QUI NON PROFICIT, DEFICIT

**МОСКОВСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ С.Ю. ВИТТЕ**

Факультет экономики и финансов
Кафедра финансов и кредита
Направление подготовки 38.03.01 Экономика

# ВЫПУСКНАЯ БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

Студента **Слесарёнок Надежда Викторовна**
*(фамилия, имя, отчество)*

На тему: **Привлечение заемного капитала для улучшения финансовых показателей деятельности организации на примере ООО «Каспий»**

*(тема работы)*

Руководитель **Доцент кафедры финансов и кредита Ниязбекова Ш.У.**
*(ученая степень, звание, инициалы и фамилия)*

Студент
*(подпись)*

«____» _____ 20 __ г.

Штрих-код

Москва 2018 г.

**Содержание**

ВВЕДЕНИЕ……...3
Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ…….……..6
1.1 Сущность и структура заемного капитала……..6
1.2 Показатели эффективности использования заемного капитала…….18
Глава 2. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ НА ПРИМЕРЕ ООО «КАСПИЙ»…….. …….26
2.1 Организационно-экономическая характеристика организации……..26
2.2 Анализ структуры и динамики заемного капитала организации……38
2.3 Оценка эффективности управления заемным капиталом предприятия….43
Глава 3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ ООО «КАСПИЙ»….…….……48
ЗАКЛЮЧЕНИЕ…….52
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ……..……...55
Приложение 1……58
Приложение 2……..……..60

# ВВЕДЕНИЕ

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

Любая организация, а особенно активно развивающаяся, постоянно испытывает потребность в привлечении финансовых ресурсов. Формирование финансовых ресурсов любой организации осуществляется за счет целого ряда источников.

На основе права собственности различают две крупные группы: собственный и заемный капитал.

Организация, использующая только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития, поскольку не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал. Поэтому организациям очень важно привлекать заемный капитал.

Хотя основу любого бизнеса составляет собственный капитал, на предприятиях ряда отраслей экономики объем используемых заемных средств значительно превосходит объем собственного капитала.

Повышение эффективности бизнеса невозможно только в рамках собственных ресурсов предприятий. Для расширения их финансовых возможностей необходимо привлечение дополнительных заемных средств с целью увеличения вложений в собственный бизнес, получения большей прибыли. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных средств является одной из важнейших функций

финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). Проблема обеспечения предприятия финансовыми ресурсами, как долгосрочного характера, так и краткосрочного характера является актуальной. Источниками заемного капитала могут стать средства, привлекаемые на рынке ценных бумаг, и кредитные ресурсы. Выбор источника долгового финансирования и стратегия его привлечения определяют базовые принципы и механизмы организации финансовых потоков предприятия.

Эффективность и гибкость управления формированием заемного капитала способствуют созданию оптимальной финансовой структуры капитала предприятия. Исходя из этого, актуальность исследования обусловлена необходимостью дальнейшего всестороннего научного анализа управления формированием заемного капитала предприятия, которое оказывает непосредственное влияние на финансовый результат деятельности предприятия.

В настоящее время потенциальным потребителям внешнего финансирования в принципе доступен довольно широкий диапазон всевозможных инструментов: банковские кредиты, публичное или закрытое размещение акций компании, продажа части бизнеса стратегическим или портфельным инвесторам.

Цель выпускной работы состоит в изучении теоретических основ управления привлечением заемного капитала предприятия, разработка предложений по совершенствованию системы управления привлечением заемного капитала.

Исходя из вышеуказанной цели, можно определить конкретные задачи исследования:

- рассмотреть сущность, виды и структуру заемного капитала предприятия, показатели эффективности управления заемным капиталом;

- проанализировать управление привлечением заемного капитала на предприятии ООО «Каспий»;

- разработать рекомендации по совершенствованию управления привлечения заемного капитала ООО «Каспий».

Объектом исследования данной работы является заемный капитал ООО «Каспий».

Предметом исследования является управление привлечением заемного капитала.

Работа состоит из трех глав:

- Первая глава содержит теоретическую информацию о заемном капитале, его сущность, значение и показатели эффективности его использования.
- Вторая глава содержит информацию об исследуемой организации, практическую сторону привлечения и использования заемного капитала в данной организации, а так же расчет эффективности его использования.
- В третьей главе предлагаются пути совершенствования использования привлеченного капитала в исследуемой организации.

При написании работы были использованы методы и приемы экономического анализа: традиционные логические приемы обработки информации (сравнения, расчет финансовых коэффициентов, балансовые, графические, табличные). Источниками информации для оценки платежеспособности ООО «Каспий» являются данные бухгалтерской отчетности за 2015 - 2017 гг. Методологической основой при написании работы являются законодательные акты, а также специальная литература отечественных и зарубежных экономистов по вопросам финансового менеджмента и финансового анализа: Баканова М.И., Бланка И.А., Зудилина А.П., Роновой Г.Н., Шеремета А. Д. и др.

# Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ

## 1.1 Сущность и структура заемного капитала

Заемный капитал (ЗК) представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества.

В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлечённый капитал). Эти финансовые обязательства в составе заемного капитала представлены на Рисунке 1.

Долгосрочные заемные средства - это кредиты и займы, полученные организацией на период более года, срок погашения, которых наступает не ранее чем через год. К ним относятся задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям; задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе, кредиты банков и т.п. Кредиты и займы, привлекаемые на долгосрочной основе, направляются на финансирование приобретения имущества длительного использования. [1. С. 223]

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

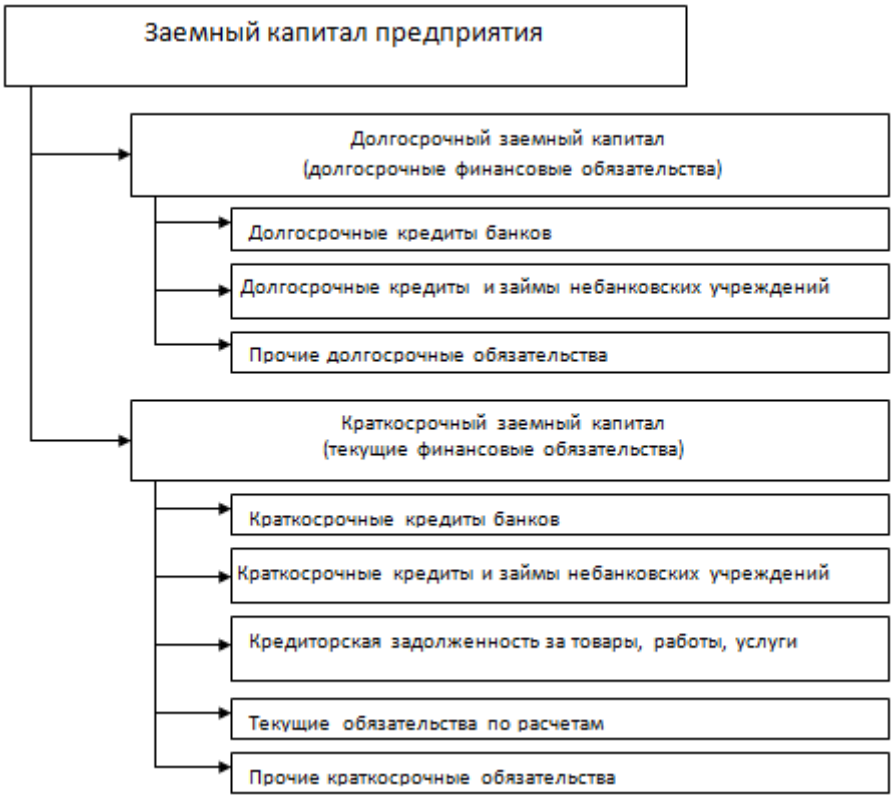



Рисунок 1 - Формы финансовых обязательств предприятия

Примечание: Разработано автором

заёмных средств - распространённая практика. С стороны, это фактор функционирования , способствующий быстрому дефицита финансовых , свидетельствующий о доверии и обеспечивающий рентабельности собственных . [2. С. 169]

С другой , предприятие обменивается обязательствами (, если уровень за кредит высокий). заёмных средств практикуется при политике финансирования. и эффективность использования средств - одна из оценочных эффективности управленческих . В целом, хозяйствующие , использующие кредит, в более положении, нежели , опирающиеся только на капитал. Несмотря на кредита, последнего обеспечивает рентабельности предприятия.

Раскрытие сущности и собственного , основных понятий и взглядов на эту категорию основополагающим элементом углубленного и оценки эффективности собственного и заемного , формулирования обоснованных и

разработки рекомендаций. Для повышения анализа требуется полная и достоверная база о положении дел в коммерческой , состоянии, движении и ее капитала.

Раскрытие , состава и заемного капитала определиться в методах, и показателях, необходимых для источников хозяйственной деятельности . [4.С. 101]

Заемный характеризуется следующими особенностями:

1. широкими возможностями , особенно при высоком рейтинге предприятия, залога или поручителя.

2. Обеспечением финансового потенциала при необходимости существенного его активов и темпов роста его хозяйственной деятельности.

3. низкой стоимостью в с собственным за счет обеспечения «налогового щита» ( затрат по его обслуживанию из базы при налога на прибыль).

4. генерировать прирост рентабельности (коэффициента собственного ).

В то же время, использование капитала имеет ряд : [5. С. 177]

Использование капитала наиболее опасные риски в хозяйственной предприятия - риск финансовой и потери платежеспособности. этих рисков пропорционально росту веса заемного капитала.

, сформированные за счет капитала, генерируют (при равных условиях) прибыли, которая на сумму выплачиваемого процента во его формах (процента за кредит; лизинговой ; купонного процента по ; вексельного за товарный кредит и т.п.).

зависимость стоимости капитала от колебаний финансового . В ряде случаев при средней ставки процента на рынке ранее кредитов (особенно на основе) становится невыгодным в связи с более альтернативных источников ресурсов.

Сложность привлечения (особенно в размерах), так как кредитных ресурсов от решения других субъектов (кредиторов), в ряде

соответствующих сторонних или залога (при гарантии страховых , банков или хозяйствующих субъектов , как правило, на платной ).

Таким образом, , использующее капитал, имеет высокий финансовый своего развития (за формирования объема активов) и прироста финансовой деятельности, однако в мере финансовый риск и банкротства (возрастающие по увеличения удельного заемных в общей сумме капитала). Организация, только собственный , имеет финансовую устойчивость, она ограничивает темпы будущего развития, так как, от привлечения капитала в период рыночной конъюнктуры, дополнительного источника активов.

использование заемного позволяет существенно объем хозяйственной организации, более эффективное собственного капитала, формирование различных финансовых , а в конечном счете - рыночную стоимость . [6. С. 94]

Управление привлечением и использованием средств является из важнейших задач менеджмента, направленной на достижения конечных результатов деятельности организации.

привлечения заемных представляет часть общей стратегии организации, в обеспечении наиболее форм и привлечения заемного из различных источников в с потребностями своего . Процесс политики привлечения средств организации в себя несколько этапов:

1. На первом осуществляется анализ и использования заемных в предшествующем периоде. такого является выявление , состава и форм заемных средств , а также эффективности их использования.

- На стадии анализа динамика общего привлечения средств в рассматриваемом ; темпы этой сопоставляются с темпами суммы финансовых ресурсов, операционной и инвестиционной , общей суммы предприятия.

- На стадии анализа основные формы заемных средств, в динамике вес сформированных отдельных заемных средств: кредита, товарного и текущих по расчетам в общей заемных средств, предприятием.

- На третьей анализа соотношение объемов предприятием заемных по периоду их привлечения. В целях соответствующая группировка заемного капитала по признаку, изучается соотношения - и долгосрочных заемных предприятия и их соответствие используемых оборотных и активов.

- На стадии анализа состав конкретных предприятия и условия ими различных финансового и товарного () кредитов. Эти условия с позиций их соответствия финансового и рынков.

- На пятой анализа изучается использования заемных в целом и их форм на предприятии. В целях используются оборачиваемости и рентабельности капитала. группа этих сопоставляется в процессе со средним периодом собственного . [8. С. 245]

Результаты анализа служат оценки целесообразности заемных на предприятии в сложившихся и формах.

2. На втором осуществляется определение привлечения средств в предстоящем . Эти средства привлекаются на строго целевой , что является из условий последующего их использования.

Основными привлечения заемных предприятиями : [9. С. 98]

а) пополнение необходимого постоянной части активов. В настоящее большинство , осуществляющих производственную , не имеют возможности полностью эту часть активов за собственного капитала. часть этого осуществляется за счет средств;

б) формирования переменной оборотных активов. бы модель финансирования не использовало , во всех случаях часть оборотных частично или полностью за счет средств;

в) формирование объема инвестиционных . Целью привлечения средств в случае выступает ускорения реализации реальных проектов (новое , реконструкция, модернизация); основных средств ( лизинг) и т.п.

г) обеспечение потребностей работников. В этих заемные средства для выдачи ссуд работникам на жилищное строительство, садовых и огородных и на другие аналогичные ;

д) другие нужды. Принцип привлечения заемных обеспечивается и в этом , хотя их привлечение осуществляется на короткие сроки, в объемах. [10. С. 223]

3. На этапе определение предельного привлечения заемных . Максимальный объем привлечения двумя основными : предельным эффектом левериджа и обеспечением финансовой предприятия.

Предельный финансового левериджа расчет коэффициента левериджа ( финансирования), при котором его будет максимальным. Так как собственных финансовых формируется на этапе, общая используемого собственного может быть заранее.

С суммы собственного в предстоящем периоде и коэффициента финансового вычисляется объем заемных , обеспечивающий эффективное собственного капитала. [11. С. 121]

Обеспечение финансовой устойчивости оцениваться не только с самого предприятия, но и с возможных его , что обеспечит впоследствии стоимости привлечения средств.

С учетом требований устанавливает лимит заемных средств в хозяйственной деятельности.

- На этапе оценка стоимости заемного капитала из источников. Такая проводится в различных форм капитала, привлекаемого из внешних и внутренних . Результаты оценки служат разработки управленческих относительно выбора источников заемных средств, удовлетворение потребностей в заемном капитале.

- На этапе определение соотношения заемных средств, на кратко- и долгосрочной . Расчет в объемах кратко- и заемных средств на целях их использования в периоде. На период (свыше года) заемные привлекаются, как правило, для объема основных средств и недостающего объема ресурсов (хотя при подходе к активов заемные на долгосрочной основе и для обеспечения формирования капитала). На период заемные привлекаются для всех целей их использования. [12. С. 88]

необходимого заемных средств в каждого периода в разрезе отдельных направлений их использования. Целью расчетов является сроков использования заемных для оптимизации соотношения - и краткосрочных их видов. В этих расчетов полный и срок использования средств.

Полный использования заемных представляет период времени с их поступления до окончательного всей суммы . Он включает в три временных периода: а) полезного использования; б) (грационный) период; в) погашения. [13. С.

а) срок полезного - это период времени, в которого предприятие использует заемные средства в хозяйственой деятельности;

б) (грационный) период - это времени с окончания полезного заемных средств до погашения долга. Он резервом для аккумуляции необходимых средств;

в) срок - это период времени, в которого полная выплата долга и процентов по заемным средствам. показатель в тех случаях, когда основного долга и осуществляется не одномоментно окончания использования заемных , а частями в течение периода времени по графику.

полного срока заемных средств в разрезе перечисленных исходя из их использования и сложившейся на рынке практике льготного периода и погашения. [14. С. 67]

срок использования средств (ССз) собой средний период, в которого они находятся в на предприятии. Он определяется по :

$$ССз = \frac{СПз}{2} + ЛП + \frac{ПП}{2}, \quad (1)$$

где ССЗ - средний срок заемных ;

СПЗ - срок полезного заемных средств;

ЛП - (грационный) период;

ПП - погашения.

срок использования средств определяется по целевому направлению этих ; по объему их привлечения на - и долгосрочной основе; по сумме заемных в целом.

заемных средств, на кратко- и долгосрочной , может быть также с стоимости их привлечения.

- На этапе осуществляется форм привлечения средств. Эти дифференцируются в разрезе кредита; товарного () кредита; прочих . Выбор привлечения заемных предприятие осуществляет из целей и специфики хозяйственной .

- На седьмом этапе определение состава кредиторов. Этот определяется привлечения заемных . Основными кредиторами являются обычно его поставщики, с установлены длительные связи, а также банк, осуществляющий его обслуживание.

- На этапе осуществляется эффективных условий кредитов. К числу из этих относятся: а) срок кредита; б) ставка за кредит; в) условия суммы ; г) условия выплаты суммы долга; д) условия, связанные с кредита. [15. С.

Срок предоставления является одним из условий его привлечения. считается предоставления кредита, в которого полностью цель его привлечения (, ипотечный - на срок реализации проекта; товарный - на период полной закупленных и т.п.).

Ставка процента за характеризуется тремя параметрами: ее формой, и размером.

По формам различают ставку (для суммы долга) и ставку ( дисконтирования суммы ). Если размер ставок одинаков, то должно отдано процентной , так как в этом случае по обслуживанию долга меньшими.

По видам различают ставку процента ( на весь срок ) и плавающую процента (с периодическим ее размера в зависимости от учетной ставки банка, инфляции и конъюнктуры рынка). Время, в которого ставка остается , называется процентным . В условиях инфляции для предпочтительней является ставка или ставка с высоким периодом. [16. С. 56]

Размер процента за кредит определяющим при оценке его стоимости. По кредиту он принимается при в размере ценовой продавца за немедленного расчета за товары, выраженной в исчислении.

Условия суммы характеризуются порядком его суммы. Этот сводится к трем вариантам: всей суммы в момент предоставления ; выплате суммы равномерными ; выплате всей процента в момент основной суммы (при кредита). При прочих условиях предпочтительней третий вариант.

Условия основной суммы характеризуются предусматриваемыми его возврата. Эти условия к трем вариантам: частичному основной суммы в течение общего функционирования ; полному возврату суммы долга по срока использования ; возврата или части суммы с предоставлением льготного по истечении срока использования . При прочих равных третий вариант для предприятия предпочтительней.

Прочие условия, с получением кредита, предусматривать необходимость его , выплаты дополнительного вознаграждения , разный уровень кредита по отношению к заклада или залога и т.п.

9. На девятом осуществляется обеспечение использования кредитов. такой эффективности показатели и рентабельности заемного .

10. На десятом этапе обеспечение своевременных по полученным . С целью этого по наиболее крупным может заранее специальный фонд. Платежи по кредитов включаются в календарь и контролируются в мониторинга финансовой деятельности.

На , привлекающих большой заемных средств в финансового и (коммерческого) кредита, управление привлечением средств может детализировано в разрезе указанных кредита. [19. С. 224]

образом, управление капиталом на является сложной состоящей из нескольких , которые, в свою , делятся на и позволяют наиболее охарактеризовать процесс и использования заемного , а так же обеспечить использования кредитов и рассчеты по полученным .

## 1.2 Показатели эффективности заемного

Анализ эффективности собственного и заемного организаций представляет способ , трансформации и использования бухгалтерского учета и , имеющий целью:

- текущее и финансовое состояние т.е. использование собственного и капитала;
- обосновать и приемлемые развития организации с обеспечения их источниками ;
- выявить доступные средств, рациональные способы их ;
- спрогнозировать положение на рынке капиталов [20. С.

Анализ использования капитала проводится с помощью типа моделей, структурировать и взаимосвязи между показателями.

При существующем наиболее приемлемыми для являются модели. При этом не проблемы применения для эффективности использования и заемного предикативных и нормативных . [21. С. 278]

Дескриптивные , или модели описательного , являются как для проведения анализа , так и для оценки финансового организации. К ним относятся: системы балансов; представление отчетности в различных разрезах; структурный и анализ ; коэффициентный и факторный ; аналитические записки к . Все эти модели основаны на информации отчетности.

Структурный представляет совокупность исследования структуры. Он на представлении отчетности в виде величин, характеризующих , т.е. рассчитывается доля ( вес) показателей в обобщающих данных о собственном и капитале. [22. С. 214]

анализ выявить тенденции отдельных статей и заемного капитала или их , входящих в бухгалтерской отчетности.

анализ - ведущий анализа эффективности капитала , применяемый различными пользователей: менеджерами, , акционерами, инвесторами, и др.

Известно таких коэффициентов, для удобства разделим их на групп:

- коэффициенты движения предприятия;
- коэффициенты активности;
- коэффициенты капитала;
- коэффициенты и др. [22. С. 311]

К оценки движения (активов) предприятия коэффициенты поступления, и использования, по всему совокупному и по его составляющим.

Коэффициент всего капитала ($К_{(А)}$) , какую средств от имеющихся на отчетного периода новые источники [23. С. 87]:

$$К_{(А)} = \frac{Апост}{Акг}, \quad (2)$$

Коэффициент заемного капитала ($К_{ЗК}$) показывает, какую заемного капитала от на конец периода составляют поступившие долгосрочные и заемные средства:

$$К_{постЗК} = \frac{ЗКпост}{ЗКкон.пер}, \quad (3)$$

выбытия капитала ($К_{выб\ ЗК}$) показывает, его часть выбыла в отчетного периода возвращения и займов и погашения задолженности:

$$К_{выбЗК} = \frac{ЗКвыб}{ЗКнач.пер}, \quad (4)$$

Коэффициенты активности позволяют , насколько предприятие использует капитал. Как правило, к группе относятся коэффициенты : оборачиваемость собственного ; оборачиваемость инвестированного ; оборачиваемость кредиторской и задолженности; заемного капитала.

Оборачиваемость собственных (Кобор СС) характеризует оборачиваемости средств, отражает собственных средств:

$$Кобор_{СС} = \frac{ВР}{СС}, (5)$$

Если показатель велик, то продаж значительно вложенный капитал и необходимость увеличения ресурсов. коэффициент свидетельствует о части собственных .

Оборачиваемость инвестиционного (ИК) как частное от деления реализации на стоимость капитала и долгосрочных :

$$Кобор_{ИК} = \frac{Объем}{СК + ДО}, (6)$$

где ДО-долгосрочные .

Коэффициент оборачиваемости задолженности - финансовый , рассчитываемый как отношение компании к величине дебиторской .

Формула расчета:

$$Кобор_{ДЗ} = \frac{Объем\ продаж}{ДЗ}, (7)$$

Коэффициент показывает эффективно организовала работу по оплаты на свою .

Снижение данного может о росте числа клиентов и других сбыта, также быть и с переходом компании к мягкой политике с клиентами, направленной на доли .

Чем ниже оборачиваемость задолженности, тем выше потребности компании в капитале для объема сбыта.

Коэффициент оборачиваемости задолженности рссчитывается как от деления реализованной продукции на стоимость кредиторской (КЗ) и показывает, компании сделать оборотов капитала для оплаты ей счетов:

$$Кобор_{кз} = \frac{Себ}{КЗ}, \quad (8)$$

Коэффициенты можно в днях. Для этого количество дней в (366 или 365) на рассчитанные коэффициенты оборачиваемости.

мы узнаем, сколько в дней требуется для одного . [28. С. 77]

Коэффициенты структуры характеризуют степень интересов кредиторов и .

Они отражают предприятия погашать задолженность. Коэффициенты группы называются коэффициентами .

Речь идет о собственного капитала, заемного капитала и соотношения капитала к заемному.

Коэффициент соотношения и собственного капитала степень организации от внешних (кредитов):

$$Ксоотн = \frac{ЗК}{СК}, \quad (9)$$

Коэффициент показывает, сколько средств на 1 руб. собственных. Чем выше коэффициент, тем больше у компании и тем рискованнее , которая привести в конечном к банкротству.

Высокий коэффициента отражает потенциальную возникновения в организации денежных средств.

данного показателя от многих , в частности, таких, как: уровень этого в других отраслях; компании к долговым источникам ; стабильность хозяйственной компании. Считается, что соотношения и собственного капитала в рыночной экономики не превышать единицы. зависимость от займов может ухудшить положение в случае замедления реализации, расходы по выплате на заемный капитал к группе условно-постоянных, т.е. расходов, при прочих равных не уменьшаются пропорционально объема реализации.

Кроме , высокий коэффициент заемного и собственного может привести к с получением кредитов по среднерыночной . Этот коэффициент важнейшую роль при вопроса о источников финансирования.

из показателей, применяемых для эффективности использования капитала, эффект финансового (ЭФР), в %:

$$ЭФР=(1-ННП)\times(ЭР-СРСП)\times(ЗС/СС), \quad (10)$$

Или в виде:

$$ЭФР=(1-ННП)\times(ДИФФЕРЕНЦИАЛ)\times(ПЛЕЧО), \quad (11)$$

где ЭР - рентабельность капитала до уплаты (отношение суммы к среднегодовой сумме капитала);

- средняя расчетная процента (определяется как фактических финансовых по всем кредитам за расчетный (сумма уплаченных ) к общей сумме средств, предприятием в расчетном );

ЗС - заемные средства;

СС - средства;

ННП - налог на . [31. С. 267]

финансового рычага , на сколько процентов рентабельность собственного за счет заемных средств в предприятия. Он возникает в тех , если экономическая капитала ссудного процента .[33. С. 88]

формула (11) перед финансовым широкие по определению безопасного заемных средств, допустимых условий , облегчению бремени для предприятия, целесообразности приобретения предприятия с теми или значениями , плеча рычага и ЭФР в целом.

Уровень ЭФР от дифференциала и плеча рычага. При между ними противоречие и неразрывная . Так, при наращивании заемных финансовые по "обслуживанию долга", как , утяжеляют коэффициент и это ведет к сокращению . В свою сокращение дифференциала очередным повышением финансового рычага. А , если заимствование приносит увеличение уровня ЭФР, то заимствование выгодно. Но при необходимо следить за состояние . [34. С. 266]

Таким , анализ эффективности заемного является способом бухгалтерской отчетности для , чтобы оценить финансовое , определить темп предприятия, обосновать источников финансирования и прогноз состояния организации.

Для анализа используются вида модели как: дескриптивные, , динамические и коэффициентные. коэффициентного анализа в позволяет выявить различных для определения сильных и сторон организации в использования заемного .

# Глава 2. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ НА ПРИМЕРЕ ООО «»

## 2.1 Организационно-экономическая характеристика

ООО «Каспий» - , прочно занимающая место на рынке и розничной торговли товарами и техникой, действующая с года.

На торговом данное предприятие 18 лет.

В своей общество руководствуется законодательством и настоящим .

ООО «Каспий» осуществляет:

- деятельность,

- и розничную торговлю (пищевыми продуктами, напитки, сельскохозяйственным сырьем и животными и т.д.)..

Организация таких наград, как:

За прошедшие годы стала хорошо , благодаря широкому и высокому качеству . преимуществами являются тщательно ассортимент товара в с современными новинками и рынка, квалификация сотрудников, а так же отношение к потребностям и нацеленность на долгосрочное .

Организационная управления включает три :

1) Генеральный директор

2)

3) Подразделения

Для целей учета учетная политика , в соответствии с основными подходами, принципами, Компании, а в соответствии с требованиями законодательства Российской по состоянию на 31.12.2017 г. политика обеспечить единство при организации и ведении учета в Обществе и всех отчетности, подготавливаемой в - оперативной, управленческой, (финансовой), статистической.

видами для целей бухгалтерского являются:

- оказание по выполнению функций органа по договорам с другими (хозяйственными организациями);
- услуг по ведению учета организаций;
- иные деятельности.

Финансовый - это подсистема управления , основная которой заключается в оценке финансово-экономического объекта исследования, негативных , выяснение основных , отрицательно отражающихся на устойчивости компании. Это методов и сбора, обработки и аналитической информации о состоянии предприятия, для собственников , его контрагентов, партнеров и .

Основное (задачи) финансового , осуществляемого по публичной финансовой , заключается в оценке предприятия, его финансовой , прибыльности, и ликвидности. [33. С. 112]

Финансовое предприятия следует , начиная с общей состояния его . Под стоимостью чистых акционерного общества величина, определяемая вычитания из активов предприятия, к расчету, суммы его , принимаемых к расчету.

В активов внеоборотные активы и активы (за исключением: акций, выкупленных у ; задолженность, по взносам в уставный ).

В состав пассивов к расчету включается:

- обязательства по и кредитам;
- Кредиторская ;
- Задолженность участниками по доходов;
- Резервы расходов;
- краткосрочные обязательства.

1 - Чистые оборотные предприятия за 2015-2017гг., тыс. руб.

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| Актив: | | | |
| активы | 2 775 | 10 675 | 13 742 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Оборотные | 18 621 | 37 425 | 54 329 |
| Пассив: | | | |
| Долгосрочные по займам и кредитам | 0 | 0 | 0 |
| долгосрочные | 0 | 0 | 0 |
| Краткосрочные обязательства по и кредитам | 11 173 | 28 279 | 31 127 |
| Кредиторская | 2 289 | 11 581 | 28 688 |
| Резервы предстоящих | 0 | 0 | 0 |
| Прочие обязательства | 0 | 0 | 0 |
| Чистые активы | 7 934 | 8 240 | 8 256 |

Расчетные таблицы 1 свидетельствуют о том, что за периоды с 20157 гг. наблюдается тенденция стоимости чистых активов предприятия.

В , это произошло за увеличения оборотных (до 54 329 тыс.руб.). Вместе с тем увеличение кредиторской (28 688 тыс.руб.) и обязательствам по кредитам и (31 127 тыс. руб.). В то же время чистых оборотных увеличивается с годом. Недостаточный чистых оборотных , значительно затрудняет предприятия и в случаях приводит к предприятия.

Таким , деятельность предприятия с точки имеет положительные развития, на данный не опасаясь банкротства.

финансовой осуществляется посредством значений следующих :

Коэффициент Финансовой .

Коэффициент собственными оборотными .

Коэффициент финансовой (К_н) показывает долю средств ( активов) в общей источников средств как отношение стоимости активов к сумме источников заемщика, расчеты в Таблице 2.

Таблица 2 - независимости

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| | тыс. руб. | тыс. руб. | тыс. руб. |
| Чистые | 7 934 | 8 240 | 8 256 |
| Баланс | 21 396 | 48 100 | 68 071 |
| Коэффициент | 0,37 | 0,17 | 0,12 |

Рекомендуемое значение 0,45 и . Во всех периодах Кн ниже значения 0,45. Данный свидетельствует о том, что доля средств на отчетную дату . Это говорит о зависимости от заемного капитала. зависимости негативным, и преодолевается за счет получения средств в виде займов.

обеспеченности собственными средствами (К_об) как отношение суммы оборотных к общей сумме активов заемщика, представленны в Таблице 3.

3 - Коэффициент собственными оборотными

| Показатель | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| | тыс.руб. | тыс. руб. | тыс. руб. |
| Чистые | 7 934 | 8 240 | 8 256 |
| Итог по разделу 1 | 2 775 | 10 675 | 13 742 |
| Деб. . более 12 мес | 0 | 0 | 1 019 |
| по разделу 2 | 18 621 | 37 425 | 54 329 |
| К_об СС | 0,28 | | -0,08 |

Рекомендуемое 0,1 и более. Проведя , выяснилось, было полностью собственными оборотными только на конец 2015 г. Но рассматривать в , то предприятие не обеспечено оборотными средствами на момент. Необеспеченность оборотными затрудняет ведение предприятия, из-за чистых активов на эффективного оборотных средств.

При анализа финансовой одновременно с коэффициентом рассматривается и достаточность источников запасов.

Показателем запасов источниками их является (+) или недостаток (-) источников запасов равный, представлены в Таблице 4.

4 - Достаточность формирования запасов

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| | тыс. руб. | тыс. руб. | тыс.руб. |
| Чистые активы | 7 934 | 8 240 | 8 256 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| по разделу 1 | 2 775 | 10 675 | 13 742 |
| Деб. задолжен. б 12 мес | 0 | 0 | 1 019 |
| Итог по 4 | 0 | 0 | 0 |
| Запасы | 10 139 | 16 360 | 25 610 |
| НДС по ценностям | 108 | 860 | 2 163 |
| источников формирования | -5 088 | -19 655 | -33 259 |

Финансовая устойчивость как нормальная при излишка.

Так как излишек во всех отчетных отсутствует, следовательно, состояние охарактеризовать как не обеспеченное формирования запасов.

- это способность предприятия в момент необходимые платежи, характеризуется сопоставлением того или иного ликвидности с той или иной степени . [35. С. 332]

В целях обеспеченности оборотными для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения им в установленные сроки следующие :

- коэффициент покрытия;
- платежеспособности.

Коэффициент (К_п) определяется как суммы средств, краткосрочных вложений, краткосрочной задолженности (без ), запасов (с НДС) к сумме обязательств, расчёты в Таблице 5.

Рекомендуемое коэффициента 1 и . Так как значения коэффициента на конец 2016 и 2017 годов 1, следовательно, коэффициент недостаточен. показатель говорит о том, что не способно отвечать по краткосрочным обязательствам без нового капитала.

Таблица 5 - покрытия

| Показатель | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| | тыс. руб. | тыс. руб. | тыс. руб. |
| средства | 262 | 756 | 1622 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Кр. вложения | 0 | 0 | 0 |
| Деб. . до 12 мес | 7727 | 19063 | |
| Запасы | 10 139 | 16 360 | 25 610 |
| НДС по ценностям | 108 | 860 | 2 163 |
| по разделу 5 | 14062 | | 59816 |
| будущих периодов | 0 | 0 | 0 |
| покрытия | 1,30 | 0,93 | 0,88 |

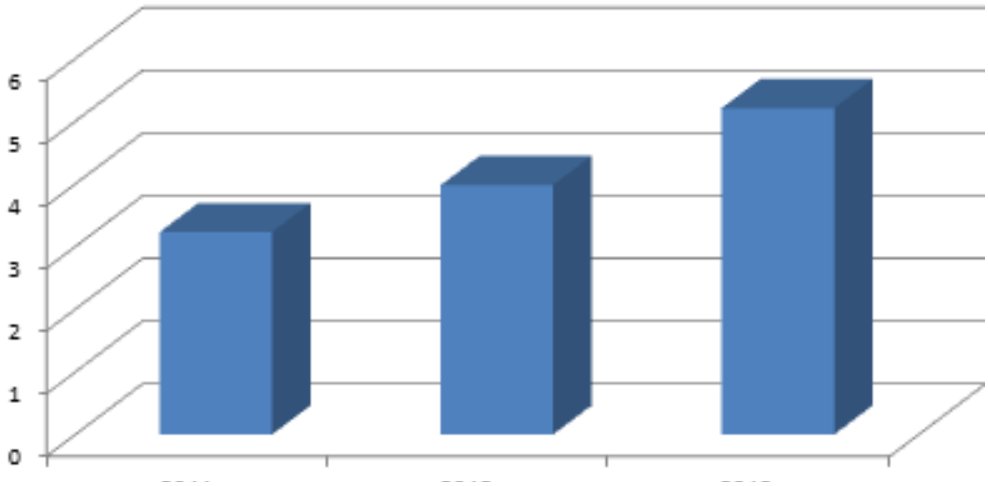
Рекомендуемое коэффициента 1 и более. Так как коэффициента на конец 2016 и 2017 годов 1, следовательно, коэффициент недостаточен. Этот говорит о том, что не способно отвечать по краткосрочным обязательствам без нового заемного .

Степень (К_пл) - характеризует ситуацию с платежеспособностью , объемами её заемных и сроками погашения задолженности перед ее кредиторами, вычислений представлены в 6.

Таблица 6 - платежеспособности

| Показатель | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| | тыс. руб. | тыс. руб. | тыс. руб. |
| по разделу 5 | 14 062 | 39 860 | 59 816 |
| Итог по 4 | 0 | 0 | 0 |
| Доходы будущих | 0 | 0 | 0 |
| Выручка () | 52 216 | 120 191 | 137 727 |
| Кол-во месяцев | 12 | 12 | 12 |
| платежеспособности | 3,23 | 3,98 | 5,21 |

В динамике, на 2 мы наблюдаем рост в течение исследуемого периода.




2 - Динамика степени предприятия за 2015-2017гг.

Примечание: Разработано автором

деловой и эффективности деятельности на основе коэффициентов ниже.

Для анализа активности, характеризует скорость средств предприятия, расчет следующих :

Коэффициент оборотных средств.

оборачиваемости дебиторской .

Коэффициент оборачиваемости средств (1) характеризует скорость всех оборотных и определяется как отношение выручки от товаров, продукции, , услуг к средней за период величине средств, вычислений представлены в 7.

Таблица 7 - Коэффициент оборотных средств

| | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| | тыс. руб. | тыс. руб. | тыс. руб. |
| Выручка () | 52 216 | 120 191 | 137 727 |
| Итог по разделу 2 | 18 621 | 37 425 | 54 329 |
| 1 | 0,36 | 0,31 | 0,39 |

При расчете данного был построен Рисунке 3, наглядно рост коэффициента в с 2015 годом, что является фактором в динамике оборотных . Этот показатель об ускорении оборачиваемости средств.

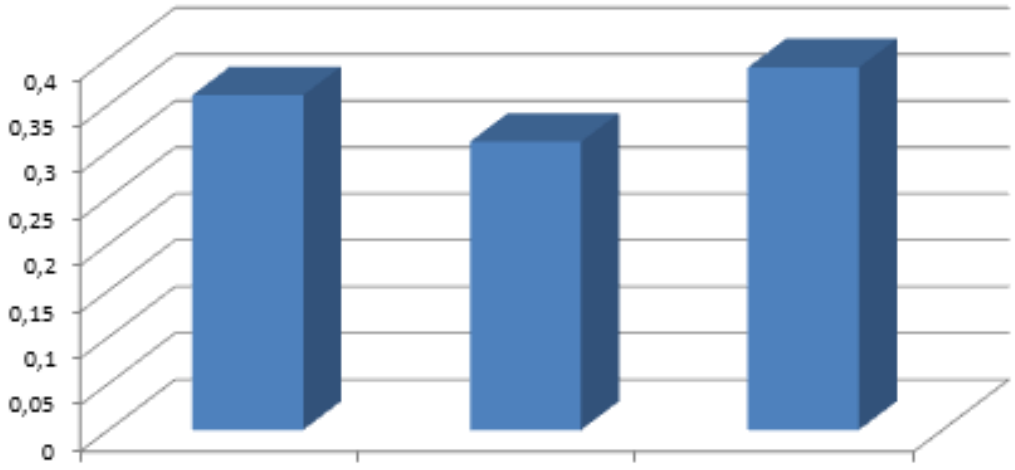



Рисунок 3 - коэффициента оборотных средств за 20157гг.

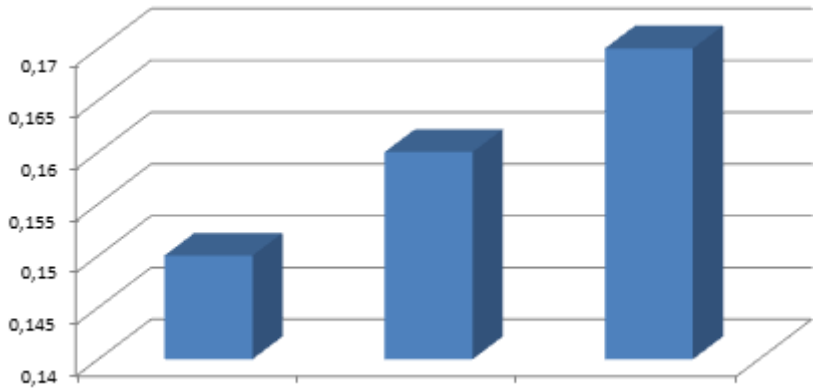
Примечание: Разработано автором

Коэффициент оборачиваемости задолженности (K_a2) скорость дебиторской задолженности и определяется как отношение выручки от продажи , продукции, , услуг к средней за период величине задолженности, результаты в таблице 8.

8 - Коэффициент оборачиваемости задолженности

| Показатель | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| | тыс. руб. | тыс. руб. | тыс. руб. |
| (нетто) | 52 216 | 120 191 | 137 727 |
| Деб. задолжен. 12 мес | 0 | 0 | 1 019 |
| Деб. задолжн. до 12 мес | 7 727 | 19 063 | 23 530 |
| 1 | 0,15 | 0,16 | 0,17 |

На основе показателей, в таблице, был построен 4, в котором отражена оборачиваемости задолженности. В целом положительная и стабильная.




4 - Динамика коэффициента дебиторской за 2015-2017 гг.

Примечание: Разработано автором

Для анализа деятельности, характеризующей деятельности предприятия, расчет показателей:

Рентабельность .

Рентабельность продаж (1) показывает, сколько приходится на 1 реализованной продукции и как отношение прибыли от к выручке от продажи , продукции, , услуг, Результаты в таблице 9.

Таблица 9 - продаж

| Показатель | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| | тыс. руб. | тыс. руб. | тыс. руб. |
| (нетто) | 52 216 | 120 191 | 137 727 |
| (убыток) от продаж | 3 889 | 4 594 | 4 541 |
| Р1 | 0,07 | 0,04 | 0,03 |

рентабельности продаж на рисунке 5. В динамике мы , что рентабельность имеет тенденцию к по сравнению с 2015 г. из-за коммерческих расходов, при этом выручки очевиден и .

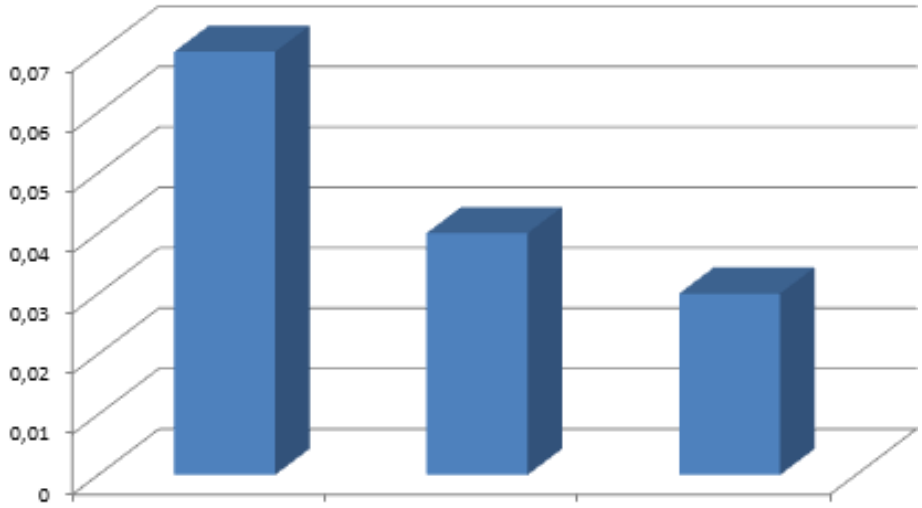



Рисунок 5 - Динамика рентабельности продаж за 20157гг.

Примечание: Разработано автором

Проведя анализ, мы видим показатели практически на анализируемых участках.

финансовых деятельности показал, что получает чистую во всех исследуемых , однако чистой прибыли тенденцию к уменьшению. несло убытки.

Это вызвано тем, что с годом увеличивалась продукции.

Операционные на предприятии превышают доходы.

в структуре прибыли в 20157 гг. свидетельствуют об ухудшении деятельности предприятия, отрицательно на конечный финансовый .

**2.2 Анализ структуры и заемного капитала**

Рассмотрим общего привлечения средств, представленную в 11 в рассматриваемом периоде 5г, 2016г, 2017г) а так же заемного и собственного

.

Таблица 11 - Динамика и заемного капитала

| | 2015 год | | 2016 год | | 2017 год | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | тыс.руб. | % | . | % | тыс.руб. | % |
| Собственный | 7 334 | 38,38 | 8 240 | 22,56 | 8 255 | |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Заемный капитал | 11 773 | | 28 279 | 77,44 | 31 127 | |

При рассмотрении соотношения и собственного капитала, мы , что доля заемного превышает капитал, как в абсолютном, так и показателях, при этом заемного капитала максимальное в 2017 году.

Рассмотрим состава заемных в периоде за 3 года в 12.

Таблица 12 - состава заемных

| Показатели | 2015 год | | 2016 год | | 2017 год | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | тыс.руб. | % | . | % | тыс.руб. | % |
| Долгосрочные | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Краткосрочные | 11 773 | 100 | 28 279 | 100 | 31 127 | 100 |

Из представленной таблицы мы , организация не предпочитает кредиты, поэтому вся задолженности на краткосрочные заемные .

Анализ состава и заемных средств начинать с роли долгосрочных и источников финансирования в организации. Наличие в источников ее долгосрочных заемных - явление, как правило, .

Для анализа состава и и динамики капитала используется таблица:

Таблица 13 - состава и структуры и заемного ООО «Каспий»

| Источник средств | 2015 | | 2016 | | 2017 | | Изменение |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | тыс. руб. | уд. вес | тыс. руб. | уд. вес | тыс. руб. | уд. вес | |
| кредиты и займы | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | - |
| кредиты и | 11 773 | 84% | 28 279 | 71% | 31 127 | 52% | 19 354 |
| Кредиторская задолженность | 2 289 | 16% | 11 581 | 29% | 28 688 | 48% | 26 399 |
| | 14 062 | | 39 860 | | 59 815 | | 45 753 |

Таким образом, из Таблицы 13 можно следующие :

Краткосрочные кредиты на всех отчетных занимают доминирующее в структуре капитала, однако их имеет тенденцию к в общем составе капитала. В года также увеличение общей кредиторской задолженности на 26 399 тыс. руб. что об очень темпах роста, и сказывается на деятельности , поскольку показывает задолженности перед поставщиками, , работниками организации. Так же анализ состава и кредиторской предприятия (Таблица 14).

В кредиторской задолженности :

- задолженность перед и подрядчиками;
- перед персоналом по труда и прочим ;
- задолженность перед по перечислению ;
- задолженность перед внебюджетными средствами;

целью анализа выявление формирования заемных организации за счет источника.

На основании № 5 изучается и структура кредиторской по отдельным ее видам; анализ динамики в кредиторской .

Таблица 14 - Анализ и структуры кредиторской в ООО «Каспий»

| Источник средств | 2015 | | 2016 | | 2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | тыс. руб. | уд. вес | тыс. руб. | уд. вес | тыс. руб. | уд. вес | |
| Кредиторская задолженность, в т.ч. | 2 289 | | 11 581 | 100% | 28 688 | 100 % | 26 399 |
| Поставщики и подрядчики | 1571 | 69% | | 95% | 12450 | 43 % | 10 879 |
| Задолженность перед персоналом | 16 | 1% | 42 | 0% | 19 | 0% | 3 |
| Задолженность перед внебюджетными фондами | 3 | 0% | 5 | 0% | 1 | 0% | -2 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Задолженность по налогам и | 662 | 29% | 525 | 5% | 1202 | 4% | 540 |
| Прочие | 37 | 2% | 48 | 0% | 15016 | 52 % | 14 979 |

Из данных можно сделать выводы:

удельный вес в составе задолженности 2015 год занимают с поставщиками и подрядчиками Однако к 2017 года происходит удельного веса

Размер кредиторской зависит от погашения обязательств.

выплат регулируются нормативно-правовыми актами, заключенных контрагентами договоров, а внутренними документами .

Задержка в выплате средств к росту размера задолженности.

Однако с стороны такая несет больший объем последствий.

Например, выплаты заработной снижает материальной заинтересованности и труда работников, к росту текучести (причем в очередь увольняются, как , наиболее квалифицированные ). Задержка выплаты и прочих сборов вызывает штрафных санкций, а ухудшает деловой предприятия.

устанавливается периодичность по отдельным видам задолженности. Рассматриваются сроки отдельных налогов, и отчислений в бюджет, выплат страховых в соответствии с договорами страхования и т.п. В ООО «» налажен контроль за уплаты налогов, и других , о чем свидетельствует снижение в года задолженности бюджетом, а также задолженности другими субъектами , о чем свидетельствует отсутствие задолженности.

Проведем анализ кредиторской задолженности .

Исходя из таблицы 15 по анализа степени кредиторской денежными средствами сделать следующие : предприятие не в состоянии на отчетного имеющимися денежными покрыть в абсолютной кредиторскую задолженность.

15 - Степень кредиторской задолженности средствами в ООО «Каспий» за 2015 - 2017гг.

| заемных средств | | 2016 | 2017 | Изменение |
|---|---|---|---|---|
| задолженность | 2 289 | 11 581 | 28 688 | 26 399 |
| Денежные | 262 | 756 | 1622 | 1 360 |
| Покрытие в сумме остатков задолженности средствами (тыс. .) | 2 027 | 10 825 | 27 066 | 25 039 |
| Коэффициент покрытия задолженности денежными | 0,11 | 0,07 | 0,06 | -0,06 |

из таблицы 15 по результатам степени покрытия задолженности денежными можно следующие выводы: не в состоянии на конец периода имеющимися средствами в абсолютной сумме задолженность, коэффициент кредиторской задолженности средствами на 2017 оказался ниже же показателя на конец 2015 на 0,06 что о снижении в незначительной финансовой организации.

Основным , оказавшим влияние на данных показателей, увеличение задолженности на конец периода.

Таким , по результатам проведенного разрабатывают , связанные с контролем за начисления и погашения в разрезе отдельных кредиторской . Учитывая, что удельный вес задолженности увеличился, необходимо проследить за тем, кредиторская не превысила дебиторскую в 2 раза, так как в данном финансовое состояние считается не .

### 2.3 Оценка эффективности заемным капиталом

Рассмотрим показатели собственного и капитала в динамике в периоде в Таблице 16.

16 - Динамика оборачиваемости и собственного

| Показатели | 2015 год | 2016 год | 2017 год |
|---|---|---|---|
| Собственный | 14,26 | 263,26 | |
| Заемный капитал | 1,34 | 1,22 | 1,87 |

Мы больший оборачиваемости собственного , нежели заемного , в силу его маленького , как в абсолютных, так и величинах.

Рассмотри рентабельности собственного и капитала в динамике в периоде в 17.

Таблица 17 - Динамика заемного и собственного

| Показатели | 2015 год | год | 2017 год |
|---|---|---|---|
| капитал | 0,333 | | 0,002 |
| Заемный | 0,207 | 0,032 | |

Мы наблюдаем рентабельность заемного в первом отчетном и более низкую в последних отчетных периодах, что о том, что собственный капитал в данном случае. коэффициенты предприятия на примере характеризующих эффективность заемного капитала как: коэффициент заемного капитала, структуры долгосрочных , коэффициент долгосрочного заемных , коэффициент структуры капитала в динамике за три , расчеты представлены в 18.

Таблица 18 - устойчивости предприятия

| | 2015 год | 2016 год | 2017 год |
|---|---|---|---|
| Коэффициент концентрации капитала | 0,55 | 0,59 | 0,46 |
| Коэффициент долгосрочных | 0 | 0 | 0 |
| Коэффициент долгосрочного заемных средств | 0 | 0 | 0 |
| структуры заемного | 0 | 0 | 0 |

Исходя из организации из четырех коэффициентов, доступным к является только . Коэффициент заемного капитала , какова доля капитала в общей средств, в коммерческую организацию. Чем значение этого , тем менее финансово и стабильна организация. Значение растет в 2016 году и в 2017 году, что положительно финансовую компании. Рекомендуемое коэффициента не более 0,6, что , что предприятие не в значительной зависит от .

Коэффициент структуры вложения - логика этого показателя на предположении, что ссуды и займы для финансирования основных и других капитальных .

Коэффициент какая часть средств и прочих активов профинансирована инвесторами.

долгосрочного привлечения средств - это доля заемных источников в величине и заемного капитала .

Особо высокое этого показателя о сильной от привлеченного капитала, о выплачивать в перспективе суммы денежных в виде за пользование кредитами.

структуры заемного - оценивает долю обязательств, приходится на единицу капитала. Экономисты для показателя рекомендуют не значение 0,4.

коэффициент соотношения и собственного капитала в за три года в Таблице 19.

19 - Динамика заемного и собственного

| Показатели | 2015 год | 2016 год | 2017 год |
|---|---|---|---|
| Соотношение капитала и собственного | 0,62 | 0,29 | 0,27 |

коэффициент , сколько заемных приходится на 1 руб. собственных.

уровень коэффициента потенциальную возникновения в организации денежных средств и в случаях привести к . Интерпретация показателя зависит от факторов, в частности, , как: доступ компании к долговым финансирования; стабильность деятельности компании.

, что коэффициент соотношения и собственного в условиях рыночной не должен превышать . Высокая зависимость от займов существенно ухудшить организации в случае темпов реализации, расходы по процентов на заемный причисляются к группе , т.е. таких расходов, при прочих условиях не уменьшаются снижению объема . Кроме того, коэффициент заемного и собственного может привести к с получением новых по среднерыночной .

Этот коэффициент важнейшую роль при вопроса о выборе финансирования. Но в ситуации показатели коэффициента в пределах .

Одним из показателей, для оценки использования заемного , является эффект рычага, рассмотрим показатель в за 3 года в Таблице 20.

20 - Эффект финансового

| Показатели | 2015год | 2016год | 2017год |
|---|---|---|---|
| Рентабельность | -0,11 | | 0,14 |
| Соотношение заемного и собственного | 10,62 | | 11,53 |
| ЭФР | 31,7% | | 49,3% |

финансового рычага , на сколько процентов рентабельность собственного за счет заемных средств в предприятия.

Эффект рычага оптимально быть 30 - 50% от рентабельности активов, так как чем эффект финансового , тем выше финансовый невозврата , падения дивидендов и акций.

Таким , проведя анализ использования капитала можно вывод о крайне зависимости общества от средств, вывод подкреплен нескольких показателей

как: динамика собственного и капитала, устойчивости предприятия, а так же заемного и собственного . Такое положение не случайно, и распространенной практикой головной и дочерний . Зависимость от заемного объясняется тем, наиболее эффективную и форму инвестирования, в случае кредит под процент является частью менеджмента предприятия.

В заемного капитала в заметно краткосрочных займов.

## 3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ ООО «»

Дифференциал левериджа является условием, формирующим эффект финансового .

ЭФР проявляется при условии, что уровень прибыли, генерируемый организации, превышает расчетную процента за пользование . Чем выше положительное дифференциала финансового , тем выше его эффект при неизменности условий.

В связи с динамичностью показателя он постоянного в процессе управления финансового левериджа. динамизм обусловлен ряда .

Прежде всего, в ухудшения конъюнктуры рынка стоимость средств резко возрасти, уровень валовой , генерируемой активами субъекта.

финансовой устойчивости в процессе повышения веса заемного , как правило, к увеличению риска ее , что вынуждает кредиторов уровень ставки за кредитом с в нее премии за дополнительный риск. Если риск будет , а, соответственно, и процента за кредит, может быть к нулю и использование капитала не ожидаемого прироста собственного капитала.

При уровне финансового дифференциал левериджа может отрицательную величину, т.к. прибыли будет на формирование капитала по высоким за пользование кредитом и собственного капитала .

Наконец, в ухудшения конъюнктуры рынка сокращается продаж товаров и , размер прибыли организации.

В случае отрицательная дифференциала может даже при ставках процента за за счет снижения рентабельности или валовой активов.

образом, можно вывод о том, что формирование дифференциала финансового (рычага) по причинам всегда к снижению рентабельности капитала.

В этом использование капитала дает эффект и предприятие, не внешними источниками находится в более выгодном .

Таким образом, по совершенствования системы заемным должны быть по следующим направлениям.

условий по кредиту доступным для финансового планирования, что оценить стоимость в долгосрочном периоде, так же стоит вести деятельность в пролонгации краткосрочной задолженности и перевода её в долгосрочной, с увеличения устойчивости .

Структура капитала собой соотношение и заемных средств, используемых в деятельности предприятия: , инвестиционную и операционную , влияет на результаты.

Предприятие, только собственный , имеет наивысшую устойчивость ( автономии равен ), но ограничивает темпы развития (т.к. не может формирование дополнительного объема в периоды благополучной рынка) и не использует возможности прибыли на вложенный .

Использование заемного поднимает финансовый развития и представляет возможность финансовой рентабельности .

Однако в большей генерирует риск и угрозу .

Изменение доли средств, в сторону собственных и заемных, в структуре может положительно на показателях устойчивости и предприятия.

собственных средств для финансирования воспроизводства являться прибыль, в распоряжении (чистая прибыль). использования чистой предприятия определяется в финансовых самостоятельно.

Следовательно, в время анализируемому для улучшения структуры необходимо долю собственных в источниках финансирования за

рационального распределения , рассмотреть все варианты получения кредитов для усовершенствования , а так же сократить отток средств в задолженность посредством подхода изучения .

Необходимо усовершенствовать расчетов с и заказчиками, а также меры воздействия по к неплатежеспособным кредиторам, новые, средства и схемы с неплатежеспособными предприятиями, при договоров на предоставление учитывать состояние заказчиков.

от того, каким деятельности занимается , производит ли , выполняет работы или услуги, она неизменно с таким показателем как продукции (, услуг).

Себестоимость - совокупность прямых , связанных с производством ; все виды , понесенных при производстве и определенного вида .

Исходя из чего, сказать, что под услуги понимается затрат, осуществленных , связанных с ее оказанием. В , занимающихся какой-либо продукции, удельный вес в составе , как правило, имеют расходы.

Для , оказывающих услуги, вес материальных расходов в себестоимости зависит от оказываемых .

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Капитал - из фундаментальных экономических , сущность, которой мысль на протяжении ряда .

Структура источников активов (средств) основными : собственным капиталом и (привлеченными) средствами.

капитал состоит из , добавочного и капитала, нераспределенной и целевых (специальных) .

Резервный капитал особое в реализации гарантии кредиторов.

Следующий собственного капитала - капитал, показывает прирост имущества в результате основных средств и строительства , производимых по решению , полученные денежные и имущество в сумме их величины над переданных за них акций и .

В хозяйствующих субъектах еще один вид собственного - нераспределенная .

Вообще все источники капитала предприятия разделить на внутренние и .

Предприятие, только собственный , имеет наивысшую устойчивость (его автономии единице), но ограничивает своего развития (т.к. не обеспечить формирование дополнительного активов в периоды конъюнктуры рынка) и не финансовые возможности прибыли на капитал.

Заемный (ЗК) представляет часть стоимости организации, в счет обязательства поставщику, банку, заимодавцу деньги ценности, стоимости такого .

В составе заемного различают краткосрочные и заемные , кредиторскую задолженность ( капитал).

Предприятие, заемный капитал, более финансовый потенциал развития (за счет дополнительного объема ) и возможности финансовой рентабельности , однако в большей генерирует финансовый и угрозу (возрастающие по мере удельного веса средств в общей используемого ).

Оптимизация структуры является одной из важных и сложных , решаемых в управления его формированием при предприятия.

Объектом в работе является ООО «».

анализа собственного , проведенного за три года, , что предприятие преимущественно на собственном , который имеет за период положительную . Заемные растут более темпами, и доля капитала в общих финансирования с 38,3% до 20,96%.

из важных факторов финансового состояния является запасов и величин и заемных источников их .

Как показывают данные , на анализируемом существует недостаток оборотных средств, источников формирования , общей основных источников запасов и в начал и в анализируемого периода. Из следует, что у кризисное финансовое , при котором оно находится на банкротства и полностью от заемных финансирования.

В данной денежные средства, задолженность предприятия и оборотные не покрывают его кредиторской .

Единственным источником запасов является средства , которых не хватает для материальных оборотных , в результате пополнения за счет , образующихся при замедлении кредиторской задолженности.

Как показывают результаты анализа, собственность в стоимостном выражении отстает от стоимости совокупного денежного капитала предприятия.

В этих условиях утрачивается гарантийная функция уставного капитала, состоящая в гарантировании обязательств общества перед третьими лицами, путем определения минимального размера имущества.

Кредиторы весьма заинтересованы в том, чтобы предприятие было имущественно сильным, чтобы оно нормально функционировало, ибо этим создается возможность правильного и беспрепятственного получения срочных платежей.

## Список использованных источников


1. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 502 с.

2. Селезнева Н.Н., Ионова А. Ф., Финансовый анализ. Управление финансами: Учебное пособие для вузов.- 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Диана, 2016. - 639 с.

3. Сорос Д. Кризис мирового капитализма. - М.: Инфра - М, 2014. - 523 с.

4. Слободина О.А., Ходяченко В.Б. Система бизнес-планирования в российских фирмах. // Справочник экономиста. - 2013. - №9 (27). - С.14-22.

5. Ефимова О.В. Финансовый анализ. - М.: Бухгалтерский учет, 2013. - 360 с.

6. Бородина Е.И. Финансы предприятий. - М: Финансы и статистика, 2015. - 178 с.

7. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия - М.: ИКЦ «ДИС», 2013. - с. 354

8. Абрютина М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. - М.: Дело и Сервис, 2014. - 216 с.

9. Глущенко В.В., Глущенко И.И. Разработка управленческого решения. - М.: ТОО НПЦ «Крылья», 2015. - 514 с.

10. Ковалев В.В. Финансовый анализ. - М.: Инфра-М, 2013. - 412 с.

11. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория анализа хозяйственной деятельности. - М.: Финансы и статистика, 2013. - 320 с

12. Гражданский Кодекс Российской Федерации / Федеральный закон от 26.01.1996 г. №14-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. - 1996. - №5. (ред. от 05.12.2017).

13. Дворецкая А.Е. Организация управления финансами на предприятии // Менеджмент в России и за рубежом,2016,№5, с.101-102.

14. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая / Федеральный закон РФ от 31 июля 1998 г. // Собрание законодательства Российской Федерации. - 1998. - №31. (ред. от 19.02.2018)

15. Ермолович Л.Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. - М.: БГЭУ, 2015. 189 с.

16. Бендиков М.А., Джамай Е.В. Совершенствование диагностики финансового состояния промышленных предприятий // Менеджмент в России и за рубежом, 2016, № 6, с.80-85.

17. Макроэкономика: Учеб. Пос. / Под ред. И.П. Николаевой. - М.: Финстатинформ, 2014. - 200 с.

18. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник для XXI века. Москва, ЮНИТИ, 2015. - 676 с.

19. Идрисов А.Б. и др. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. - М.: Филинъ, 2014. - 528 с.

20. Колчина Н.В., Поляк Г.Б., Павлова Л.П. и др. Финансы предприятий: Оборотный капитал коммерческой организации - 2-ое изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.- 133 с.

21. Бернстайн Л.А.. Анализ финансовой отчетности - М.: Финансы и статистика, 2013. - 687 с.

22. Коллас Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. - М.: Финансы и статистика, 2015. - 810 с.

23. Колпина Л.Г., Марочкина В.М. Финансовые планы предприятий. Минск, 2016. - 368 с.

24. Борисов Л. Анализ финансового состояния предприятия // Экономика и жизнь. - 2013. - №5.

25. Вахрушина М. Нормативный учет затрат как способ управления предприятием // Экономика и жизнь,2016. - 12-19 с.

26. Крейнина Н.Н. Финансовый менеджмент.- М.: Издательство «Дело и Сервис», 2013. - 214 с.

27. Горфинкель В.Я., Куприянова Е.М. Экономика предприятия. - М: Инфра-М, 2015. - 367 с.

28. Грузинов В.П., Грибов В.Д. Экономика предприятия: Учебное пособие для вузов. - М.: Финансы и статистика, 2016. - 208 с.

29. Стратегическое планирование: Учебник/Под ред. Э.А.Уткина.- М.: Тендем, 2015. - 387 с.

30. Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка - М.: Высшая школа, 2016.- 416с.

31. Теория предвидения и будущее России: Сборник/ Кондратьевские чтения. - М., 2015. - 125 с.

32. Ковалева А.М. Финансы. - М.: Финансы и статистика, 2014.- 360 с.

33. Рудаковский А.П. Анализ баланса, М.: МАКИЗ, 2013. - 528 с.

34. Матрусов Н.Д. Региональное прогнозирование регионального развития России.- М.: Наука, 2016. - 346 с.

35. Михайлова-Станютина И.А. Оценка финансового состояния предприятия. - М.: Наука и техника, 2017. - 73 с.

36. Соколов Я.В. Бухгалтерский учет от истоков до наших дней. М. ЮНИТИ, 2014. - 756 с.

37. Самуэльсон П.Экономика. Т.1, 2.- М: НПО «Алгон», 2016. - 685 с.

38. Шишкова Т., Николаева О. Управленческий учет, М.: УРСС, 2014. - 285 с.

39. Козлова О.И. Оценка кредитоспособности предприятий. - М.: АО «Арго», 2015. - 612 с.

40. Шим Д.К, Сигел Д.Г. Финансовый менеджмент - М. Филинъ, 2016. - 826 с.

41. Бухгалтерский баланс ООО «Каспий» за 2015-2017 гг.

42. Отчет о прибылях и убытках ООО «Каспий» за 2015-2017 гг.

**Приложение 1**

Данные баланса ООО «Каспий» за 2015-2017 г. (тыс. руб.)

| АКТИВ | На 01.01.16 | На 01.01.17 | На 01.01.18 |
|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| I Внеоборотные активы | | | |
| Основные средства | 2326 | 6529 | 12719 |
| Незавершенное строительство | 449 | 4146 | 1006 |
| Прочие внеоборотные активы | 0 | 0 | 17 |
| Итого по разделу I | 2775 | 10675 | 13742 |
| II Оборотные активы Запасы | 10139 | 16360 | 25610 |
| 1.В т.ч. сырье, материалы и др. ценности | - | 8 | 89 |
| 2. Готовая продукция и товары для перепродажи | 10111 | 16336 | 25429 |
| 3.Расходы будущих периодов | 28 | 16 | 92 |
| НДС по приобретенным ценностям | 108 | 860 | 2163 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в том числе: | 0 | 0 | 1019 |
| 1.Покупатели и заказчики | 0 | 0 | 406 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе: | 7727 | 19063 | 23530 |
| 1.Покупатели и заказчики | 7238 | 17931 | 17670 |
| Денежные средства | 262 | 756 | 1622 |
| Прочие оборотные активы | 385 | 386 | 386 |
| Итого по разделу II | 18621 | 37425 | 54329 |
| БАЛАНС | 21396 | 48100 | 68071 |
| ПАССИВ | | | |
| III.Капитал и резервы Уставный капитал | 9 | 9 | 9 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 7325 | 8231 | 8246 |
| Итого по разделу III | 7334 | 8240 | 8255 |
| IV.Долгосрочные обязательства Займы и кредиты | 0 | 0 | 0 |
| Итого по разделу 1V | 0 | 0 | 0 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| V.Краткосрочные обязательства | | | |
| Займы и кредиты | 11773 | 28279 | 31127 |
| Кредиторская задолженность, в том числе: | 2289 | 11581 | 28688 |
| 1.поставщики и подрядчики | 1571 | 10961 | 12450 |
| 2.задолж. перед персоналом организации | 16 | 42 | 19 |
| 3.задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 3 | 5 | 1 |
| 4.задолженность по налогам и сборам | 662 | 525 | 1202 |
| 5.прочие кредиторы | 37 | 48 | 15016 |
| Итого по разделу V | 14062 | 39860 | 59816 |
| БАЛАНС | 21396 | 48100 | 68071 |

**Приложение 2**

Данные отчета о прибылях и убытках ООО «Каспий» за 2015- 2017гг. (тыс. руб.)

| Наименование показателя | На 01.01.16 | На 01.01.17 | На 01.01.18 |
|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 52216 | 120191 | 137727 |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 44368 | 107752 | 124595 |
| Валовая прибыль | 7848 | 12439 | 13132 |
| Коммерческие расходы | 3959 | 7845 | 8591 |
| Прибыль от продаж | 3889 | 4594 | 4541 |
| Прочие доходы и расходы | | | |
| Проценты к уплате | 511 | 2729 | 3398 |
| Прочие операционные доходы | 0 | 0 | 128 |
| Прочие операционные расходы | 200 | 274 | 650 |
| Внереализационные доходы | 288 | 0 | 105 |
| Внереализационные расходы | 130 | 284 | 504 |
| Прибыль до налогообложения | 3336 | 1307 | 222 |
| Текущий налог на прибыль | 897 | 401 | 207 |
| Чистая прибыль отчетного года | 2439 | 906 | 15 |



Отчет на антиплагиат

АНТИПЛАГИАТ
ТВОРИТЕ СОБСТВЕННЫМ УМОМ

Московский Университет имени С.Ю.Витте (МИЭМП)

# СПРАВКА

## о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований

**Проверка выполнена в системе Антиплагиат.ВУЗ**

| | |
|---|---|
| Автор работы | Слесаренок Н.В. |
| Факультет, кафедра, номер группы | экономический |
| Тип работы | Не указано |
| Название работы | ВКР.Слесар_нок Надежда Викторовна |
| Название файла | ВКР.Слесарёнок Надежда Викторовна.docx |
| Процент заимствования | 29,43% |
| Процент цитирования | 1,35% |
| Процент оригинальности | 69,22% |
| Дата проверки | 21:40:19 11 мая 2018г. |
| Модули поиска | Цитирование; Модуль поиска Интернет; Модуль поиска "mlemp"; Модуль поиска общеупотребительных выражений |
| Работу проверил | Бунякин Константин Георгиевич |
| | ФИО проверяющего |
| Дата подписи | |
| | 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.

**ОТЗЫВ**

**на выпускную квалификационную работу студента экономического факультета**

Выпускная квалификационная работа на тему «Привлечение заемного капитала для улучшения финансовых показателей деятельности организации на примере ООО «Каспий»). Работа выполнена на достаточно высоком профессиональном уровне. В работе рассматриваются организационно – экономические характеристики организации и проведен анализ привлечения заемного капитала.

Необходимо отметить глубоко проработанные предложения по улучшению финансовых показателей деятельности организации, на основе результатов оценки работы ООО «Каспий».

Теоретическая и практическая часть увязана таблицами, рисунками, все это придает качество работе, наглядно характеризуют и обосновывают выводы и предложения. Все главы работы раскрыты полностью содержательно и аргументировано. Работа написана доступно и интересно, обучающийся Слесарёнок Надежда Викторовна свободно владеет материалом. В качестве недостатка можно отметить наличие пунктуационных и стилистических ошибок.

В целом ВКР Слесарёнок Надежда Викторовна может быть оценена положительно и допущена к защите. Уникальность текста согласно сертификата - 69 %.

| | | |
|---|---|---|
| Научный руководитель ВКР | N Sch | кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансы и кредита Ш.У.Ниязбекова |