МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ

УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

«ИЖЕВСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННАЯ АКАДЕМИЯ»

Кафедра бухгалтерского учета, финансов и аудита

Допускается к защите:

зав. кафедрой, д.э.н.,профессор

Р.А. Алборов

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ «\_\_\_» \_\_\_\_ 2017г.

(подпись)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

на тему: Заемный капитал и его роль в финансировании предпринимательской деятельности (на примере ООО «Первый май» Малопургинского района Удмуртской Республики)

Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»

Направленность « Финансы и кредит»

Выпускник Е.А. Бурдук

Старший преподаватель Е.Г. Карабашева

Рецензент

к.э.н., доцент Н.В. Горбушина

Ижевск 2017

**СОДЕРЖАНИЕ**

|  |  |
| --- | --- |
| ВВЕДЕНИЕ…………………………………………………………………… | .4 |
| 1ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА………….. | .7 |
| 1.1Заемный капитал организации и классификация его видов……………. | .7 |
| 1.2 Роль заемного капитала в формировании финансовых ресурсов организации………………………………………………………………….. | 14 |
| 2 ОРГАНИЗАЦИОННО – ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ПРАВОВАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ООО «ПЕРВЫЙ МАЙ» …………………………… | 24 |
| 2.1 Местоположение, правовой статус и виды деятельности организации………………………………………………………………….. | 24 |
| 2.2 Основные экономические показатели деятельности организации и показатели, характеризующие ее финансовое состояние и платежеспособность………………………………………………………… | 28 |
| 3РОЛЬ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА В ФИНАНСИРОВАНИИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «ПЕРВЫЙ МАЙ» ………………………………………………………………………... | 40 |
| 3.1 Формирование заемного капитала организации и его структура в организации………………………………………………………………….. | 40 |
| 3.2 Оценка эффективности использования заемного капитала………….. | 44 |
| 3.3 Формирование эффективной финансовой структуры капитала……………………………………………………………………… | 48 |
| ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ…………………………………………….. | 53 |
| СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ………………………... | 56 |
| ПРИЛОЖЕНИЯ……………………………………………………………... | 60 |

**ВВЕДЕНИЕ**

**Актуальность темы исследования.**Развитие мировой экономики обусловило имеющееся разнообразие источников, форм и условий привлечения заемного капитала.

Современные предприятия и организации привлекают заемный капитал через государственные структуры и частные финансовые институты, которыми в настоящее время выступают кредитные организации, пенсионные и инвестиционные фонды, страховые компании. Заемный капитал может быть получен у предприятий-партнеров.

В последнее время появляются новые инструменты привлечения заемного капитала на финансовом рынке. В условиях современной России, например, активно развивается рынок корпоративных облигаций. Появление новых инструментов привлечения заемного капитала сопровождается формированием соответствующей законодательной базы.

В сложившихся условиях предприятия должны с особой тщательностью выбирать инструменты привлечения заемного капитала и их параметры, то есть научиться управлять заемным капиталом для решения поставленных задач. Прежде всего, заемные средства необходимы для финансирования растущих предприятий, когда темпы роста собственных источников отстают от темпов роста предприятия, для модернизации производства, освоения новых видов продукции, расширения своей доли на рынке, приобретения другого бизнеса и т.д. Инфляция и недостаток собственных оборотных средств вынуждают большинство предприятий привлекать заемные средства для финансирования оборотного капитала.

Преимуществом финансирования за счет долговых источников является нежелание владельцев увеличивать число акционеров, пайщиков, а также относительно более низкая себестоимость кредита по сравнению со стоимостью капитала, которая выражается в эффекте финансового рычага.

Эффективное управление заемным капиталом в структуре капитала предприятия способно обеспечить дополнительные поступления в его деловой оборот, увеличить рентабельность самого процесса производства, повысить рыночную стоимость предприятия. Эффективное управление заемным капиталом также стимулирует инвестиционную деятельность и выполнение социальных обязательств.

Актуальность темы данной выпускной квалификационной работы обусловлена необходимостью постоянного проведения анализа управления формированием и использованием заемного капитала предприятия, оказывающего прямое влияние на конечный финансовый результат его деятельности. Это позволит выбрать и обосновать наилучшую рациональную стратегию привлечения заемных средств и определить возможные пути и необходимые направления по привлечению капитала в реальную сферу производства.

**Цель и задачи исследования.**Цель выпускной квалификационной работы состоит в том, чтобы на примере конкретной организации исследовать роль заемного капитала в финансировании ее деятельности, а также в выработке рекомендаций по оптимизации политики исследуемой организациив области управления заёмным капиталом.

В соответствии с целью выпускной квалификационной работы определеныосновные задачи исследования:

 - исследовать теоретические аспекты роли заемного капитала в деятельности организаций, порядка его формирования и использования;

- дать организационно-экономическую и правовую характеристику организации;

- исследовать порядок формирования заемного капитала и оценить эффективность его использования;

- сформировать рекомендации по формированию эффективной финансовой структурой капитала организации. **Объектом исследования** выступает коммерческая организация, основным видом деятельности которой является производство сельскохозяйственной продукции, ООО «Первый май» Малопургинского района Удмуртской Республики.

**Предметом исследования**являетсяпорядок формирования и использования заемного капитала для финансирования предпринимательской деятельности.

**Основные результаты исследования**, выносимые на защиту:

- теоретические положения, определяющие экономическое содержание и роль заемного капитала в деятельности организаций, методические аспекты порядка формирования и использования заемного капитала;

- оценка экономического и финансового состояния изучаемого объекта исследования;

 - рекомендации по формированию эффективной структуры капитала организации.

**Теоретическойи методической основой выпускной квалификаци-онной работы** являются труды отечественных и зарубежных ученых экономистов, а также нормативно-правовая база, регулирующая формирование и использование заемного капитала.

В качестве основных методов исследования использованы анализ, синтез, экономико-статистический метод и др.

В процессе выполнения настоящей работы в качестве информационной базы использованы Устав, учетная политика, годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность, финансовый план ООО «Первый май», регистры бухгалтерского учета.

**1ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА**

**1.1Заемный капитал организации и классификация его видов**

 Как отмечает Гаврилова А.Н. [18, с.130], заемный капитал – это денежные средства или другие активы, которые привлекаются организацией на долгосрочной или краткосрочной основе для покрытия собственных нужд.

Заемный капитал, по мнению Лущенко М.И. [36, с.59] – это финансовая помощь со стороны внешних источников, которая предоставляется под определенные гарантии получателя кредита, на определенных условиях и в оговоренный договором срок.

По определению Поляка Г.Б. [49, с.157], заемный капитал (debtcapital, long-termdebt) - это средства сторонних лиц (их называют лендерами), предоставленные организации на долгосрочной основе (в основном это банковские кредиты и облигационные займы). Это хотя и долгосрочный, но временный источник займов. В отличие от собственного капитала, имеет конечный срок и подлежит безоговорочному возврату.

Шеремет А.Д. [51, с.234], заемный капитал можно классифицировать по целому ряду признаков, которые характеризуют его назначение, сроки погашения, функции и прочие условия:

1. По периоду привлечения. Здесь характеризуется срок, на который денежные средства (активы) передаются в пользование кредитополучателю:

- долгосрочные обязательства, срок которых составляет от одного года и более. К таким займам можно отнести долгосрочные кредиты банков, облигационные займы и так далее;

- краткосрочные обязательства. Сюда можно отнести все формы привлечения капитала на период до одного года. К такой услуге соотносятся банковские кредиты на небольшой срок, займы от других компаний, краткосрочные обязательства, различные типы кредиторской задолженности и так далее.

2. По источникам привлечения заемный капитал можно поделить на:

- средства, полученные из внешних источников (к примеру, оформление финансового лизинга, получение кредита в банке).

Внешние источники позволяют решить наиболее важные задачи – закупать необходимые материалы, комплектующие, делать запасы сырьевой продукции и так далее;

- средства, привлеченные из внутренних источников. К примеру, кредиторская задолженность. Внутренние источники имеют другое назначение – они покрывают первостепенные потребности организации, то есть обеспечивают непрерывность выработки и дальнейшей продажи товаров и услуг.

3. По форме привлечения заемный капитал может передаваться:

- в денежном виде (к примеру, банковский кредит);

- в виде оборудования (такое возможно при оформлении финансового лизинга);

- в форме товаров, необходимых для ведения дальнейшей деятельности (коммерческий заем).

4. По типу обеспечения заемный капитал бывает:

- обеспеченным. В качестве обеспечения может выступать удержание, задаток, банковская гарантия, неустойка, залог и прочее;

- необеспеченным. В этом случае денежные средства (капитал) передаются без какой-либо дополнительной гарантии. Такое, как правило, возможно при длительном сотрудничестве между кредитором и заемщиком, когда имеют место доверительные отношения.

5. По методам привлечения можно выделить следующие направления – лизинг, кредит, факторинг, франчайзинг, взаимное кредитование компаний, эмиссия акций и облигаций.

6. По особенностям платности[51, с.235]:

- с фиксирующей оплатой. В договоре четко оговариваются сроки и размеры выплат, которые должен совершать должник;

- с плавающей оплатой. Размер и периоды выплат могут меняться, в зависимости от особенностей бизнеса и договоренности сторон. К примеру, это актуально для бизнеса, имеющего сезонный фактор;

- формально бесплатные средства[51, с.236].

Каменецкий М.И. [31, с.25] утверждает, что в какой бы форме не привлекались заемные средства, они должны быть обеспечены соответствующими активами организации. Особое значение обеспеченность соответствующими ликвидными активами приобретает при привлечении заемных средств в денежной форме (при их привлечении в товарной форме обеспечением выступают сами товары, а при их привлечении в форме арендуемого имущества — сами арендуемые основные фонды).

По степени обеспечения заемных средств, привлекаемых в денежной форме, служащего гарантией полного и своевременного их возврата, выделяют такие их виды:

а) бланковый или необеспеченный кредит. Этот вид кредита выдается, как правило, организации, которое хорошо зарекомендовало себя своевременным возвратом и выполнением всех условий кредитного договора. В финансовой практике такая категория предприятий характеризуется специальным термином — «первоклассный заемщик»;

б) обеспеченный кредит. В современной финансовой практике используются следующие виды кредитного обеспечения: поручительство (гарантия) — обязательство третьей стороны (оформленное специальным документом — «авалем») перед кредитором оплатить при наступлении гарантийного случая задолженность организации-заемщика (одной из разновидностей гарантии является страхование ответственности заемщика за непогашение кредита страховой компанией).

Заемный капитал делиться на долгосрочный (более 1 года) и краткосрочный (до 1 года) период привлечения.

По утверждению Ивасенко А.Г. [28, с.17],в основе выделения форм кредита в большинстве случаев лежат следующие признаки:

- цель кредитования;

- субъекты, участвующие в кредитной сделке.

В соответствии с данными признаками различают следующие формы кредита (рисунок 1.1.):



Рисунок 1.1 - Виды и формы кредита

Исторически первой формой кредита стал ростовщический кредит, когда ссуды предоставлялись за очень высокую плату. Ростовщический процент обычно превышал 100% и часто достигал 300-500% годовых. По ростовщическому проценту требовалось обязательное материальное обеспечение ссуды.

Коммерческий кредит — это предоставление товара продавцом покупателю с отсрочкой платежа. Поскольку немедленной оплаты не происходит, то срок кредита — это срок отсрочки платежа. За этот кредит, естественно, взимаются проценты (рисунок 1.2)[28, с.18].



Рисунок 1.2 – Схема коммерческого кредита

Банковский кредит — это предоставление ссуды кредитополучателю в основном кредитным учреждением (банком) на условиях возврата, платы, на срок и на строго оговоренные цели, а также чаще всего под гарантии или под залог. Получателями банковского кредита могут быть и физические, и юридические лица (рисунок 1.3) [28, с.19].



Рисунок 1.3 – Схема банковского кредита

По мнению Новиковой И.А. [39, с.24], банковский кредит имеет целый ряд особенностей:

* участие в кредитной сделке одного из кредитных учреждений;
* широкий спектр участников;
* денежная форма предоставления ссуды;
* широкая вариация сроков ссуды;
* дифференциация условий кредита.

Последнее породило новые формы банковского кредитования: [лизинг](http://www.grandars.ru/student/bankovskoe-delo/lizing.html), [факторинг](http://www.grandars.ru/student/bankovskoe-delo/faktoring.html) и форфэтинг.

Симонова М.Н. [47, с.94], дает следующее определение - лизинг — это соглашение о долгосрочной аренде движимого и недвижимого дорогостоящего имущества. Кредитные отношения в лизинговой сделке возникают между лизингодателем, которым может быть банк или финансовая компания, и лизингополучателем — фирмой, использующей объекты лизинга в своей деятельности. Лизинг — это сочетание кредита с арендой. Лизинг всегда обслуживается долгосрочным кредитом, который гасится либо денежным платежом, либо компенсационным платежом (товарами, произведенными на арендованном оборудовании).

Виды лизинга представлены на рисунке 1.4.

Виды лизинга

Операционный

(оперативный)

Финансовый

 (финансовая аренда)

Прямой

Возвратный

Рисунок 1.4 – Виды лизинга

Финансовый лизинг (финансовая аренда). Срок договора лизинга сравним со сроком полезного использования объекта лизинга. Как правило, по окончании договора лизинга остаточная стоимость объекта лизинга близка к нулю, и объект лизинга может без дополнительной оплаты перейти в собственность лизингополучателя. По сути, является одним из способов привлечения лизингополучателем целевого финансирования (в целях приобретения объекта лизинга).

Операционный (оперативный) лизинг. Срок договора лизинга существенно меньше срока полезного использования объекта лизинга. Обычно предметом лизинга являются уже имеющиеся в распоряжении лизингодателя активы (может не быть третьей стороны — продавца). По окончании договора объект лизинга либо возвращается лизингодателю и может быть передан в лизинг повторно, либо выкупается лизингополучателем по остаточной стоимости. Лизинговая ставка обычно выше, чем по финансовому лизингу. По экономической сущности является разновидностью аренды. В Российской Федерации операционный лизинг законодательно не регулируется, поэтому контракты, по сущности являющиеся операционным лизингом, заключаются в виде договоров аренды [47, с.95].

 В договорах лизинга может быть предусмотрено техническое обслуживание поставляемой техники, обучения кадров и т. д. В договоре возможны положения о праве (или обязанности) лизингополучателя купить товар по истечении срока аренды.

 Особым случаем является возвратный лизинг, при котором продавец лизингового имущества одновременно является лизингополучателем. Фактически это форма получения кредита под залог производственных фондов и получения дополнительного экономического эффекта от различий в налогообложении [47, с.97].

Вахитов П.И. [16, с.33] пишет, что иотечный кредит — предоставление долгосрочной ссуды под залог недвижимого имущества (земли, жилища и прочее). Этот кредит предоставляется на длительные сроки, под залог недвижимого имущества.

Схема ипотечного кредитования представления на рисунке Б.1 приложения Б.

Ипотека, по определению Положенцева А.И. [42, с.106], это одна из форм залога, при которой закладываемое недвижимое имущество остается в собственности должника, а кредитор в случае невыполнения последним своего обязательства приобретает право получить удовлетворение за счет реализации данного имущества.

Все вышеперечисленные виды кредита делятся также по принципу срочности на: кратко- (от 1 дня до 1 года), средне- (от 1 года до 5 лет) и долгосрочные (свыше 5 лет).

Вне зависимости от того, в какой форме выдается кредит (товарной или денежной) он имеет денежную природу.

Все формы кредита основываются на единых принципах:

-Возвратность. Данный принцип выражает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора средств после завершения их использования заемщиком.

-Срочность. Принцип отражает необходимость возврата кредита не в любое приемлемое для заемщика время, а в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре. Нарушение указанного условия является для кредитора достаточным основанием для применения к заемщику экономических санкций.

-Платность. Использование ссуженной собственности является платным. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет использования кредита прибыли между заемщиком и кредитором.

-Обеспеченность. Этот принцип выражает необходимость защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств и находит свое выражение в требованиях кредитора представить залог, поручительство или гарантии [39, с.26].

Таким образом, на основании представленных выше данных, можно сделать вывод, что в настоящее время спектр видов кредитования заемного капитала достаточно велик.

Далее рассмотрим роль заемного капитала в формировании финансовых ресурсов организации.

 **1.2Роль заемного капитала в формировании финансовых ресурсов организации**

Ресурсное обеспечение организации, по мнению Павловой Л.Н. [41, с.59],является необходимым условием ее функционирования. Именно наличие финансовых ресурсов определяет возможности формирования заемного капитала на организациях. Заемный капитал является катализатором бизнес-процессов, дающим возможность организациям увеличивать прибыль и стоимость компании. Сущность заемного капитала организацией проявляется в реализации оперативных, координационных, контрольных и регулирующих функциях процесса привлечения внешних источников финансирования. Система управления компанией должна оперативно реагировать на изменение факторов внутренней и внешней среды, а именно: изменение условий заимствования, изменение способов заимствования, появление новых способов привлечения заемных источников финансирования. Учитывая особенности привлечения капитала российскими организациями, а также современные экономические условия, можно говорить о том, что существует зависимость между темпами роста национальной экономики и объемами привлечения заемных средств российскими организациями. Ограничением по объему привлечения капитала служит заинтересованность заемщика в его использовании, а также возможность вернуть взятые средства с учетом их стоимости в установленный срок.

По мнению Горфинкеля В.Я. [20, с.158], использование заемного капитала для финансирования деятельности организацией, как правило, выгодно экономически, поскольку плата за этот источник в среднем ниже, чем за акционерный капитал. Кроме того, привлечение этого источника позволяет собственникам и топ-менеджерам существенно увеличить объем контролируемых финансовых ресурсов, т.е. расширить инвестиционные возможности организаций. Основными видами заемного капитала являются облигационные займы и долгосрочные кредиты.

Бурмистрова Л.М. [13, с.69] отмечает, что формирование заемного капитала организаций должно быть основано на принципах и способах разработки и исполнения решений, регулирующих процесс привлечения заемных средств, а также определяющих наиболее рациональный источник финансирования заемного капитала в соответствии с потребностями и возможностями развития организаций. Основными объектами управления при формировании заемного капитала являются его цена и структура, которые определяется в соответствии с внешними условиями.

Основополагающими принципами привлечения средств должны являться контроль над формированием заемного капитала организацией и оперативное реагирование на изменение условий заимствования. Таким образом, может быть решен ряд проблем, связанных с увеличением или уменьшением цены источника заемного капитала. Мониторинг условий рынка актуален не только на начальной стадии привлечения ресурсов, но и при сформировавшемся портфеле.

В структуре заемного капитала присутствуют источники, требующие своего покрытия для их привлечения. Качество покрытия определяется его рыночной стоимостью, степенью ликвидности либо возможностью компенсации привлеченных средств[13, с.70].

Как пишет Шеремет А.Д. [51, с.239],заемный капитал подразделяется на источники, требующие покрытия и не требующие покрытия. Некоторые авторы предлагают дополнить классификацию заемного капитала в отношении требующих своего покрытия источников. Банковский кредит может быть в виде не требующей покрытия ссуды, а может выдаваться под предстоящую выручку от продаж, под недвижимость в виде закладной. Использование лизинговой схемы возможно с залогом активов, покрытием депозитом или другим дополнительным обеспечением, гарантией (поручительством) третьих лиц или дополнительным страхованием. Исполнение обязательств по облигациям также может быть с покрытием и без покрытия. Облигации с покрытием представляют собой ценную бумагу, исполнение обязательств по которой покрывается залогом, поручительством, банковской гарантией, государственной или муниципальной гарантией.

Таким образом, классификационный признак источников, требующих своего покрытия, по мнению автора, должен быть представлен категориями[51, с.241]:

1) без покрытия;

2) под предстоящую выручку (от реализации товаров, от реализации услуг);

3) под право на недвижимость (движимое, недвижимое имущество);

4) под право на требование долга (собственное, совместное);

5) под депозит (текущий, срочный, на договорных условиях);

6) под поручительства (за вознаграждение, по договоренности);

7) страхование (риска невозврата, имущества);

8) гарантии (банковские, правительственные).

Классификация источников, требующих своего покрытия, позволяет учитывать их с поправкой на возможные дополнительные затраты, которые могут возникнуть на стадии привлечения ресурсов. Кроме того, это позволяет рассматривать источники заемного капитала с точки зрения имеющихся возможностей.

Такое дополнение позволяет четко ранжировать источники заемного капитала на этапе оценки возможных вариантов, что, несомненно, важно и необходимо при привлечении и анализе заемного капитала[51, с.241].

Заемный капитал по определению Дорожинского О.Л. [24, с.71], представляет собой структуру, которая постоянно взаимодействует с внешней средой, результатом чего является модификация качества всего капитала организаций. По мнению автора, сущность заемного капитала определяется также его воздействием на повышение стоимости организаций. Результатом грамотно сформулированной и осуществленной политики привлечения капитала, учитывая научные труды и практический опыт в этой области, будет повышение благосостояния компании. В современных условиях российской экономики организации действительно имеют большой выбор источников заемного финансирования, и связано это в первую очередь с тем, что сегодня рынок капитала предлагает огромный выбор инструментов как заемщикам, так и заимодавцам.

Один из главных принципов заимствования средств - платность. Уплата процентов, возвращение основной суммы долга является неотъемлемой частью процесса привлечения капитала. По определению цена привлечения капитала - это общая сумма средств, которую необходимо уплатить за привлечение и использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему. Практика показывает, что при расчете затрат, связанных с привлечением и использованием заемного капитала, могут возникнуть трудности с определением общей суммы средств, потраченных на привлечение капитала, которые не всегда установлены заранее. Для расчета суммы потраченных средств необходимо учитывать затраты, сопровождающие привлечение капитала таким образом, чтобы на этапе расчета цены капитала была определена реальная ставка привлечения средств.

С появлением новых способов финансирования привлечь дополнительные ресурсы становится проще. Однако объем средств, которые организация рассчитывает потратить на привлечение капитала в абсолютном большинстве случаев меньше, чем приходится тратить на самом деле.

Доступность источников финансирования также необходимо рассмотреть с точки зрения наличия бюрократических, нормативных, правовых барьеров и подобных условий, увеличивающих реальную ставку привлечения средств, что, в конечном счете, может сделать его невыгодным или недоступным[24, с.73].

Любое финансовое решение по привлечению заемных источников финансирования, по мнению Вахрина П.И. [15, с.114], прямо или косвенно воздействует на эффективность деятельности организаций. Поэтому привлечение заемного капитала должно рассматриваться в комплексе со стратегией развития организаций в целом. Изменение условий функционирования рынка заемного капитала обосновывает необходимость разработки финансовых решений по привлечению заемных источников финансирования деятельности организаций с учетом изменений факторов внутренней и внешней среды, темпов роста организаций.

Басовский Л..Е. [13, с.149], считает, что выбор структуры внешних источников финансирования во многом определяется их ценой. Многие организации рассчитывают только на собственный капитал, не используя эффект финансового рычага. Решение данной проблемы возможно только путем создания условий для нормального извлечения прибыли в сфере товарно-материального производства, и тогда промышленные организации будут иметь большую степень свободы в использовании различных источников финансирования, что, в свою очередь, позволит минимизировать цену используемого капитала.

Существуют два основных варианта мобилизации ресурсов на рынке капитала: долевое и долговое финансирование. В первом случае компания выходит на рынок со своими акциями, т.е. получает средства от дополнительной продажи акций либо путем увеличения числа собственников, либо за счет дополнительных вкладов уже существующих собственников. Во втором случае компания выпускает и продает на рынке срочные ценные бумаги (облигации), которые дают право их держателям на долгосрочное получение текущего дохода и возврат предоставленного капитала в соответствии с условиями, определенными при организации данного облигационного займа.

В случае использования долевого финансирования инвестор становится акционером, что приводит к изменению структуры акционерного капитала компании, его размыванию и не всегда приветствуется самой компанией. Комбинированное финансирование нередко служит выгодным способом привлечения ресурсов в силу наличия разнообразных схем, однако, в целом процесс организации финансирования носит достаточно трудоемкий характер.

Основным преимуществом долговых инструментов является, с одной стороны, понятность данных инструментов рынку и четкий механизм их использования, а, с другой, - возможность привлечения денежных ресурсов без изменения структуры акционерного капитала компании и, соответственно, участия инвестора в принятии управленческих решений. Кроме того, использование разнообразных долговых инструментов создает возможность расширить базу кредиторов компании, сформировать публичную кредитную историю и повысить инвестиционную привлекательность[13, с.151].

Инструменты, представленные на долговом рынке, предъявляют различный объем требований к компании-заемщику. Наиболее упрощенную схему выпуска имеют вексельные займы, являющиеся краткосрочным инструментом и направляемые, как правило, на финансирование текущих потребностей компании. Следующей ступенью выхода на долговой рынок являются облигационные займы. Биржевой характер данного инструмента предопределяет более сложную процедуру выпуска, занимающую длительный период времени, необходимый для разработки параметров и плана размещения, подготовки документов для регистрирующих органов, разработки меморандума и презентационных мероприятий. Соблюдение более высоких требований по раскрытию информации и наличие высоких стандартов корпоративного управления создает для компании возможность привлечь финансирование на международном рынке капитала с использованием таких совершенных инструментов, как синдицированные кредиты, кредитные ноты (CreditLinkedNotesили CLN) и еврооблигации.

По сравнению с самофинансированием рынок капитала как источник обоснованного финансирования конкретной компании практически «бездонен». Если условия вознаграждения потенциальных инвесторов привлекательны в долгосрочном плане, можно удовлетворить инвестиционные запросы в достаточно больших объемах. Однако подобное развитие событий возможно лишь теоретически, а на практике далеко не каждая компания может воспользоваться рынком капитала как средством мобилизации дополнительных источников финансирования, функционирование рынков, в том числе и требования, предъявляемые к его участникам, в известной степени регулируются как государственными органами, так и собственно рыночными механизмами. В частности, роль государства проявится в антимонопольном законодательстве, препятствующем суперконцентрации финансового и производственного капиталов; что касается рыночных механизмов, ограничивающих возможность привлечения необоснованно больших объемов финансирования, то здесь следует упомянуть о зависимости структуры капитала и финансового риска и эффекте резервного заемного потенциала организаций[13, с.152].

Банковское кредитование. Рассмотренные выше два метода финансирования деятельности компании не свободны от недостатков: первому методу свойственна ограниченность привлекаемых финансовых ресурсов, второму — сложность в реализации и недоступность для многих представителей малого и среднего бизнеса. В этом смысле банковское кредитование выглядит весьма привлекательным. Получение банковского кредита, в принципе, не связано с размерами производства заемщика, устойчивостью генерирования прибыли, степенью распространенности его акций на рынке капитала, как это учитывается при мобилизации средств на финансовых рынках; объемы привлекаемого капитала теоретически могут быть сколь угодно большими; оформление и получение кредита может быть сделано в кратчайшие сроки и т. п. Главная проблема заключается в том, как убедить банкира выдать долгосрочный кредит на приемлемых условиях[13, с.155].

Поляк Г.В. [43, с.307] отмечает, что для нормального функционирования экономики крайне необходимо развитие сети инвестиционных банков; именно эти банки исключительно значимы в странах с развитой рыночной экономикой, поскольку им в известной степени принадлежит связующая роль между компаниями и рынками капитала (напомним, что традиционно банк понимается как организация, занимающаяся ссудозаемными и сберегательными операциями; инвестиционный банк — это компания, специализирующаяся на организации эмиссии, гарантировании размещения и торговле ценными бумагами).

Неудовлетворительное текущее положение с инвестиционным климатом в России, проявляющееся в том числе и в отсутствии инвестиционных банков, отчасти объясняет достаточно узкий спектр операций, выполняемых отечественными банками и сводящихся в основном к обслуживанию текущих платежей своих клиентов.

Бюджетное финансирование. Это наиболее желаемый метод финансирования, предполагающий получение средств из бюджетов различного уровня. Привлекательность этой формы финансирования состоит в том, что за годы советской власти руководители организаций привыкли к тому, что этот источник средств практически бесплатен, нередко полученные средства не возвращаются, а их расходование слабо контролируется. В силу ряда объективных причин доступ к этому источнику постоянно сужается.

Взаимное финансирование хозяйствующих субъектов. Поскольку в ходе осуществления хозяйственных связей организаций поставляют друг другу продукцию на условиях оплаты с отсрочкой платежа, естественным образом возникает взаимное финансирование. Величина средств, «омертвленных» в расчетах, в значительной степени зависит от многих факторов, в том числе и разветвленности и гибкости банковской системы. Принципиальное отличие данного метода финансирования от предыдущих заключается в том, что он является составной частью системы краткосрочного финансирования текущей деятельности, тогда как другие методы имеют стратегическую значимость.

В условиях централизованно планируемой экономики имеет место абсолютная доминанта двух последних элементов приведенной системы — бюджетного финансирования и взаимного, финансирования организаций; в рыночной экономике прибыль и рынки капитала рассматриваются как основные способы наращивания экономического потенциала хозяйствующих субъектов. Прибыль — наиболее дешевый и быстро мобилизуемый источник, однако, во-первых, его объемы ограниченны и, во-вторых, существуют некоторые обязательные и (или) весьма желательные направления использования текущей прибыли. Второй источник, напротив, требует немалых расходов по его созданию и реализации, кроме того, подготовка и проведение эмиссии — довольно продолжительны во времени; поэтому к данному источнику прибегают лишь после тщательной подготовки и в случае необходимости мобилизации крупного капитала, необходимого для реализации проектов, имеющих для компании стратегически важное значение[43, с.309].

Перечисленными способами не исчерпывается все их многообразие. В последние десятилетия появляются новые формы финансирования деятельности организаций; одна из наиболее примечательных и бурно развивающихся — финансовый лизинг.

Развитие мировой экономики показывает, что в системе стратегического финансирования крупных хозяйствующих субъектов, в особенности субъектов, являющихся системообразующими для экономики мирового, национального и регионального масштабов, рынки капитала безусловно занимают доминирующее место.

Основной целью формирования капитала создаваемого организацией является привлечение достаточного его объема для финансирования приобретения необходимых активов, а также оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий последующего эффективного использования[43, с.310].

**2 ОРГАНИЗАЦИОННО – ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ПРАВОВАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ООО «ПЕРВЫЙ МАЙ»**

**2.1 Местоположение, правовой статус и виды деятельности**

**организации**

ООО «Первый май» образован на базе СПК «Первый Май» в 2003 году. 28 апреля 1930 года был создан колхоз «Первый Май» в деревне Баграш-Бигра.

Решением общего собрания колхозников от 8 августа 1950 года произошло объединение четырех колхозов «Первый Май» (деревня Баграш-Бигра), «Выль гурт» (деревня Орлово), «Дружба народов» (деревня Чурашур). «Дружный» (деревня Курегово). 29 июня 2012 года СПК «Первый май» преобразован в ООО «Первый май».

ООО «Первый май» Малопургинского района Удмуртской Республики расположен в 9 км от села Малая Пурга и в 45 км от г. Ижевска. Центральная усадьба деревня Баграш-Бигра. Организация с райцентром связано автодорогой республиканского значения Казань – Ижевск – Пермь. Центральная усадьба деревня Баграш-Бигра. В 2005 году после присоединения отстающих хозяйств общая земельная площадь составила 6498 га, площадь сельхозугодий 5544га, в т.ч. пашни 4232 га. Основное направление деятельности общества является молочно-мясное животноводство с развитым овощеводством.

Общество считается созданным как юридическое лицо с момента государственной регистрации. ООО «Первый май» для достижения целей своей деятельности вправе нести обязанности, осуществлять любые имущественные и личные неимущественные права, предоставляемые законодательством обществам с ограниченной ответственностью, от своего имени совершать любые допустимые законом сделки, быть истцом и ответчиком в суде. Организация является собственником имущества, приобретенного в процессе его хозяйственной деятельности и осуществляет владение, пользование и распоряжение находящимся в его собственности имуществом по своему усмотрению в соответствии с целями своей деятельности и назначением имущества.

ООО «Первый май» самостоятельно планирует свою производственно-хозяйственную деятельность, а также социальное развитие коллектива. Основу планов составляют договоры, заключаемые с потребителями услуг организации, а также поставщиками материально-технических и иных ресурсов. Выполнение работ и предоставление услуг осуществляются по ценам и тарифам, устанавливаемым организацией самостоятельно.

Со всеми покупателями организация работает на договорной основе. Организация реализует свою продукцию населению Удмуртии, Пермской области. Продукцию общества закупают также торговые фирмы из других регионов страны, таких как г. Санкт-Петербург, Краснодарский край.

ООО «Первый май» осуществляет учет результатов своей деятельности, ведет бухгалтерскую и статистическую отчетность в порядке, установленном государством и несет ответственность за ее достоверность.

В соответствии с учредительными документами организация занимается следующими видами деятельности:

-производство, переработка сельскохозяйственной продукции;

-проведение торговой, закупочной и сбытовой деятельности;

-оказание услуг;

-осуществление внешнеэкономической деятельности в установленном порядке;

-промышленное и гражданское строительство;

-а также осуществление других работ и услуг, незапрещенных и не противоречащих действующему законодательству РФ.

Все вышеперечисленные виды деятельности осуществляются в соответствии с действующим законодательством РФ. Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется специальными федеральными законами, общество может заниматься только при получении специального разрешения (лицензии).

В ООО «Первый май» существует линейно-функциональная структура управления, при которой управленческие воздействия разделяются на линейные – обязательные для исполнения и функциональные –рекомендательные.

Организационная структура ООО «Первый май» представлена на рисунке 2.1.

ООО «Первый Май»

Основное производство

Вспомогательное производство

Обслуживающее производство

Растениеводство

Животноводство

Полевая бригада

Зерноток

Складские помещения

Зверо ферма

БригадаКРС №1

Бригада КРС №2

Ремонтная мастерская

Автопарк

Машинно-тракторный парк

Строительный участок

Бухгалтерия

Планово-

экономический отдел

Службы и отделы

Бригада КРС №3

Бригада МТФ

Рисунок 2.1 - Организационная структура ООО «Первый май»

Из представленного выше рисунка 2.1 можно заметить, что организационная структура ООО «Первый май» является линейно-функциональной и является типичной для малых сельскохозяйственных предприятий. Она наиболее эффективна при решении управленческих задач, т.к. руководитель непосредственно руководит всеми службами организации.

Данная схема организационной структуры эффективна в организациях с небольшим количеством работников, каковым и является ООО «Труженик».

Важно отметить, что в ООО «Первый май» существуют следующие производственные подразделения: животноводство, растениеводство, вспомогательное производство, обслуживающее производство и аппарат управления.

Более подробно состав руководителей подразделений, а также специалистов ООО «Первый май» представлены в структуре управления организации.

Структура управления – это организационная форма, в рамках которой осуществляется процесс управления. Он определяет состав подразделений, их соподчиненность и взаимосвязи, форму разделения управленческих решений поуровням, а, следовательно, число уровней.

Наглядно структура управления ООО «Первый май» представлена на рисунке 2.2.

Собрание учредителей ООО «Первый май»

Генеральный директор

Главныеспециалисты

Главный агроном

Главный зоотехник

Главный бухгалтер

Главный экономист

Главный инженер

Инженер-электрик

Заведующий складом

Ветврач

Бухгалтер

Заведующий ремонтноймастерской

Экономист

Рисунок 2.2 - Структура управления ООО «Первый май»

Изучая структуру управления ООО «Первый май», представленную на рисунке 2.2, можно заметить, что общее руководство над деятельностью организации осуществляет общее собрание учредителей.

Собрание учредителей в составе 3 человек осуществляет общее руководство деятельностью ООО «Первый май» с определением приоритетных направлений деятельности.Созыв общего собрания учредителей ООО «Первый май» осуществляется 1 раз в год.

Руководство текущей хозяйственно-финансовой деятельностью ООО «Первый май» осуществляется единолично в лице генерального директора, назначаемого и смещаемого учредителями. Директор ООО «Первый май» избирается собранием учредителей срок на 5 лет.

Функциональное управление в организации осуществляется главным агрономом, главным зоотехником, бухгалтерией, планово-экономическим отделом и главным инженером.

В свою очередь, в распоряжении главного агронома входит заведующий складом, который следит за наличием и движением материалов и складского оборудования, ветеринар, осуществляющий контроль и медицинский осмотр всего скота в хозяйстве находится в распоряжении главного зоотехника. Главный бухгалтер контролирует деятельность бухгалтерии.

**2.2 Основные экономические показатели деятельности организации и показатели, характеризующие ее финансовое состояние и платежеспособность**

Важным инструментом оценки, планирования и управления деятельности организации являются экономические показатели. Рассмотрение организации как целостного производственно-хозяйственного и финансового механизма позволяет дать общую схему формирования финансовых показателей, ориентированную на рыночные условия хозяйствования.

В таблице 2.1 представлены основные показатели деятельностиООО «Первый май».

Таблица 2.1 - Основные показатели деятельности ООО «Первый май»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2014г. в % к 2012г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| А. Производственные показатели |
| 1.Произведено продукции, ц:молокаприроста живой массы КРСзерна | 12108138811712 | 13051131613797 | 1593215329929 | 131,6110,384,8 |

Продолжение таблицы 2.1

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 2.Площадь с.-х. угодий, гавт.ч.пашни | 46553518 | 46553518 | 55444232 | 119,1120,3 |
| 3.Урожайность с 1 га, зерна, ц. | 8,6 | 13,9 | 8,4 | 97,7 |
| 4.Среднегодовое поголовье скота, услов. голов, вт.ч. коров | 1178410 | 1158410 | 1169424 | 99,2103,4 |
| 5.Продуктивность с.-х. животных:среднегодовой удой молока на 1 корову, кгсреднесуточный прирост живой массы КРС, г | 2953,2476 | 3183,2482 | 3757,5480 | 127,2100,84 |
| Б. Экономические показатели |
| 6.Выручка от продажи продукции, тыс. руб. | 104549 | 124410 | 153228 | 146,56 |
| 7.Себестоимость продажи продукции, тыс. руб. | 115602 | 122167 | 142795 | 123,52 |
| 8.Прибыль (убыток) от продажипродукции, тыс. руб. | -11053 | 2243 | 10433 | - |
| 9.Прибыль до налогообложения, тыс. руб. | 16760 | 15992 | 24712 | 147,45 |
| 10.Чистая прибыль, тыс. руб. | 16760 | 15904 | 24017 | 143,30 |
| 11.Уровень рентабельности (убыточности) деятельности, % | -9,56 | 1,84 | 7,31 | - |

Проанализировав данные таблицы 2.1, следует отметить, что в 2014 г. по сравнению с 2012 г. производство молока в ООО «Первый май» увеличилось на 31,6 %, прирост живой массы КРС увеличился на 10,3%, а производство зерна сократилось на 15,2 %.

Наглядно динамика производственных показателей ООО «Первый май» представлена на рисунке 2.3.

Рисунок 2.3 - Динамика производственных показателей ООО «Первый май»

Площадь сельхозугодий в 2014 году по сравнению с 2012 увеличилась на 19,1%. Урожайность зерна также осталась практически неизменной, сократилась на некоторую долю процента, скорее всего это связано с засухой в 2014 году. Среднегодовое поголовье скота уменьшилось на 9 голов в 2014 году по сравнению с 2012 годом.

Также как показали расчеты, представленные в таблице 2.1, выручка от реализации сельскохозяйственной продукции увеличилась почти в полтора раза связи с ростом объемов реализации и отпускных цен. Себестоимость сельскохозяйственной продукции ООО «Первый май» в 2014 году в сравнении с аналогичным 2012 также увеличилась - на 123,52% (27193 тыс.руб.) и составила 142795 тыс.руб.

Положительным моментом о оценке финансовых показателей ООО «Первый май» является то, что убыток от продажи продукции, наблюдавшийся в 2012 году в размере 11053 тыс.руб. возрос на 21486 тыс.руб., тем самым на конец 2014 года хозяйство получило прибыль от продажи в размере 10433 тыс.руб.

Показатель прибыли до налогообложения также имел положительную динамику – ее рост составил 47,45 % (7952 тыс.руб в денежном эквиваленте), тем самым к концу 2014 финансового года остановившись на отметке в 24712 тыс.руб.

В связи ростом уровня убытка от продажи до уровня прибыли сельскохозяйственной продукции, уровень рентабельности деятельности организации имел рост на 16,87% и на конец отчетного 2014 года данный показатель составил 7,31 %,т.е. это говорит нам о том, что на каждый вложенный в производство сельскохозяйственной продукции рубль в ООО «Первый май» приходится 7,31 руб. прибыли, хотя в 2012 году данный показатель показывал убыточность 9,56% руб. Наименьшее значение рентабельности было замечено в 2013 году – на уровне в 1,84%.

Динамика экономических показателей деятельности ООО «Первый май» представлено на рисунке 2.4.

 Рисунок 2.4 - Динамика экономических показателей ООО «Первый май»

В таблице 2.2 представлены показатели эффективности использования ресурсов и капитала ООО «Первый май».

Таблица 2.2 - Показатели эффективности использования ресурсов и капитала ООО «Первый май»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2014 г. к 2012г. % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| А. Показатели обеспеченности и эффективности использования основных средств |
| 1.Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб. | 149589 | 154600 | 159347,5 | 106,52 |
| 2.Фондовооруженность ,тыс.руб. | 623,29 | 687,11 | 724,31 | 116,21 |
| 3.Фондоемкость, руб. | 1,43 | 1,24 | 1,04 | 72,68 |
| 4.Фондоотдача, руб. | 0,70 | 0,80 | 0,96 | 137,59 |
| 5.Рентабельность использования основных средств, % | 11,20 | 10,29 | 15,07 | - |
| Б. Показатели эффективности использования трудовых ресурсов |
| 6.Затраты труда, тыс.чел.-час. | 691,20 | 648,00 | 633,60 | 91,67 |
| 7.Производительность труда, тыс.руб.  | 435,62 | 552,93 | 696,49 | 159,88 |
| 8.Фонд оплаты труда, тыс.руб. | 25876,80 | 32537,70 | 37870,80 | 146,35 |
| 9. Выручка на 1 рубль оплаты труда, руб. | 4,05 | 3,82 | 4,04 | 100,14 |
|  В. Показатели эффективного использования материальных ресурсов |
| 10. Материалоотдача, руб | 1,43 | 1,62 | 1,67 | 117,28 |
| 11.Материалоемкость, руб. | 0,70 | 0,62 | 0,60 | 85,26 |
| 12.Прибыль на 1 рубль материальных затрат, руб. | 0,23 | 0,21 | 0,26 | 114,67 |
| 13.Затраты на 1 руб. выручки от реализации продукции (работ, услуг), руб. | 1,11 | 0,98 | 0,93 | 84,28 |
| Г.Показатели рентабельности активов и капитала |
| 14. Рентабельность совокупного капитала , % | 6,83 | 6,19 | 8,81 | - |
| 15. Рентабельность собственного капитала , % | 10,58 | 9,13 | 12,11 | - |
| 16.Рентабельность внеоборотныхактивов , % | 11,08 | 10,00 | 14,99 | - |
| 17.Рентабельность оборотных активов ,% | 17,82 | 16,25 | 21,35 | - |

Представленные в таблице 2.2 показатели эффективности использования ресурсов, показывающие в динамике производственно-хозяйственную деятельность ООО «Первый май» за период с 2012г. по 2014г, служат основой для проведения комплексного экономического анализа, отражают направление развития организации и позволяют оценить эффективность использования организацией основных производственных фондов, материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Как свидетельствуют данные, среднегодовая стоимость основных средств в динамике исследуемого периода увеличилась на 9758,50 тыс.руб. 6,52%), если в 2012 финансовом году среднегодовая стоимость основных средств составляла 149589тыс.руб, то в конце отчетного 2014 года они уже составляли 159347,5 тыс.руб., что несомненно, повлекло за собой колебания показателей обеспеченности и эффективности использования основных средств следующим образом:

Фондовооружённость, характеризующая оснащённость работников основными производственными фондами, в 2014 финансовом году по отношении к базисному 2012 году незначительно увеличилась с 623,29 тыс.руб./чел. до 723,31 тыс.руб./чел., это связано, прежде всего, со снижением среднесписочной численности работников на 20 чел (с 240 чел. в 2012 г. до 220 чел. в 2014 г.) и увеличением среднегодовой суммы основных средств ООО «Первый май».

Фондоемкость – показатель, показывающий с каким объемом основных производственных фондов связано производство одной единицы продукции. В 2014 году объем основных производственных фондов, направленных на производство сельскохозяйственной продукции в ООО «Первый май» составило 1,04 руб., хотя в базисном 2012 году он составлял 1,43 руб. В рассматриваемый период данный показатель в общей совокупности потерял 0,39 руб. (27,32%), что является положительным моментом.

 Фондоотдача – показатель эффективности использования основных фондов, имел незначительную тенденцию к росту в анализируемом периоде - на 0,26 руб. (37,59 %) и на конец отчетного 2014 финансового года составил 0,96 руб. по отношению к базовому периоду 2012 года – 0,70 руб., что свидетельствует о достаточно высоком использовании мощностей в организации и является положительным фактором в исследовании эффективности использования основных средств ООО «Первый май». Рентабельность использования основных средств в рассматриваемойдинамике лет увеличилась на 11,20% до уровня в 15,07%, это с резким увеличением суммы чистой прибыли ООО «Первый май».

Анализируя показатели эффективности использования трудовых ресурсов в организации можно сделать следующие выводы:

Затраты труда ООО «Первый май» к концу 2014 финансового года снизились на 57,60 тыс.чел.-час. (8,33%) и составили 633,60 тыс.чел.-час.

Рассматривая динамику производительности труда работников предприятия, то также видна ее положительная тенденция – показатель увеличился сразу на 250,87 с.руб./чел. (59,88%), это связано с резким снижением численности работников на 20 чел. и резким повышением выручки от реализации продукции. На конец отчетного 2014 года производительность труда работников ООО «Первый май» составила 633,60 тыс.руб./чел.

Как говорилось ранее, среднесписочная численность работников ООО «Первый май» в отчетном периоде снизилась на 20 чел, что прямым образом повлекло за собой увеличение фонда оплаты труда работников на 11994 тыс.руб. (46,35 %) с 25876,80 тыс.руб. в 2012 финансовом году до 37870,80 тыс.руб. в 2014 году.

Все вышеперечисленное положительно сказалось на показателе выручки на 1 руб. фонда оплаты труда, который в разрезе анализируемого периода увеличился на 0,11% (0,58 тыс.руб.) и на конец периода составил 4,04тыс.руб.

Далее нами было проведено исследование показателей эффективности использования материальных ресурсов:

Материалоотдача, характеризующая выход сельскохозяйственной продукции на 1 руб. материальных затрат в 2014 году по отношению к 2012 значительно увеличилась – 0,25 руб. (17,28%) и составила 1,67 руб. Материалоемкость–показатель, обратный материалоотдаче, характеризующий величину материальных затрат, приходящихся на 1 руб. произведенной сельскохозяйственной продукции, в рассматриваемый период снизился с 0,70 руб. до 0,60 руб.

Прибыль на 1 рубль материальных затрат возросла на 0,03 руб. (14,67%) и на конец отчетного 2014 года составила 0,26 руб. ,что связано с резким увеличением материальны затрат и себестоимости продажи сельскохозяйственной продукции.

Рассматривая показатели рентабельности активов и капитала ООО «Первый май» можно сделать следующие выводы:

Рентабельность совокупного капитала, характеризующая доходность вложений организации показала, что на протяжении 2012- 2014 гг. она возросла на 1,97% до отметки в 8,81 %, что, несомненно, является положительным фактором.

Рентабельность оборотных активов – в рассматриваемый период возросла на 3,53% если в 2012 финансовом году она составляла 17,82%, то к концу отчетного 2014 – уже 21,35%.

В целом анализ показателей эффективности использования ресурсов и капитала в ООО «Первый май» позволяют нам судить о том, что организация в 2012-2014 гг. работало эффективно и перспективно.

Оценка финансового состояния играет немаловажную роль в оценке деятельности организации.

Для качественной оценки платежеспособности и ликвидности ООО «Первый май» необходимо произвести расчет финансовых коэффициентов и коэффициентов ликвидности. Данные расчеты рассмотрим в таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Показатели ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ООО «Первый май»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Нормальное ограничение | На конец года | 2014г. в % к 2012г. |
| 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1.Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) | ≥ 2 | 3,94 | 3,91 | 4,45 | 112,83 |
| 2.Коэффициент абсолютной ликвидности | ≥ (0,2-0,5) | 0,011 | 0,011 | 0,021 | 185,41 |
| 3.Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) | ≥ 1 | 0,29 | 0,28 | 0,39 | 136,39 |
| 4.Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб. | ­­­\_\_\_\_\_\_ | 57488 | 61541 | 77844 | 135,41 |
| 5.Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб. | \_\_\_\_\_\_ | 114202 | 113332 | 117634 | 103,01 |
| 6.Излишек (+) или недостаток (-), тыс. руб.:а)собственных оборотных средств | \_\_\_\_\_\_\_ | -29745 | -29214 | -24818 | 83,44 |
| б)общей величины основных источников для формирования запасов и затрат | \_\_\_\_\_\_ | 26969 | 22577 | 14972 | 55,52 |
| 7.Коэффициент автономии (независимости) | ≥ 0,5 | 0,65 | 0,68 | 0,73 | 112,60 |
| 8.Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | ≤ 1 | 0,55 | 0,47 | 0,38 | 68,41 |
| 9.Коэффициент маневренности | ≥ 0,5 | 0,04 | 0,09 | 0,19 | 426,62 |
| 10.Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования | ≥ 0,1 | 0,08 | 0,16 | 0,34 | 446,50 |
| 11.Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств | ≥ 1 | 1,82 | 2,11 | 2,66 | 146,18 |
| 12.Коэффициент финансовой зависимости | ≤ 1,25 | 0,30 | 0,28 | 0,26 | 85,85 |

Коэффициент покрытияотношение текущих активов (оборотных средств) к текущим пассивам (краткосрочным обязательствам), в 2014 году возрос по отношению к показателю 2012 финансового года более чем на 12,83% и составил 4,45, это означает, что сумма оборотных средств почти на 4,5 раз больше кредитных займов организации.

Коэффициент абсолютной ликвидности на конец 2014 года принял значение 0,021, что не соответствует его нормальному значению (0,2-0,5), это показывает, что 2,1% кредиторской задолженности ООО «Первый май» в состоянии погасить срочно.

Коэффициент быстрой ликвидности на конец 2014 года имеет значение 0,39, что ниже его нормального ограничения (≥ 1), хотя в аналогичных 2012-2013 гг. данный показатель находился в пределах 0,29-0,28.

По данным за 2012 гг. ООО «Первый май» в 2012 году имело 57488 тыс.руб. собственных оборотных средств, а к концу отчетного 2014 года даный показатель возрос на 20356 тыс.руб.(135,41%) до положительной отметки в 77844 тыс.руб.

На протяжении всего периода исследования наблюдается излишек источников формирования запасов ООО «Первый май», при этом к концу отчетного периода он снизился 11997 тыс. руб., что более чем 44,48 % меньше по сравнению с началом 2012 года.

По данным на конец 2014 года коэффициент автономии составляет 0,73 что выше его нормального значения (0,5) и показывает, что в валюте баланса 73% всего имущества приобретено на собственные средства и 27% - на заемные (за счет кредиторской задолженности), т.е. зависимость ООО «Первый май» от заемного капитала пока не велика.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показал, что в течении 2014 года возросло количество собственных средств, и показатель значительно ниже своего нормального значени (≤1) более чем на 0,62, что свидетельствует о том, что заемные средства ООО «Первый май» составляют 0,38% по отношению к собственным.

 Коэффициент маневренностипоказывает степень мобильности собственных источников средств с финансовой точки зрения, в нашем случае на каждый вложенный рубль оборотных средств 0,19 руб. является собственные оборотные средства.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами на конец 2014 года более чем в 3 раза был выше своего нормального ограничения (≥0,1) и составил 0,34, однако, в 2012 году данный показатель был чуть ниже нормативного значения и составлял лишь 0,08.

Коэффициент финансовой зависимости, имеющий рекомендованное ограничение ≤1,25 на протяжении 2012 – 2014 гг. составляла 0,30 -0,26 по годам соответственно.

В целом анализ показателей, отвечающих на финансовое состояние ООО «Первый май» показал нам, что организация находится в удовлетворительном финансовом состоянии.

Следующим этапом исследования является анализ денежных средств ООО «Первый май» (таблица 2.4).

Таблица 2.4 – Движение денежных средств ООО «Первый май»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2012 г**.** | 2013 г. | 2014 г. | 2014 г. к 2012 г. % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1. Остаток денежных средств на начало периода - всего в т.ч. : | 25041 | 264 | 280 | 1,12 |
| 2. Поступление денежных средств - всего в т.ч. : | 148809 | 231225 | 187021 | 125,68 |
| а) от текущей деятельности | 148809 | 231225 | 187021 | 125,68 |
| б) от инвестиционной деятельности | 0 | 0 | 0 | 0 |
| в) от финансовой деятельности | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Расходование денежных средств - всего в том числе: | 173586 | 231209 | 186782 | 107,60 |
| а) в текущей деятельности | 173586 | 231209 | 186782 | 107,60 |
| б) в инвестиционной деятельности | 0 | 0 | 0 | 0 |
| в) в финансовой деятельности | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Чистые денежные средства - всего в том числе: | -24777 | 16 | 239 | -0,96 |
| а) от текущей деятельности | -24777 | 16 | 239 | -0,96 |
| б) от инвестиционной деятельности | 0 | 0 | 0 | 0 |
| в) от финансовой деятельности | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Остаток денежных средств на конец отчетного периода | 264 | 280 | 519 | 196,59 |

Из анализа движения денежных средств ООО «Первый май», представленного в таблице 2.4, видно, что в организации отсутствует инвестиционная и финансовая деятельность. Анализируя текущую деятельность мы видим, что поступление денежных средств в 2014 финансовом году снизилось сразу на 38212 тыс.руб. (25,68%) по сравнению с 2012 г., это связано, прежде всего, с ростом объемов продаж сельскохозяйственной продукции.

Рассматривая расходование денежных средств ООО «Первый май», можно заметить, что в 2014 году по отношению к 2012 финансовому году оно также увеличилось– на 13196 тыс.руб. (7,60%), до отметки в 186782 тыс.руб., что способствовало увеличению размера чистых денежных средств за 2014 год почти вдвое – на 255 тыс.руб. (96,59%) по отношению к базисному. Таким образом, на конец отчетного 2014 года остаток чистых денежных средств составил 519 тыс.руб.

Наглядно динамика движения денежных средств ООО «Первый май» представлена на рисунке 2.5.

Рисунок 2.5 – Движение денежных средств ООО «Первый май»

На основании всего проведенного исследования, можно отметить, что ООО «Первый май» является перспективно развивающимся прибыльным хозяйством.

**3РОЛЬ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА В ФИНАНСИРОВАНИИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «ПЕРВЫЙ МАЙ»**

**3.1 Формирование заемного капитала организациии его структура в организации**

Первоначальным этапом в оценке формирования заемного капитала организации, необходимо проанализировать его состав и структуру.

Для качественной оценки состава и структуры заемногокапитала ООО «Первый май», необходимо обратиться к данным, представленным в таблице В.1 приложения В.

Анализируя состав заемного капитала ООО «Первый май», то можно заметить, что он состоит из следующих составляющих: долгосрочных и краткосрочных заемных средств, прочих долгосрочных обязательств, кредиторской задолженности и доходов будущих периодов.

Долгосрочные заемные средстваООО «Первый май»2012 – 2014 гг. имели отрицательную динамику – данный показатель снизился сразу на 9711тыс.руб. (19,89%) и на конец отчетного периода составил 39139 тыс.руб. Снижение суммы долгосрочных кредитов является положительным фактором в деятельности ООО «Первый май».

Негативной динамикой отметились прочие долгосрочные обязательства – в рассматриваемый промежуток времени их величина сократилась на 857 тыс.руб. (56,83%), так, если в 2012 году их величина, числящаяся на балансе ООО «Первый май» составляла 1502 тыс.руб., то к концу 2014 года – 651 тыс.руб.

Также негативной динамикой отметился отметились краткосрочные заемные средства – их снижение составило 3248тыс.руб. (51,15%). Если на конец базисного 2012 года данный показатель составлял 6350тыс.руб., то к концу 2014 года – 3102тыс.руб. Данная динамика играет положительную роль в развитии ООО «Первый май».

Кредиторская задолженность ООО «Первый май», же, напротив, имела тенденцию к росту – более чем на четвертьтна 4686 тыс.руб.(26,78%), что свидетельствует о том, что обязательства организации перед своими кредиторами значительно возросли, следовательно, данные изменения оказывают отрицательно влияние на развитие организации и способствуют ухудшению ее платежеспособности.

Еще одним негативным фактором в деятельности ООО «Первый май» можно отметить снижение уровня доходов будущих периодов на 3332 тыс.руб. (24,25%) до уровня в 12693 тыс.руб.

Общее изменение стоимости заемного капитала ООО «Первый май» в рассматриваемый промежуток времени составило 12468 тыс.руб. (14,35%) до уровня в 74439тыс.руб.

Анализ структуры заемного капитала ООО «Первый май» представлен в таблице 3.1

Таблица 3.1 - Анализ структуры заемного капитала ООО «Первый май»

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель  | Структура, % | Изменения в структуре (+/-) |
| За 2012 год | За 2013 год | За 2014 год | 2013 год - 2012 году | 2014 год - 2013 году | 2014 год - 2012 году |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1.Заемные средства (долгосрочные) | 56,22 | 54,73 | 52,58 | -1,48 | -2,15 | -3,64 |
| 2.Прочие обязательства (долгосрочные) | 1,74 | 1,29 | 0,87 | -0,44 | -0,42 | -0,86 |
| 3.Заемные средства (краткосрочные) | 7,31 | 6,66 | 4,17 | -0,65 | -2,49 | -3,14 |
| 4.Кредиторская задолженность | 20,14 | 23,61 | 29,80 | 3,48 | 6,19 | 9,67 |
| 5.Доходы будущих периодов | 14,61 | 13,70 | 12,58 | -0,90 | -1,13 | -2,03 |
| ИТОГО  | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Изучая структуру заемного капитала ООО «Первый май», представленную в таблице 3.1, можно заметить, что наибольший удельный вес на протяжении всего периода исследования занимали долгосрочные заемные средства. По итогам 2012 года их удельный вес в общей структуре заемного капитала ООО «Первый май» составлял 56,22%, незначительно снизившись на 1,48% к концу 2013 года. По итогам отчетного года удельный вес кредиторской задолженности снизился на 2,15% по отношению к 2013 году и составлял уже 52,58%.

Наименьший удельный вес в структуре заемного капитала ООО «Первый май» занимали прочие долгосрочные обязательства. На протяжении 2012-2013 гг. данная величина составляла 1,74% и 1,29% по годам соответственно, однако к концу 2014 года она снизилась на 0,86% по отношению к базисному году и составила лишь 0,44%.

Кредиторская задолженность, же, напротив, имелись положительную динами в структуре. Если по итогам 2012 финансового года в структуре заемного капитала ООО «Первый май»кредиторская задолженность составляла 20,14%, то к концу отчетного 2014 года данная величина возросла на 9,67 % и составила 29,80%. Рост кредиторской задолженности не является положительным фактором для деятельности рассматриваемой организации.

Наглядно изменение структуры заемного капитала ООО «Первый май» в разрезе 2012-2014 гг. представлена на рисунках 3.1-3.3.

Рисунок 3.1 – Структура заемного капитала ООО «Первый май» в 2012 году

Рисунок 3.2– Структура заемного капитала ООО «Первый май» в 2013 году

Рисунок 3.3– Структура заемного капитала ООО «Первый май» в 2014 году

Рассмотрев состав, динамику и структуру заемного капитала ООО «Первый май», перейдем к оценке эффективности его использования.

**3.2 Оценка эффективности использования заемного капитала**

Целью этого анализа эффективности использования заемного капитала является выяв­ление тенденций изменения объема и состава капитала в предплановом пе­риоде и их влияния на финансовую устойчивость ООО «Первый май» и эффектив­ность использования капитала.

Для проведения оценки эффективности использования заемного капитала ООО «Первый май», необходимо провести анализ динамики и структуры всех источников капитала организации, для этого обратимся к данным, представленным в таблице В.2 Приложения В.В структуре капитала организации на долю заемного капитала в 2012 г. приходится 35,43%, в 2013 г. – 32,16%, в 2014 г. – 27,29%

На основе данных осоставе, динамике и структуре собственного и заемного капитала ООО «Первый май», мы выяснили, что показатели сумма заемного капитала с каждым годом снижается.

Графическая динамика основного и заемного капитала ООО «Первый май» представлена на рисунке 3.4.

Рисунок 3.4 - Динамика изменения собственного и заемного капитала ООО «Первый май»

Для оценки эффективности использования заемного капитала рассчитан ряд показателей, представленных в таблице 2.3:

-коэффициент автономии в динамике 2012-2014 гг. увеличился с 0,65 до 0,73, данная динамика явилась положительной для деятельности организации и свидетельствует о том, что на конец отчетного периода в валюте баланса 73% всего имущества было приобретено на собственные средства и 27% - на заемные (за счет кредиторской задолженности), следовательно, зависимость организации от заемных средств в данный момент не велика;

 -коэффициент соотношения заемных и собственных средств показал, что в течении 2014 года количество собственных средств организации возросло до 0,62, и это о том, что заемные средства ООО «Первый май» составляют 0,38% по отношению к собственным.

- коэффициент маневренности показал, что по итогам 2014 года на каждый рубль, вложенный в оборотные средства ООО «Первый май», 0,19 руб. были собственные оборотные средства, хотя в аналогичном 2012 году их количество составляло лишь 0,04 руб. Данную динамику можно признать как положительную для развития организации;

-коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами на конец 2014 года составил 0,34, однако, в 2012 году данный показатель и составлял лишь 0,08. Динамика данного показателя также является положительной;

 - коэффициент финансовой зависимости на протяжении всего периода исследования имел низкие значение и свидетельствовал о финансовой независимости ООО «Первый май».

Финансовый леверидж (финансовый рычаг) состоит в возможности влиять на чистую прибыль организации, изменяя структуру пассивов, т.е. варьируя соотношение собственных и заемных средств для оптимизации процентных выплат.

Графически сущность эффекта финансового левериджа представлен на рисунке 3.5.

Рентабельность собственного капитала

Увеличение доли кредитов в структуре долгосрочного капитала

Кt – налоговый корректор

Рентабельность чистых активов

r – кредитная ставка банка

Рисунок 3.5 – Сущность эффекта финансового левериджа

Уровень финансового левериджа (или эффект финансового рычага) – это соотношение темпов прироста чистой прибыли (без процентов и налогов) и балансовой прибыли (до выплаты процентов и налогов), он характеризует чувствительность, возможность управления чистой прибылью в динамике.

Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее положение. Он рассчитывается по следующей формуле:

$DFL=\left(1-t\right)\*\left(ROA-r\right)\*(\frac{D}{E})$ (3.1)

где: DFL –эффект финансового рычага, в процентах;

t – ставка налога на прибыль, в относительной величине;

ROA – рентабельность активов (экономическая рентабельность по EBIT) в %;

r – ставка процента по заемному капиталу, в %;

D – заемный капитал;

Е – собственный капитал.

Наглядно составляющие эффекта финансового рычага представлены на рисунке 3.6:

Составляющие эффекта финансовогорычага (DFL)

Налоговый корректор (kt)= 1 – Ставка налога на прибыль (t)

Коэффициент финансового рычага (FLS) = Заемный капитал (D)/ Собственный капитал (E)

Дифференциал финансового рычага (Dif)=рентабельность активов (ROA) – ставка процентов (r)

Рисунок 3.6 – Схема расчета эффекта финансового рычага

При анализе эффективности использования помимо эффекта финансового рычага рассчитывается плечо финансового левериджа – коэффициент отношения заемных средств к собственным средствам. Формула расчета данного показателя имеет вид:

LB = D/E (3.2)

Расчет уровня финансового рычага ООО «Первый май» представлен в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Оценка уровня финансового рычага ООО «Первый май»

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Значение показателя за |
| 2012 год | 2013 год | 2014 год |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1.Структура капитала |   |   |   |
| -собственный капитал, тыс.руб. | 158367 | 174271 | 198288 |
| -заемный капитал, тыс.руб. | 86907 | 82623 | 74439 |
| 2.Итого, вложенный капитал, тыс.руб. | 245274 | 256894 | 272727 |
| 3.Ставка по кредиту ОА «Россельхозбанк», % | 17,2 | 17,8 | 20,7 |
| 4.Прибыль по данным бухучета до уплаты процентов за кредит, тыс.руб. | 23934 | 23170 | 31134 |
| 5.Рентабельность капитала, % | 9,76 | 9,02 | 11,42 |
| 6.Процентные платежи, тыс.руб. | 14948,00 | 14706,89 | 15408,87 |
| 7.ЕСХН, тыс.руб. | 0 | 88 | 695 |
| 8.Чистая прибыль | 16760 | 15904 | 24017 |
| 9.Рентабельность собственного капитала, % | 10,58 | 9,13 | 12,11 |
| 10.Тепм прироста (+), снижения (-)прибыли,% | - | -3,30 | 25,58 |
| Дифференциал  | -7,44 | -8,78 | -9,28 |
| Плечо финансового рычага | 0,55 | 0,47 | 0,38 |
| Эффект финансового рычага  | 20,42 | 20,81 | 17,43 |

На основании данных, представленных в таблице 3.2, можно сделать вывод, что дифференциал финансового рычага ООО «Первый май» показывает превышение ставки по кредиту ОА «Россельхозбанк», скорректированную на налоговую защиту над ставкой чистой рентабельности активов организации в течении всего периода исследования. Так, если в 2012 году дифференциал финансового рычага ООО «Первый май» составлял -7,4, то к концу 2014 года он увеличился до -9,28, что свидетельствует о том, что каждая единица заемного капитала организации уменьшает чистую рентабельность собственного капитала .Также полученное значение дифференциала финансового рычага характеризует большой риск кредитора.

Плечо финансового рычага показывает величину заемного капитала в расчете на рубль собственного капитала организации или во сколько раз заемный капитал превышает собственный в 2012 году на 1 руб. собственного капитала ООО «Первый май» приходилось 0,55руб. заемного, то к концу отчетного 2014 года данная величина составила 0,38 руб. Данную динамику можно считать положительной для деятельности организации.

Таким образом, с увеличением доли заемного капитала в структуре капитала организации, рентабельность собственного капитала растет до тех пор, пока проценты по долговым обязательствам не превысят прибыль. Так как в динамике 2012-2014гг. эффект финансового рычага ООО «Первый май» имел положительное значение, то использование заемного капитала дает приращение к финансовому результату.

**3.3 Формирование эффективной финансовой структуры капитала**

Формирование эффективной финансовой структуры капитала предполагает его оптимизацию по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности.

Для расчета вариантов оптимизации структуры капитала ООО «Первый май» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности, необходимо выявить оптимальную структуру капитала организации по оптимистическому сценарию.

Оптимистический сценарий (вероятность наступления равна 25%) предполагает, что темп роста внеоборотных активов ООО «Первый май» в плановом периоде составит 10%, а темп роста оборотных активов составит 20%. Рассчитаем плановые показатели размеров оборотных и внеоборотных активов, для этого воспользуемся формулами 3.3 и 3.4.

Планируемая стоимость внеобротных активов:

 Авнпл=Авнотч\*∆% (3.3)

 где:Авнпл – планируемая стоимость внеоборотных активов;

 Авнотч – стоимость внеоборотных активов организации на отчетную дату;

∆% - изменение величины в процентах.

Авнпл =160234\*110%=176257,4 тыс.руб.

Планируемая стоимость оборотных активов:

 Аобпл = Аоботч\*∆% (3.4)

 где:Аобпл – планируемая стоимость оборотных активов;

Аоботч – стоимость оборотных активов организации

Аобпл =112493\*120%=134991,6тыс.руб.

По условию оптимистического сценария собственный капитал ООО «Первый май» идет на формирование внеоборотных активов и постоянной части оборотных активов, доля которой в общем объеме оборотных средств занимает 50%, таким образом (3.5):

 СКпл=Авнпл+Аопост (3.5)

 где:СКпл- сумма собственного капитала организации.

 Аобпост - постоянная часть оборотных активов.

 Аобпост = Аобпл /2 (3.6)

Аобпост = 134991,6/2 =67495,8 тыс. руб.

СКпл = 176257,4+67495,8=243753,2 тыс. руб.

Заемный капитал ООО «Первый май» идет на формирование оставшейся части оборотных активов предприятия (3.7):

 ЗКпл= Авнпл - Аобпост (3.7)

ЗКпл= 176257,4-67495,8=67495,8тыс. руб.

Сведем полученные результаты расчета сумм собственного и заемного капитала ООО «Первый май» по оптимистическому в нижеприведенной таблице 3.3.

Таблица 3.3 - Определение сумм собственного и заемного капитала ООО «Первый май»(оптимистический сценарий), тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2014 год (факт) | План | Изменения |
| (+/-) | % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Стоимость внеоборотных активов | 160234 | 176257,4 | 16023,40 | 110,00 |
| Стоимость оборотных активов | 112493 | 134991,6 | 22498,60 | 120,00 |
| Постоянная часть оборотных активов | 49834,399 | 67495,8 | 17661,40 | 135,44 |
| Собственный капитал | 198288 | 243753,2 | 45465,20 | 122,93 |
| Заемный капитал | 74439 | 67495,8 | -6943,20 | 90,67 |
| Доля собственного капитала, % | 72,71 | 78,31 | 5,61 | - |
| Доля заемного капитала, % | 27,29 | 21,69 | -5,61 | - |

Таким образом, расчет сумм собственного и заемного капитала ООО «Первый май» по оптимистическому сценарию, представленному в таблице 3.3 показал нам, что в планируемом периоде значение собственного капитала ООО организации может составить 243753,2 тыс.руб., а заемного капитала – 67495,8 тыс.руб.

Все вышесказанное приведет к изменению структуры капитала, а именно:

-доля собственного капитала– 78,31%;

- доля заемного капитала – 21,69%.

Динамика изменения сумм собственного и заемного капитала ООО «Первый май» по оптимистическому сценарию представлена на рисунке 3.7.

Рисунок 3.7 - Суммы собственного и заемного капитала для умеренного подхода к инвестированию в активы ООО «Первый май», тыс. руб. (оптимистический сценарий)

Соотношения собственные и заемных средств ООО «Первый май» до и после оптимизации структуры капитала по оптимистическому прогнозу представлен на рисунке 3.8.

Рисунок 3.8 - Соотношение собственных и заемных средств при существующей и предлагаемой структуре капитала

Оценка эффективности предлагаемой структуры капитала ООО «Первый май» представлена в таблице 3.4.

Таблица 3.4– Оценка уровня финансового рычага ООО «Первый май» после оптимизации структуры капитала

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Факт  | План  | Изменения  |
| (+/-) | % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1.Структура капитала |  |  |  |  |
| -собственный капитал, тыс.руб. | 198288 | 243753,2 | 45465,20 | 122,93 |
| -заемный капитал, тыс.руб. | 74439 | 67495,8 | -6943,20 | 90,67 |
| 2.Итого, вложенный капитал, тыс.руб. | 272727 | 311249 | 38522,00 | 114,12 |
| 3.Ставка по кредиту ОА «Россельхозбанк», % | 20,7 | 23,5 | 2,80 | - |
| 4.Прибыль по данным бухучета до уплаты процентов за кредит, тыс.руб. | 31134 | 31134 | 0,00 | 100,00 |
| 5.Рентабельность капитала, % | 11,42 | 10,00 | -1,41 | - |
| 6.Процентные платежи, тыс.руб. | 15408,87 | 15861,51 | 452,64 | 102,94 |
| 7.ЕСХН, тыс.руб. | 695 | 695 | 0,00 | 100,00 |
| 8.Чистая прибыль | 24017 | 24017 | 0,00 | 100,00 |
| 9.Рентабельность собственного капитала, % | 12,11 | 9,85 | -2,26 | - |
| 10.Тепм прироста прибыли,% | 25,58 | 100 | 74,42 | - |
| Дифференциал  | -9,28 | -13,50 | -4,21 | 145,38 |
| Плечо финансового рычага | 0,38 | 0,28 | -0,10 | 73,76 |
| Эффект финансового рычага  | 17,43 | 18,69 | 1,26 | 107,23 |

Таким образом, оптимизация структуры капитала ООО «Первый май» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности в проектном периоде приведет к тому, чтодифференциал финансового рычага ООО «Первый май» возрастет на 4,21 (45,38%)и составит-13,50, это говорит о том, что каждая единица заемного капитала уменьшит чистую рентабельность собственного капитала.Плечо финансового рычагав проектном периоде снизится на 0,1 до уровня в 0,28, а это значит, что количество заемного капитала, приходящееся на собственный капитал сократится.

Также стоит отметить, что в плановом периоде ожидается рост эффекта финансового рычага ООО «Первый май» на 1,26 (7,23%) до уровня в 18,69, а значит,использование заемного капитала в плановом периоде будет давать приращение к финансовому результату организации.

Проведенное исследование позволяет судить о том, что оптимизация структуры капитала ООО «Первый май» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности в проектном периоде является эффективной и целесообразной для развития организации.

**ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

Актуальность темы данной выпускной квалификационной работы была обусловлена необходимостью постоянного проведения анализа управления процессом формирования и использования заемного капитала организации, оказывающего прямое влияние на конечный финансовый результат ее деятельности. Это позволило выбрать и обосновать наилучшую рациональную стратегию привлечения заемных средств и определить возможные пути и необходимые направления по привлечению капитала в реальную сферу производства.

Цель выпускной квалификационной работы состояла в том, чтобы на примере конкретной организации исследовать роль заемного капитала в финансировании ее деятельности, а также в выработке рекомендаций по оптимизации политики исследуемой организации в области управления заёмным капиталом.

Объектом исследования выступает коммерческая организация, основным видом деятельности которой является производство сельскохозяйственной продукции, ООО «Первый май» Малопургинского района Удмуртской Республики.

Анализ экономических показателей свидетельствует о том, что выручка от реализации сельскохозяйственной продукции увеличилась почти в полтора раза связи с ростом объемов реализации и отпускных цен. Себестоимость сельскохозяйственной продукции ООО «Первый май» в 2014 году в сравнении с аналогичным 2012 годом увеличилась почти на четверть.

Положительным моментом в оценке финансовых показателей ООО «Первый май» является то, что убыток от продажи продукции, наблюдавшийся в 2012 году сократился, тем самым на конец 2014 года хозяйство получило положительный финансовый результат от продаж.

Уровень рентабельности деятельности организации на конец 2014 года имел положительное значение, хотя в 2012 году деятельность организации была убыточной.

Проведенный анализ показателей эффективности использования ресурсов и капитала в ООО «Первый май» свидетельствует о том, что организация в 2012-2014 гг. работала эффективно и перспективно.

Оценка показателей, характеризующихфинансовое состояние ООО «Первый май» свидетельствует о том, что организация находится в удовлетворительном финансовом состоянии.

Оценка эффективности использования заемного капитала ООО «Первый май» показала, что дифференциал финансового рычага увеличился, что свидетельствует о том, что каждая единица заемного капитала организации уменьшает чистую рентабельность собственного капитала.

Расчет плеча финансового рычага показал, что сумма собственного капитала ООО «Первый май», приходящаяся на заемный капитал с каждым годом лишь снижалась – если в 2012 году на 1 руб. собственного капитала ООО «Первый май» приходилось 0,55руб. заемного, то к концу отчетного 2014 года данная величина составила 0,38 руб.

Эффект финансового рычага ООО «Первый май» динамике 2012-2014гг. имел положительное значение, это значит использование заемного капитала дает приращение к финансовому результату.

Для повышения эффективности использования заемного капитала ООО «Первый май» нами были рассмотрен вариант оптимизации структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности.

Расчет оптимизации структуры капитала ООО «Первый май» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельностипо оптимистическому сценарию свидетельствуетнам о том, что в планируемом периоде структура капитала организации будет выглядеть следующим образом: доля собственного капитала составит 78,31%, а доля заемного капитала – 21,69%.

Оптимизации структуры капитала ООО «Первый май» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности в проектном периоде приведет к тому, что дифференциал финансового рычага ООО «Первый май» составит -13,5, это говорит о том, что каждая единица заемного капитала уменьшит чистую рентабельность собственного капитала. Плечо финансового рычага в проектном периоде снизится на 0,1, это значит, что количество заемного капитала, приходящееся на собственный капитал сократится.

Также стоит отметить, что в плановом периоде ожидается рост эффекта финансового рычага ООО «Первый май» на 1,26, это говорит о том, что использование заемного капитала в плановом периоде будет давать приращение к финансовому результату организации.

Проведенное исследование позволяет судить о том, что оптимизация структуры капитала ООО «Первый май» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности в проектном периоде является эффективной и целесообразной для развития организации.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Конституция Российской Федерации" (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 21.07.2014 N 11-ФКЗ);
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016)
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.06.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 16.01.2016)
4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 29.12.2015)
5. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 01.02.2016)
6. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013)
7. Федеральный закон от 04.05.2011 N 99-ФЗ "О лицензировании отдельных видов деятельности" (ред. от 14.10.2014)
8. Федеральный закон от 16.07.1998 N 102-ФЗ "Об ипотеке (залоге недвижимости)" (ред. от 21.07.2014)
9. Постановление Правительства РФ от 13.09.2010 N 716 "Об утверждении Правил формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы"(ред. от 26.12.2014)
10. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / О. В. Ефимова, под общ.ред. О. В. Ефимовой. - М.: Омега - Л, 2013. - 408 с.
11. Банк В.Р. Финансовый анализ: учебное пособие. / В.Р. Банк.– М.:ТК Велби, Изд-во Проспект, 2012. – 344 с.
12. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник.- М.:ИНФРА - М, 2013-325 с.
13. Бурмистрова Л.М. Финансы организаций (предприятий). М.:Финансы и статистика, 2014. — 240 с.
14. Буянов В.П. Особенности лизинга и кредитования в современных условиях развития малого предпринимательства.//Российское предпринимательство. – 2013. – № 6. – С. 95-101.
15. Вахрин П.И., Нешитой А.С. Инвестиции: Учебник.- М.: Издательско- торговая компания «Дашков и Ко», 2014- 366 с.
16. Вахитов Д.Б. Кредитование: зарубежный опыт и российская практика / Д.Б. Вахитов, И.В. Тазиев, В.Г. Тимирясов; Ин-т экономики, упр. и права. – Казань: Таглимат, 2013. – 92 с.
17. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчётности: учебник. / М.А. Вахрушина.– М.: Вузовский учебник, 2011. – 367 с.
18. Гаврилова А.Н. Финансы организаций (предприятий): учебник / А.Н. Гаврилова. – М.: КНОРУС, 2012. – 608 с.
19. Газман В.Д. Пути расширения рынка кредитования / В.Д. Газман // Финансовый бизнес. – 2013. – № 3. – С. 39 – 47.
20. Горфинкель В.Я., Швандер В.А. Экономика организаций (предприятий): Учебник.-М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2012 – 402 с..
21. Гранатуров В.М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения: учебное пособие / В.М. Гранатуров.– М.: Изд–во «Дело и Сервис», 2011.– 112 с.
22. Грузинов В.В. Экономика предприятия и предпринимательства/ В.В. Грузинов. - М.: Софит, 2014. - 461 с.
23. Девяткин О.В.Экономика предприятия (фирмы):учебник/ О.В.Девяткин. - М.: ИНФРА-М, 2009. – 403 с.
24. Дорожинский О.Л. Финансы предприятий/ О.Л. Дорожинский. - Новосибирск: СибАГС, 2011. - 272 с.
25. Дранко О.И.Финансовый менеджмент. Технологии управления финансами предприятия. М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2013- 351 с.
26. Епифанов В.А. Финансовое управление предприятием/ В. А. Епифанов. - М.: МЭИ, 2010. -456 с.
27. Жуков Л.М. Финансово-экономический анализ в методике оценки эффективности использования заемного капитала. /Л.М.Жуков// Внешнеэкономический бюллетень.-2013 - №7 – С.33.
28. Ивасенко А.Г. Использование заемного капитала: экономическая сущность и перспективы развития / А.Г. Ивасенко. – М.: Вузовская книга, 2011. – 42 с.
29. Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ/ А.Ф. Ионова.– М.: ИНФРА-М, 2011.- 342 с.
30. Инвестиции: учебник/ И. Я.Лукасевич, под общ.ред. И. Я.Лукасевича.-М.:Вузовский учебник:ИНФРА-М,2012.- 413 с.
31. Каменецкий М.И., Друкер С.Г. Капитальные вложения в развитие отраслей: анализ и среднесрочный прогноз./М.И. Каменецкий//Экономика строительства.2012 - №11 – С.25.
32. Киркоров А.М. Методы повышения эффективности использования привлеченных средств / А.М. Киркоров // Лизинг ревю.–2011.– №6.–С. 25 – 27.
33. Ковалев В.В.Финансовый анализ: методы и процедуры.М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2012. — 560 с.
34. Крылов Э.И. и др. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: учебное пособие/ Э.И. Крылов, В.М .Власова, И.В. Журавкова, под. общ. ред. Э.И. Крылова.– 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 608 с.
35. Левин Д.Н. Финансы и кредит: Учебное пособие. - Пенза: ПГУ, 2009. - 169 с.
36. Лущенко М.И. Деньги.Кредит.Банки: учебник/ М.И.Лущенко.- М.: Финансы и статистика, 2010.- 334 с.
37. Макроэкономика. Учебное пособие / А.Ю. Воронин, И.А. Киршин. М.: ИНФРА – М, 2013 – 110 с.
38. Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие.- М.:ИНФРА – М, 2013 – 454 с.
39. Новикова И.А .Деньги.Кредит.Банки: учебное пособие / И.А. Новикова. – Новосибирск, 2011. – 103 с.
40. Остапенко В.В. Финансы предприятий/ В.В. Остапенко. - М.: Омега-Л, 2012. - 303 с.
41. Павлова Л.Н. Финансы предприятий: Учебник для вузов.-М.: Финансы, ЮНИТИ - ДАНА,2010 – 225 с.
42. Положенцева А.И. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / А.И. Положенцева, Т.Н. Соловьева -М.: КНОРУС,2010.- 208с.
43. Поляк Г.В. Финансы Денежное обращение Кредит. М.: Дашков и Ко, 2012 – 512 с.
44. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник /Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 536 с.
45. Савчук В.П. - Финансовый менеджмент. М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2008.- 884 с.
46. Серов В.М. Инвестиционный менеджмент: учебник/В.М.Серов.- М.: Инфра-М,2013.-307 с.
47. Симонова М.Н. Аренда. Лизинг. Прокат: учебник / М.Н. Симонова. -М.: Издат. -консультац. компания "Статус-Кво", 2011. -204 с.
48. Слепнева Т.А., Яркин Е.В. Финансовый меенеджмент: Учебное пособие.- М.: ИНФРА – М, 2010 – 278 с.
49. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов/ Под ред. проср. Г.Б. Поляка, 2-е изд, -М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011 – 354 с.
50. Финансы предприятий: Учебник для вузов/Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др.; Под ред. проф. Н.В. Колчиной.-2-е изд., перераб. и доп.-М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2012 – 337 с.
51. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. Учебное пособие. М.: Инфра – М, 2012. – 263 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

******

Рисунок Б.1– Схема ипотечного кредитования

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица В.1 - Состав и динамика заемного капитала ООО «Первый май»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Сумма, тыс.руб. | Абсолютное изменение (+/-) | Темп прироста , % |
| За 2012 год | За 2013 год | За 2014 год | 2013 год - 2012 год | 2014 год - 2013 год | 2014 год – 2012 год | 2013 год к 2012 году | 2014 год к 2013 году | 2014 год к 2012 году |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1.Заемные средства (долгосрочные) | 48856 | 45222 | 39139 | -3634 | -6083 | -9717 | 92,56 | 86,55 | 80,11 |
| 2.Прочие обязательства (долгосрочные) | 1508 | 1069 | 651 | -439 | -418 | -857 | 70,89 | 60,90 | 43,17 |
| 3.Заемные средства (краткосрочные) | 6350 | 5500 | 3102 | -850 | -2398 | -3248 | 86,61 | 56,40 | 48,85 |
| 4.Кредиторская задолженность | 17500 | 19509 | 22186 | 2009 | 2677 | 4686 | 111,48 | 113,72 | 126,78 |
| 5.Доходы будущих периодов | 12693 | 11323 | 9361 | -1370 | -1962 | -3332 | 89,21 | 82,67 | 73,75 |
| ИТОГО  | 86907 | 82623 | 74439 | -4284 | -8184 | -12468 | 95,07 | 90,09 | 85,65 |

Таблица В.2 –Состав и динамика источников капитала ООО «Первый май»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Сумма, тыс.руб. | Абсолютное изменение (+/-) | Темп прироста , % |
| За 2012 год | За 2013 год | За 2014 год | 2013 год - 2012 год | 2014 год - 2013 год | 2014 год – 2012 год | 2013 год к 2012 году | 2014 год к 2013 году | 2014 год к 2012 году |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1.Собственный капитал | 158367 | 174271 | 198288 | 15904 | 24017 | 39921 | 110,04 | 113,78 | 125,21 |
| 2.Заемный капитал | 86907 | 82623 | 74439 | -4284 | -8184 | -12468 | 95,07 | 90,09 | 85,65 |