «Азиатско-Тихоокеанский банк
1	2	3	4
Сумма кредита, млн. руб.	100	100	100
Платежный период по кредиту, лет	2	3	3

1	2	3	4
Процентная ставка по кредиту, %	18	16	16,19,22
Сумма выплат процентов и основного долга, тыс. руб.	1 год – 54 2 год – 100 Итого: 154	49 x 3 = 147	49 x 3 = 147
Среднерыночная ставка по кредиту за 2020 год, %	20	20	20
Гранд-элемент, %	- 3	- 4	3

Среднерыночная ставка процента за кредит по аналогичным кредитным инструментам составляет 20 % в год.

Результаты проведенных расчетов позволяют ранжировать значения грант-элемента по степени снижения эффективности условий кредитования для ООО «Колхоз Томичевский»:

1 место - Азиатско-Тихоокеанский банк - условия кредитования лучше среднерыночных.

2 место - ВТБ - условия кредитования хуже среднерыночных.

3 место - Россельхозбанк - наихудшие условия кредитования.

Данные расчета показали, что в будущем ООО «Колхоз Томичевский» финансовый кредит выгоднее привлекать у Азиатско-Тихоокеанский банк банка.

С целью определения направлений рефинансирования проведем оценку условий кредитования в этих банках для ООО «Колхоз Томичевский»

Таблица 17 – Оценка привлекательности кредитования ООО «Колхоз Томичевский» в различных банках

Показатель	Банк ПАО «ВТБ»	Банк ПАО «Россельхозбанк»	Банк ПАО «Азиатско-Тихоокеанский банк»
1	2	3	4
Сумма кредита, тыс. руб.			
- долгосрочный кредит	100	8176	2564
- краткосрочный кредит	0	15000	25000
Процентная ставка, %			

Продолжение таблицы 17

1	2	3	4
- долгосрочный кредит	12	11	10
- краткосрочный кредит	18	17	19
Годовая сумма выплаченных процентов, тыс. руб.			
- долгосрочный кредит	120	899	256,4
- краткосрочный кредит	0	2550	4750

Так, сумма расходов – процентов по кредитам выгоднее при долгосрочном кредитовании в ПАО «АТБ».

Оптимизация структуры капитала проводится в целях обеспечения наиболее эффективной пропорциональности между его доходностью и стоимостью, а также обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

В соответствии с этим, оптимизация структуры капитала проводится по следующим направлениям: максимизация уровня доходности (рентабельности) собственного капитала, минимизация средневзвешенной стоимости капитала.

Оптимизация структуры источников капитала по первому критерию производится следующим образом, представленным в таблице 18.

Таблица 18 - Расчет уровня рентабельности собственного капитала при различных значениях коэффициента финансового рычага

в тыс. руб.

Показатель	1	2	3	4	5	6	7	8
Доля заемного капитала, %	0	12,5	25	37,5	50	62,5	75	87,5
Стоимость заемного капитала, %	12,95	12,95	12,95	12,95	12,95	12,95	12,95	12,95
Всего капитал	182336							
Собственный капитал	182336	159544	136752	113960	91168	68376	45584	22792
Заемный капитал	0	22792	45584	68376	91168	113960	136752	159544
Операционная прибыль	8461							
Сумма процентов	0	2951,56	5903,12	8854,69	11806,26	14757,82	17709,38	20660,95
Прибыль до налогообложения	8461,00	5509,44	2557,88	-393,69	-3345,26	-6296,82	-9248,38	-12199,95
Налог на прибыль	1692,20	1101,89	511,58	-78,74	-669,05	-1259,36	-1849,68	-2439,99
Чистая прибыль	6768,80	4407,55	2046,30	-393,69	-3345,26	-6296,82	-9248,38	-12199,95
Рентабельность собственного капитала, %	3,71	2,76	1,50	-0,35	-3,67	-9,21	-20,29	-53,53

Необходимые для расчета данные в таблице представим за 2016 г. для более наглядного прослеживания оптимизации, поскольку в 2017-2018 гг. предприятие имело убытки.

Как показывают представленные в таблице данные, низкий уровень операционной прибыли не позволяет предприятию увеличивать сумму заемного капитала. Если ООО «Колхоз Томичевский» будет для развития производства использовать заемный капитал, при этом не вкладывая нераспределенную прибыль, то при росте доли заемного капитала до 37,5 % предприятие может понести убытки.

Так, для ООО «Колхоз Томичевский» с целью оптимизации источников финансирования необходимо пересмотреть политику направления использования нераспределенной прибыли. Кроме этого, необходимо минимизировать сумму кредитов.

С целью повышения эффективности использования капитала в ООО «Колхоз Томичевский» рекомендуется определять объем необходимых кредитных заемных средств на квартал.

Расчет представлен в таблице 19.

Таблица 19 - Расчет необходимости оборотных средств на 2, 3 квартал 2021 г.

в тыс. руб.

Показатели	1 квартал 2021 года	июль	август	сентябрь	3 кв. 2021
1	2	3	4	5	6
Объем реализации, план		302 951	212 363	212 363	572 000
Прямые статьи		157 505	112 805	112 805	254 832
– материалы и комплектующие		124 210	87 069	87 069	234 520
– затраты на оплату труда		10 758	7541	7541	20 312
Производственные статьи (среднемесячные)		161 446	113 170	113 170	101 608
1. Расчет потребности в оборотных активах					
Производственный цикл + Цикл закупки и хранения материалов на складе, дн.		60	60	60	60
Средние материальные остатки	277 913	287 546	243 163	247 068	361 210
– оборачиваемость мат. остатков, мес.		1,78	2,15	2,18	1,71
– авансы, выданные поставщикам, дн.		30	30	30	30
Сумма выданных поставщикам авансов (примерно 60% всех поставщиков)	37 941	66 458	49 101	51 967	60 965
Коммерческий цикл (отгрузки и получение оплаты), дн.		30	30	30	30

Продолжение таблицы 19

1	2	3	4	5	6
– остатки готовой продукции и дебиторская задолженность	130 604	197 524	138 461	138 461	124 315
– остаток денежных средств и расчеты в пути	10 250	16 500	16 500	16 500	16 500
Дебиторская по налогам:	51 404	46 800	47 700	48 200	48 526
– итого потребность в оборотных активах	508 112	614 890	494 987	502 259	611 578
– изменение за квартал		106 779	–119 903	7272	109 319
2. Расчет источников финансирования					
Авансы полученные	103 069	148 024	148 024	132 901	132 901
Вложения в оборотные активы	38 088	27 658	27 658	27 658	27 658
Банковские кредиты	176 781	180 500	273 000	301 500	380 000
Изменение		3719	92 500	28 500	78 500
Отсрочка поставщикам по оплате (примерно 40% всех поставщиков), дн.		30	30	30	30
Счета поставщиков к оплате	106 598	64 578	45 268	45 268	40 643
Итого источники	424 535,30	420 760	493 950	507 327	581 202
Изменение		–3775	73 190	13 377	73 875
Собственный оборотный капитал	83 577	194 130	1037	–5068	30 376
Необходимость в дополнительном финансировании оборотного капитала		110 553	–193 093	–6105	- 190099

Таким образом, требует предварительного анализа договоров как поставок, так и закупок, выявления операционного производственного цикла. Наиболее точен этот метод для предприятий, выпускающих небольшое количество номенклатурных изделий.

Таким образом, мероприятиями по совершенствованию использования и управления капиталом для ООО «Колхоз Томичевский» являются:

- рефинансирование краткосрочных кредитов в долгосрочные в ПАО «АТБ»;
- контроль за объемом необходимого финансирования производственной деятельности;
- финансирование расширения деятельности за счет нераспределенной прибыли или более дешевых источников финансирования.

Нераспределенную прибыль ООО «Колхоз Томичевский» может направлять в расширение производственной деятельности, например на внедрение дополнительного вида продукции за счет переработки сои. Для этого необходимо определить эффективность использования нераспределенной прибыли и рассчитать эффективность инвестиционного проекта.

Инвестиционный проект предполагает приобретение линии М8-КПС, которая позволяет перерабатывать сою на масло и жмых (кормовой и пищевой).

Данное оборудование позволяет перерабатывать сою на масло и жмых (кормовой и пищевой). Жмых от переработки сои пойдёт на корм животным, а масло непосредственно в кондитерский цех и пекарню предприятия. Данное оборудование (линия) состоит:

- приемный узел;
- накопитель отходов;
- сепаратор;
- пневмотранспортер отходов;
- агрегат луцильный;
- экструдер;
- конвейер винтовой;
- пресс окончательного отжима масла;
- опора для прессы;
- конвейер выгрузной;
- рама;
- поддон (маслосборник);
- электрооборудование;
- опора.

Принцип действия данного оборудования таков:

а) Продукт загружается в приемный узел-1, самотеком поступает на шнековый питатель, который равномерно подает его на скребковый конвейер, и далее на сепаратор-3.

б) Сепаратор очищает сою от взвешенных частиц, сорных включений, камня и пр.

в) Очищенная соя самотеком поступает в экструдер-6. Здесь частично измельчается с помощью шнека, а не измельченные зерна сои под действием высоких температуры и давления взрываются от внутренних напряжений и

превращаются в однородную массу, которая через фильеру выдавливается из прессы и подается в бункер винтового конвейера-7.

г) Разогретая масса сои конвейером-7 загружается в пресс отжима масла. Отжатый от масла продукт (жмых) вторым винтовым конвейером-10 забирается в нижней части прессы-8 и подается конвейером в место хранения жмыха.

Таблица 20 - Ключевые характеристики маслозавода по производству масла из сои

Показатель	Параметры
Производительность линии	не менее 350 кг/час
Установленная мощность	77 кВт
Степень взорванности зерна	не менее 4 отн. ед.
Габаритные размеры:	мм
Длина	7000
Ширина	4150
Высота	3400
Занимаемая площадь	30 м ²
Масса	6500 кг

Годовая программа производства продукции по проекту определена исходя из следующих данных:

- спросом и предложением на продукцию;
- объемом необходимых инвестиций;
- особенностями технологического процесса и применяемого оборудования.

Технологическое оборудование процесса производства соевой муки и соевого масла предполагается разместить на территории зернохранилища.

Основные этапы технологического процесса:

- а) прием, очистка от примесей и хранение бобов сои;
- б) шелушение соевых бобов;
- в) экструдирование;
- г) отжим масла с получением соевого масла и жмыха.

В процессе переработки соевых бобов получают:

- соевое масло;

- соевая шелуха;
- полуобезжиренная соевая мука;
- текстурированный соевый белок (соевое мясо).

Выход основных продуктов переработки сырых соевых бобов представлен в таблице 21.

Таблица 21 - Выход основных продуктов переработки сырых соевых бобов сои

Наименование продуктов	% выхода (сырье - семена 100 %)
Соевое масло	69,2
Соевая мука (ТСБ)	16,2
Соевая шелуха (оболочка)	12
Итого	97,4
Потери	2,6

Соевое масло используется в качестве пищевого продукта.

Технологическое оборудование по составу, количеству и цене принято в соответствие с технологическим регламентом и обеспечивает осуществление технологического процесса.

Организованное производство состоит из одной линии по переработке сырья сои. Работы планируются вести в 1 смену в сутки, по 8 часов. Количество рабочих дней в году - 249.

Оборудование, характеристика которому будет дана ниже, согласно техническим данным, полностью соответствует всем принятым стандартам и имеет полную пригодность на Дальнем Востоке.

Сумма требуемых инвестиций складывается из затрат на:

- приобретение оборудования;
- доставку оборудования;
- монтаж оборудования;
- затраты на обучение персонала;
- формирование оборотного капитала.

Перечень и стоимость основного технологического оборудования, рассчитанная на основе курса валют ЦБ РФ на 05.05.2017 г. представлены в таблице 22.

Затраты на приобретение оборудования определены по действующим расценкам и включают в себя стоимость таможенной пошлины. В сумму затрат на доставку включены также затраты на командировочные расходы. Монтаж оборудования включает установку, обвязку и пусконаладочные работы.

Таблица 22 - Перечень и стоимость оборудования для переработки сои

Наименование оборудования	Количество	Цена, руб,
Вибропневмостол	1	51000
Шелушильный комплекс	1	39200
Измельчитель малогабаритный ПМ-5	2	48840
Экструдер	1	34000
Бункер для экструдата	1	82300
Питатель шнековый	1	111300
Пресс шнековый маслоотжимный ПШ-150	1	112360
Машина тестомесильная МТМ-200	1	321600
Пресс формирующий ПМ-150	1	656000
Шкаф сушильный (с комплектом лотков)	2	460000
Упаковочный полуавтомат с весовым электронным дозатором	1	52000
Общая стоимость комплекта, руб,	-	1968600

В таблице 23 отражены статьи инвестиционных затрат.

Источник финансирования инвестиций, направляемых на производство нового продукта – чистая прибыль ООО «Колхоз Томичевский».

Таблица 23 - Инвестиционные издержки на приобретение оборудования

Наименование статьи	Затраты, тыс. руб.
Приобретение оборудования	1968,6
Доставка оборудования	177,2
Монтаж оборудования	29,2
Обучение персонала	10
Сумма капитальных вложений	2185
Оборотный капитал	315
Итого инвестиционный капитал	2500

Потребность в оборотном капитале составляет 5 – 6 % от общей суммы оборотных средств и планируется в размере 315 тысяч рублей. Эта величина, необходимая для формирования источников финансирования в первый месяц

эксплуатации проекта, до поступления денежных средств со счета.

Объем предложения на рынке Амурской области не высокий, поэтому рыночная «ниша» практически свободна для продаж.

Объем производства (продаж) планируется исходя из производственных мощностей, но учитывая импорт из Китая, а также продукцию местных производителей, объем производства не снижаем, так как возможна реализация продукции за пределы области.

Таблица 24 - Расчет производственных мощностей для переработки сои в ООО «Колхоз Томичевский»

Показатели	Проект
Количество смен в сутки	1
Количество рабочих часов в смене	8
Количество смен в год	249
Производительность комплекта кг./час	106,4
Производительность комплекта кг./смена	851
Годовая производительность, тонн	250

Исходя из производственных мощностей оборудования, и довольно высокой конкуренции на рынке планируется производить около 250 тонн готовой продукции в год, что составляет 30 % от сей емкости рынка.

Оптовая цена ООО «Колхоз Томичевский» без НДС за 1 литр с учетом рыночных условий должна составить 50 рублей. Устанавливаем цену в размере 50 рублей за литр, исходя из цен конкурентов и существующих рыночных цен.

Результаты расчетов производственной программы сведем в таблицу 25.

Таблица 25 - Планирование программы производства соевого масла и доходов от продаж в ООО «Колхоз Томичевский»

Наименование	Проект
1	2
Объем производства продукции в год, тонн	250
Вес одной упаковки, л.	1

Продолжение таблицы 25

1	2
Прогноз продаж, тонн	250
Цена за одну упаковку, рублей	5
Цена оптовая с учетом упаковки, рублей	50
Выручка от реализации без НДС, тыс. рублей	12500

Для калькуляции себестоимости продукции за год необходимо рассчитать следующие показатели:

а) Затраты на сырье и очистку, норма расхода бобов сои в расчете на одну тонну готовой продукции составляет 0,84 тонны, расход сырья на весь объем ($0,84 \times 250 = 210$ тонн), с учетом очистки требуется 270 тонн. Стоимость сырья, с учетом прогноза закупочной цены 15 тысяч рублей за тонну, составит 3150 тысяч рублей ($15 \text{ тысяч рублей} \times 210 \text{ тонн}$).

б) Затраты на упаковку. Цена закупки одной упаковки составляет 5 рублей, в расчете на планируемый объем производства продукции стоимость упаковки равна 1000 тысяч рублей ($4 \text{ рублей} \times 250 \text{ 000 литров}$).

в) Затраты на энергию за весь год составят 365 тысяч рублей.

г) Затраты на потребления воды, исходя из требуемого количества составят 549 тысяч рублей.

Расчет заработной платы представим в виде таблицы 26.

Таблица 26 - Расчет заработной платы работникам, занятым на производстве соевого масла в ООО «Колхоз Томичевский»

Показатели	Проект
Количество человек, обслуживающих оборудование	8
Количество смен за год	249
Тарифная ставка на одного человека за смену, рублей	350
Годовой тарифный фонд заработной платы, тыс. рублей	697,2
Оплата премиальных, тыс. рублей	180,5
Оплата за стаж на Дальнем Востоке, тыс. рублей	209,2
Районный коэффициент, тыс. рублей	139,4
Оплата отпускных, тыс. рублей	159,6
Фонд заработной платы всего, тыс. рублей	1385,9
Отчисление на социальные нужды, тыс. рублей	277,2

д) Амортизационные отчисления. Амортизация начисляется линейным способом и составит 12,5 % годовых от общей стоимости оборудования. Ежегодно планируется отчислять 199,8 тысяч рублей.

е) Цеховые расходы принимаем из фактически сложившегося процента (10 %) от суммы прямых затрат. Все статьи затрат сведем в таблицу 27.

Таблица 27 - Калькуляция себестоимости продукции

в тыс. руб.

Показатели	Проект	Удельный вес в %
Переменные затраты, всего	6727,1	84,04
в том числе: затраты на сырье и очистку	3150	39,35
затраты на упаковку	1000	12,49
затраты на энергию	365	4,56
водообеспечение	549	6,86
затраты на оплату труда	1385,9	17,31
отчисления на социальные нужды	277,2	3,46
Постоянные затраты, всего в том числе:	1277,8	15,96
амортизационные отчисления	199,8	2,50
цеховые расходы	673	8,41
коммерческие расходы	405	5,06
Полная себестоимость	8004,9	100

Наибольший удельный вес в структуре общих затрат занимают переменные затраты, их доля составляет 84,1 %, что обусловлено большими затратами на сырье и его очистку. Постоянные затраты составляют 15,9 % от общей суммы затрат.

Экономические показатели проекта внедрения нового оборудования по переработке сои и изготовления соевого масла представлены в таблице 28.

Таблица 28 - Экономические показатели инвестиционного проекта

Показатели	Проект
Себестоимость 1 литра соевого масла с упаковкой	32
Оптовая цена, рублей	50
Прибыль на одну упаковку, рублей	18
Уровень рентабельности затрат, %	56,25

Исходя из данных таблицы 28 можно сказать, что с одной упаковки соевого масла предприятие планирует получать 18 рублей прибыли. Уровень рентабельности составит по проекту 56,25 %.

Таблица 29 - Финансовые результаты от реализации инвестиционного проекта внедрения нового оборудования по переработке сои

в тыс. руб.

Показатель	Периоды			
	0	I	II	III
1) Инвестиционные издержки	2500	-	-	-
2) Объем производства (продаж), тонн	-	250	250	250
3) Цена за единицу продукции, рублей	-	50	51	52
4) Выручка от реализации	-	12500	12750	13000
5) Переменные затраты	-	6727,1	6928,9	7136,8
6) Постоянные затраты	-	1277,8	1316,1	1355,6
в том числе:				
а) амортизация	-	199,8	205,8	212,0
7) Полная себестоимость реализации	-	8004,9	8004,9	8004,9
8) Прибыль от реализации продукции	-	4495,1	4745,1	4995,1
9) Налог на прибыль	-	899,02	949,02	999,02
10) Чистая прибыль	-	3596,08	3796,08	3996,08
11) Финансовый поток	-	3596,08	7392,16	11388,24

Уже в первом периоде реализации проекта предприятие получит прибыль в размере 3596,08 тысяч рублей, которая увеличится во втором периоде до 3796,08 тысяч рублей, а уже в третьем в размере 3996,08 тысяч рублей. При реализации проекта выделяют три вида деятельности: производственная, инвестиционная и финансовая, каждая из которых несет свою финансовую нагрузку. Сальдо реальных денег от всех трех видов деятельности на каждом шаге расчета подтверждает достаточность денежных средств для финансирования всех затрат.

Руководство предприятия ООО «Колхоз Томичевский» не считает целесообразным внедрять проект, срок окупаемости которого более чем 3 года.

В основе процесса сравнения объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений находит непосредственное использование теории ценности денег во времени при построении дисконтированных критериев

ценности проекта. За основу расчета экономической оценки возьмем методику Крылова Э.И. по методу чистых дисконтированных доходов. Расчет эффективности инвестиционного проекта внедрения нового оборудования по переработке сои осуществляется за весь период освоения проекта. Для учета фактора времени, возникает необходимость привести разновременных экономические показатели к одному моменту времени, называемой точкой приведения. Как правило, результат подробного расчета напрямую зависит от нормы дисконта (ставки сравнения). В рыночной экономике ставкой сравнения принимается процентная ставка по депозитному вкладу. Но мы в расчетах принимаем несколько большее значения в связи с возможными рисками и инфляционными процессами. В качестве нормы дисконта взята величина 18 % в год. Чистый денежный поток - представляет собой разность между притоками (доходами от реализации) и всеми расходами. Проведем дисконтирование денежных потоков или общей величины дохода предприятия, за счет которого осуществляется возмещение всех инвестиционных затрат:

а) Расчет дисконтированных денежных потоков производится по формуле:

$$PV = \sum ДП : (1+г), \quad (3)$$

где $г$ - норма дисконта 18 %;

n - период освоения проекта;

ДП - финансовые потоки.

Преобразуя формулу, расчет приведенных денежных потоков примет вид:

$$PV = \sum NPV = Дф \times ДП \quad (4)$$

где $Дф$ – коэффициент дисконтирования.

б) Расчет чистой приведенной стоимости представлен в таблице 30.

Таблица 30 - Расчет дисконтированных финансовых потоков платежей

Показатели	1 год	2 год	3 год
Ставка дисконтирования	18	18	18
Коэффициент дисконтирования	0,847	0,718	0,609
Финансовые потоки, тыс. руб.	3596,08	3796,08	3996,08
Дисконтированные финансовые потоки платежей, тыс. рублей.	3045,88	2725,585	2433,61

в) Чистый дисконтированный доход за три года рассчитывается по следующей формуле:

$$NPV = PV - J, \quad (5)$$

где J - инвестиционные издержки;

PV - дисконтированные финансовые потоки платежей.

$$NPV = 8205,075 \text{ тыс. руб.} - 2500 \text{ тыс. руб.} = + 5705,075 \text{ тыс. руб.}$$

Из приведенного расчета видно, что проект рентабельный так как чистый дисконтированный доход выше, чем величина инвестиционных затрат уже в первый год.

в) Коэффициент (индекс) рентабельности проекта рассчитывается по следующей формуле:

$$J_p = \sum PV : J, \quad (6)$$

где $\sum PV$ - сумма финансовых потоков.

$$J_p = 8205,075 : 2500 = 3,28$$

Индекс рентабельности более единицы, следовательно, проект следует принимать к разработке.

г) Срок окупаемости инвестиционного проекта внедрения нового оборудования по переработке сои рассчитывается по формуле:

$$T = -J = \sum ЧДД (NPV) \quad (10)$$

Величины дохода суммируются по годам до тех пор, пока не превзойдут объем инвестиций.

$$T = -2500 = +5705,075$$

Срок окупаемости проекта рассчитан в таблице 31.

Таблица 31 – Срок окупаемости проекта

Годы освоения	Остаточная величина инвестиций, тыс. рублей.	Чистый дисконтированный доход, тыс. рублей.	Месяцы
Первый	-2500	3045,88	12
Второй	+545,88	+3271,46	
Третий	+3271,46	+5705,075	
Чистая прибыль с учетом дисконтирования	-	5705,075	-
Итого	-	-	12

Таким образом, проект окупиться уже за первый год.

Результаты расчетов приводятся в таблице 32.

Таблица 32 - Экономическая оценка инвестиций

Показатели	Периоды освоения проекта			Всего
	1 год	2 год	3 год	
1	2	3	4	5
Общая сумма инвестиций, тыс. руб.	-	-	2500	2500
Объем производства, тонн	250	250	250	750
Денежные потоки от финансовой деятельности, тыс. руб.	3596,08	3796,08	3996,08	11388,24
Ставка дисконта, %	18,0	18,0	18,0	-
Коэффициент дисконтирования	0,847	0,718	0,609	-
Дисконтированные финансовые потоки, тыс. руб.	3045,88	2725,585	2433,61	8205,21
Индекс рентабельности инвестиций	-	-		3,28
Срок окупаемости, лет	-	-		1
Чистая прибыль, тыс. руб.	545,88	3271,68	5705,075	5705,075

В проекте ставилась задача возмещения инвестиционных затрат не более чем за два года. Срок окупаемости проекта составил 1 год. В заключении можно сказать, что по всем рассмотренным показателям эффективности, проект показал

достаточную экономическую целесообразность.

Определим эффективность реализации проекта. Для этого сравним показатели использования капитала и эффективности деятельности в 2020 году и в проекте – 2022 году. Предполагая, что краткосрочные кредиты предприятие сможет рефинансировать в долгосрочные, сумма процентов по кредиту снизится на:

$$(15000 \times 0,17 + 25000 \times 0,19) - (15000 + 25000) \times 0,10 = (2550 + 4750) - 4000 = 3300 \text{ тыс. руб.}$$

Таблица 33 – Оценка эффективности мероприятий ООО «Колхоз Томичевский»

Показатели	2020 год	2022 год	Отклонения 2022 года от 2020 года
1	2	3	4
Всего источники финансирования, тыс. руб.	169304	179698,80	+10394,8
Собственный капитал, тыс. руб.	118464	128858,80	+10394,8
Заемный капитал, тыс. руб.	50840	50840	0
Внеоборотные активы, тыс. руб.	66025	132595	+12000
Нераспределенная прибыль, тыс. руб., в том числе	114589	124983,8	+10394,8
- снижение нераспределенной прибыли на финансирование проекта		12000	- 12000
- дополнительное получение за счет реализации инвестиционного проекта, тыс. руб.		19094,8	+ 19094,8
- дополнительное получение за счет рефинансирования кредита, тыс. руб.		3300	+ 3300
Чистая прибыль, тыс. руб.	18381	28775,80	+10394,8
Рентабельность собственного капитала	15,51	22,33	+6,82
Коэффициент финансовой независимости	0,69	0,71	+0,02
Рентабельность совокупного капитала, %	10,86	16,01	+5,15
Рентабельность заемного капитала, %	36,15	56,6	+20,45
Тип финансовой устойчивости	нормальный	нормальный	-

Так, в результате применения нового оборудования, приобретенного за счет собственных источников, сумму капитала на 19094,80 тыс. руб., при этом нераспределенная прибыль снизится на 12000 тыс. руб. – средства, которые будут направлены на приобретение оборудования, а также нераспределённая прибыль увеличится на сумму экономии по процентам при рефинансировании краткосрочных кредитов в долгосрочные.

Коэффициент финансовой независимости увеличится на 0,02, что говорит о том, что предлагаемые мероприятия являются экономически обоснованными и

предприятию имеет смысл пополнять внеоборотные активы за счет предложенных источников финансирования.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рост темпов формирования экономики во многом зависит от правильного использования источников создания и формирования финансовых ресурсов предприятия, так как их нехватка препятствует стабильной работе не только предприятий, но и государства в целом.

Изучение финансовых ресурсов - актуальная проблема экономики, исследованию которой в последние годы уделяется большое внимание. Между учеными существуют противоречия в определении природы финансовых ресурсов, а также в их классификации. Поэтому изучение финансовых ресурсов является ключевым вопросом.

Финансовые ресурсы организации - это все средства, сосредоточенные при распределении и перераспределении доходов и прибыли, накопленные в целевых источниках и преобразованные в соответствующую материальную форму.

В современных условиях развития подходов к управлению компанией и достижения ее максимального благосостояния большую роль все еще играет управление источниками финансирования.

Цель бакалаврской работы – исследование управлением источниками финансирования и разработка мероприятий, направленных на совершенствование эффективности их использования в ООО «Колхоз Томичевский».

Предмет исследования – источники финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

Объект исследования – ООО «Колхоз Томичевский».

Общество с ограниченной ответственностью «Колхоз Томичевский» создано путём реорганизации ООО «Колхоз Томичевский» в результате изменения организационно-правовой формы, и я является правопреемником по долгам, правам и обязательствам ООО «Колхоз Томичевский».

Общество имеет гражданские права и несёт гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещённых федеральными законами если это не противоречит предмету и целям деятельности

Общества.

Предметом деятельности Общества является разведение и реализация племенного крупнорогатого скота породы «Герефорд».

Общество осуществляет следующие виды деятельности:

- разведение племенного мясного крупного рогатого скота;
- выращивание зерновых культур;
- выращивание зернобобовых культур;
- выращивание семян масленичных культур;
- выращивание кормовых культур, заготовка растительных кормов
- другие виды деятельности.

За три года показатели размеров предприятия увеличились, деятельность предприятия рентабельна, однако следует отметить, что в 2020 году рентабельность деятельности снизилась на 15,70 %. Причиной снижения рентабельности является значительный рост себестоимости продукции.

Источниками финансирования деятельности колхоза Томичевский являются собственные и заемные средства.

Сумма собственных источников финансирования ежегодно увеличивалась. Прирост в 2019 году составил 38,04 %, и в 2020 году прирост составил 18,37 %. Собственный капитал предприятия увеличивается в результате прироста нераспределенной прибыли, сумма которой на конец 2020 года составила 114589 тыс. руб. За три года сумма нераспределенной прибыли увеличилась почти в 2 раза.

Заемные, или привлеченные средства ООО «Колхоз Томичевский» состоят из долгосрочных займов и кредитов.

Динамика всех источников финансирования ООО «Колхоз Томичевский» положительная, что свидетельствует о приросте имущества предприятия за счет в основном нераспределенной прибыли. Таким образом, за анализируемый период предприятие наращивает производственный потенциал, расширяет объемы финансирования за счет привлечения долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов, при этом имеет постоянный прирост нераспределенной прибыли.

За анализируемый период структура источников финансирования изменилась не значительно. Удельный вес собственного капитала во всех источниках финансирования более 50 %, что свидетельствует о достаточно высоком уровне финансовой независимости предприятия от внешних источников финансирования.

Привлеченные средств занимают 35,03 % в структуре всех источников финансирования на конец 2020 года, за три года их удельный вес снизился на 4,57 %. Наибольший удельный вес в структуре привлеченных источников финансирования в ООО «Колхоз Томичевский» занимают краткосрочные займы, удельный вес которых на конец 2020 года составил 21,94 % от совокупного капитала, что на 13,61 % выше доли 2018 года.

Кроме этого был проведен анализ динамики и структуры заемных средств.

Ежегодно в ООО «Колхоз Томичевский» снижается сумма долгосрочных источников финансирования. Долгосрочные источники финансирования в ООО «Колхоз Томичевский» делятся на 2 вида:

- долгосрочные кредиты и займы;
- прочие долгосрочные обязательства (к которым относятся средства целевого финансирования в качестве государственных субсидий).

Долгосрочные кредиты и займы за анализируемый период увеличились более чем в 2 раза. В составе долгосрочных кредитов и займов имеются три кредита коммерческих банков: ПАО «Россельхозбанк», ПАО «АТБ» и ПАО «ВТБ». В составе краткосрочных источников финансирования наблюдается значительный прирост в 2019 году за счет роста краткосрочных кредитов в ПАО «Россельхозбанк» и ПАО «Сбербанк».

То есть предприятие снизило суммы долгосрочных источников финансирования и увеличило сумму краткосрочных за счет снижения сумм субсидирования и прироста краткосрочных банковских кредитов.

Оборачиваемость капитала является показателем эффективности его использования.

За анализируемый период оборачиваемость всего капитала снизилась, а

продолжительность оборота выросла с 464,55 дней до 505,75 дней. Такая динамика свидетельствует о том, что прирост доходов предприятия ниже прироста капитала. Значительно снизилась за три года оборачиваемость кредиторской задолженности

Для оценки эффективности использования источников финансирования были рассчитаны показатели рентабельности.

Негативной тенденцией является снижение рентабельности собственного и заемного капиталов. Так, рентабельность заемного капитала с 2018 года снизилась почти в 6 раз.

За анализируемый период за счет снижения стоимости собственного капитала, выраженной через его рентабельность, средневзвешенная стоимость капитала ежегодно снижается.

Анализ состава, динамики и структуры капитала показал, что собственный и заемный капитал предприятия увеличились в абсолютном выражении в отчетном году, однако структура капитала несколько изменилась - доля собственного капитала увеличилась, а заемного соответственно сократилась. Увеличение собственного капитала произошло за счет нераспределенной прибыли, а на сумму заемного капитала повлияли увеличившиеся долгосрочные кредиты.

Так, в процессе исследования использования капитала были определены основные направления совершенствования.

Таким образом, мероприятиями по совершенствованию использования и управления капиталом для ООО «Колхоз Томичевский» являются:

- рефинансирование краткосрочных кредитов в долгосрочные в ПАО «АТБ»;
- контроль за объемом необходимого финансирования производственной деятельности;
- финансирование расширения деятельности за счет нераспределенной прибыли или более дешевых источников финансирования.

В настоящее время ООО «Колхоз Томичевский» кредитруется у трех банков: ВТБ, Россельхозбанк, Азиатско-Тихоокеанский банк.

С целью определения направлений рефинансирования проведена оценка условий кредитования в этих банках для ООО «Колхоз Томичевский»

Так, сумма расходов – процентов по кредитам выгоднее при долгосрочном кредитовании в ПАО «АТБ».

С целью повышения эффективности использования капитала в ООО «Колхоз Томичевский» рекомендуется определять объем необходимых кредитных заемных средств на квартал.

Таким образом, требует предварительного анализа договоров как поставок, так и закупок, выявления операционного производственного цикла. Наиболее точен этот метод для предприятий, выпускающих небольшое количество номенклатурных изделий.

С целью оптимизации источников финансирования необходимо пересмотреть политику направления использования нераспределенной прибыли. Для этого был рассмотрен инвестиционный проект по переработке сои, которая производится в колхозе с избытком в соевое масло.

Так, в результате применения нового оборудования, приобретенного за счет собственных источников, сумму капитала на 19 млн. рублей, при этом нераспределенная прибыль снизится на 12 млн. руб. – средства, которые будут направлены на приобретение оборудования, а также нераспределенная прибыль увеличится на сумму экономии по процентам при рефинансировании краткосрочных кредитов в долгосрочные.

Коэффициент финансовой независимости увеличится на 0,02, что говорит о том, что предлагаемые мероприятия являются экономически обоснованными и предприятию имеет смысл пополнять внеоборотные активы за счет предложенных источников финансирования.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Авдокушин, Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансомики): Учебное пособие для бакалавров / Е.Ф. Авдокушин. - М.: Дашков и К, 2020. - 132 с.
- 2 Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 384 с.
- 3 Балащенко, В. Ф. Финансовый менеджмент / В.Ф. Балащенко, Т.Е. Бондарь. – М.: ТетраСистемс, 2020. – 272 с.
- 4 Барышникова, Н.С. Финансы организаций (предприятий): Учебное пособие / Н.С. Барышникова. - СПб.: Просп. Науки, 2020. - 320 с.
- 5 Белов, А.В. Финансы и кредит. Структура рыночной экономики: Курс лекций / А.В. Белов. - М.: Форум, 2018. - 224 с.
- 6 Библиотека финансового директора. 2020 год (комплект из 12 книг). – М.: Генеральный директор, 2020. – 244 с.
- 7 Бикметова, З.М. Амортизационная и финансовая политика предприятия / З.М. Бикметова // Российское предпринимательство. – 2017. - №18. – 781 с.
- 8 Бланк, И. А. Управление формированием капитала / И.А. Бланк. – М.: Омега– Л, Ника– Центр, Эльга, 2020. – 510 с.
- 9 Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. – М.: Омега – Л, 2017. – 158 с.
- 10 Бобылева, А. З. Финансовые управленческие технологии / А.З. Бобылева. – М.: ИНФРА – М, 2017. – 494 с.
- 11 Бондаревская, Е.Н. Управленческий учет: Бюджетирование и контроль Практические задания / Е.Н. Бондаревская. - СПб: ИМИСП, 2018. - 87 с.
- 12 Брунгильд, С.Г. Управление дебиторской задолженностью / С.Г. Брунгильд. – М.: АСТ, 2017. – 748 с.
- 13 Веретенникова, О.Б., Оценка эффективности использования оборотного капитала хозяйствующих субъектов / О.Б. Веретенникова, О.А. Лаенко // Управленец. – 2018. - № 11-12. – 555 с.

- 14 Врублевская, О.В. Финансы, денежное обращение и кредит 2-е изд. Учебник для вузов / О.В. Врублевская. — М.: Издательство Юрайт, 2017. — 714 с.
- 15 Герасименко, В.П. Финансы и кредит: Учебник / В.П. Герасименко, Е.Н. Рудская. - М.: НИЦ ИНФРА-М, Академцентр, 2020. - 384 с.
- 16 Герасимов, А. Финансовый ежедневник. Как привести деньги в порядок / А. Герасимов. – Москва: Высшая школа, 2017. – 160 с.
- 17 Глущенко, В. В. Финансология – наука о финансах и финансовом менеджменте / В.В. Глущенко, И.И. Глущенко. – М.: Проспект, 2017. – 116 с.
- 18 Голодова, Ж.Г. Финансы и кредит: Учебное пособие / Ж.Г. Голодова. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 448 с.
- 19 Гончаров, П. М. Коммерческая арифметика / П.М. Гончаров. – М.: Литография, 2020. – 292 с.
- 20 Джейсон, Дрэйхо IPO. Как и почему компании становятся публичными / Дрэйхо Джейсон. – М.: Весь Мир, 2020. – 444 с.
- 21 Джозеф, Синки Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг / Синки Джозеф. – М.: Альпина Паблишер, 2020. – 953 с.
- 22 Екимова, К.В. Финансы организаций (предприятий): Учебник / К.В. Екимова, Т.В. Шубина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 375 с.
- 23 Жизненный цикл малого предприятия / под общ. ред. О.М. Шестоперова. — М.: Фонд «Либеральная миссия», 2017. – 336 с.
- 24 Загородников, С. В. Финансовый менеджмент. Краткий курс / С.В. Загородников. – М.: Окей– книга, 2017. – 176 с.
- 25 Кийосаки, Роберт Т. Поднимите свой финансовый IQ / Кийосаки Роберт Т. – М.: Попурри, 2015. – 331 с.
- 26 Кириллов, К. Что делать? Практическое антикризисное руководство к действию в 2020– 2017 гг. / К. Кириллов. – М.: Мартин, 2017. – 470 с.
- 27 Клишевич, Н. Б. Финансы организаций. Менеджмент и анализ / Н.Б. Клишевич. – М.: КноРус, 2020. – 304 с.

28 Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 768 с.

29 Ковалев, В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: Учебное пособие / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2017. - 880 с.

30 Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий): Учебник / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2020. - 352 с.

31 Кокорева, М.С. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний (корпоративные финансовые решения на развивающихся рынках капитала): Монография / И.В. Ивашковская, М.С. Кокорева, А.Н. Степанова, С.А. Григорьева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 281 с.

32 Мазурина, Т.Ю. Финансы организаций (предприятий): Учебник / Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай, В.С. Гроссу. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 528 с.

33 Малиновская, О.В. Государственные и муниципальные финансы: Учебное пособие / О.В. Малиновская, И.П. Скобелева, А.В. Бровкина. - М.: КноРус, 2017. - 480 с.

34 Мысляева, И.Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник / И.Н. Мысляева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 393 с.

35 Никитина, Н.В. Корпоративные финансы: Учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. - М.: КноРус, 2017. - 512 с.

36 Перекрестова, Л.В. Финансы и кредит: Практикум: Учебное пособие для студентов учреждений среднего профессионального образования / Л.В. Перекрестова, Н.М. Романенко, Е.С. Старостина. - М.: ИЦ Академия, 2017. - 224 с.

37 Сафронова, Н.А. Экономика предприятия. Учебник. / Н.А. Сафронова. – М.: ГУ ВШЗ, 2019. – 512 с.

38 Самсонов, А.М. Финансовый менеджмент. / А.М. Самсонов — М.: Финансы и статистика, 2017. – 514 с.

39 Соснаускене, О.И. Оптимизация прибыли: практическое пособие. – 2-е изд. / О.И. Соснаускене. — М.: Экзамен, 2018. – 221 с.

40 Теплова, Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и

- инвестициями: Учебник для вузов. / Т.В. Теплова – М.: ГУ ВШЗ, 2018. – 504 с.
- 41 Тренев, Н.Н. Управление финансами: Учебное пособие. / Н.Н. Тренев. – М.: Финансы и статистика, 2019. – 495 с.
- 42 Уткин, Э.А. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. / Э.А. Уткин. – М.: Зерцало, 2017. – 265 с.
- 43 Хотинская, Г.И., Анализ хозяйственной деятельности предприятия (на примере предприятий сферы услуг). Учебное пособие. / Г.И. Хотинская, Т.В. Харитоновна. – М.: ИЦ Академия, 2018. - 240 с.
- 44 Шеремет, А.Д., Теория финансового анализа. / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 208 с.
- 45 Шохин, Е.И. Финансовый менеджмент: Учебник. / Е.И. Шохин. – М.: КноРус, 2018. – 480 с.
- 46 Шуляк, П.Н. Управление финансами/ Учебное пособие / П.Н. Шуляк. – М.: Изд. Дом «Дашков и К», 2019. - 752с.
- 47 Теплова, Т.В. Корпоративные финансы: Учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. - М.: Юрайт, 2020. - 655 с.
- 48 Трошин, А.Н. Финансы и кредит: Учебник / А.Н. Трошин, Т.Ю. Мазурина, В.И. Фомкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 332 с.
- 49 Федякина, Л.Н. Международные финансы: Учебное пособие для вузов / Л.Н. Федякина. - М.: Юрайт, 2020. - 640 с.
- 50 Федулова, С. Ф. Финансы предприятий: учебник / С. Ф. Федулова. - Ижевск, Изд-во Институт экономики и управления, ФГБОУ ВО «УдГУ», 2018-382 с.
- 51 Поляк, Г. Б. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / под ред. Г.Б. Поляка. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2019. - 639 с.
- 52 Барулин, С. В. Финансы: учебник. / С. В. Барулин. - М.: КНОРУС, 2018. - 640 с.
- 53 Маслевич, Т. П. Экономика организации: Учебник для бакалавров / Т. П. Маслевич, Е. Н. Косаревой. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2019. — 330 с.

54 Маслевич, Т. П. Экономика организации: Учебник для бакалавров / Т. П. Маслевич, Е. Н. Косаревой. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2019. — 330 с.

55 Иловайский, С.И. Учебник финансового права. - 5-е изд. доп. и перераб. Г.И. Тиктиным / под ред. Н.П. Яснопольского. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2019. - 604 с.

56 Родионова, В.М. Финансы: учебник / В.М. Родионова и [др.]. - М.: Финансы и статистика. - 2021. - 432 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Схема управления финансовыми ресурсами предприятия



ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Справка о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований



СПРАВКА

Амурский государственный университет

о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований

ПРОВЕРКА ВЫПОЛНЕНА В СИСТЕМЕ АНТИПЛАГИАТ.ВУЗ

Автор работы: Карсканова Елизавета Алексеевна
Самоцитирование рассчитано для: Карсканова Елизавета Алексеевна
Название работы: ВКР Карсканова Е. А.
Тип работы: Выпускная квалификационная работа
Подразделение:

РЕЗУЛЬТАТЫ

■ ОТЧЕТ О ПРОВЕРКЕ КОРРЕКТИРОВАЛСЯ; НИЖЕ ПРЕДСТАВЛЕНЫ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОВЕРКИ ДО КОРРЕКТИРОВКИ

ЗАИМСТВОВАНИЯ	35.43%	ЗАИМСТВОВАНИЯ	40.61%
ОРИГИНАЛЬНОСТЬ	53.45%	ОРИГИНАЛЬНОСТЬ	54.72%
ЦИТИРОВАНИЯ	11.13%	ЦИТИРОВАНИЯ	4.67%
САМОЦИТИРОВАНИЯ	0%	САМОЦИТИРОВАНИЯ	0%

ДАТА ПОСЛЕДНЕЙ ПРОВЕРКИ: 23.06.2021

ДАТА И ВРЕМЯ КОРРЕКТИРОВКИ: 23.06.2021 15:15

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; Перефразирование по eLIBRARY.RU; Перефразирование по Интернету; Патенты СССР, РФ, СНГ, СМИ России и СНГ; Шаблонные фразы; Кольцо вузов; Издательство Wiley; Переводные заимствования

Работу проверил: Самойлова Елена Алексеевна

ФИО проверяющего

Дата подписи: 23.06.2021

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. Предоставленная информация не подлежит использованию в коммерческих целях.