

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 бухгалтерского учета,
финансов и аудита, д.э.н., профессор
_____ Р.А. Алборов
« ____ » _____ 2017г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

**на тему: Формирование источников финансирования текущей
деятельности организации (на примере ООО «Фотон» г. Ижевска
Удмуртской Республики)**

Направление подготовки «Экономика»

Направленность - Финансы и кредит

Выпускник (диссертант)

А.В. Халявина

Научный руководитель
к.э.н., доцент

О.П. Князева

Рецензент
к.э.н., доцент

М.В.Миронова

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Любая организация является самокупающей или самофинансируемой системой, которая должна обеспечивать рентабельную работу. В связи с этим особое значение приобретают источники финансирования организации. Перед российскими организациями остро стоит проблема привлечения ресурсов для финансирования процессов текущей деятельности путем обновления основных средств, расширения производства и совершенствования национальной экономики в целом.

Значительная часть российских компаний продолжает рассчитывать на собственные средства в тот момент, когда существует возможность эффективного привлечения инвестиционных ресурсов с целью увеличения темпов экономического роста предприятия.

В настоящее время основными способами привлечения заемного капитала являются банковский кредит, эмиссионное финансирование, лизинг. В большинстве случаев в качестве заемных источников финансирования текущей деятельности современные организации используют банковский кредит, что объясняется относительно большими финансовыми ресурсами российских банков, а также тем, что при получении банковского кредита нет необходимости публичного раскрытия информации о хозяйствующем субъекте. Здесь снимается часть проблем, обусловленных спецификой банковского кредитования, что связано с упрощенными требованиями к заявочным документам, с относительно короткими сроками рассмотрения заявок на выдачу кредита, с гибкостью условий заимствования и форм обеспечения займов, с упрощением доступности денежных средств и т.д.

Управление собственными источниками финансирования текущей деятельности организаций представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффектив-

ного его использования в различных видах хозяйственной деятельности организации. В связи с этим выбранная тема выпускной квалификационной работы является весьма актуальной на данном этапе развития рыночных отношений.

Цель и задачи исследования. Цель данной выпускной квалификационной работы состоит в том, чтобы на примере конкретной организации оценить источники формирования текущей деятельности организации.

Для достижения указанной цели определены основные задачи исследования:

- исследовать теоретические основы источников финансирования текущей деятельности современных организаций;
- провести оценку экономического состояния анализируемой организации, ее финансового состояния и платёжеспособности;
- оценить источники финансирования текущей деятельности организации и предложить пути их оптимизации.

Объектом исследования было выбрано Общество с ограниченной ответственностью «Фотон» г.Ижевска Удмуртской Республики специализирующееся на торговле осветительными приборами.

Предметом исследования являются источники финансирования текущей деятельности объекта исследования.

Основные результаты исследования, выносимые на защиту:

- теоретические положения, определяющие основы формирования источников финансирования текущей деятельности современных организаций;
- оценка экономического и финансового состояния изучаемой организации;
- результаты оценки источников финансирования текущей деятельности исследуемой организации и пути их оптимизации.

Теоретической и методической основой выпускной квалификационной работы являются труды учёных экономистов, а также законодательные, нормативные акты, регулирующие вопросы финансирования текущей деятельности организации.

В процессе выполнения настоящей работы были использованы общенаучные и специальные методы исследования: анализ, синтез, экономико-статистический и др.

В качестве информационной базы были использованы первичные и сводные документы, регистры бухгалтерского учёта, годовая бухгалтерская (финансовая) и статистическая отчётность ООО «Фотон» в динамике 2013 – 2015 гг.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1 Виды источников финансирования деятельности организации

Как отмечают аналитики электронная библиотеки «Финансы и кредит» В процессе анализа решений, имеющих отношение к структуре капитала, руководители компаний оперируют такими понятиями, как внутренние и внешние источники финансирования организации.

По месту возникновения финансовые ресурсы организации классифицируются на (рисунок 1.1) [47]:

- внутреннее финансирование;
- внешнее финансирование.



Рисунок 1.1 – Источники финансирования деятельности организаций

Как отмечает Гаврилова А.Н. «...внутреннее финансирование предполагает использование тех финансовых ресурсов, источники которых образуются в процессе финансово-хозяйственной деятельности организации. Примером таких источников могут служить чистая прибыль, амортизация, кредиторская задолженность, резервы предстоящих расходов и платежей, доходы будущих периодов.

При внешнем финансировании используются денежные средства, поступающие в организацию из внешнего мира. Источниками внешнего финансирования могут быть учредители, граждане, государство, финансово-кредитные организации, нефинансовые организации ...» [10, с.237].

Группировка финансовых ресурсов организаций по источникам их формирования представлена на рисунке 1.2.

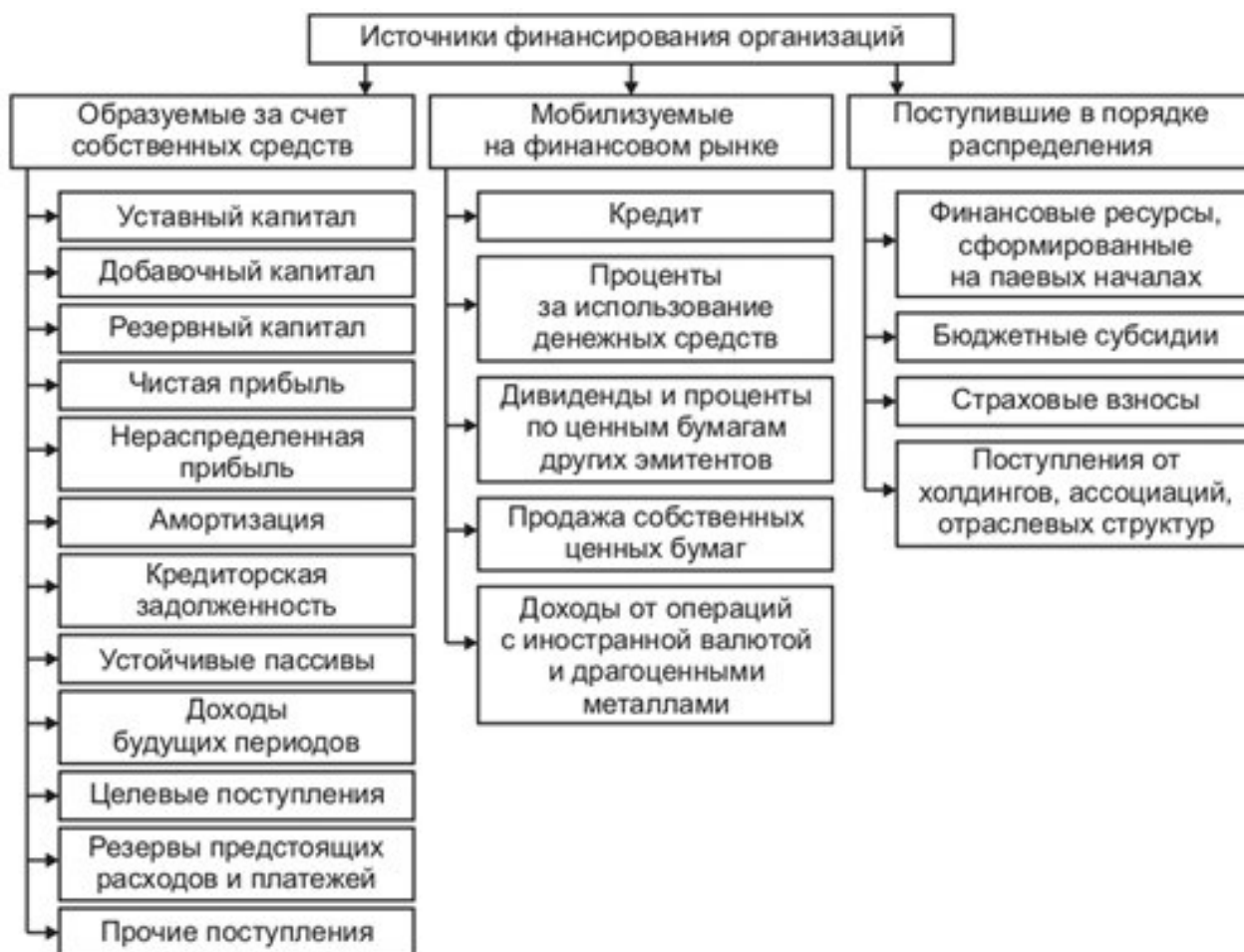


Рисунок 1.2 – Источники финансирования организаций

Для изучения сущности и роли собственных источников финансирования деятельности организаций, необходимо рассмотреть само понятие.

По мнению Дранко А.И., «...собственные источники финансирования деятельности организации - это совокупность экономических распределительных отношений, связанных с формированием и использованием финансовых ресурсов...» [14, с.66].

Как считает Левин Д.Н., «..собственные источники финансирования деятельности организации – это система денежных отношений, связанная с созданием и использованием различных видов доходов и накоплений хозяйствующего субъекта...» [22, с.101].

Шеремет А.Д., описывает собственные источники финансирования деятельности организации (предприятий) «...как относительно самостоятельную сферу системы финансов государства, охватывающая широкий круг денежных отношений, связанных с формированием и использованием капитала, доходов, денежных фондов в процессе кругооборота их средств. Именно в этой сфере финансов формируется основная часть доходов, которые в последующем по различным каналам перераспределяются в народнохозяйственном комплексе и служат основным источником экономического роста и социального развития общества...» [41, с.73].

Сущность собственных источников финансирования деятельности организации, согласно определению Колчиной Н.В., «...проявляется в финансовых отношениях:

- организации с учредителями;
- организации с другими хозяйствующими субъектами;
- организации с финансово-кредитными организациями;
- отношения организации с работниками и др.

Собственные источники финансирования организаций образуются в процессе распределения и перераспределения денежных поступлений. Общегосударственные собственные источники финансирования деятельности организации влияют на собственные источники финансирования деятельности организации: через законы, через дотации и субсидии, выделяемые конкретным хозяйствующим субъектам.

Существование финансов неразрывно связано с наличием товарно-денежных отношений и регулирующей ролью государства. Значительная часть финансовых отношений предприятий регламентирована гражданским законо-

дательством: величина и порядок формирования уставного и резервного капитала для предприятий различных организационно-правовых форм; порядок размещения и выкупа акций; приватизация; ликвидация; банкротство; порядок очередности списания средств с расчетного счета; состав затрат, относимых на себестоимость продукции; варианты учетной политики; объекты и ставки налогообложения и ряд других отношений.

Материальной основой собственных источников финансирования деятельности организации служит кругооборот капитала, который в условиях товарно-денежных отношений принимает форму денежного оборота...» [21, с.134].

А.Д. Шеремет отмечает, что «...собственные источники финансирования деятельности организации представляют собой, в первую очередь, способы и системы образования, использования и перераспределения денежных средств между субъектами хозяйствования и государством в разрезе ВВП страны и Национального богатства.

Многие ошибочно думают, что собственные источники финансирования деятельности организации - это непосредственно денежные средства и их эквиваленты (драгоценные металлы, ценные бумаги и т.п.), но в реальности собственные источники финансирования деятельности организации - это операции с денежными активами и их эквивалентами.

Существование финансов неразрывно связано с наличием товарно-денежных отношений и регулирующей ролью государства...» [42, с.75].

Как пишет Савчук А.П., «...значительная часть финансовых отношений предприятий регламентирована гражданским законодательством:

- величиной и порядком формирования уставного и резервного капитала для предприятий различных организационно-правовых форм;

- порядками размещения и выкупа акций, приватизации, ликвидации, банкротства;

- порядком очередности списания средств с расчетного счета; составом затрат, относимых на себестоимость продукции;

-вариантами учетной политики, объектами и ставками налогообложения и ряда других.

Определенные денежные доходы и фонды образуются в организации уже на стадии создания и распределения СОП и ВВП. Так, часть выручки от реализации продукции должна быть направлена на возмещение материальных затрат и оплату труда. Но уже за счет полученной выручки у организации аккумулируются денежные средства в виде амортизационных отчислений по основным средствам и нематериальным активам. В принципе, они предназначены для приобретения нового соответствующего имущества, но до его приобретения они находятся в обороте организации. Кроме того, за счет полученной выручки от реализации продукции образуются денежные резервы предстоящих расходов и платежей, состав которых регламентируется соответствующим нормативным документом в области бухгалтерского учета и учетной политикой организации...» [27, с.224].

У предприятий может образовываться также и ремонтный фонд, предназначенный для равномерного включения затрат на особо сложные виды ремонта основных производственных фондов в себестоимости продукции. Процесс распределения сопровождается и процессом перераспределения. Так, при выплате заработной платы происходит удержание налога на доходы физических лиц. Выплата дивидендов также связана с удержанием налога на доходы у физических и юридических лиц — владельцев акций. В общей величине оплаченной выручки предприятие получает доход в форме прибыли. В результате в обороте организации остается нераспределенная прибыль (прошлых лет и отчетного года), представляющая собой сумму нетто прибыли (чистой прибыли), т. е. разницу между конечным финансовым результатом (прибылью до налогообложения) и суммой, направленной на уплату налогов и других платежей в бюджет. В свою очередь, чистая прибыль может направляться (распределяться).

За счет чистой прибыли в соответствии с действующим законодательством и учредительными документами организации может быть образован резервный капитал. В процессе перераспределения также формируется ряд денежных источников средств организации, имеющих характер фондов [27, с.226]:

-уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд) — образуется при создании организации за счет взносов учредителей (участников) или за счет имущества закрепленного собственником за предприятием. Порядок его формирования (минимальная величина, сроки взносов, дополнительное привлечение средств) регламентируется законодательством. Уставный капитал предназначен для авансирования средств во внеоборотные и оборотные активы;

-целевое финансирование и поступление из бюджета — в случаях, предусмотренных соответствующими законами;

-целевое финансирование и поступления из отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов и от других предприятий и физических лиц для осуществления мероприятий целевого назначения.

Кроме того, в кругообороте средств организации могут участвовать и денежные источники средств в виде эмиссионного дохода и безвозмездных поступлений, составляющих денежную часть добавочного капитала, а также носящих характер специальных резервов, т. е. резервов предстоящих расходов и платежей...».

Как считает Поляк Г.В. [25, с.135], «... в процессе формирования и использования денежных источников средств предприятий (капитала, доходов, резервов и т. п.) и возникает широкий спектр денежных отношений, выражающих экономическое содержание сферы собственных источников финансирования деятельности организации и соответственно финансовых отношений. Для принятия управленческих решений можно выделить следующие группы заинтересованных лиц:

1.Кредиторы. Они заинтересованы в сохранении устойчивого финансового состояния компании, позволяющего своевременно погасить ссуду и проценты по ней. Это финансовые отношения по поводу привлечения и размещения свободных денежных средств (получения и погашения кредитов, займов, страховых платежей и страховых возмещений, получения финансирования под уступку денежного требования, платежей в частные пенсионные фонды и т. п.).

В группу кредиторов можно отнести следующих субъектов хозяйственной деятельности:

-банки, выдающие ссуды различной срочности под конкретные инвестиционные проекты или для восполнения недостатка собственных финансовых ресурсов;

-поставщики компании — они также являются кредиторами в случае отсутствия предоплаты со стороны покупателя.

Данная ссуда в отличие от банковской выдается не в денежной, а в товарной форме. В случае бартерных расчетов ее возврат также будет осуществляться в материально-вещественном виде;

-покупатели продукции, кредитующие компанию продавца на сумму предоплаты ее товаров.

Финансовые отношения с покупателями возникают по поводу форм, способов и сроков расчетов, а также способов обеспечения исполнения обязательств (уплата неустойки, передача залога);

-участники рынка долговых ценных бумаг. Это могут быть банки, финансовые компании, паевые инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, другие организации, частные лица.

2.Собственники организации. Они заинтересованы в сохранении и приумножении стоимости своего вклада в предприятие и начислении доходов от владения им [25, с.135].

Владение предприятием может осуществляться как через приобретение его акций, так и выкупом паев/долей (если предприятие создано не в форме

АО). В данном случае речь идет о финансовых отношениях между предприятием и собственниками по поводу формирования и эффективного использования собственного капитала, а также выплаты дивидендов и процентов; организациями и другими товарищами по поводу вкладов в соответствии с договорами простого товарищества и распределении прибыли, полученной товарищами в результате их совместной деятельности и организациями (дочерними и материнскими) по поводу внутрикорпорационного перераспределения средств.

3. Работники организации. Частично их интересы носят кредитный характер относительно заработка, который еще не уплачен за отработанное время, а также по поводу удержания подоходного налога, взносов в Пенсионный фонд РФ, других удержаний и вычетов. Среди наемных работников организации следует особо выделить группу менеджеров, которые лично заинтересованы в укреплении финансового состояния и позиций организации на всех направлениях ее деятельности. Кроме того, руководители, как правило, являются и совладельцами организации, что дает им право на получение дивидендов.

4. Государство в лице местных и федеральных органов власти. На практике первоочередным интересом государства к предприятию является фискальный интерес по поводу формирования налогооблагаемой базы для начисления налогов, сборов и осуществления этих платежей. Кроме того, финансовые взаимоотношения организаций и государства возникают при финансировании из бюджета и внебюджетных фондов на цели, предусмотренные действующим законодательством [25, с.136].

В процессе хозяйственной деятельности у предприятий и организаций могут возникнуть и специфические виды финансовых отношений, связанные с несостоятельностью (банкротством) предприятий. Эта сфера отношений жестко регламентируется государством, и в частности, Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ [1] и требует законодательно определенных форм антикризисного управления.

Финансовые отношения возникают в процессе формирования и движения (распределения, перераспределения и использования) капитала, доходов, фондов, резервов и других денежных источников средств организации, т. е. его финансовых ресурсов. Именно денежные потоки и собственные источники финансирования деятельности организации являются непосредственными объектами управления.

Собственные источники финансирования деятельности организации — это все источники денежных средств, аккумулируемые предприятием для формирования необходимых ему активов в целях осуществления всех видов деятельности как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счет различного вида поступлений.

Потенциально собственные источники финансирования деятельности организации формируются на стадии производства, когда создается новая стоимость и осуществляется перенос старой на готовый продукт. Но именно потенциально, поскольку работники материальной сферы производят не собственные источники финансирования деятельности организации, а продукты труда в натуральной форме [25, с.137].

Реальное формирование финансовых ресурсов начинается только на стадии распределения, когда стоимость реализована и из выручки от продажи товаров выделяются отдельные элементы стоимости (возмещения, оплаты труда и прибыль). Не случайно прибыль, хотя и создается на стадии производства, но количественно формируется в процессе стоимостного распределения.

Наличие финансовых ресурсов в необходимых размерах предопределяет финансовое благополучие организации, т. е. его финансовую устойчивость и платежеспособность в любой период года. По источникам формирования собственные источники финансирования деятельности организации делятся на собственные и заемные. Собственные — это средства организации, сформированные в момент его создания в виде уставного капитала. Данные средства находятся в распоряжении организации на всем протяжении его существования.

Собственными источниками пополнения дополнительной потребности в финансовых ресурсах организации является нераспределенная прибыль отчетного года и прошлых лет, средства инвесторов (новых и существующих), а также эмиссионный доход. Источниками пополнения приравненными к собственным является кредиторская задолженность, постоянно находящаяся в распоряжении организации (устойчивые пассивы), целевое финансирование из бюджета и вышестоящих организаций. В случае недостатка средств из собственных источников организации могут привлекать заемные средства в виде долгосрочных и краткосрочных кредитов и ссуд банков, бюджетных ссуд и займов юридических и физических лиц...» [25, с.138].

Для раскрытия экономической сущности внешних источников финансирования деятельности организации, необходимо детально рассмотреть данное понятие в общем понимании.

Согласно теории Мелкунова Я.С., «...при разработке инвестиционного (капитального) бюджета предприятия обычно рассматривают пять основных методов финансирования долгосрочных инвестиций в основной капитал предприятий, а именно:

- 1) самофинансирование (самоинвестирование);
- 2) акционирование (выпуск собственных акций);
- 3) инвестиционное кредитование;
- 4) финансовую аренду (лизинг);
- 5) комбинированное (смешанное) финансирование...» [23, с.124].

Далее более подробно рассмотрим каждый из них:

Метод самофинансирования получил наибольшее распространение в современной практике реального инвестирования. При определении доли собственных средств в общем объеме долгосрочных инвестиций используют коэффициент самофинансирования ($K_{сф}$), устанавливаемый по формуле:

$$K_{сф} = (СИ:ОИ)*100, \quad (1.1)$$

где СИ - собственные источники в форме чистой прибыли и амортизационных отчислений;

ОИ - общий объем долгосрочных инвестиций (капиталовложений).

Значение данного коэффициента должно быть не ниже 0,51 (51%). При более низком его значении (например, 0,49) предприятие утрачивает финансовую независимость в сфере инвестиционной деятельности.

На практике оптимальное значение этого коэффициента сравнивают с фактическим и делают вывод об уровне самофинансирования капиталовложений.

Отличительная черта самокупаемости - способность предприятия уплачивать из прибыли налоги в бюджетный фонд и финансировать главным образом за счет амортизационных отчислений только простое воспроизводство основного капитала.

Содержание самофинансирования значительно шире и заключается в том, что за счет амортизационных отчислений, чистой прибыли и других собственных источников предприятие осуществляет капитальные затраты по расширенному воспроизводству основного капитала и реализует социальные программы.

Акционирование как метод финансирования долгосрочных инвестиций обычно используют для реализации перспективных проектов при региональной и отраслевой диверсификации инвестиционной деятельности (например, в нефтегазовом комплексе и электроэнергетике России). В зарубежных корпорациях акционерный капитал нередко покрывает не только начальные капиталовложения, но и потребность в приросте оборотного капитала инициатора проекта.

Инвестиционное кредитование означает возможность получения долгосрочных банковских кредитов на приемлемых условиях для финансирования капиталовложений в основной капитал предприятия [23, с.125].

В случае привлечения банковских кредитов целесообразно поддерживать оптимальное для заемщиков соотношение между собственным и долгосрочным заемным капиталом. Поэтому рекомендуют тщательно оценивать последствия для предприятия различных способов финансирования каждого

проекта. Как собственные, так и заемные инвестиционные ресурсы должны обеспечивать проектостроителю экономическую отдачу (норму прибыли на вложенный капитал), превышающую стоимость их привлечения с финансового рынка.

Кредиты коммерческих банков направляют сейчас в быстрореализуемые проекты с высокой нормой доходности, значительно превышающей «цену» заемных средств. Долгосрочным кредитованием капиталовложений способны сейчас заниматься крупные коммерческие банки, располагающие достаточным объемом кредитных ресурсов, и то при условии предоставления им весомых гарантий по возврату кредитов со стороны заемщиков.

Лукаевич И.Я считает, что «...кредит (лат. с *reditum* - ссуда, долг) - это экономические отношения между экономическими партнерами по предоставлению денег или товаров в долг на условиях срочности, возвратности, платности, и в то же время от *credo*-«доверяю, верю предоставление денег или товаров в долг», как правило, с уплатой процентов.

Каждым исследователем выделяется разный перечень форм кредита. Рассмотрим наиболее часто встречающиеся формы кредита. В основе выделения форм кредита в большинстве случаев лежат следующие признаки:

- цель кредитования;
- субъекты, участвующие в кредитной сделке...» [19, с.144].

В соответствии с данными признаками различают следующие формы кредита (рисунок 1.3) [19, с.148]:

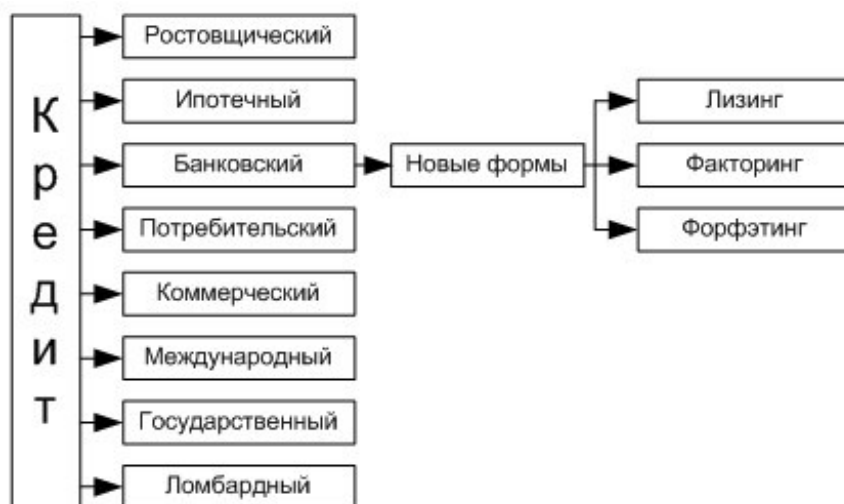


Рисунок 1.3 - Виды и формы кредита

Как отмечает Ионова А.Ф., «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 1.4) [18, с.220].

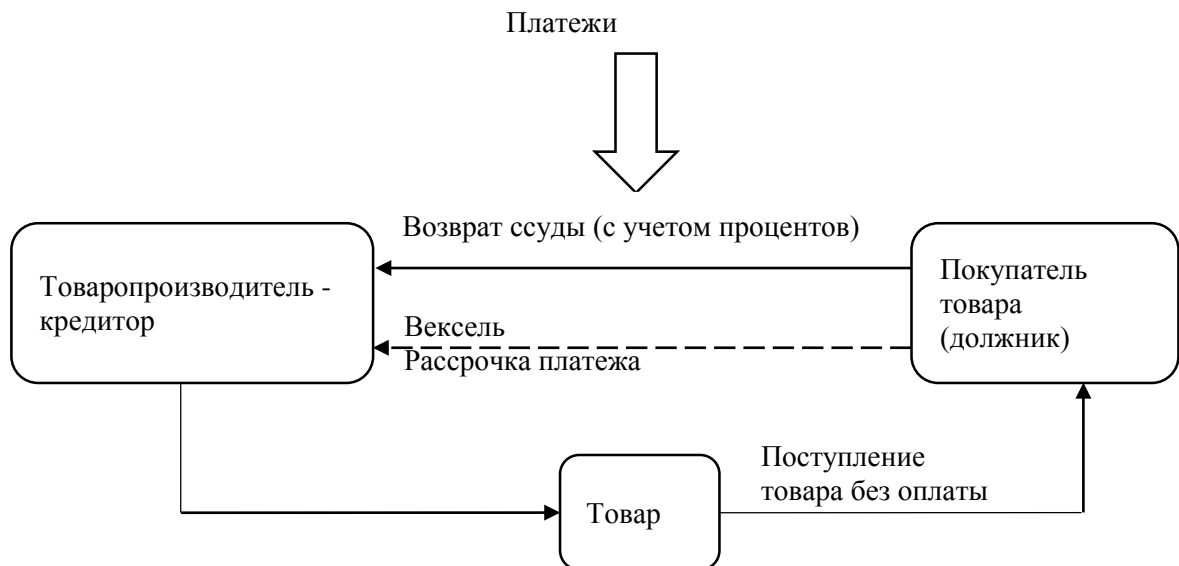


Рисунок 1.4 – Схема предоставления коммерческого кредита

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 [18, с.203].

Получателями банковского кредита могут быть и физические, и юридические лица (рисунок 1.5).

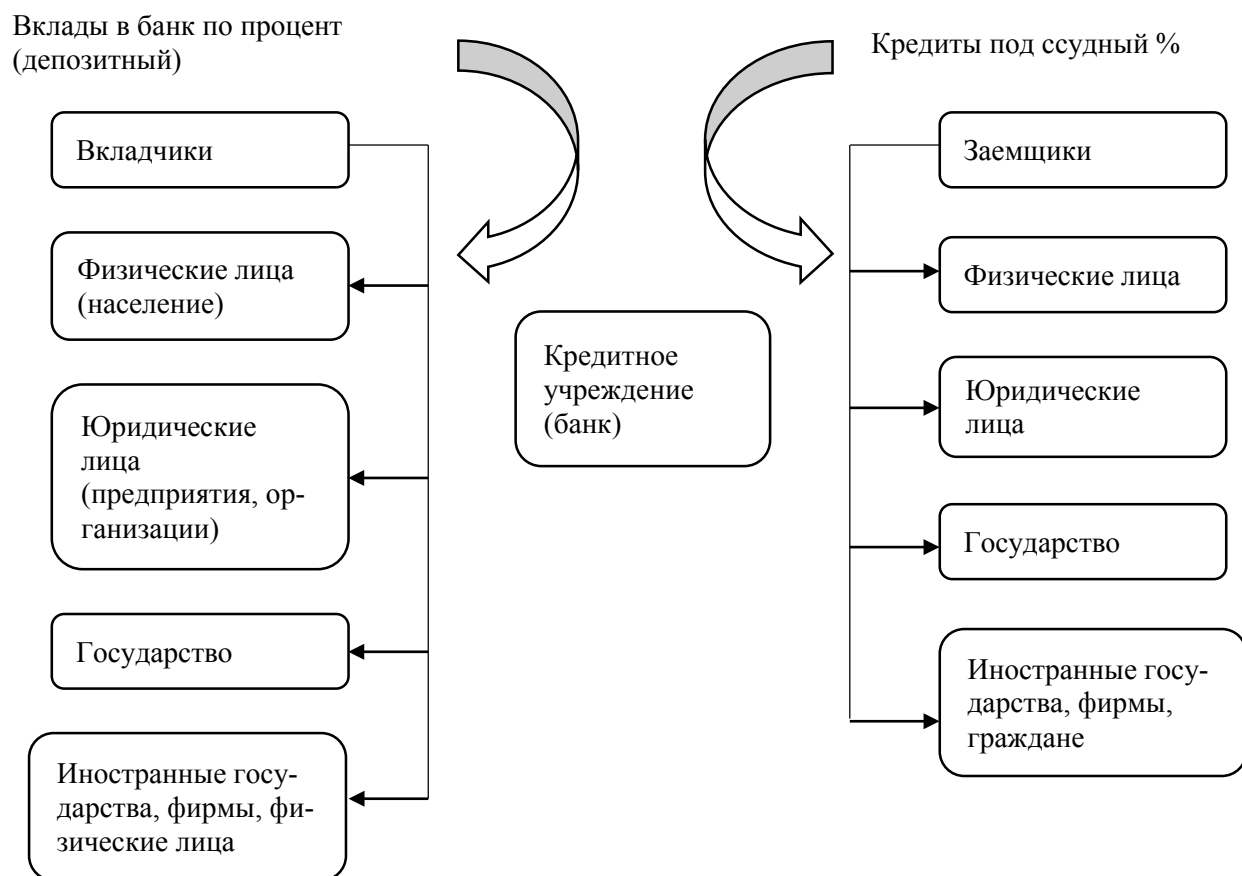


Рисунок 1.5 – Схема предоставления банковского кредита

По мнению Сорвиной О.В., аналитика журнала «Финансы и кредит» банковский кредит имеет целый ряд особенностей [49]:

- 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, факторинг и форфэтинг.

Лизинг - это сочетание кредита с арендой. Лизинг всегда обслуживается долгосрочным кредитом, который гасится либо денежным платежом, либо компенсационным платежом (товарами, произведенными на арендованном оборудовании) [49].

Наглядно схема лизинговой сделки с участием банка представлена на рисунке 1.6.

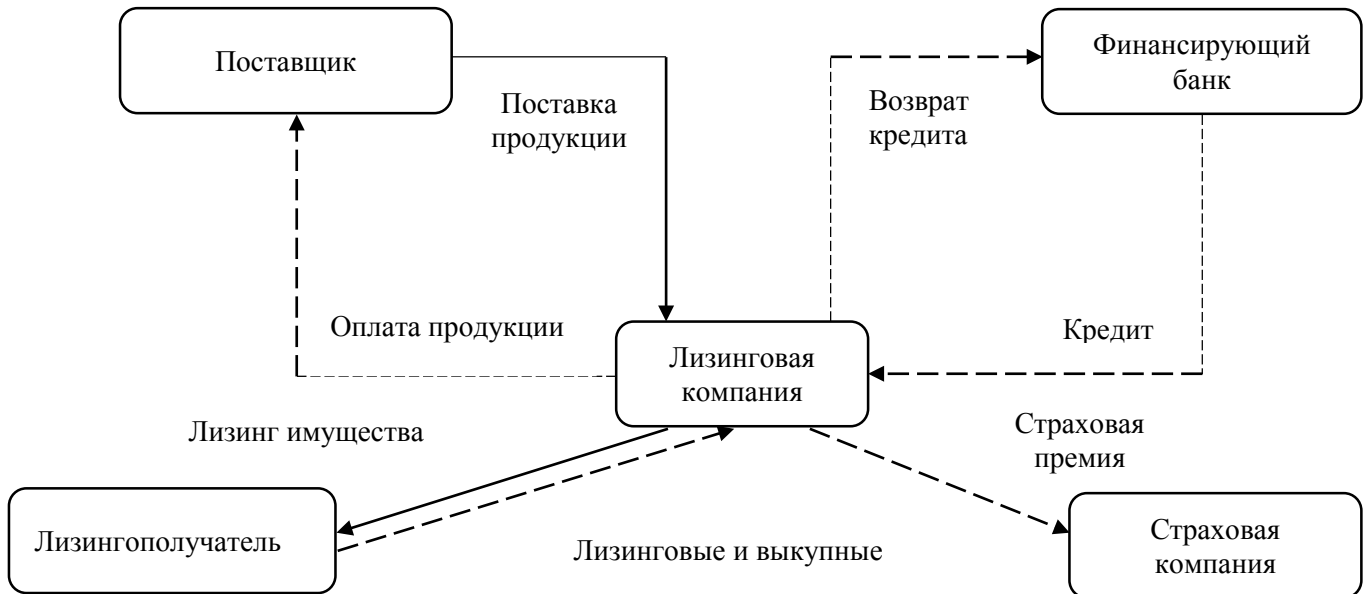


Рисунок 1.6 – Схема предоставления лизинговой сделки

Эксперты сайта для инвесторов «BuLL and BeaR» выделяют следующие виды лизинга, которые представлены на рисунке 1.5 [45]:

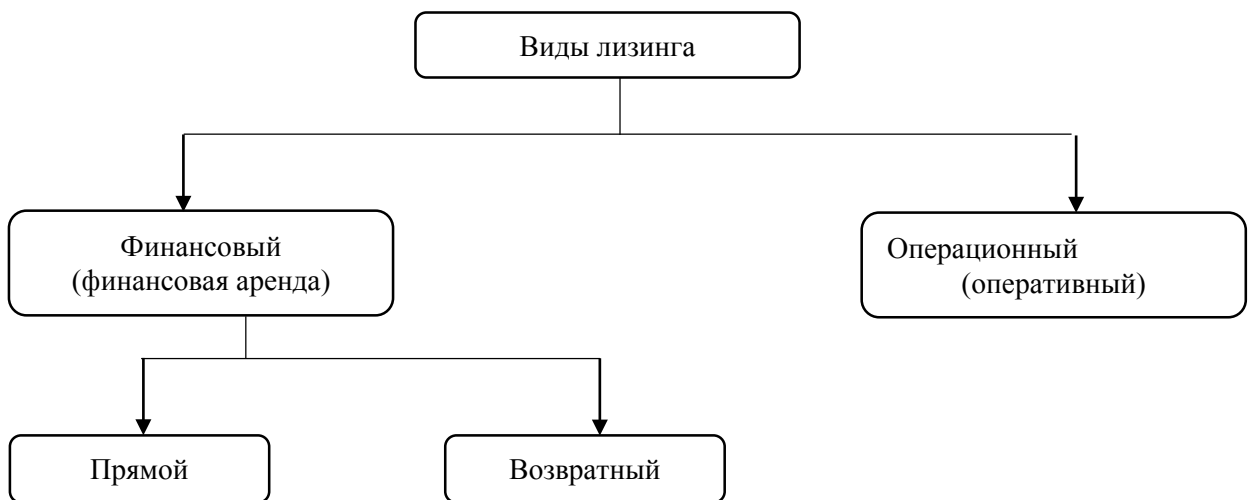


Рисунок 1.7 – Основные виды лизинга

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.

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 [45].

Следующей новой формой банковского кредита является факторинг.

С точки зрения Вахрина П.И., «...факторинг -это разновидность торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала клиента, связанная с переуступкой клиентом-поставщиком факторинговой компании неоплаченных платежных требований за поставленные товары, выполненные работы и услуги и права получения по ним...» [8, с.106].

Более подробно схема проведения факторинговой операции представлена на рисунке 1.8.



Рисунок 1.8 – Схема проведения факторинговой операции

Форфейтинг — это форма кредитования внешнеторговых операций. Суть услуги — покупка специализированной компанией (форфейтером) у экспортера кредитных обязательств импортера. Такие обязательства, как правило, оформляются в виде векселей.

То есть форфейтеру переходят финансовые требования продавца (экспортера) к покупателю (импортеру). Однако он несет и риски: если долги по векселям взыскать не удастся, форфейтер запишет это себе в убытки.

Общая схема проведения форфейтерской сделки проходит в несколько этапов [45]:

- Экспортер запрашивает у форфейтера данные о стоимости его услуг;
 - Между экспортером и импортером заключается контракт на поставку;
 - Экспортер и форфейтер заключают соглашение о выкупе платежного обязательства импортера;
 - Отгрузка продукции;
 - Предоставление форфейтеру документов, подтверждающих факт отгрузки товара;
 - Форфейтер оплачивает экспортеру стоимость отгруженного товара.
- Более наглядно схема форфейтера представлена на рисунке 1.9.

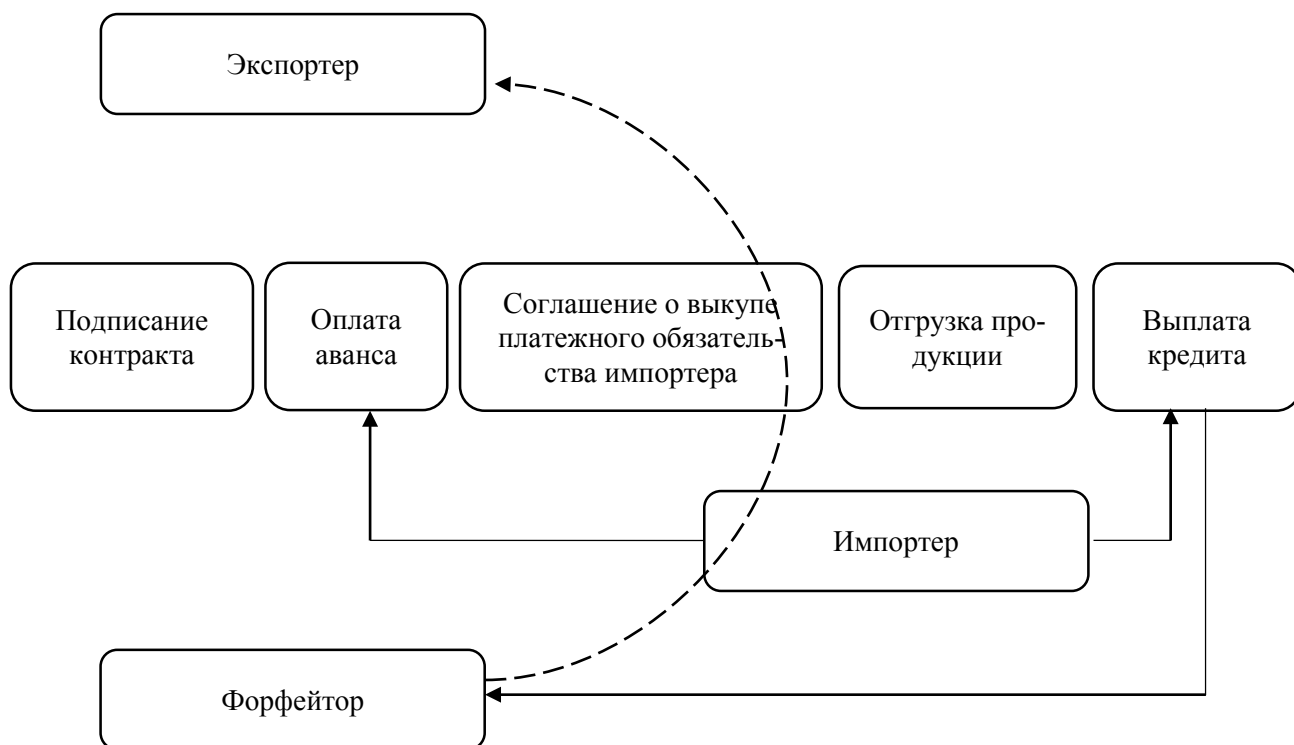


Рисунок 1.9 – Схема форфейтерной сделки

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

Облигационные займы как источник заемного финансирования долгосрочных инвестиций получают все большее распространение. Однако в современных условиях эмитировать облигации способны только известные акционерные компании (корпорации), платежеспособность которых не вызывает сомнений у кредиторов. Эмиссия корпоративных облигаций имеет преимущества перед другими источниками заимствования средств с финансового рынка [23, с.125].

Акционерная компания вправе обратиться к многочисленным инвесторам - потенциальным покупателям ее ценных бумаг. Круг кредиторов корпорации значительно расширяется. Кроме коммерческих банков ими могут быть инвестиционные и негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, иностранные инвесторы и другие облигационеры. На развитом фондовом рынке, благодаря наличию конкуренции среди покупателей корпоративных

облигаций, эмитент получает возможность мобилизовать более дешевые заемные средства по сравнению с привлечением средств в форме банковского кредита. Эмиссия корпоративных облигаций может сыграть важную роль в финансировании долгосрочных инвестиций предприятий реального сектора экономики.

Финансовую аренду (лизинг) используют при недостатке собственных средств для реальных инвестиций, а также при капиталовложениях в объекты со сравнительно небольшим периодом эксплуатации или с высокой степенью изменчивости технологии.

Отметим, что лизинг - перспективный метод привлечения денежных ресурсов для обновления активной части основного капитала предприятий. Благодаря лизингу лизингополучатель быстро приобретает необходимое ему оборудование, не отвлекая одновременно из своего оборота значительные инвестиционные ресурсы. Необходимым условием широкого развития лизинговых отношений в России является стабилизация денежно-кредитной и финансовой системы, преодоление высокой инфляции, поддержание на необходимом уровне курса национальной валюты.

Смешанное финансирование основано на различных сочетаниях вышеуказанных методов и может быть реализовано во всех формах инвестирования в основной капитал [23, с.136].

1.2 Понятие текущей деятельности организации

Согласно Приказу Минфина РФ "О формах бухгалтерской отчетности организаций" от 22.07.2003 N 67н (ред. от 06.04.2015) "...Текущей деятельностью считается деятельность организации, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющая извлечение прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметом и целями деятельности, т.е. производством промышленной, сельскохозяйственной продукции, выполнением

строительных работ, продажей товаров, оказанием услуг общественного питания, заготовкой сельскохозяйственной продукции, сдачей имущества в аренду и др..." [3].

Текущей деятельностью считается деятельность организации, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели либо не имеющая извлечения прибыли в качестве такой цели в соответствии с предметами и целями деятельности, т.е. деятельность, которая в соответствии с ПБУ 9/99 «Доходы организации» является обычной (рисунок 1.10) [2].

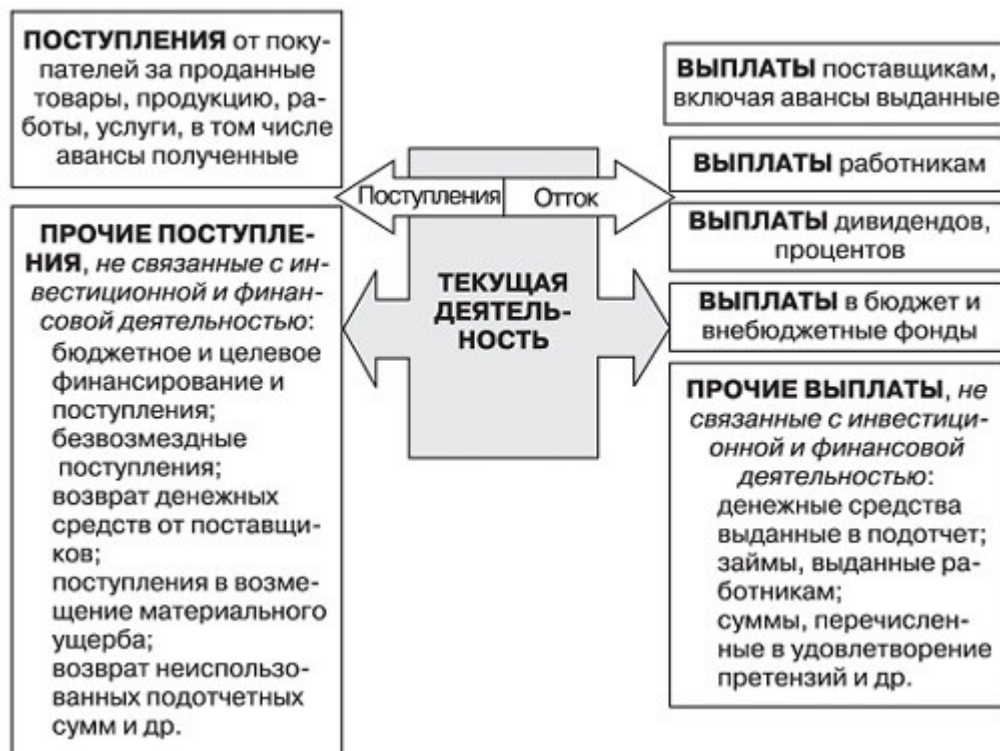


Рисунок 1.10 - Каналы поступлений и выплат по текущей деятельности

Жуков Л.М. отмечает, что «...текущая деятельность приносит организации основные доходы и связана с производством продукции, выполнением работ, оказанием услуг, которые являются уставными видами деятельности.

Поступления денежных средств от покупателей за реализованную продукцию, оказанные услуги, авансов, полученных от покупателей, арендной платы, комиссионных являются примерами поступлений от текущей деятельности...» [16, с.33].

По мнению Остапенко В.В., в ходе текущей деятельности денежные средства используются на:

- оплату счетов поставщиков;
- выплату заработной платы;
- оплату задолженности бюджету по налогам и др.

Нормально работающая организация должна генерировать денежный поток в ходе текущей деятельности. Без него невозможна стабильная, рассчитанная на долгосрочную перспективу работа по расширению и развитию бизнеса. Отрицательный или незначительный денежный поток от основной деятельности является сигналом грядущих финансовых проблем. Конечно, восполнить нехватку денежных средств от текущей деятельности можно, продав часть активов или получив кредиты, но не следует это рассматривать как обычное явление [24, с.135].

1.3 Показатели оценки источников финансирования текущей деятельности организации

Политика управления финансированием оборотных активов, по мнению Чураковой М.С. [47, с.6] состоит в проведении следующих последовательных мероприятий:

- дифференциация состава оборотных активов с позиции их финансирования. Определяется постоянная потребность в оборотных активах, то есть их необходимая минимальная сумма. Исследуется переменная, то есть сезонная, потребность в оборотных активах. Устанавливается максимальная или средняя потребность в оборотных активах;

- формирование принципов финансирования оборотных активов состоит в определении подходов к финансированию оборотных активов.

Разработка политики финансирования оборотных активов осуществляется по следующим основным этапам (рисунок 1.11).



Рисунок 1.11 - Основные этапы управления финансированием оборотных активов организации

На первом этапе анализа проводится оценка достаточности финансовых средств, инвестируемых в оборотные активы, с позиций удовлетворения потребности в них в предшествующем периоде. Такая оценка проводится на основе коэффициента достаточности финансирования оборотных активов предприятия в целом, в том числе собственных оборотных активов. Расчёт указанных коэффициентов осуществляется по следующим формулам [47, с.7]:

$$КД\Phi_{oa} = \frac{\Phi\Pi O_{oa}}{Н\Pi O_{oa}} \quad (1.2)$$

где $КД\Phi_{oa}$ -коэффициент достаточности финансирования оборотных активов в рассматриваемом периоде;

$\Phi\Pi O_{oa}$ -фактический период оборота оборотных активов в днях в рассматриваемом периоде;

$Н\Pi O_{oa}$ -норматив оборотных активов предприятия в днях, установленный на соответствующий рассматриваемый период.

$$КД\Phi_{coa} = \frac{\Phi\Pi O_{coa}}{Н\Pi O_{coa}} \quad (1.3)$$

где $KДФ_{coa}$ - коэффициент достаточности финансирования собственных оборотных активов;

$ФПО_{coa}$ - фактический период оборота собственных оборотных активов в днях в рассматриваемом периоде;

$НПО_{coa}$ - норматив собственных оборотных активов предприятия в днях, установленный на соответствующий рассматриваемый период.

На втором этапе анализа рассматриваются сумма и уровень чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) и темпы изменения этих показателей по отдельным периодам. Для оценки уровня чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) используется соответствующий коэффициент, который рассчитывается по следующей формуле (1.4):

$$K_{choa} = \frac{\overline{ЧОА}}{\overline{Аоб}} \quad (1.4)$$

где K_{choa} - коэффициент чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) предприятия;

$ЧОА$ - средняя сумма чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) предприятия в рассматриваемом периоде;

$Аоб$ - средняя сумма оборотных активов (рабочего капитала) предприятия в рассматриваемом периоде.

На третьем этапе анализа изучаются объем и уровень текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в отчетном периоде, определяемых потребностями его финансового цикла.

Объем текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия рассчитывается по следующей формуле [47, с.8]:

$$\overline{ОТФ_{oa}} = \overline{Зтмц} + \overline{ДЗ} - \overline{КЗ} \quad (1.5)$$

где $ОТФ_{oa}$ - средний объем текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в рассматриваемом периоде;

$Z_{\text{тмц}}$ - средняя сумма запасов товарно-материальных ценностей в составе оборотных активов предприятия в рассматриваемом периоде;

ДЗ - средняя сумма дебиторской задолженности предприятия в рассматриваемом периоде;

КЗ - средняя сумма кредиторской задолженности предприятия в рассматриваемом периоде.

В процессе изучения динамики объёма текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в рассматриваемом периоде исследуется роль отдельных факторов, определивших изменение этого показателя — изменение средней суммы запасов; изменение средней суммы дебиторской задолженности; изменение средней суммы кредиторской задолженности .

Уровень текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия оценивается на основе соответствующего коэффициента, который рассчитывается по следующей формуле (1.6):

$$KT\Phi_{oa} = \frac{\overline{OT\Phi_{oa}}}{\overline{A_{об}}} \quad (1.6)$$

где $KT\Phi_{oa}$ - коэффициент текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в рассматриваемом периоде;

$OT\Phi_{oa}$ - средний объем текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в рассматриваемом периоде;

$A_{об}$ -средняя сумма оборотных активов предприятия в рассматриваемом периоде.

На четвертом этапе анализа рассматривается динамика суммы и удельного веса отдельных источников финансирования оборотных активов предприятия в предшествующем периоде. В процессе анализа заёмных источников финансирования оборотных активов эти источники рассматриваются в разрезе

сроков их использования (долгосрочных и краткосрочных) и видов привлекаемого кредита (финансового и товарного).

Результаты проведённого анализа используются в процессе последующей разработки отдельных параметров управления финансированием оборотных активов [47, с.9].

Оптимизация объёма оборотных активов, по мнению Павловой Л.Н. [25, с.161], должна исходить из избранного типа политики формирования оборотных активов, обеспечивая заданный уровень соотношения эффективности их использования и риска. Процесс оптимизации объёма оборотных активов на этом этапе управления ими состоит из трёх основных стадий.

– На первой стадии с учётом результатов анализа оборотных активов в предшествующем периоде определяется система мероприятий по реализации резервов, направленных на сокращение продолжительности операционного, а в его рамках - производственного и финансового циклов предприятия. При этом сокращение продолжительности отдельных циклов не должно приводить к снижению объёмов производства и реализации продукции.

– На второй стадии на основе избранного типа политики формирования оборотных активов, планируемого объёма производства и реализации отдельных видов продукции, и вскрытых резервов сокращения продолжительности операционист цикла (в разрезе отдельных его стадий) оптимизируется объём и уровень отдельных видов этих активов. Средством такой оптимизации выступает нормирование периода их оборота и суммы.

– На третьей стадии определится общий объём оборотных активов предприятия на предстоящий период [25, с.163]:

$$A_{обп} = 3C_{п} + 3Г_{п} + ДЗ_{п} + ДА_{п} + П_{п} \quad (1.7)$$

где $A_{обп}$ -общий объём оборотных активов предприятия на конец рассматриваемого предстоящего периода;

$3C_{п}$ - сумма запасов сырья и материалов на конец предстоящего периода;

$3Г_{п}$ - сумма запасов готовой продукции на конец предстоящего периода (с включением в нее пересчитанного объёма незавершённого производства);

$ДЗ_{п}$ - сумма текущей дебиторской задолженности на конец предстоящего периода;

$ДА_{п}$ -сумма денежных активов на конец предстоящего периода;

$П_{п}$ -сумма прочих оборотных активов на конец предстоящего периода.

Краснова Л.П. [21, с.186] считает, что оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов. Потребность в отдельных видах оборотных активов и их сумма в целом существенно колеблется в зависимости от сезонных и других особенностей осуществления операционной деятельности. Так, на предприятиях ряда отраслей агропромышленного сектора экономики закупки сырья осуществляются в течение лишь определённых сезонов, что определяет повышенную потребность в оборотных активах в этот период в форме запасов этого сырья. На предприятиях отдельных отраслей имеется возможность переработки сырья лишь в течение «сезона переработки» с последующей равномерной реализацией продукции, что определяет в такие периоды повышенную потребность в оборотных активах в форме запасов готовой продукции. Колебания в размерах потребности в отдельных видах оборотных активов могут вызываться и сезонными особенностями спроса на продукцию предприятия. Поэтому в процессе управления оборотными активами следует определять их сезонную (или иную циклическую) составляющую, которая представляет собой разницу между максимальной и минимальной потребностью в них на протяжении года.

Процесс оптимизации соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов осуществляется по следующим стадиям:

На первой стадии по результатам анализа помесечной динамики уровня оборотных активов в днях оборота или в сумме за ряд предшествующих лет строится график их средней «сезонной волны» (рисунок 1.12).

Уровень оборотных
активов в днях оборота

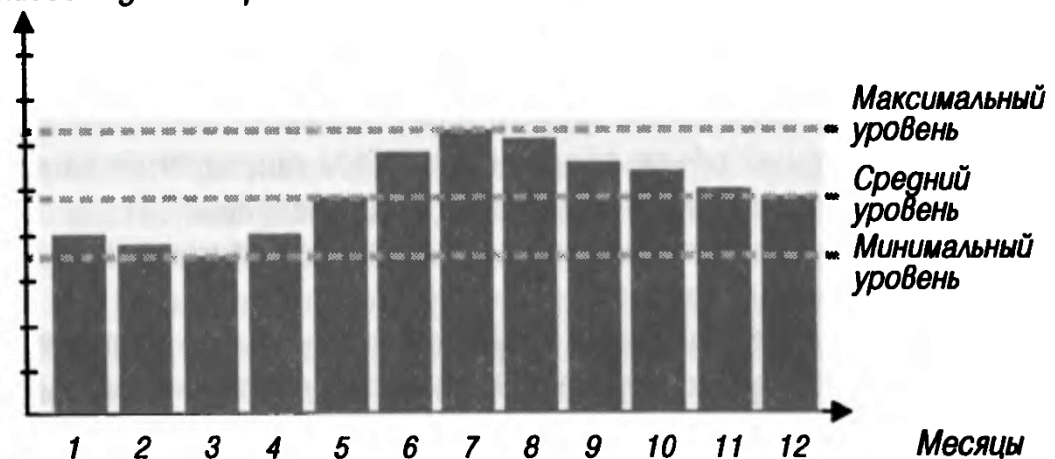


Рисунок 1.12 - График «сезонной волны» уровня оборотных активов предприятия на протяжении года

В отдельных случаях он может быть конкретизирован по отдельным видам оборотных активов.

На второй стадии по результатам графика «сезонной волны» рассчитываются коэффициенты неравномерности (минимального и максимального уровней) оборотных активов по отношению к среднему их уровню.

На третьей стадии определяется сумма постоянной части оборотных активов по следующей формуле [21, с.188]:

$$OA_{\text{пост}} = \overline{OA_{\Pi}} \times K_{\text{мин}} \quad (1.8)$$

где $OA_{\text{пост}}$ - сумма постоянной части оборотных активов в предстоящем периоде;

$\overline{OA_{\Pi}}$ - средняя сумма оборотных активов предприятия в рассматриваемом предстоящем периоде;

$K_{\text{мин}}$ - коэффициент минимального уровня оборотных активов.

На четвертой стадии определяется максимальная и средняя сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде. Эти расчеты осуществляются по следующим формулам:

$$A_{\text{об}}_{\Pi_{\text{макс}}} = \overline{A_{\text{об}}_{\Pi}} \times (K_{\text{макс}} - K_{\text{мин}}) \quad (1.9)$$

$$\overline{Aоб}_{\text{Псред}} = \frac{\overline{Aоб}_{\text{П}} \times (K_{\text{макс}} - K_{\text{мин}})}{2} = \frac{Aоб_{\text{Пмакс}} - Aоб_{\text{пост}}}{2} \quad (1.10)$$

где $Aоб_{\text{Пмакс}}$ - максимальная сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде;

$Aоб_{\text{Псред}}$ -средняя сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде;

$Aоб_{\text{пост}}$ - сумма постоянной части оборотных активов в предстоящем периоде;

$K_{\text{макс}}$ -коэффициент максимального уровня оборотных активов;

$K_{\text{мин}}$ -коэффициент минимального уровня оборотных активов.

Соотношение постоянной и переменной частей оборотных активов является основой управления их оборачиваемостью и выбора конкретных источников их финансирования.

Обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов. Хотя все виды оборотных активов в той или иной степени являются ликвидными (кроме безнадежной дебиторской задолженности) общий уровень их срочной ликвидности должен обеспечивать необходимый уровень платёжеспособности предприятия по текущим (особенно неотложным) финансовым обязательствам.

В этих целях с учётом объёма и графика предстоящего платёжного оборота должна быть определена доля оборотных активов в форме денежных средств, высоко- и среднеликвидных активов.

Обеспечение необходимой рентабельности оборотных активов. Как и любой вид активов оборотные активы должны генерировать определённую прибыль при их использовании в операционной деятельности предприятия. Вместе с тем, отдельные виды оборотных активов способны приносить предприятию прямой доход в процессе финансовой деятельности в форме процентов и дивидендов (краткосрочные финансовые инвестиции, являющиеся эквивалентами денежных средств). Поэтому составной частью управления оборотными активами является обеспечение своевременного использования вре-

менно свободного остатка денежных активов для формирования эффективного портфеля краткосрочных финансовых инвестиций, выступающих в форме их эквивалентов.

Выбор форм и источников финансирования оборотных активов. Этот этап управления оборотными активами обеспечивает выбор политики их финансирования в организации и оптимизацию структуры его источников.

Цели и характер использования отдельных видов оборотных активов имеют существенные отличительные особенности.

Цели и характер использования отдельных видов оборотного капитала имеют существенные отличительные особенности. Поэтому в организациях с большим объёмом используемого оборотного капитала разрабатывается самостоятельная политика управления отдельными его составными частями: запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами.

Формирование принципов финансирования оборотных активов предприятия. Эти принципы призваны отражать общую идеологию финансового управления предприятия с позиций приемлемого соотношения уровня доходности и риска финансовой деятельности [21, с.190].

Далее рассмотрим организационно-экономическую характеристику исследуемой организации.

2 ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ПРАВОВАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ООО «ФОТОН»

2.1 Местоположение, правовой статус и основные виды деятельности организации

ООО «Фотон» является известным торговым предприятием на рынке светотехнической техники г.Ижевска Удмуртской Республики.

ООО «Фотон» берет свое начало в далеком 1999 году. За время она была полностью реконструирована и перевооружена. Изначально, до образования общества с ограниченной ответственностью на ее место существовал торговый кооператив «Фотон», специализирующийся на торговле осветительными приборами.

Результатом напряженной работы над ассортиментом и качеством реализуемой световой и осветительной продукции в течении 16 лет бренд ООО «Фотон» - «Фотон торг» стал узнаваем и востребован.

В 2002 году кооператив «Фотон» был реорганизован в общество с ограниченной ответственностью «Фотон».

Общество с ограниченной ответственностью «Фотон» (далее ООО «Фотон») учреждено и действует на основании Устава, Гражданского кодекса Российской Федерации, Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью», а также иного применимого законодательства.

Полное фирменное наименование Общества на русском языке: Общество с ограниченной ответственностью «Фотон». Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке – ООО «Фотон».

Юридический адрес: 426039, Удмуртская Республика, г.Ижевск, ул. Старосмирновская, д.71.

Адрес местонахождения: 426027, Удмуртская Республика, г. Ижевск, ул. Удмуртская, 255В (ТЦ Флагман-дисконт)

Тел.: 8(3412) 601-417

Факс: 8 (3412) 564-393

E-mail: office@foton-light.ru

Web-сайт: <http://www.foton-light.ru/>

ООО «Фотон» является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

ООО «Фотон» имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

Имущество ООО «Фотон» состоит из основных фондов и оборотных средств, приобретаемых организацией, необходимых для осуществления деятельности.

Для обеспечения своей деятельности ООО «Фотон» имеет круглую печать со своим наименованием, бланки, реквизиты с фирменной символикой и товарный знак (рисунок 2.1).

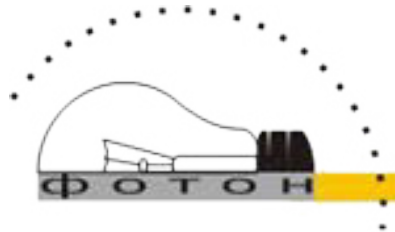


Рисунок 2.1 – Зарегистрированный товарный знак ООО «Фотон»

Основой имущественной обособленности ООО «Фотон» является Уставной капитал, который составляет 10 000 (десять тысяч) рублей и распределяется между единственным учредителем - Кудрявцевым Николаем Анатольевичем (100%).

Целью деятельности ООО «Фотон» является получение прибыли для постоянного развития бизнеса и вложения в перспективные направления деятельности.

ООО «Фотон» может увеличить Уставный капитал за счет дополнительных взносов учредителей.

ООО «Фотон» осуществляет следующие виды деятельности:

- оптово - розничная торговля и обслуживание физических лиц и организаций;
- торгово-посредническая деятельность;
- производство товаров и услуг, не подлежащих лицензированию.
- иные виды деятельности, не противоречащие действующему законодательству.

В настоящее время в организации реализуются более 100 видов кабелей и проводов, электролампочки и электротовары в большом ассортименте, светильники, бытовая техника и сантехнические детали. Для реализации продукции используется оптовый склад в городе Сарапуле и Ижевске, действует сеть розничных магазинов, которые зарегистрированы на индивидуальных предпринимателей.

Основными видами продукции ООО «Фотон» являются:

- кабеля, провода – около 30% в общем объеме реализации;
- электролампочки – около 40% в общем объеме реализации;
- электросчетчики – около 20% в общем объеме реализации;
- светильники – около 10% в общем объеме реализации.

Организационная структура ООО «Фотон» определяется его Уставом, в котором содержатся положения об органах управления организации, их полномочиях, ответственности и взаимосвязи при осуществлении коммерческой и иных операций.

Организационная структура ООО «Фотон» представлена на рисунке 2.2.

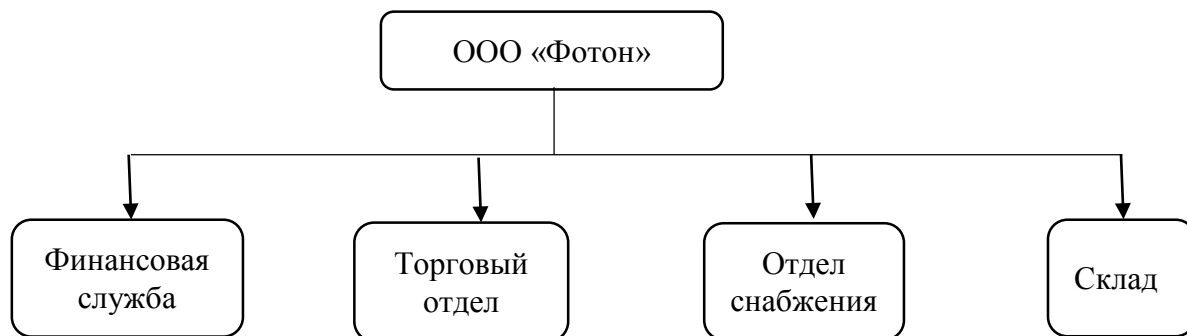


Рисунок 2.2 - Организационное устройство ООО «Фотон»

Как показывают данные, представленные на рисунке 2.2, в составе ООО «Фотон» имеются следующие производственные подразделения:

- финансовая служба, занимающаяся вопросами организации бухгалтерского учета и аналитики финансово-хозяйственной деятельности;
- торговый отдел, на который возложены вопросы реализации светотехнической продукции;
- отдел снабжения, занимающийся вопросами снабженческо-закупочной деятельности;
- склад где храниться светотехническая продукция для последующей продажи.

Организационная структура ООО «Фотон» утверждается директором.

В ООО «Фотон» существует линейно-функциональная структура управления. Построенная линейная структура создает предпосылки высокой оперативности управления, взаимосогласованной работы всех структурных подразделений. Функциональная структура управления разработана с учетом подчиненности подразделений заместителям директора ООО «Фотон» по направлениям деятельности.

Структура управления ООО «Фотон» представлена на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 - Структура управления ООО «Фотон»

Как показывают данные, представленные на рисунке 2.3, во главе ООО «Фотон» стоит собрание учредителей организации, на котором рассматриваются проекты коммерческих и других планов организации, утверждает планы доходов и расходов и прибыли организации, рассматривает вопросы, связанные с деятельностью организации, его взаимоотношениями с клиентами и перспективами развития.

Общее руководство деятельностью ООО «Фотон» осуществляет директор, назначаемый и сменяемый общим собранием учредителей организации. В непосредственном подчинении директора находятся руководители структурных подразделений – финансовый директор, коммерческий директор и завскладом.

Рассмотрим более подробно основные обязанности руководителей структурных подразделений ООО «Фотон»:

Финансовый директор ООО «Фотон» занимается вопросами организации, контроля и координации финансово-экономической деятельности организации. В его непосредственном подчинении находится главный бухгалтер и начальник экономической службы.

Главный бухгалтер - выполняет все распоряжения финансового директора ООО «Фотон», касающиеся работы организации. На его плечи возложены контроль и координация всей учетной работы организации.

В функции начальника экономической службы в организации входит четкое ведение аналитической работы в финансово – хозяйственной деятельности ООО «Фотон».

В обязанности коммерческого директора ООО «Фотон» входят: обеспечение выполнения работ по реализации светотехнической продукции, а также контроль за обеспеченностью сырьем, материалами и другими ресурсами. В подчинении у коммерческого директора ООО «Фотон» находятся начальники торгового отдела и снабжения.

Заведующий складом в ООО «Фотон» отвечает за сохранность светотехнической продукции на складе организации.

2.2 Основные экономические показатели организации, ее финансовое состояние и платежеспособность

Немаловажным фактором в оценке деятельности организации являются основные экономические показатели её деятельности.

Чтобы всесторонне рассмотреть основные экономические показатели деятельности ООО «Фотон» обратимся к данным таблицы 2.1.

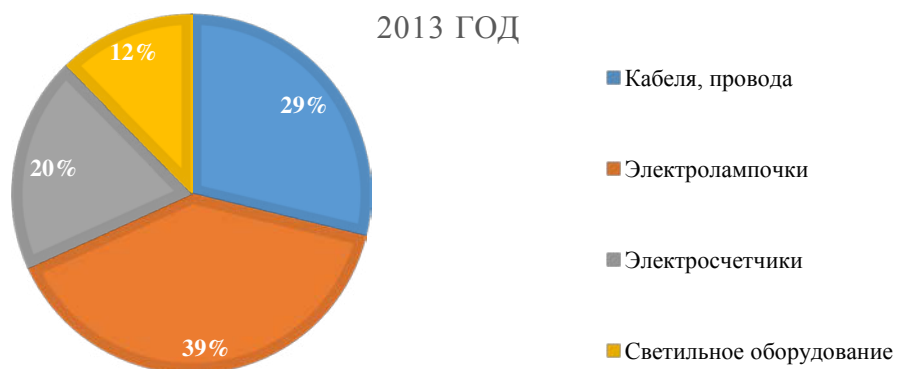
Таблица 2.1- Основные показатели деятельности ООО «Фотон»

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2015г. в % к 2013г.
А. Производственные показатели				
1.Объем реализации продукции тыс.усл. ед., всего, в том числе:	711	1289	1298	182,64
1.1.Кабеля, провода	205	365	380	185,81
1.2.Электролампочки	280	502	535	191,12
1.3.Электросчетчики	138	254	262	189,02
1.4.Светильное оборудование	88	169	121	138,06
Б. Экономические показатели				
2.Выручка от продажи продукции(работ, услуг), тыс. руб.	12579	22814	22975	182,65
3.Себестоимость продажи продукции (работ, услуг) , тыс.. руб	11591	21541	21920	189,11
4.Прибыль (убыток) от продажи , тыс.. руб.	117	408	495	423,08
5.Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	107	401	486	454,21
6.Чистая прибыль (убыток), тыс.. руб.	86	321	389	452,33
7.Уровень рентабельности (убыточности) деятельности, %	1,01	1,89	2,26	-

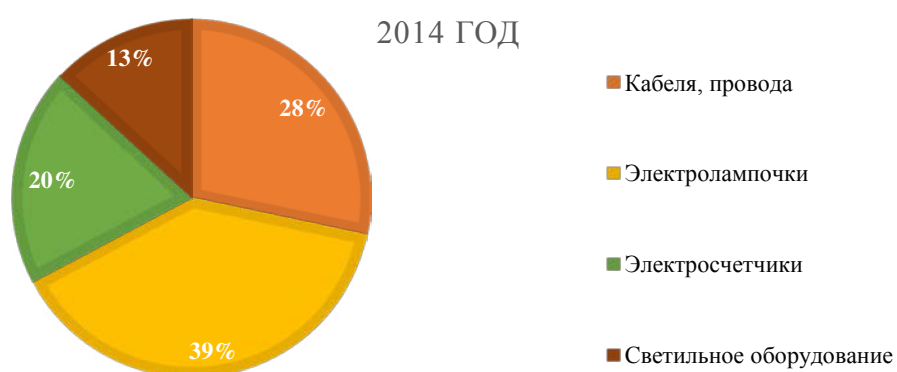
Представленные в таблице 2.1 показатели деятельности ООО «Фотон» в динамике 2013-2015 гг. дают нам представление о том, что объем реализации светотехнической продукции в отчетном периоде увеличился на 587 тыс.усл.ед. (82,64 %) в общей совокупности, в том числе:

- реализация кабелей и проводов на 176 тыс.усл.ед. (85,81%);
- электроламп на 255 тыс.усл.ед. (91,12%);
- электросчетчиков на 123 тыс.усл.ед. (89,02%);
- светильного оборудования на 33 тыс.усл.ед. (38,06%).

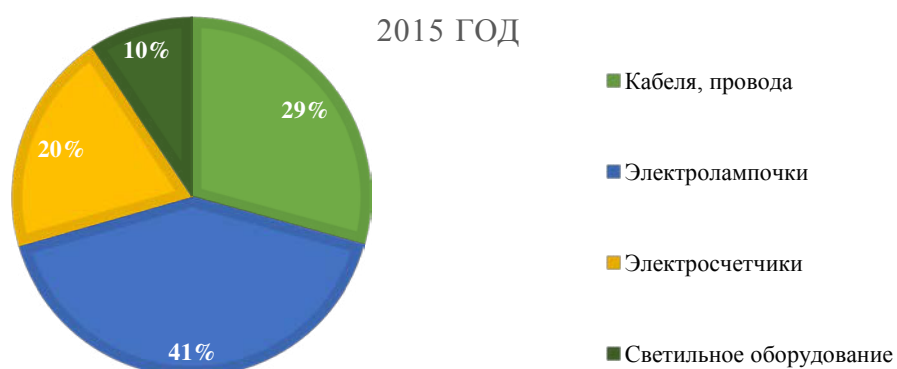
Наглядно динамика реализации светотехнической продукции ООО «Фотон» представлена на рисунок 2.4.



а) динамика реализации продукции ООО «Фотон» за 2013 год



б) динамика реализации продукции ООО «Фотон» за 2014 год



в) динамика реализации продукции ООО «Фотон» за 2015 год

Рисунок 2.4 – Динамика реализации продукции ООО «Фотон» в разрезе 2013 – 2015 гг.

Рост объемов реализации светотехнической продукции не могло не сказаться на выручке от реализации – она также имела положительную динамику. В рассматриваемый период исследования данный показатель вырос сразу на 1096 тыс.руб. (82,65%), так в 2013 финансовом году данный показатель находился на отметке в 12579 тыс.руб., а к концу 2015 составлял 22975 тыс.руб.

Согласно росту объемов реализации светотехнической продукции, также возрастали и затраты организации, о чем нам говорит рост себестоимости продаж на 10329 тыс.руб. (89,11%)

В связи с тем, что рост выручки от реализации продукции ООО «Фотон» превысил уровень роста себестоимости продукции, а коммерческие расходы лишь сокращались – прибыль от продажи продукции увеличилась более чем в 4 раза и на конец 2015 финансового года составила 495 тыс.руб., что больше аналогичного показателя 2013 года на 378 тыс.руб.

По итогам всего периода исследования финансовым результатом деятельности ООО «Фотон» явилась чистая прибыль. В базисном периоде чистая прибыль составляла лишь 89 тыс.руб., но к концу отчетного 2015 года она также возросла более чем в 4,5 раза и составила 389 тыс.руб., что увеличило показатель рентабельности деятельности на 1,25% до отметки в 2,26%.

Рассмотрим графически на рисунке 2.5 изменение данных показателей:



Рисунок 2.5 - Динамика финансовых показателей деятельности ООО «Фотон»

Следующим этапом нашего анализа является оценка показателей эффективности использования ресурсов и капитала, которые представлены в таблице 2.2.

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

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2015г. в % к 2013г.
А. Показатели эффективности использования трудовых ресурсов				
6. Затраты труда, тыс. чел.-час.	87,79	84,96	93,46	106,45
7. Производительность труда, тыс. руб.	405,77	760,47	696,21	171,58
8. Фонд оплаты труда, тыс. руб.	6636,48	6933,60	8188,49	123,39
9. Выручка на 1 руб. оплаты труда, руб.	1,90	3,29	2,81	148,03
Б. Показатели эффективности использования материальных ресурсов				
10. Материалоотдача, руб.	1,71	1,68	1,63	95,47
11. Материалоёмкость, руб.	0,58	0,59	0,61	104,75
12. Прибыль на 1 руб. материальных затрат, руб.	0,01	0,02	0,03	300,00
13. Затраты на 1 руб. выручки от продажи продукции (работ, услуг), руб.	0,92	0,94	0,95	103,54
В. Показатели эффективности использования капитала				
14. Рентабельность совокупного капитала (активов), %	6,62	4,11	3,22	-
15. Рентабельность собственного капитала, %	37,89	58,68	41,56	-
16. Рентабельность внеоборотных активов, %	-	-	-	-
17. Рентабельность оборотных активов, %	6,62	4,11	3,22	-

Представленные в таблице 2.2 показатели эффективности использования ресурсов, показывающие в динамике организации ООО «Фотон» за период с 2013г. по 2015г, служат основой для проведения комплексного экономического анализа, отражают направления развития организации и позволяют оценить эффективность использования организацией основных производственных фондов, материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

В связи с тем, что ООО «Фотон» арендует основные средства, мы не можем оценить показатели эффективности использования основных средств.

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

Затраты труда в динамике 2013-2015 гг. увеличились на 5,66 тыс.чел.-час. (6,45%). Если в 2013 году данный показатель составлял 87,79 тыс.чел.-час., то в отчетном 2015 году - 93,46 тыс.чел.-час. Изменение данного показателя также напрямую связано с ростом численности персонала организации с 31 до 33 чел.

Рассматривая динамику производительности труда работников ООО «Фотон», то видна ее положительная тенденция – показатель вырос сразу на 290,44 тыс.руб. /чел. (71,58%), это связано с увеличением объемов реализации светотехнической продукции на 10396 тыс. руб.

Рост среднесписочной численности работников ООО «Фотон» прямым образом сказался на росте фонда оплаты труда работников организации. В абсолютном значении данный показатель увеличил свои значения на 155,01 тыс.руб. (23,39%) и составил 8188,49 тыс.руб.

Обобщая итоги оценки показателей использования трудовых ресурсов ООО «Фотон» можно отметить, что в трудовые ресурсы в организации используются рационально, что свидетельствует об эффективной кадровой политике.

Далее нами было проведено исследование показателей эффективности использования материальных ресурсов, на основании которого нами были получены следующие данные:

Материалоотдача, характеризующая выход продукции на 1 руб. материальных затрат, т. е. количество выручки с реализации светотехнической продукции, полученной с каждого рубля потребленных материальных ресурсов в 2015 году по отношению к 2013 гг. незначительно снизилась на 0,08 руб. (4,53%) и составила 1,63 руб., что оказывает негативное воздействие на оценку использования ресурсов организации.

Материалоемкость–показатель, обратный материалоотдаче, характеризующий величину материальных затрат, приходящихся на 1 руб. реализуемой светотехнической продукции, же, напротив, возросла. Ее рост составил 0,03 руб. (4,75%) по отношению к показателям 2013 гг. и в конце отчетного 2015 года зафиксировала свои позиции 0,61 руб. динамика данного показателя

также характеризует снижение эффективности использования материальных ресурсов.

Прибыль на 1 руб. материальных затрат в 2013-2014 гг. составляла 0,01-0,02 руб. по годам соответственно, но к концу 2015 года увеличилась до отметки в 0,03 руб. Рост данного показателя связано с ростом чистой прибыли на 303 тыс.руб.

Затраты на 1 руб. выручки от реализации светотехнической продукции ООО «Фотон» также отметились положительной динамикой – на 0,03 руб. (3,54%) и на конец отчетного периода составили 0,95 руб. Рост данного показателя, безусловно, является отрицательным фактором.

Оценивая показатели, представленные выше, можно заметить, что наблюдается снижение эффективности материальных ресурсов.

Заключительным этапом исследования показателей эффективности использования ресурсов и капитала ООО «Фотон» явилась оценка показателей рентабельности активов и капитала, на основании которой мы получили следующие данные:

- рентабельность совокупного капитала в динамике 2013-2015 гг. снизилась на 3,40% и составила 3,22%, данные изменения произошли за счет роста совокупного капитала на 10789 тыс.руб.;

- рентабельность собственного капитала, же, напротив, увеличилась – на 3,67% и на конец отчетного периода зафиксировала свои позиции на уровне в 41,56%. Рост данного показателя связан с ростом суммы собственного капитала ООО «Фотон» на 709 тыс.руб.;

- негативной динамикой отметилась динамика рентабельности оборотных активов – она снизилась на 3,40% и составила 3,22%.

Проведенный анализ эффективности использования ресурсов и капитала ООО «Фотон» показал нам, что организация ведет неправильную и нерациональную политику в отношении использования своего имущества.

Далее рассмотрим движение денежных средств рассматриваемой организации, для этого обратимся к данным, представленным в таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Движение денежных средств ООО «Фотон», тыс. руб.

Показатели	2013г.	2014г.	2015г.	2015г. В % к 2013г.
1.Остаток денежных средств на начало периода - всего в т.ч. :	1606	1	554	34,50
2. Поступление денежных средств - всего в том числе:	13691	23335	24989	182,52
а) от текущей деятельности	13691	23335	24989	182,52
б) от инвестиционной деятельности	0	0	0	-
в) от финансовой деятельности	0	0	0	-
3. Расходование денежных средств - всего, в том числе:	15296	22782	25535	166,94
а) в текущей деятельности	15296	22782	25535	166,94
б) в инвестиционной деятельности	0	0	0	-
в) в финансовой деятельности	0	0	0	-
4. Чистые денежные средства - всего, в том числе:	-1605	553	-546	34,02
а) от текущей деятельности	-1605	553	-546	34,02
б) от инвестиционной деятельности	0	0	0	-
в) от финансовой деятельности	0	0	0	-
5. Остаток денежных средств на конец отчетного периода	1	554	8	800,00

Данные, представленные в таблице 2.3. дают нам представление о том, что в динамике 2013 – 2015 гг. ООО «Фотон» вело лишь текущую деятельность.

Анализируя движение денежных средств ООО «Фотон» от текущих операций, можно заметить, что их поступления в динамике рассматриваемых лет увеличились на 11298 тыс.руб. (82,52%) и составили 24 989тыс.руб.

Расходование денежных средств ООО «Фотон» в 2015 году по отношению к базисному 2013 году в абсолютном и относительном выражениях превысило их поступление и составило 10239 тыс.руб. (66,94%) до отметки в 25535 тыс.руб., что привело к тому, что в 2015 г. сумма чистых денежных средств носила убыточный характер и составлял 546 тыс.руб.

Не смотря на вышеперечисленные негативные значения, остаток денежных средств на конец отчетного периода принял положительное значение и составил 8 тыс.руб.

Наглядно динамика поступления, расходования и остатка суммы денежных средств ООО «Фотон» представлены на рисунке 2.6.

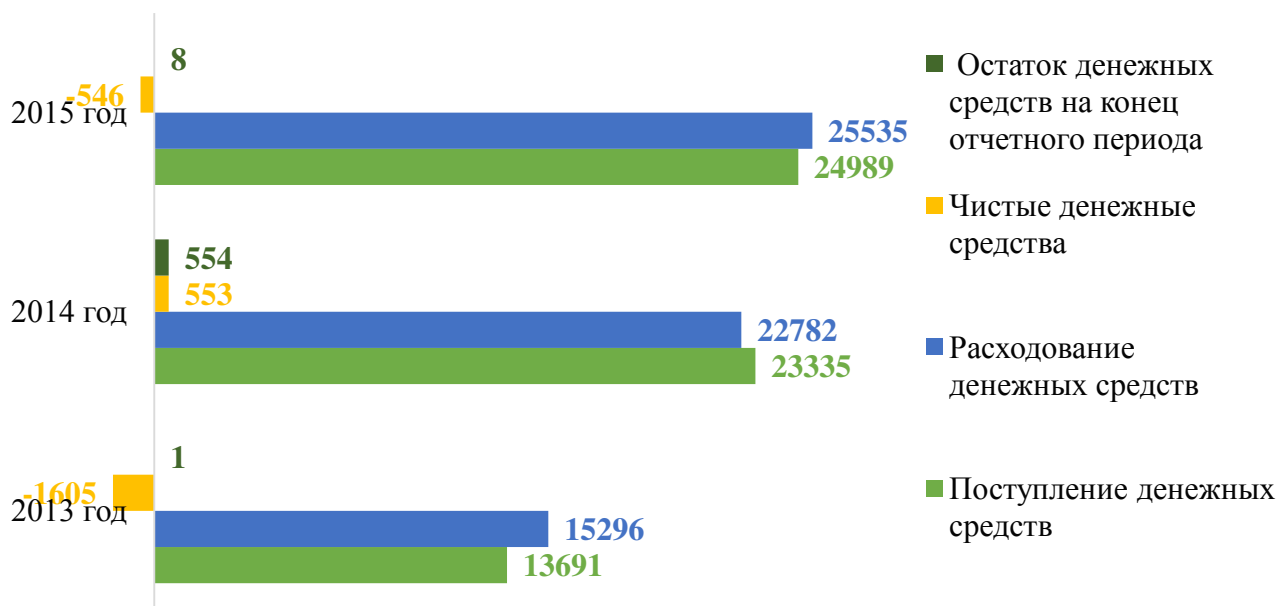


Рисунок 2.6 – Движение денежных средств ООО «Фотон»

Далее проведем анализ финансового состояния ООО «Фотон», для этого обратимся к данным, представленным в таблице 2.4

Таблица 2.4 - Показатели ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ООО «Фотон»

Показатели	Нормальное ограничение	На конец года			2015г. В % к 2013г.
		2014г.	2013г.	2015г.	
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент покрытия (текущей ликвидности)	≥ 2	1,21	1,08	1,08	89,45
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq (0,2 \div 0,5)$	0,00	0,08	0,00	76,90
3. Коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия)	≥ 1	1,19	1,07	1,08	90,97
4. Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб.	_____	227	547	936	412,33
5. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, тыс. руб.	_____	1299	7817	12088	930,56
6. Излишек (+) или недостаток (-), тыс. руб.:	_____	203	531	914	450,25
а) собственных оборотных средств					
б) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат	_____	1275	7801	12066	946,35

Продолжение таблицы 2.4

1	2	3	4	5	6
7. Коэффициент автономии (независимости)	$\geq 0,5$	0,17	0,07	0,08	44,31
8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	≤ 1	4,72	13,29	11,91	252,29
9. Коэффициент маневренности	$\geq 0,5$	1,00	1,00	1,00	100,00
10. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	$\geq 0,1$	0,17	0,07	0,08	44,31
11. Коэффициент соотношения собственных и привлеченных средств	≥ 1	0,21	0,08	0,08	39,64
12. Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 1,25$	0,83	0,93	0,92	111,79

Начальным этапом анализа финансового состояния ООО «Фотон» представленного в таблица 2.4 явился анализ ликвидности и платежеспособности организации:

Коэффициент покрытия (текущей ликвидности) ООО «Фотон», характеризующий способность организации погашать текущие краткосрочные обязательства за счёт только оборотных активов в динамике 2013-2015 гг. был ниже нормы (≥ 2). На конец отчетного периода он снизился на 0,13 (10,55%) и составил 1,08, что свидетельствует о том организация не может срочно реализовать свои активы, следовательно, платежеспособность организации ухудшается.

Коэффициент абсолютной ликвидности, показывает нам, какую часть краткосрочной задолженности ООО «Фотон» может погасить в ближайшее время. Нормальное ограничение данного показателя составляет 20-50%. По итогам 2013 и 2015 гг. года ООО «Фотон» значение данного показателя составило 0, следовательно, в ближайшей перспективе организация вообще не сможет погасить свою краткосрочную задолженность, хотя аналогичном 2014 году ООО «Фотон» возможность погашения краткосрочной задолженности организации составляла 8%.

Коэффициент быстрой ликвидности на конец 2013 года имел значение в рамках рекомендуемой нормы (≥ 1)– 1,19, но к концу 2015 года он потерял в

своим весе 0,11 (9,03%) и составил 1,08, это свидетельствует о том, что если положение ООО «Фотон» станет действительно критическим, то организация сможет срочно погасить лишь 8% своей задолженности. Снижение данного показателя является негативным фактором в оценке платежеспособности ООО «Фотон».

Разница между капиталом и резервами и внеоборотными активами (наличие собственных оборотных средств) ООО «Фотон» в динамике 2013-2015 гг. возросло более чем в 4 раза – на 709 тыс.руб. (с 227 тыс.руб. до 936 тыс.руб.), что свидетельствует, что организация выходит из состояния банкротства.

Общая величина формирования основных источников формирования запасов и затрат также имела положительную динамику – ее рост составил сразу 10789 тыс.руб. до уровня в 12088 тыс.руб.

Далее, мы рассчитали финансовые коэффициенты, отвечающие за имущественное положение организации:

Коэффициент автономии в динамике 2013-2015 гг. снизился на 0,10 (55,69%) и на конец отчетного года составил 0,07, что чуть ниже его рекомендованное нормального ограничения ($\geq 0,5$), и свидетельствует о том, что ООО «Фотон» лишь на 7% независим от своих кредиторов.

Коэффициент маневренности показывает степень мобильности собственных источников средств с финансовой точки зрения, в нашем случае на конец отчетного года он составил - 1 что говорит о 100%-ной финансовой устойчивости ООО «Фотон».

Значение коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования ООО «Фотон» на конец отчетного периода целиком и полностью совпали со значением коэффициента независимости.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ООО «Фотон» показал нам, что в 2013 году на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы организации, приходилось 0,21 руб.. заемных средств, а

концу 2014-2015 гг. их количество сократилось на 0,13 руб. (60,34%) и составило 0,08 руб. Снижение данного показателя свидетельствует о росте зависимости ООО «Фотон» от кредиторов и снижению его финансовой устойчивости, об этом также свидетельствует тот факт, что данный показатель занял позиции значительно ниже рекомендованного значения (≥ 1).

Коэффициент финансовой зависимости в динамике 2013 – 2015 гг. увеличился на 0,10 (11,79%) и показал нам, что в 2013 году ООО «Фотон» на 1 руб. собственного капитала привлекалось 0,83 коп. заемного, а концу отчетного года – уже 0,92 руб. Рост данного показателя также свидетельствует об ухудшении финансовой устойчивости организации.

Подводя общий итог, можно отметить, что ООО «Фотон» находится практически на уровне банкротства, с каждым годом платежеспособность и финансовая устойчивость организации лишь ухудшается, что говорит нам о неустойчивом финансовом состоянии организации.

2.3 Оценка финансовой работы и финансового контроля в организации

Рассматривая организационное устройство и структуру управления ООО «Фотон» (рисунки 2.2 и 2.3) можно заметить, что вопросами организации финансовой работы в занимаются сотрудники планово-экономического отдела. Организация учётной работы возложена на бухгалтерию организации.

Руководство планово-экономическим отделом в ООО «Фотон» возложено на его начальника.

Обязанности между работниками бухгалтерии распределяются главным бухгалтером – непосредственным руководителем данного структурного подразделения.

В ООО «Фотон» экономисты выполняют следующие функции:

- выполнение работ по осуществлению экономической деятельности организации;
- участие в проведении маркетинговых исследований;

- оценка финансово-хозяйственной деятельности организации;
- составление текущих и оперативных планов развития организации.

Основными задачами работы сотрудников планово-экономической службы ООО «Фотон» являются: обеспечение денежными средствами текущих затрат и инвестиций; выполнение обязательств перед бюджетом, банками, другими субъектами хозяйствования и занятыми работниками.

Функции планово-экономического отдела и бухгалтерии ООО «Фотон» тесно переплетаются. Тем не менее между ними есть существенные различия. Бухгалтерия фиксирует и отражает уже свершившиеся факты, а планово-экономическая служба анализирует информацию, занимается планированием и прогнозированием финансовой деятельности, представляет руководству предприятия заключения, обоснования, расчёты для принятия управленческих решений, разрабатывает и реализует финансовую политику.

Должностные инструкции составлены для каждого работника бухгалтерии в целях разграничения полномочий работников, определения их прав и обязанностей. Закрепление за работниками участков бухгалтерского учёта позволяет избегать дублирования или неоформления отдельных хозяйственных операций.

Оценивая систему финансового контроля в ООО «Фотон» то можно заметить, что в организации как таковая служба внутреннего контроля отсутствует, работники финансового отдела (планово-экономической службы, совместно с работниками бухгалтерии) перепроверяют работу друг друга. Отсутствие службы внутреннего контроля обусловлено дороговизной ее содержания. Безусловно, внедрение системы внутреннего контроля является трудоёмким процессом, но на наш взгляд, контроль должен осуществляться в обязательном порядке. Система внутреннего контроля организации позволит выявлять и предотвращать ошибки и злоупотребления, а также обеспечит их своевременное устранение.

3 ОЦЕНКА ФОРМИРОВАНИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «ФОТОН»

3.1 Оценка оборотных активов организации

Оборотные средства являются одним из собственных источников финансирования текущей деятельности организации, следовательно, оценка их состава, структуры и динамики является достаточно целесообразной.

При оценке эффективности использования оборотных активов ООО «Фотон» необходимо уделить особое внимание изменению состава и динамики оборотных активов как наиболее мобильной части капитала, от состояния которых в значительной степени зависит финансовое состояние организации.

Рассмотрим состав и динамику оборотных активов ООО «Фотон» в разрезе 2013–2015 гг., данные представим в таблице 3.1

Таблица 3.1 – Анализ состава и динамики оборотных активов ООО «Фотон»

Вид средств	Наличие оборотных активов, тыс. руб.			Абсолютное изменение (+/-)			Темп роста, %		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г. - 2013 г.	2015 г. - 2014 г.	2015 г. - 2013 г.	2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.	2015 г. к 2013 г.
Запасы	24	16	22	-8	6	-2	66,67	137,50	91,67
Дебиторская задолженность	1274	7247	12058	5973	4811	10784	568,84	166,39	946,47
Денежные средства и денежные эквиваленты	1	554	8	553	-546	7	55400,00	1,44	800,00
ИТОГО	1299	7817	12088	6518	4271	10789	601,77	154,64	930,56

На основании данных, представленных в таблице 3.1 видно, что в состав оборотных активов ООО «Фотон» в течении всего периода исследования входили: запасы, дебиторская задолженность, а также денежные средства и денежные эквиваленты.

Наглядно состав и динамика оборотных активов ООО «Фотон» представлена на рисунке 3.1.

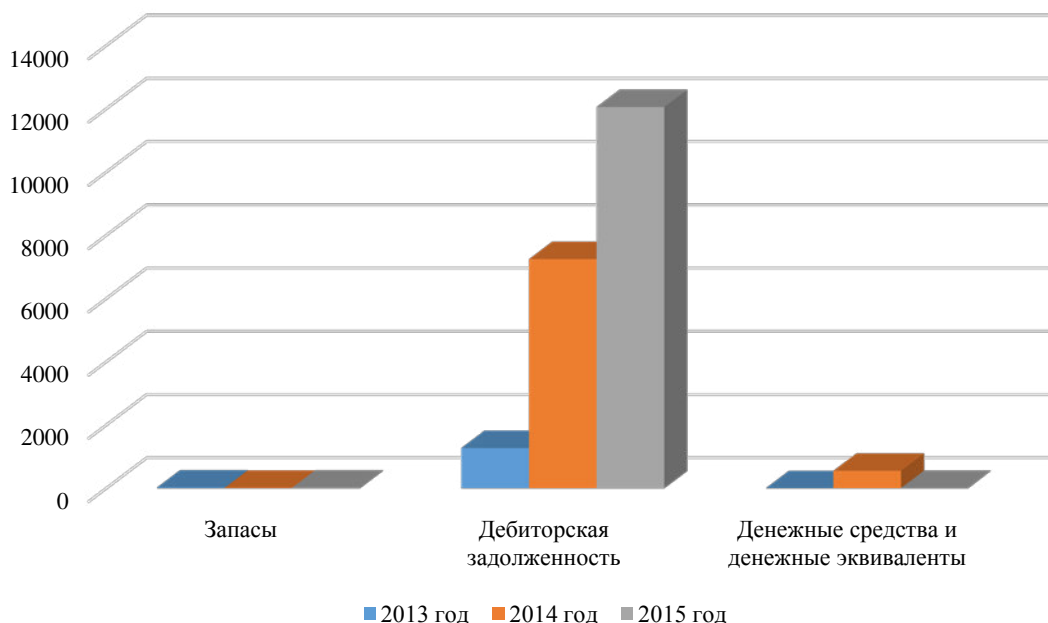


Рисунок 3.1 – Состав оборотных активов ООО «Фотон»

Данные о наличии оборотных активов в организации в разрезе 2013 – 2015 гг. говорят нам о том, что количество запасов, находящихся в распоряжении организации незначительно снизилось – с 24 тыс.руб. в 2013 году до 22 тыс.руб. в 2015 году, а в аналогичном периоде 2013 – 2014 гг. данный разрыв составлял 8 тыс. руб. (33,33 %).

Отнюдь не положительным фактором в финансовой деятельности ООО «Фотон» явилось повышение уровня дебиторской задолженности в 2015 году в сравнении с 2013 годом на 10784 тыс. руб. – почти в 9,5 раз. В отчётном периоде данный показатель остановился на отметке 12058 тыс. руб. Повышение дебиторской задолженности ООО «Фотон» в 2015 финансовом году говорит нам о том, что у организации снижаются резервы укрепления платёжеспособности.

Одним из негативных показателей в финансовой деятельности организации является не существенный рост суммы денежных средств в 2015 году до уровня 8 тыс. руб., что лишь на 7 тыс. руб. больше аналогичного показателя в 2013 финансовом году. Максимальное значение суммы денежных средств,

числящихся на балансе ООО «Фотон» было отмечено на уровне 2014 года – в размере 554 тыс.руб. Представленные данные об объёме денежных средств организации говорят нам о том, что ООО «Фотон» выбрало не верный путь развития.

При оценке оборотных активов также следует иметь в виду, что стабильность структуры оборотного капитала свидетельствует об устойчивом, хорошо отлаженном процессе реализации светотехнической продукции и, наоборот, существенные структурные изменения – признак нестабильной работы организации.

Рассмотрим подробнее структуру оборотных активов организации в аналитической таблице 3.2.

Таблица 3.2 - Анализ структуры оборотных активов ООО «Фотон»

Вид средств	Структура средств, %			Изменения в структуре (+/-)		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г. - 2013 г.	2015 г. - 2014 г.	2015 г. - 2013 г.
Запасы	1,85	0,20	0,18	-1,64	-0,02	-1,67
Дебиторская задолженность	98,08	92,71	99,75	-5,37	7,04	1,68
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,08	7,09	0,07	7,01	-7,02	-0,01
ИТОГО	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00

Анализируя данные, представленные в таблице 3.2, видно, что в структуре оборотных активов ООО «Фотон» в течении 2013-2015 гг. преобладала дебиторская задолженность. Так, если в 2013 году дебиторская задолженность составляли 98,08% в общей структуре оборотных активов организации, то к концу отчётного 2015 года ее удельный вес увеличился на 1,68% и составил 99,75%. Минимальное значение удельного веса дебиторской задолженности в структуре оборотных активов организации было отмечено в 2014 году – на уровне в 92,71%, что на 7,04% меньше показателя отчетного года.

«Серебряное» место в структуре оборотных активов ООО «Фотон» на протяжении 2013 и 2015 гг. занимали запасы. Значение данного показателя колебалось на отметках 1,85% и 0,18% по годам соответственно. По итогам 2015 финансового года данный показатель был меньше аналогичного значения в

2013 году на 1,67 процентных пункта. По данным 2014 года удельный вес дебиторской задолженности в составе оборотных активов составлял 0,20%.

Наименьшее значение в структуре оборотных активов ООО «Фотон» в течении 2013 и 2015 гг. занимали денежные средства – 0,08 % и 0,07% по годам соответственно, хотя в аналогичном 2014 финансовом году значение показателя по отношению к показателю 2013 года структурно возросло сразу на 7,01% до уровня в 7,09%.

Наглядно структура оборотных активов ООО «Фотон» представлена на рисунках 3.2- 3.4.

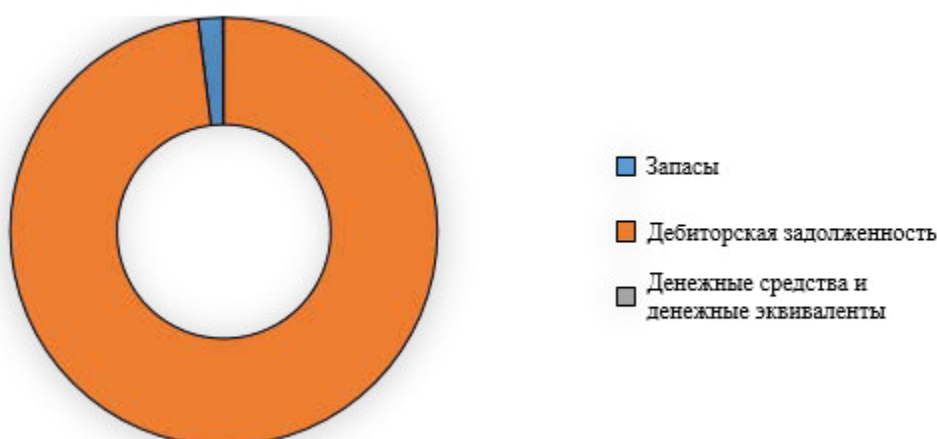


Рисунок 3.2 – Структура оборотных активов ООО «Фотон» в 2013 году

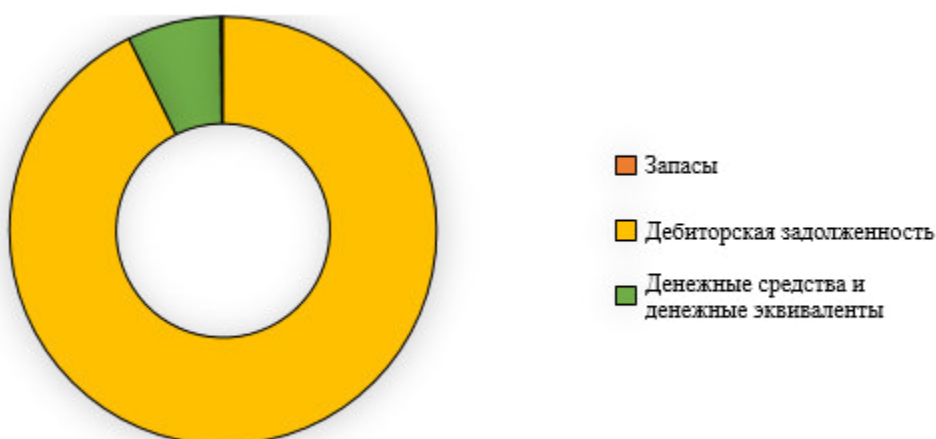


Рисунок 3.3 – Структура оборотных активов ООО «Фотон» в 2014 году

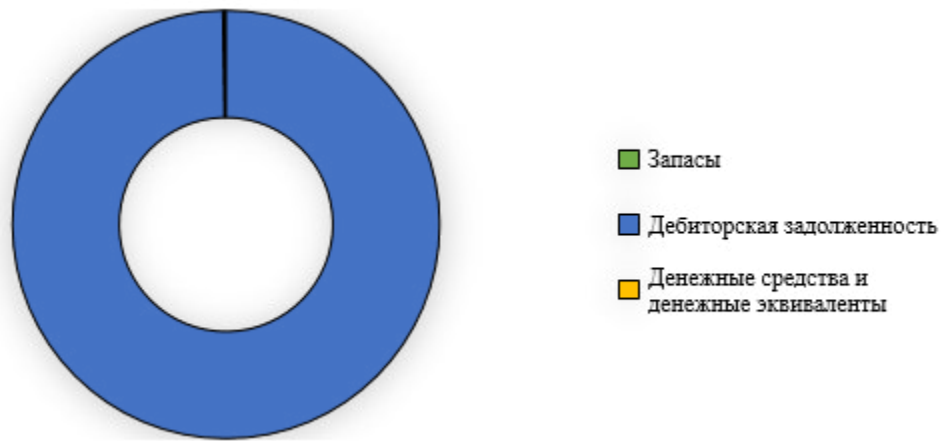


Рисунок 3.4 – Структура оборотных активов ООО «Фотон» в 2015 году
Далее рассмотрим основные источники финансирования и формирования оборотных активов ООО «Фотон».

3.2 Оценка источников финансирования текущей деятельности организации

Структурно виды основных источников финансирования деятельности (капитал) ООО «Фотон» можно рассматривать с нескольких точек зрения.

С точки зрения финансового менеджмента, структурно основные источники финансирования текущей деятельности (капитал) организации структурно можно представить в виде схемы (рисунок 3.5):

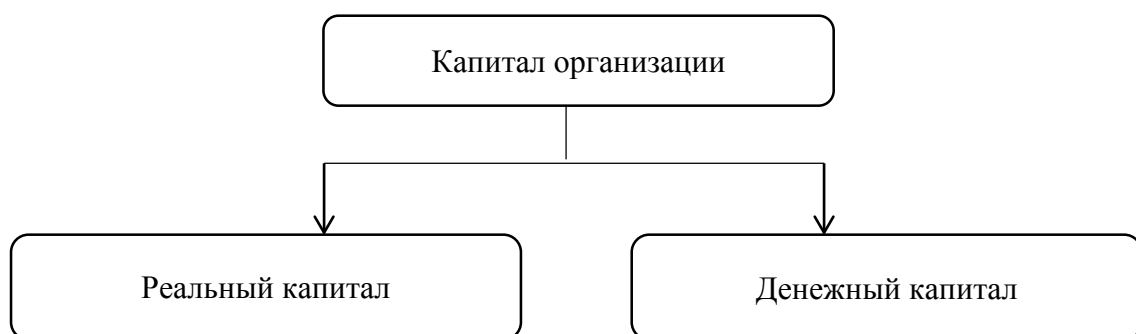


Рисунок 3.5 – Структура капитала организации с точки зрения финансового менеджмента

Исходя из данных, представленных на рисунке 3.5, можно заметить, что капитал организаций с точки зрения финансового менеджмента состоит из реального и денежного капитала.

Рассмотрим каждый из них на примере изучаемой организации.

Реальный капитал ООО «Фотон» существует в форме средств производства, т.е. в материально-вещественном воплощении. Наглядно структура капитала ООО «Фотон» представлена на рисунке 3.6.

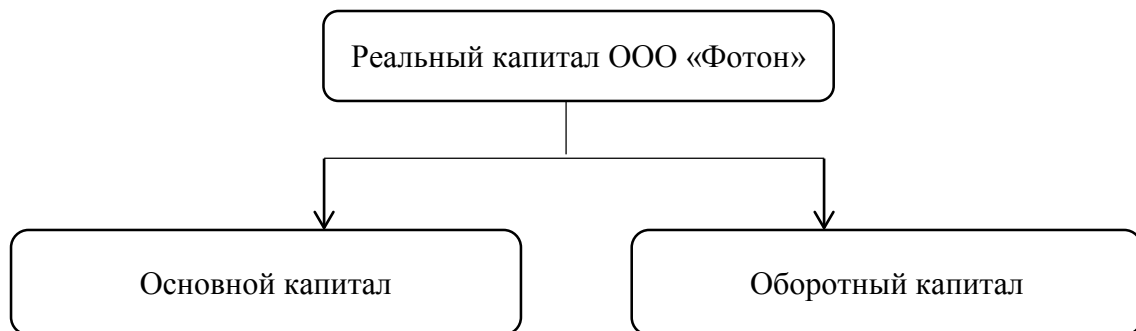


Рисунок 3.6 - Структура реального капитала ООО «Фотон»

Исходя из данных, представленных на рисунке 3.6, можно констатировать, что реальный капитал ООО «Фотон» состоит из основного капитала (основного капитала) и оборотного капитала (оборотных активов).

Основной капитал ООО «Фотон» – это один из источников финансирования внеоборотных активов.

Также стоит отметить, что в динамике 2013 – 2015 гг. у организации отсутствовал основной капитал, в связи с тем, что ООО «Фотон» является торговой организацией, внеоборотные активы являются арендованными.

Оборотный капитал ООО «Фотон» – это источники финансирования оборотных активов.

Оценка состава, динамики и структуры оборотного капитала ООО «Фотон» в рамках данного исследования была проведена ранее.

Денежный капитал ООО «Фотон» можно рассматривать также как совокупность источников средств для обеспечения хозяйственной деятельности организации.

Наглядно структура денежного капитала ООО «Фотон» представлена на рисунке 3.7.

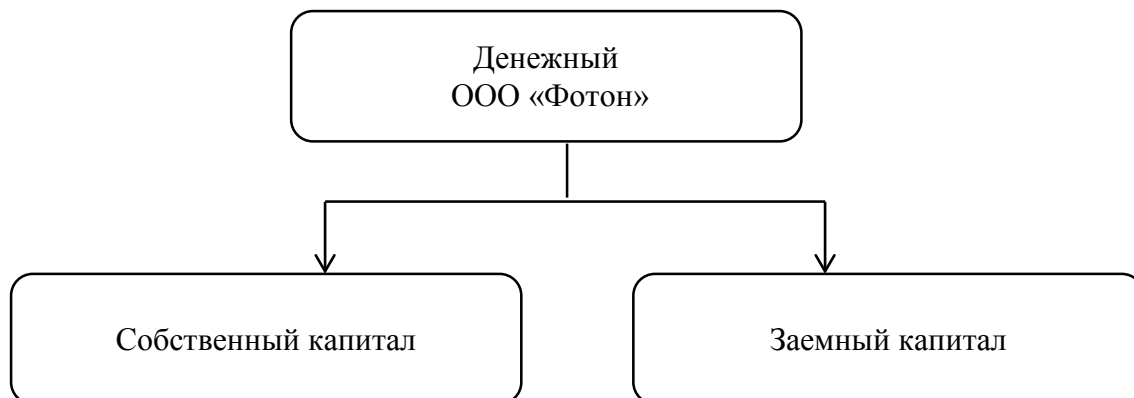


Рисунок 3.7 - Структура денежного капитала ООО «Фотон»

На основании представленных ваших данных можно заметить, что денежный капитал ООО «Фотон» складывается из 2 составляющих – собственного и заемного капитала.

Далее целесообразно рассмотреть каждый из них.

Источниками финансирования (формирования) оборотных активов ООО «Фотон» являются:

-собственный капитал;

-заёмный капитал.

Для качественной оценки состава, динамики и структуры заемного капитала ООО «Фотон», необходимо обратиться к данным, представленным в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Состав и динамика заемных средств ООО «Фотон»

Вид средств	Наличие заемных средств, тыс. руб.			Абсолютное изменение (+/-)			Темп роста, %		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г. - 2013 г.	2015 г. - 2014 г.	2015 г. - 2013 г.	2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.	2015 г. к 2013 г.
Кредиторская задолженность	1072	7270	11152	6198	3882	10080	678,17	153,40	1040,30
ИТОГО	1072	7270	11152	6198	3882	10080	678,17	153,40	1040,30

Анализируя состав заемного капитала ООО «Фотон», то можно заметить, что он целиком и полностью состоит из кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность ООО «Фотон» в динамике 2013 – 2015 гг. положительная динамика – данный показатель возрос сразу на 10800 тыс.руб. и на конец отчетного периода составил 11152 тыс.руб. Рост суммы кредиторской задолженности является отрицательным фактором в оценке деятельности ООО «Фотон».

Наглядно изменение структуры заемного капитала ООО «Фотон» в разрезе 2013-2015 гг. представлена на рисунке 3.8

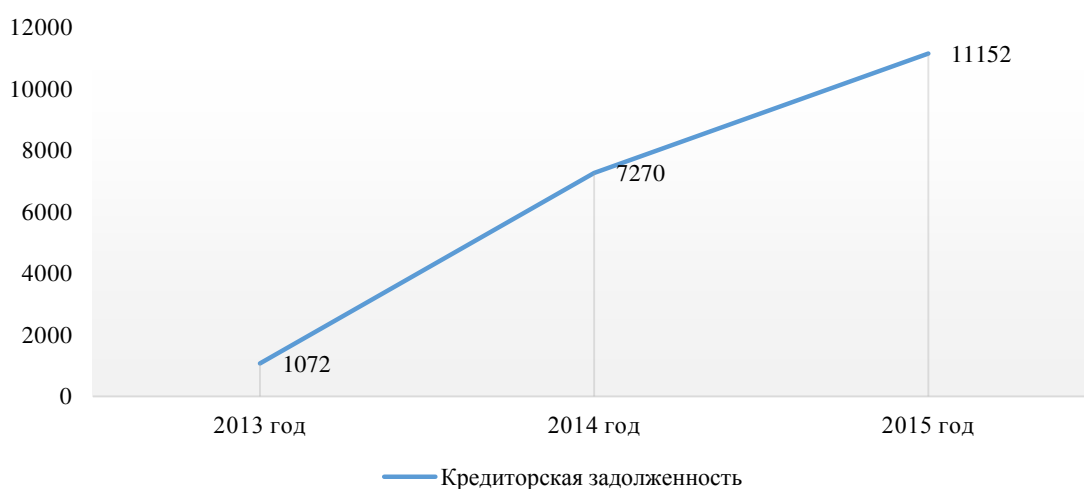


Рисунок 3.8 - Изменение структуры заемного капитала ООО «Фотон»

Состав, динамика и структура собственного капитала ООО «Фотон» представлена в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Анализ состава и динамики собственного капитала ООО «Фотон»

Вид средств	Наличие собственных средств, тыс. руб.			Абсолютное изменение (+/-)			Темп роста, %		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г. - 2013 г.	2015 г. - 2014 г.	2015 г. - 2013 г.	2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.	2015 г. к 2013 г.
Уставный капитал	10	10	10	0	0	0	100,00	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	217	537	926	320	389	709	247,47	172,44	426,73
ИТОГО	227	547	936	320	389	709	240,97	171,12	412,33

Изучая состав собственного капитала ООО «Фотон», то можно заметить, что в динамике 2013 – 2015 гг. он состоял из уставного капитала, величина которого оставалась неизменной и составляла 10 тыс. руб. и нераспределенной прибыли, которая в рассматриваемый промежуток времени возросла более чем в 4 раза - на 709 тыс. руб. и на конец отчетного года составила 926 тыс. руб.

Динамика изменения состава собственного капитала ООО «Фотон» представлена на рисунке 3.9.

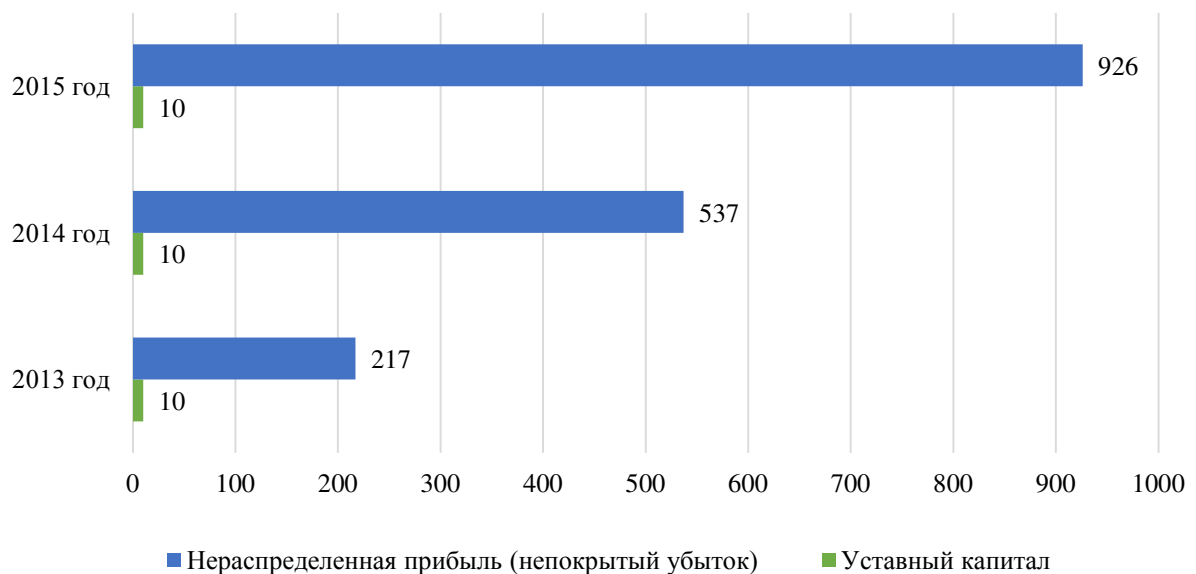


Рисунок 3.9 – Состав собственного капитала ООО «Фотон», тыс. руб.

Проведя всестороннюю оценку источников финансирования текущей деятельности ООО «Фотон», перейдем к оценке эффективности их использования.

3.3 Оценка эффективности использования источников Финансирования текущей деятельности организации

Для проведения оценки эффективности использования источников финансирования текущей деятельности ООО «Фотон», необходимо провести расчет финансового левериджа (финансового рычага).

Графически сущность эффекта финансового левериджа представлен на рисунке 3.10.

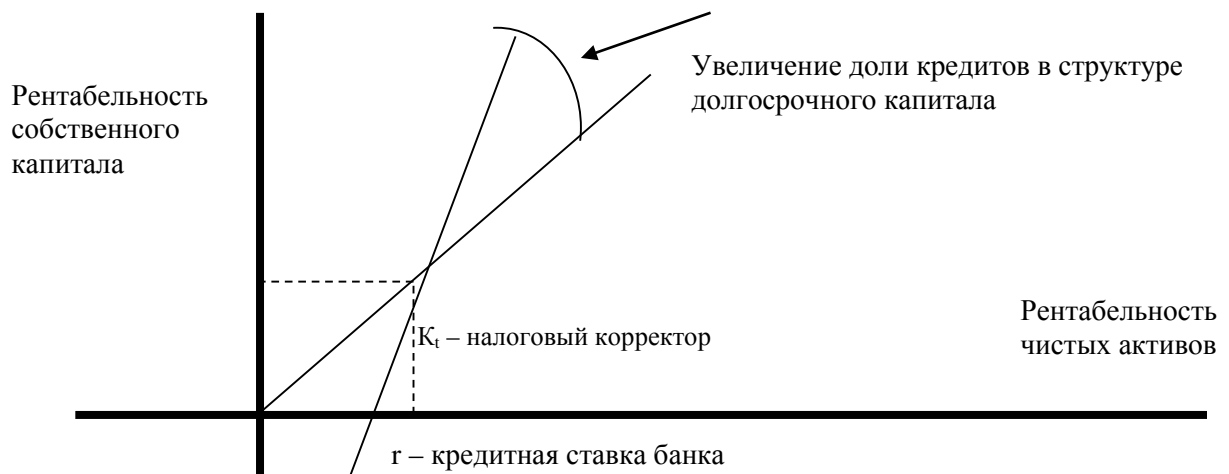


Рисунок 3.10 – Сущность эффекта финансового левериджа

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 (3.1):

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

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;

E – собственный капитал.

Наглядно составляющие эффекта финансового рычага представлены на рисунке 3.11:

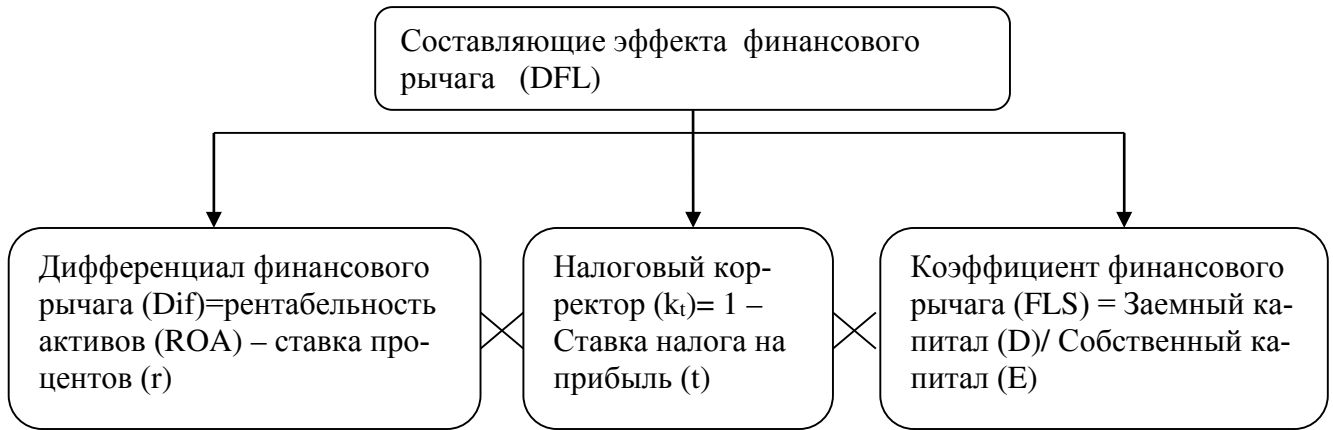


Рисунок 3.10 – Схема расчета эффекта финансового рычага

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

$$LB = D/E \quad (3.2)$$

Расчет уровня финансового рычага ООО «Фотон» представлен в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Оценка уровня финансового рычага ООО «Фотон»

Показатель	Значение показателя за		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	2	3	4
1. Структура капитала	-	-	-
-собственный капитал, тыс.руб.	227	547	936
-заемный капитал, тыс.руб.	1072	7270	11152
2. Итого, вложенный капитал, тыс.руб.	1299	7817	12088
3. Ставка по кредиту ПАО "Сбербанк" для коммерческих организаций, %	27,2	26,2	22,3
4. Прибыль по данным бухучета до уплаты процентов за кредит, тыс.руб.	107	401	486
5. Рентабельность капитала, %	8,24	5,13	4,02
6. Процентные платежи, тыс.руб.	291,58	1904,74	2486,90
7. Налог на прибыль, тыс.руб.	21	80	97
8. Чистая прибыль, тыс.руб.	86	321	389
9. Рентабельность собственного капитала, %	37,89	58,68	41,56
10. Темп прироста прибыли, %	-	73,32	17,49
11. Дифференциал	-18,96	-21,07	-18,28
12. Плечо финансового рычага	4,72	13,29	11,91
13. Эффект финансового рычага	-71,64	-224,03	-174,23

На основании данных, представленных в таблице 3.5, можно сделать вывод, что дифференциал финансового рычага ООО «Фотон» показывает превышение ставки по кредиту ПАО «Сбербанк», скорректированную на налоговую защиту над ставкой чистой рентабельности активов организации в течении всего периода исследования. Так, если в 2013 году дифференциал финансового рычага ООО «Фотон» составлял -18,96, то к концу 2015 года он незначительно снизился – на 0,68% до -18,28, 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 2013 году на 1 руб. собственного капитала ООО «Фотон» приходилось 4,72 руб. заемного, то к концу отчетного 2015 года данная величина возросла почти в 2,5 раза и составила 11,91 руб. Данную динамику можно считать отрицательной для деятельности организации.

Таким образом, с увеличением доли заемного капитала в структуре капитала ООО «Фотон», рентабельность собственного капитала растет до тех пор, пока проценты по долговым обязательствам не превысят прибыль. Так как в динамике 2013-2015 гг. эффект финансового рычага ООО «Фотон» имел положительное значение, то использование заемного капитала дает приращение к финансовому результату.

Для решения данных проблем, руководству ООО «Фотон» необходимо принять меры по реструктуризации капитала, путем формирования его эффективной финансовой структуры.

3.4 Формирование эффективной финансовой структуры капитала организации

Формирование эффективной финансовой структуры капитала для финансирования текущей деятельности организации предполагает его оптимизацию по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности.

Для расчета вариантов оптимизации структуры капитала ООО «Фотон» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности, необходимо выявить оптимальную структуру капитала для финансирования текущей деятельности организации по оптимистическому сценарию.

Оптимистический сценарий (вероятность наступления равна 25%) предполагает, что стоимость внеоборотных активов ООО «Фотон» в плановом периоде составит 10% от стоимости оборотных активов, а темп роста оборотных активов составит 20%. Стоит также отметить, что оптимистический сценарий предполагает рост объемов производства и реализации согласно росту объемов оборотных активов, и как следствия роста финансовых результатов деятельности организации.

Рассчитаем плановые показатели размеров оборотных и внеоборотных активов, для этого воспользуемся формулами 3.3 и 3.4.

Планируемая стоимость внеоборотных активов:

$$A_{\text{вн}}^{\text{пл}} = A_{\text{вн}}^{\text{отч}} * \Delta\% \quad (3.3)$$

где: $A_{\text{вн}}^{\text{пл}}$ – планируемая стоимость внеоборотных активов;

$A_{\text{вн}}^{\text{отч}}$ – стоимость внеоборотных активов на отчетную дату;

$\Delta\%$ - изменение величины в процентах.

$$A_{\text{вн}}^{\text{пл}} = 12088 * 10\% = 1208,80 \text{ тыс.руб.}$$

Планируемая стоимость оборотных активов:

$$A_{\text{об}}^{\text{пл}} = A_{\text{об}}^{\text{отч}} * \Delta\% \quad (3.4)$$

где: $A_{\text{об}}^{\text{пл}}$ – планируемая стоимость оборотных активов;

$A_{\text{об}}^{\text{отч}}$ – стоимость оборотных активов организации

$$A_{\text{об}}^{\text{пл}} = 12088 * 120\% = 14505,60 \text{ тыс.руб.}$$

По условию оптимистического сценария собственный капитал ООО

«Фотон» идет на формирование внеоборотных активов и постоянной части оборотных активов, доля которой в общем объеме оборотных средств занимает 50%, таким образом (3.5):

$$СК^{пл} = A_{вн}^{пл} + A_{об}^{пост} \quad (3.5)$$

где: $СК^{пл}$ - сумма собственного капитала организации.

$A_{об}^{пост}$ - постоянная часть оборотных активов.

$$A_{об}^{пост} = A_{об}^{пл} / 2 \quad (3.6)$$

$$A_{об}^{пост} = 14505,60 / 2 = 7252,80 \text{ тыс. руб.}$$

$$СК^{пл} = 1208,80 + 7252,80 = 8461,60 \text{ тыс. руб.}$$

Заемный капитал ООО «Фотон» идет на формирование оставшейся части оборотных активов организации (3.7):

$$ЗК^{пл} = A_{об}^{пл} - A_{об}^{пост} \quad (3.7)$$

$$ЗК^{пл} = 14505,60 - 7252,80 = 7252,80 \text{ тыс. руб.}$$

Сведем полученные результаты расчета сумм собственного и заемного капитала ООО «Фотон» по оптимистическому в нижеприведенной таблице 3.6.

Таблица 3.6 - Определение сумм собственного и заемного капитала ООО «Фотон» (оптимистический сценарий), тыс. руб.

Показатели	2015 год (факт)	План	Изменения	
			(+/-)	%
1	2	3	4	5
Стоимость внеоборотных активов	0	1208,8	1208,80	-
Стоимость оборотных активов	12088	14505,60	2417,60	120,00
Постоянная часть оборотных активов	5354,984	7252,80	1897,82	135,44
Собственный капитал	936	8461,60	7525,60	904,02
Заемный капитал	11152	7252,80	-3899,20	65,04
Доля собственного капитала, %	7,74	53,85	46,10	-
Доля заемного капитала, %	92,26	46,15	-46,10	-

Таким образом, расчет сумм собственного и заемного капитала ООО «Фотон» по оптимистическому сценарию, представленному в таблице 3.6 показал нам, что в планируемом периоде значение собственного капитала организации сможет составить 8461,60 тыс.руб., а заемного капитала – 7252,80 тыс.руб.

Все вышесказанное приведет к изменению структуры капитала, а

именно:

- доля собственного капитала – 53,85%;
- доля заемного капитала – 46,15%.

Динамика изменения сумм собственного и заемного капитала ООО «Фотон» по оптимистическому сценарию представлена на рисунке 3.11.

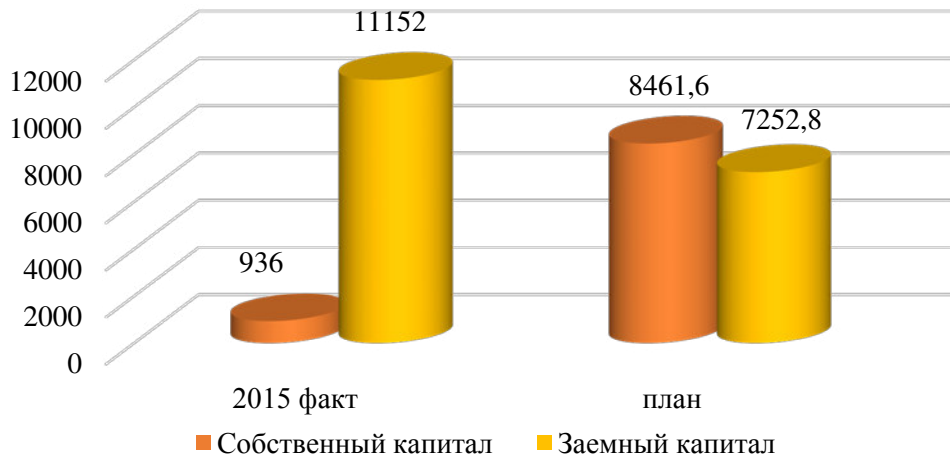


Рисунок 3.11 - Планируемые суммы собственного и заемного капитала при применении умеренного подхода к инвестированию в активы ООО «Фотон», тыс. руб. (оптимистический сценарий)

Соотношения собственные и заемных средств ООО «Фотон» до и после оптимизации структуры капитала по оптимистическому прогнозу представлен на рисунке 3.12.

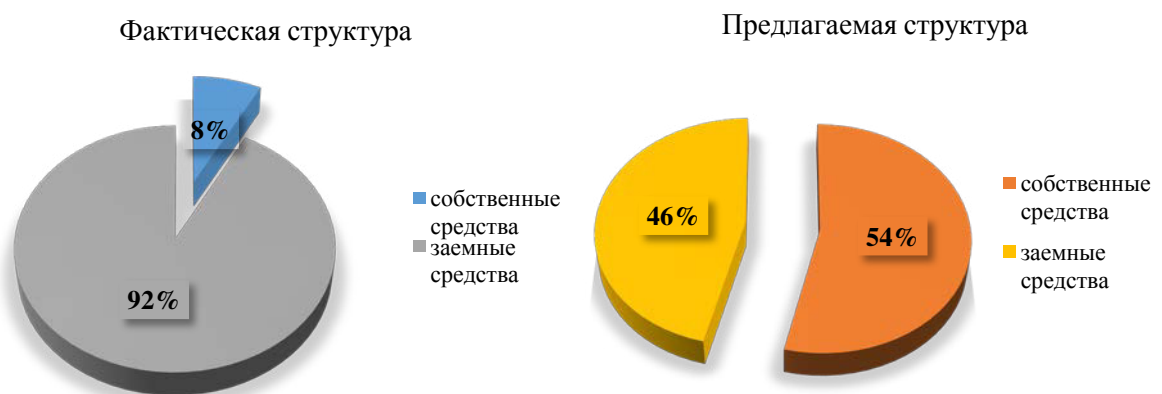


Рисунок 3.12 - Соотношение собственных и заемных средств при существующей и предлагаемой структуре капитала

Оценка эффективности предлагаемой структуры капитала ООО «Фотон» представлена в таблице 3.7.

Таблица 3.7 – Оценка уровня финансового рычага ООО «Фотон» после оптимизации структуры капитала

Показатель	Факт (2015 г.)	Проект	Изменения	
			(+/-)	%
1	2	3	4	5
1. Структура капитала	-	-		-
-собственный капитал, тыс.руб.	936	8461,60	7525,60	904,02
-заемный капитал, тыс.руб.	11152	7252,80	-3899,20	65,04
2. Итого, вложенный капитал, тыс.руб.	12088	15714,40	3626,40	130,00
3. Ставка по кредиту ПАО "Сбербанк" для коммерческих организаций, %	22,3	22,30	0,00	100,00
4. Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	486	583,20	97,20	120,00
5. Рентабельность капитала, %	4,02	3,71	-0,31	92,31
6. Процентные платежи, тыс.руб.	2486,90	1617,37	-869,52	65,04
7. Налог на прибыль, тыс.руб.	97	116,64	19,64	120,25
8. Чистая прибыль, тыс.руб.	389	466,80	77,80	120,00
9. Рентабельность собственного капитала, %	41,56	5,52	-36,04	13,27
10. Темп прироста прибыли, %	17,49	16,67	-0,82	95,29
11. Дифференциал	-18,28	-18,59	-0,31	101,69
12. Плечо финансового рычага	11,91	0,86	-11,06	7,19
13. Эффект финансового рычага	-174,23	-12,75	161,49	7,32

Таким образом, оптимизация структуры капитала ООО «Фотон» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности в проектном периоде приведет к тому, что дифференциал финансового рычага ООО «Фотон» снизится на 0,31 (1,69%) и составит -18,59, это говорит о том, что каждая единица заемного капитала увеличит чистую рентабельность собственного капитала. Плечо финансового рычага в проектном периоде снизится на 11,06 до уровня в 0,86, а это значит, что количество заемного капитала, приходящееся на собственный капитал сократится. Также в проектном периоде ожидается рост эффекта финансового рычага ООО «Фотон» на 161,49 (92,77%) а значит, использование заемного капитала будет давать приращение к финансовому результату организации., что позволяет судить о том, что оптимизация структуры капитала ООО «Фотон» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности в проектном периоде приведет к повышению эффективности использования источников финансирования деятельности организации, следовательно, данные мероприятия являются целесообразными.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Цель данной выпускной квалификационной работы состояла в том, чтобы на примере конкретной организации оценить источники формирования текущей деятельности организации.

Объектом исследования было выбрано Общество с ограниченной ответственностью «Фотон» г.Ижевска Удмуртской Республики специализирующееся на торговле осветительными приборами.

В настоящее время в организации реализуются более 100 видов кабелей и проводов, электролампочки и электротовары в большом ассортименте, светильники, бытовая техника и сантехнические детали. Для реализации продукции используется оптовый склад в городе Сарапуле и Ижевске, действует сеть розничных магазинов, которые зарегистрированы на индивидуальных предпринимателей.

По итогам всего периода исследования финансовым результатом деятельности ООО «Фотон» явилась чистая прибыль. В базисном периоде чистая прибыль составляла лишь 89 тыс.руб., но к концу отчетного 2015 года она также возросла более чем в 4,5 раза и составила 389 тыс.руб., что увеличило показатель рентабельности деятельности на 1,25% до отметки в 2,26%.

Проведенный анализ эффективности использования ресурсов и капитала ООО «Фотон» показал нам, что организация ведет неправильную и нерациональную политику в отношении использования своего имущества.

Данные о движении денежных средств дали нам представление о том, что в динамике 2013 – 2015 гг. ООО «Фотон» вело лишь текущую деятельность.

Подводя общий оценки показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости можно отметить, что ООО «Фотон» находится практически на уровне банкротства, с каждым годом платежеспособность и финансовая устойчивость организации лишь ухудшается, что говорит нам о неустойчивом финансовом состоянии организации.

Рассматривая организационное устройство и структуру управления ООО «Фотон» можно заметить, что вопросами организации финансовой работы в занимаются сотрудники планово-экономического отдела. Организация учётной работы возложена на бухгалтерию организации.

Руководство планово-экономическим отделом в ООО «Фотон» возложено на его начальника.

Обязанности между работниками бухгалтерии распределяются главным бухгалтером – непосредственным руководителем данного структурного подразделения.

Оценивая систему финансового контроля в ООО «Фотон» то можно заметить, что в организации как таковая служба внутреннего контроля отсутствует, работники финансового отдела (планово-экономической службы, совместно с работниками бухгалтерии) перепроверяют работу друг друга. Отсутствие службы внутреннего контроля обусловлено дороговизной ее содержания.

Капитал организаций с точки зрения финансового менеджмента состоит из реального и денежного капитала.

Реальный капитал ООО «Фотон» существует в форме средств производства, т.е. в материально-вещественном воплощении. Реальный капитал ООО «Фотон» состоит из основного капитала (основного капитала) и оборотного капитала (оборотных активов)

Денежный капитал ООО «Фотон» можно рассматривать также как совокупность источников средств для обеспечения хозяйственной деятельности организации. Денежный капитал ООО «Фотон» складывается из 2 составляющих – собственного и заемного капитала.

Анализируя состав заемного капитала ООО «Фотон», то можно заметить, что он целиком и полностью состоит из кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность ООО «Фотон» в динамике 2013 – 2015 гг. положительная динамика – данный показатель возрос сразу на 10800 тыс.руб.

и на конец отчетного периода составил 11152 тыс.руб. Рост суммы кредиторской задолженности является отрицательным фактором в оценке деятельности ООО «Фотон».

Изучая состав собственного капитала ООО «Фотон», то можно заметить, что в динамике 2013 – 2015 гг. он состоял из уставного капитала, величина которого оставалась неизменной и составляла 10 тыс. руб. и нераспределенной прибыли, которая в рассматриваемый промежуток времени возросла более чем в 4 раза - на 709 тыс. руб. и на конец отчетного года составила 926 тыс. руб.

Результаты оценки эффективности использования основных источников финансирования деятельности ООО «Фотон» можно сделать вывод, что дифференциал финансового рычага организации показывает превышение ставки по кредиту ПАО «Сбербанк», скорректированную на налоговую защиту над ставкой чистой рентабельности активов организации в течении всего периода исследования. Так, если в 2013 году дифференциал финансового рычага ООО «Фотон» составлял -18,96, то к концу 2015 года он незначительно снизился – на 0,68% до -18,28, 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 2013 году на 1 руб. собственного капитала ООО «Фотон» приходилось 4,72 руб. заемного, то к концу отчетного 2015 года данная величина возросла почти в 2,5 раза и составила 11,91 руб. Данную динамику можно считать отрицательной для деятельности организации.

Таким образом, с увеличением доли заемного капитала в структуре капитала ООО «Фотон», рентабельность собственного капитала растет до тех пор, пока проценты по долговым обязательствам не превысят прибыль. Так

как в динамике 2013-2015 гг. эффект финансового рычага ООО «Фотон» имел положительное значение, то использование заемного капитала дает приращение к финансовому результату.

Для решения данных проблем, руководству ООО «Фотон» необходимо принять меры по реструктуризации капитала, путем формирования его эффективной финансовой структуры.

Формирование эффективной финансовой структуры капитала для финансирования текущей деятельности организации предполагает его оптимизацию по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности.

Для расчета вариантов оптимизации структуры капитала ООО «Фотон» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности, необходимо выявить оптимальную структуру капитала для финансирования текущей деятельности организации по оптимистическому сценарию.

Оценка оптимизированной структуры капитала ООО «Фотон» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности в проектном периоде приведет к тому, что дифференциал финансового рычага ООО «Фотон» снизится на 0,31 (1,69%) и составит -18,59, это говорит о том, что каждая единица заемного капитала увеличит чистую рентабельность собственного капитала. Плечо финансового рычага в проектном периоде снизится на 11,06 до уровня в 0,86, а это значит, что количество заемного капитала, приходящееся на собственный капитал сократится. Также в проектном периоде ожидается рост эффекта финансового рычага ООО «Фотон» на 161,49 (92,77%) до уровня в -12,75, а значит, использование заемного капитала будет давать приращение к финансовому результату организации.

Проведенное исследование позволяет судить о том, что оптимизация структуры капитала ООО «Фотон» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности в проектном периоде приведет к повышению эффективности использования источников финансирования деятельности организации, следовательно, данные мероприятия являются целесообразными.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О несостоятельности (банкротстве)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 21.12.2016)
2. Приказ Минфина России от 06.05.1999 N 32н (ред. от 06.04.2015) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Доходы организации" ПБУ 9/99" (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 N 1791)
3. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 06.04.2015) "О формах бухгалтерской отчетности организаций"
4. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / О. В. Ефимова, под общ.ред. О. В. Ефимовой. - М.: Омега - Л, 2013. - 408 с.
5. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник. - М. : ИНФРА - М, 2013- 325 с.
6. Бурмистрова Л.М. Финансы организаций (предприятий). М.:Финансы и статистика, 2013. — 240 с.
7. Буянов В.П. Особенности лизинга и кредитования в современных условиях развития малого предпринимательства. //Российское предпринимательство. – 2013. – № 6. – С. 95-101.
8. Вахрин П.И., Нешиной А.С. Финансы: Учебник для вузов. -3-е изд., перераб. и доп.-М.:Дашков и Ко, 2015. – 445 с.
9. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. / М.А. Вахрушина. – М.: Вузовский учебник, 2011. – 367 с.
10. Гаврилова А.Н. Финансы организаций (предприятий): учебник / А.Н. Гаврилова. – М.: КНОРУС, 2012. – 608 с.
11. Газман В.Д. Анализ новых видов кредитования капитальных вложений / В.Д. Газман // Финансовый бизнес. – 2013. – № 3. – С. 39 – 43.
12. Девяткин О.В. Экономика предприятия (фирмы):учебник / О.В.Девяткин. - М.: ИНФРА-М, 2015. – 403 с.
13. Дранко О.И.Финансовый менеджмент. Технологии управления финансами предприятия. М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2013. - 351 с.

14. Дорожинский О.Л. Финансы предприятий/ О.Л. Дорожинский. - Новосибирск: СибАГС, 2011. - 272 с.
15. Жуков Л.М. Финансово-экономический анализ в методике оценки эффективности инвестиций. /Л.М.Жуков//Внешнеэкономический бюллетень.- 2013 - №7 – С.33.
16. Ивасенко А.Г. Финансовый менеджмент ./ А.Г. Ивасенко. Новосибирск: Новосиб. гос. техн. ун-т, 2011.- 175 с.
17. Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ/ А.Ф. Ионова.– М.: ИНФРА-М, 2011.- 342 с.
18. Инвестиции: учебник/ И. Я.Лукаевич, под общ.ред. И. Я.Лукаевича.- М.:Вузовский учебник:ИНФРА-М,2014.- 413 с.
19. Каменецкий М.И., Друкер С.Г. Капитальные вложения в развитие отраслей: анализ и среднесрочный прогноз. / М.И. Каменецкий//Экономика и жизнь, 2012. - №11 – С.25 - 27.
20. Колчина Н.В. Финансы предприятий: учебник для вузов / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова. -2-е изд., перераб. и доп.-М.: ЮНИТИ -ДАНА, 2012.- 687с.
21. Краснова Л.П.Экономика предприятия (фирмы). – М.: ЮристЪ, 2011. – 550 с.
22. Левин Д.Н. Финансы и кредит: Учебное пособие. - Пенза: ПГУ, 2011. - 169 с.
23. Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций: учебное пособие/ Я.С. Мелкумов. – М.: ИНФРА – М, 2012. – 248 с.
24. Остапенко В.В. Финансы предприятий/ В.В. Остапенко. - М.: Омега-Л, 2012. - 303 с.
25. Павлова Л. Н. Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия: Учебник для вузов – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2012. – 400 с.
26. Поляк Г.В. Финансы Денежное обращение Кредит. М.: Дашков и К°, 2012. – 512 с.

27. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник /Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 536 с.
28. Савчук В.П. - Финансовый менеджмент. М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2014. - 884 с.
29. Серов В.М. Инвестиционный менеджмент: учебник/В.М.Серов.- М.: Инфра-М, 2013.-307 с.
30. Симонова М.Н. Аренда. Лизинг. Прокат: учебник / М.Н. Симонова. -М.: Издат. -консультац. компания "Статус-Кво", 2011. -204 с.
31. Слепнева Т.А., Яркин Е.В. Инвестиции: Учебное пособие. - М.: ИНФРА – М, 2011. – 278 с.
32. Сорвина, О.В. Стратегия выбора способа привлечения заемных средств для целей инвестирования/ О.В. Сорвина // Финансы и кредит-2012. -№ 24- С. 10-11
33. Томова А.Б. Методические рекомендации по проведению анализа технико-экономических показателей производственно-хозяйственной деятельности предприятия. М.: Издательский центр РГУ нефти и газа имени И.М. Губкина, 2012. – 147 с.
34. Тренев Н.Н. Управление финансами. – М.: Финансы и статистика, 2013 – 496 с.
35. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов/ Под ред. проф. Г.Б. Поляка, 2-е изд, -М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 354 с.
36. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник. Краткий курс. / Под ред. д.э.н., проф. М.Ф. Самсонова .-М.: ИНФРА-М, 2013. – 304 с.
37. Финансы организаций (предприятий). Гаврилова А.Н., Попов А.А. 3-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2009. — 608 с.
38. 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.
39. Финансы: Учебник для вузов/ Под ред. проф. Л.А. Дробозиной. -М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2011. – 229 с.

40. Финансы: Учебник для вузов/ Под ред. проф. М.В. Романовского, проф. О.В. Врублевской, проф. Б.М. Сабанти.-М.: Юрайт-М, 2012. – 409 с.
41. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник. -2-е изд., переб. и доп./ В.К. Сенчагов, А.И. Архипов и др.; Под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова.- М.: ТК Велби, Изд-во Проспект,2014. – 542 с.
- 42.
43. Финансы организаций (предприятий). Гаврилова А.Н., Попов А.А. 3-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2014. — 608 с.
44. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ /А.Д. Шеремет, А.Ф. Иванова-М.: КНОРУС, 2010. - 308с.
45. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. Учебное пособие. М.: ИНФРА - М, 2012. – 263 с.
46. Шуляк П.Н. Финансы предприятий/ П.Н. Шуляк - М.Финансы и статистика, 2010. - 340с.
47. Чураков М.С. К вопросу о понятии и содержании системы управления оборотным капиталом // Финансовый директор. – 2014. - №1 - С.6- 9.
48. Яшин, С.Н. Формирование инструментария оценки уровня финансового состояния предприятий для осуществления инновационной деятельности / С.Н. Яшин, Ю.С. Солдатова // Финансы и кредит, 2012. - №22 – С.2-9.
49. <http://www.bull-n-bear.ru/> -Сайт Инвестора и Спекулянта «BuLL and BeaR»
50. <http://www.cfin.ru/> Интернет-проект «Корпоративный менеджмент»
51. <http://finance-credit/> - Электронная библиотека «Финансы и кредит»
52. <http://www.finanaliz.ru/> - Информационный портал «Финансовый анализ»
53. <http://finic.ru/> - Информационный портал «Финансы и кредит»
54. <http://www.klerk.ru/> - Аналитический сайт «Клерк.ру»
55. <http://raexpert.ru/> - Официальный сайт рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА»)
56. <http://ruxpert.ru/> - Интернет- проект «Русский эксперт»