

## АННОТАЦИЯ

на бакалаврскую работу Щукиной Екатерины Алексеевны

на тему: Повышение эффективности использования финансовых ресурсов

ООО «Хлебозавод», р.п. Зубова Поляна, республика Мордовия

Целью бакалаврской работы является разработка методических и практических рекомендаций по повышению эффективности использования финансовых ресурсов ООО «Хлебозавод».

В теоретической части работы рассматривается понятие, сущность финансовых ресурсов предприятия, представлена классификация источников их формирования, рассмотрены подходы оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия.

Аналитическая часть включает анализ и оценку основных показателей, характеризующих источники формирования и эффективность использования финансовых ресурсов предприятия ООО «Хлебозавод», расположенного в р.п. Зубова Поляна в республике Мордовия.

Рекомендательная часть работы содержит практические и методические рекомендации по повышению эффективности использования финансовых ресурсов, а также расчет эффектов от внедрения данных рекомендаций в деятельность исследуемой компании.

В работе представлены соответствующие приложения и список литературы, который отражает полноту разрабатываемых вопросов.

Автор \_\_\_\_\_ Е.А Щукина

Руководитель \_\_\_\_\_ К. И. Старостина

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	4
<b>1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ</b> .....	7
1.1 Понятие финансовых ресурсов и классификация источников финансирования хозяйствующих субъектов.....	7
1.2 Подходы к оценке эффективности использования финансовых ресур- сов.....	16
1.3 Повышение эффективности использования финансовых ресурсов предприятия: отечественный и зарубежный опыт.....	21
<b>2 АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ООО «ХЛЕБОЗАВОД»</b> .....	25
2.1 Общая характеристика ООО «Хлебозавод» и хлебопекарной отрасли	25
2.2 Анализ состава и структуры источников образования финансовых ресурсов предприятия.....	31
2.3 Анализ размещения финансовых ресурсов в активе баланса и оценка ликвидности.....	35
2.4 Анализ эффективности использования финансовых ресур- сов.....	46
<b>3 МЕТОДИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ООО «ХЛЕБОЗАВОД»</b> .....	52
3.1 Совершенствование методики управления финансовыми ресурсами предприятия.....	52
3.2 Рекомендации по повышению эффективности использования финансовых ресурсов.....	58
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ</b> .....	67
<b>БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК</b> .....	71
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ</b> .....	76

## ВВЕДЕНИЕ

Результаты в любой сфере бизнеса зависят от наличия и эффективности использования финансовых ресурсов, которые приравниваются к кровеносной системе, обеспечивающей жизнедеятельность предприятия. В условиях рыночной экономики эти вопросы имеют первостепенное значение, так как от эффективного использования финансовых ресурсов и капитала зависят финансовая устойчивость и рентабельность предприятия. От того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды зависят финансовое благополучие организации и результаты его деятельности.

Определить то идеальное состояние, когда собственный и заемный капитал приносят максимальную отдачу, зачастую не так просто. Слишком большое привлечение заемных средств уменьшает финансовую устойчивость организации, а слишком малый объем заемных средств не позволяет организации развиваться. Определившись с оптимальной для организации структурой собственных и заемных средств, встает следующий вопрос: какие формы и инструменты финансирования следует применить в каждом конкретном случае. Для этого важно понимать, в какие именно активы и в какой пропорции следует направить собственный и заемный капитал. Вот почему определение эффективности использования финансовых ресурсов предприятия является столь важной задачей финансового управляющего, а тема настоящего исследования выглядит актуальной и значимой с точки зрения практики финансового менеджмента.

Объектом данного исследования выступает хлебопекарное предприятие ООО «Хлебозавод» р.п Зубова Поляна, республика Мордовия.

Предметом исследования выступают методики определения эффективности использования различных источников финансирования деятельности хозяйствующего субъекта, а также процесс формирования и использования собственного и заемного капитала исследуемого предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка методических рекомендаций по выбору различных источников финансирования и практических рекомендаций по повышению эффективности использования финансовых ресурсов ООО «Хлебозавод» » р.п Зубова Поляна.

В соответствии с поставленной целью необходимо решить следующие задачи:

1) изучить теоретические аспекты финансирования деятельности хозяйствующих субъектов, а именно: понятие финансовых ресурсов, известные классификации источников финансирования и инструменты финансирования, структуру капитала предприятия, доступность и надежность источников финансирования;

2) изучить известные методические подходы к оценке эффективности формирования и использования финансовых ресурсов предприятия;

3) провести анализ формирования и эффективности использования финансовых ресурсов ООО «Хлебозавод» » р.п Зубова Поляна;

4) разработать методические и практические рекомендации по выбору источников финансирования деятельности и эффективному использованию финансовых ресурсов предприятия;

5) рассчитать эффект от внедрения рекомендаций.

При написании работы был использован широкий круг учебной, научной и периодической литературы по вопросам финансового менеджмента и экономического анализа. Изучены работы ученых, исследующих вопросы финансирования предприятия: Бланка И. А., Ковалева В.В., Бочарова В.В., Шеремета А.Д., Черутовой М. И., Тепловой Т.В., Кузнецова Н.Н., Ван Хорн Дж.К., Брейли Р., Майерса С. и др. Ими разработаны и предложены классификации источников финансовых ресурсов, разнообразные методики оценки стоимости отдельных источников финансирования и эффективности их использования руководством предприятия, исследованы особенности финансирования в различных отраслях, рассмотрены вопросы оптимизации структуры капитала.

Практическая значимость исследования заключается в разработке методических и практических рекомендаций по повышению эффективности использования

финансовых ресурсов ООО «Хлебозавод» р.п Зубова Поляна, которые могут быть использованы в практической деятельности предприятия.

Нормативной базой исследования являются Налоговый кодекс РФ, федеральные законы, положения по бухгалтерскому учету.

Информационной базой является бухгалтерская отчетность ООО «Хлебозавод» за 2014-2016гг. и первичная учетная документация.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка используемой литературы, приложений.

# **1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ**

## **1.1 Понятие финансовых ресурсов и классификация источников формирования хозяйствующих субъектов**

В современных условиях наблюдается тенденция к усилению роли финансов в функционировании предприятий в системе хозяйствования. Все предприятия, осуществляя финансово-хозяйственную деятельность, вступают во взаимоотношения с другими предприятиями, организациями, учреждениями и работниками предприятия. В результате производства и реализации товаров (услуг) формируются финансовые ресурсы предприятия, обеспечивающие кругооборот основного и оборотного капитала и взаимоотношения с учреждениями финансово-кредитной системы.

В экономической науке нет другого такого сложного и неоднозначно толкуемого понятия. Хотя слово «финансы» используется в мире уже больше шести веков, в разные исторические периоды оно определялось по-разному, и в настоящее время нет единой позиции по поводу того, что же такое финансы и что должна изучать финансовая наука [33, с. 68].

Между тем многие из экономистов считают, что «финансовые ресурсы» - это денежные средства, имеющиеся в распоряжении предприятий. Однако понятие денежные средства имеет другое значение. Денежные средства - это самостоятельная экономическая категория, средства предприятий, находящиеся на счете в банке, в кассах и т.д. Учитываются они на активных счетах предприятий и отражаются в активе их баланса.

Финансовые же ресурсы - это источники средств предприятий, направляемые на формирование их активов. Эти источники бывают собственные, заемные и привлеченные.

Понятие “финансовые ресурсы” в РСФСР было введено при составлении первого пятилетнего плана страны, в состав которого входил баланс финансовых ресурсов, а также использовалось при составлении плана ГОЭЛРО [34, с. 25].

А.Д. Шеремет под финансовыми ресурсами понимает, финансовые ресурсы – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства, а также для экономического стимулирования работников предприятия.

Л.Е. Басовский считает, что финансовые ресурсы предприятий - это денежные фонды целевого назначения, которые формируются в процессе распределения и перераспределения национального богатства, валового внутреннего продукта, национального дохода и используются для осуществления уставных целей предприятия [6, с. 48].

По мнению П.А. Левчаева под финансовыми ресурсами понимает текущие и потенциально возможные средства, которые при необходимости могут быть использованы как знаки распределяемой стоимости, т.е. наличная, безналичная форма денег, ценные бумаги и др.

Кроме того, П.А. Левчаев рекомендует различать финансовые ресурсы и финансовые средства. Финансовыми средствами называются средства, которые немедленно могут быть использованы предприятием как знаки стоимости, характеризующие ее движение, а финансовые ресурсы – более емкое понятие, включающее наряду с финансовыми средствами (для обеспечения текущей деятельности) и потенциально возможные, которые могут быть получены при необходимости. Данное положение исходит из того, что деятельность предприятия не ограничивается текущим временем и может быть спланирована на перспективу [32, с. 86].

Можно заметить, что у каждого автора своя трактовка термина «финансовые ресурсы».

Обобщив множество определений, можно сделать следующие выводы:

- финансовые ресурсы — это комплексная категория, отражающая несколько аспектов деятельности предприятия;
- финансовые ресурсы — это, прежде всего, сформированные денежные средства, которые находятся в распоряжении у хозяйствующего субъекта;
- кроме этого, финансовые ресурсы включают такое понятие, как использование имеющихся средств субъекта хозяйствования;
- объемы финансовых ресурсов на предприятии должны быть научно обоснованы и достаточны для нормального осуществления его деятельности.

На основании вышесказанного, можно заключить, что финансовые ресурсы — это объективно обоснованный объем источников финансирования деятельности предприятия, а также совокупность имущества, представляющего собой направление использования капитала, которыми предприятие владеет и имеет право самостоятельно распоряжаться с целью осуществления нормальной деятельности, повышения конкурентоспособности, улучшения финансовых показателей [8, 34-36].

Формирование финансовых ресурсов осуществляется на двух уровнях:

- в масштабах страны;
- на каждом предприятии

Формирование финансовых ресурсов производится в процессе создания предприятий и реализации их финансовых отношений при осуществлении хозяйственно-финансовой деятельности.

На основе права собственности различают две крупные группы финансовых источников:

- Собственные средства;
- Заемные (привлеченные) средства

Рассмотрим по подробнее структуру собственного капитала предприятия.

Собственный капитал представляет собой стоимость имущества предприятия, полностью находящегося в его собственности, сформированного за счет собственных источников средств. В учете величина собственного капитала исчисляется как разность между стоимостью всего имущества по балансу, или актива-

ми, и всеми обязательствами предприятия в данный момент времени. В финансовой отчетности собственный капитал представлен в форме «Бухгалтерский баланс» (раздел III пассива «Капитал и резервы»), а также в форме «Отчет об изменениях капитала». Общая сумма собственного капитала организации отражается итогом первого раздела «Пассива» баланса. [15, с. 185-188 ].



Рисунок 1.1 - Структура финансовых ресурсов предприятия

Собственный капитал предприятия включает постоянную и переменную часть. Постоянную часть образует уставный капитал, который является основным первоначальным источником собственных средств предприятия. Его минимальная величина установлена законодательно в зависимости от организационно-правовой формы и определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирующий интересы его кредиторов. Уставный капитал — это основной первоначальный источник собственных средств предприятия. За счет него приобретает имущество (объекты основных средств и нематериальных активов, объек-

ты оборотных активов в виде сырья, материалов, товаров для перепродажи и др.). Его величина, как правило, не подвергается изменениям в течение года в организациях, не изменивших своей формы собственности, точный размер определяется учредительными документами и уставом предприятия.

В процессе деятельности предприятия финансовые ресурсы предприятий могут пополняться за счет дополнительно формируемых (переменных) собственных источников [17, с. 67].

Величина переменной части зависит от финансовых результатов деятельности предприятия. Состав переменной части собственного капитала следующий:

1. Добавочный капитал. Он создается за счет прироста стоимости имущества в результате переоценки основных фондов, эмиссионного дохода (превышение продажной цены акций над их номинальной стоимостью за минусом издержек по их продаже), безвозмездно полученных денежных и материальных ценностей на производственные цели и может быть использован на погашение сумм снижения стоимости имущества, выявившихся по результатам его переоценки, увеличение уставного капитала (за счет выпуска дополнительных акций) [15, с. 205].

2. Резервный капитал (фонд) — образуется за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия после всех выплат, т.е. зарезервированная часть собственного капитала организации, предназначенная для внутреннего страхования ее хозяйственной деятельности. Этот фонд создается в соответствии с законодательством РФ и учредительными документами в акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью. Принудительно это касается акционерных обществ: резервный фонд создается в размере, предусмотренном уставом общества, но не менее 5% от его уставного капитала, путем обязательных ежегодных отчислений до достижения им размера, установленного уставом общества. Резервный фонд общества предназначен для покрытия убытков, а также для погашения облигаций и выкупа акций общества в случае отсутствия иных средств [15, с. 206-207].

3. Нераспределенная прибыль — чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после выплаты дивидендов по акциям учредителям. Дальнейшее

распределение прибыли связано с формированием амортизационных отчислений как источника воспроизводства основных фондов и нематериальных активов. Оставшаяся часть прибыли - это валовый доход или вновь созданная стоимость, которая направляется на оплату труда и формирование прибыли предприятия, а также на отчисления во внебюджетные фонды, налоги (кроме налога на прибыль), другие обязательные платежи. Сумма нераспределенной прибыли свидетельствует об имеющихся у организации возможностях для самофинансирования [17, с. 102].

Также можно выделить ещё один дополнительный источник формирования собственного капитала, целевое финансирование.

4. Целевое финансирование представляет собой средства, предназначенные на финансирование тех или иных мероприятий целевого назначения, а именно: содержание детских и культурно-просветительских учреждений, подготовку кадров, научно-исследовательские работы, капитальные вложения, строительство жилых домов, на покрытие убытков. К средствам целевого финансирования относится имущество, использованное по назначению, определенному организацией (физическим лицом) – источником целевого финансирования:

- в виде средств бюджетов всех уровней, государственных внебюджетных фондов, выделяемых бюджетными учреждениями по смете доходов и расходов бюджетного учреждения;
- в виде грантов.

Значительные финансовые ресурсы могут быть мобилизованы на финансовом рынке. Формами их мобилизации могут быть: продажа акций, облигаций и других видов ценных бумаг, а также кредитные инвестиции.

К средствам, поступающим от финансово-банковской системы в порядке перераспределения, относятся страховые возмещения; поступления от концернов, ассоциаций, отраслевых структур; паевые взносы; дивиденды и проценты по ценным бумагам; бюджетные субсидии [25, с. 84]. Источники финансовых ресурсов предприятий отображены в приложении А.

Создавая организацию (предприятие), учредители вносят свои вклады; на этой основе образуется собственный капитал. При этом далеко не всегда предприятие может покрыть свои потребности собственными ресурсами. В таком случае привлекаются заемные средства, т. е. образуется заемный капитал или обязательства организации [25. с.31].

Использование заемного капитала позволяет не только существенно расширить объем хозяйственной деятельности и достичь более эффективного использования собственного капитала.

Заемный капитал привлекается предприятием со стороны в виде банковских кредитов, займов предприятий, сумм, полученных под залог, и других внешних источников на конкретный срок и условиях под какие-либо гарантии. Привлечение заемного капитала становится необходимым для покрытия потребности предприятия в основных и оборотных фондах. Такая потребность, может возникнуть в ходе проведения реконструкции и технического перевооружения производства, из-за отсутствия достаточного стартового капитала, наличия сезонности в производстве, а также при заготовках, переработке, снабжении и сбыте продукции. Необходимость в привлечении капитала может появиться и в результате отклонений в нормальном ходе кругооборота средств, по независящим от предприятия причинам: при невыполнении своих обязательств партнерами; при чрезвычайных обстоятельствах и т.д. [17, с. 68].

В финансовой отчетности организации заемный капитал представлен как обязательства: в форме «Бухгалтерский баланс» (раздел IV пассива «Долгосрочные обязательства» и раздел V пассива «Краткосрочные обязательства»).

К источникам заемных средств относятся: банковский кредит, коммерческий кредит, факторинг, лизинг. Классификация заёмных средств представлена в приложении Б.

Банковский кредит представляет собой движение ссудного капитала, предоставляемого банками во временное пользование за плату на условиях возвратности, срочности, платности, обеспеченности. В роли заемщика могут выступать

только юридические лица, инструментом кредитных отношений является кредитный договор, или кредитное соглашение.

Коммерческий кредит представляет собой кредитную сделку между двумя предприятиями. В качестве кредитора выступает предприятие-продавец, в качестве заемщика предприятие-покупатель. В условиях коммерческого кредита поставщик предоставляет отсрочку платежа за товар под обязательство должника вернуть в определенный срок сумму основного долга, а в отдельных случаях и начисляемые проценты [20, с. 247-250].

Факторинг (от англ. factor — посредник) — это разновидность торгово-комиссионной операции, связанной с кредитованием недостатка оборотных средств. Факторинг представляет собой инкассирование дебиторской задолженности покупателя и является специфической разновидностью краткосрочного кредитования и посреднической деятельности. Факторинг включает в себя:

- взыскание дебиторской задолженности покупателя;
- предоставление продавцу краткосрочного кредита;
- освобождение продавца от кредитных рисков по операциям.

Основная цель факторинга — это получение средств немедленно или в срок, определенный договором. В результате продавец не зависит от платежеспособности покупателя [7, с. 198].

Лизинг является специфической формой финансирования вложений в основные фонды при посредничестве специализированной (лизинговой) компании, которая приобретает для третьего лица имущество и отдает ему в аренду на долгосрочный период [20, с.255].

В экономической литературе можно встретить такое понятие как, привлеченные финансовые средства.

В состав привлеченных финансовых ресурсов включают кредиторскую задолженность за товары, работы, услуги, а также все виды текущих обязательств предприятия по расчетам:

- сумма авансов, полученных от юридических и физических лиц в счет последующих поставок продукции, выполнения работ, предоставления услуг;

- сумма задолженности предприятия по всем видам платежей в бюджет, включая налоги, удерживаемые из доходов работников;
- задолженность по взносам во внебюджетные фонды;
- задолженность предприятия по выплате дивидендов его учредителям;
- -сумма векселей, которые выдало предприятие поставщикам, подрядчикам в счет обеспечения поставок продукции, выполнения работ, оказания услуг и т.д. [17, с. 84].

Между заёмными и привлеченными средствами существуют различия, на первый взгляд, привлеченные средства находятся в обороте предприятия, в его распоряжении; с другой стороны, эти средства предназначены работникам предприятия, т.е. принадлежат им, или отражают средства, относящиеся к будущим периодам. Кроме того, обязательные условия платности таких источников и регулярность платежей по ним не наблюдается.

Преимущества и недостатки использования предприятием собственного и заемного капитала представлены в приложении В.

Собственный, заемный и привлеченный капитал, который формирует, с одной стороны, финансовые ресурсы предприятия и принимает участие в финансировании их активов, с другой стороны, он представляет собой обязательства (долгосрочные и краткосрочные) перед конкретными собственниками - государством, юридическими и физическими лицами.

Состав и структура источников формирования финансовых ресурсов не является постоянной величиной. Они зависят от таких факторов как, состояния экономики предприятий, особенностей формирования запасов и затрат и могут изменяться во времени.

Итак, состав финансовых ресурсов, их объемы зависят от вида и размера предприятия, рода его деятельности, объема производства. При этом объем финансовых ресурсов тесно связан с объемом производства, эффективной работой предприятия. Чем больше объем производства и выше эффективность работы предприятия, тем больше величина собственных финансовых ресурсов, и наоборот.

## 1.2 Подходы к оценке эффективности использования финансовых ресурсов

Для проведения анализа эффективности использования финансовых ресурсов необходимо выбрать или разработать наиболее подходящую и соответствующую цели методику расчета определения эффективности. Количество разработанных методик достаточно велико. Большая их часть схожи между собой, но существуют и методики, имеющие принципиальные отличия.

Анализ эффективности использования собственных и заемных средств предприятия представляет собой способ накопления, преобразования и использования информации бухгалтерской отчетности с целью:

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние предприятия;
- обосновать возможные и приемлемые темпы развития организации с позиции обеспечения их источниками финансирования;
- выявить доступные источники средств, оценить рациональные способы их мобилизации [30].

Оценка эффективности использования финансовых ресурсов включает разные компоненты. В этой связи актуальным является вопрос обеспечения четкой классификации этих показателей анализа по наиболее существенным признакам с определением их взаимной связи и отображения в информационной модели предприятия.

Для оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия используется целая система показателей, характеризующих изменения:

1. структуры капитала организации по его размещению и источникам образования;
2. эффективности и интенсивности его использования;
3. платежеспособности и кредитоспособности организации;
4. запаса его финансовой устойчивости.

Основные методы оценки эффективности использования финансовых ресурсов обобщены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Методы оценки эффективности финансовых ресурсов

Метод оценки	Расчетные показатели	Сущность
1	2	3
Метод расчета показателей рентабельности	<ul style="list-style-type: none"> <li>– рентабельность продаж;</li> <li>– рентабельность собственного капитала ROE;</li> <li>– рентабельность текущих активов ROA;</li> <li>– рентабельность внеоборотных активов.</li> </ul>	Определение прибыли, приходящейся на рубль вложенных средств
Метод анализ финансовых коэффициентов (R-анализ)	<ul style="list-style-type: none"> <li>– коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия;</li> <li>– коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности);</li> <li>– коэффициенты оценки оборачиваемости активов;</li> <li>– коэффициенты оценки оборачиваемости капитала.</li> </ul>	Определение соотношения показателей финансовой деятельности
Метод оценки стоимости финансовых ресурсов	<ul style="list-style-type: none"> <li>– стоимость функционирующего собственного капитала предприятия;</li> <li>– стоимость заемного капитала в форме банковского кредита;</li> <li>– стоимость заемного капитала, привлекается за счет эмиссии облигаций;</li> <li>– средневзвешенная стоимость капитала.</li> </ul>	Определение части прибыли, которая должна быть уплачена за использование сформированного или привлеченного нового капитала
Метод оценки структуры и движения капитала предприятия	<ul style="list-style-type: none"> <li>– коэффициенты поступления, выбытия и использования капитала;</li> <li>– соотношение величины собственного и заемного капитала.</li> </ul>	
Метод оценки финансового леве-риджа (рычага)	<ul style="list-style-type: none"> <li>– финансовый леве-ридж;</li> <li>– эффект финансового леве-риджа.</li> </ul>	Определение эффективности соотношения собственного и заемного капитала
Метод оценки будущей стоимости капитала	<ul style="list-style-type: none"> <li>– средневзвешенная цена капитала WACC;</li> <li>– чистая приведенная стоимость NPV;</li> <li>– экономическая прибыль или приращение стоимости компании;</li> <li>– изменение стоимости компании.</li> </ul>	Определение будущих доходов компании с учетом стоимости привлекаемого капитала (для инвестиционных проектов) и стоимости компании при выпуске акций и облигаций

При проведении оценки эффективности использования собственного капитала предприятия необходимо использовать одним из основных показателей – рентабельность.

Показатель рентабельности собственного капитала является обобщающим показателем оценки эффективности деятельности предприятия, чья деятельность ориентирована прежде всего на наращивание собственного капитала и на увеличение его доходности [22, с. 25].

Исследования показали, что одним из наиболее эффективных способов оценки является применение жестко детерминированных факторных моделей. В частности, проведение анализа с помощью модифицированной факторной модели Дюпона, согласно которой на рентабельность собственного капитала влияют следующие три фактора:

1. Структура источников средств, вложенных в данное предприятие,
2. Рентабельность продаж,
3. Ресурсоотдача.

Модель Дюпона предполагает жестко детерминированную зависимость данных трех факторов, представленную в виде следующей формулы [12, с. 56]:

$$ROE = \frac{Pn}{S} * \frac{S}{A} * \frac{A}{E} , \quad (1.1)$$

где  $Pn$  – чистая прибыль;

$S$  – выручка от реализации;

$E$  – собственный капитал;

$A$  – стоимость оценки совокупных активов предприятия.

Из представленной модели видно, что рентабельность собственного капитала зависит от трех факторов: рентабельности продаж, ресурсоотдачи и структуры источников средств, авансированных в данное предприятие.

При проведении анализа используют также и матричный метод, который позволяет дать обобщающую оценку эффективности использования имеющихся ресурсов и выявлению неиспользованных резервов. С помощью матрицы можно выявить основные резервы дальнейшего повышения эффективности хозяйственной деятельности предприятия посредством роста коэффициента рентабельности использования его активов за счет оптимизации отдельных экономических и финансовых показателей в перспективе.

Следует понимать, что результаты анализа должны дать обобщающую оценку эффективности использования имеющихся ресурсов и выявлению неиспользованных резервов.

Особое внимание при анализе эффективности источников финансирования уделяют анализу структуры капитала, а именно рассчитывают:

– коэффициент собственного капитала (коэффициент автономии) характеризует долю собственного капитала в структуре капитала компании, а следовательно, соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов. Этот коэффициент еще называют коэффициентом автономии (независимости):

$$K_{авт} = СК / А, \quad (1.2)$$

где СК – собственный капитал;

А – активы предприятия.

– коэффициент заемного капитала, выражающий долю заемного капитала в общей сумме источников финансирования валюты баланса. Этот коэффициент является обратным коэффициенту независимости (автономии):

$$K_{ЗК} = ЗК / ВБ, \quad (1.3)$$

где ЗК – заемный капитал;

ВБ – валюта баланса.

– коэффициент соотношения заемного и собственного капитала характеризует степень зависимости организации от внешних займов (кредитов):

$$K_{соотн} = ЗК / СК, \quad (1.4)$$

Соотношение собственных и заемных средств предприятия зависит от различных факторов, представляющих собой комплексное влияние внешних и внутренних условий деятельности, а также выбранной им финансовой стратегии.

К числу важнейших факторов, влияющих на соотношение собственных и заемных средств, следует отнести:

- 1) Различие величины процентных ставок на дивиденды;
- 2) Изменение объема деятельности предприятия;
- 3) Накопление излишних или слабо используемых запасов товарно-материальных ценностей, устаревшего оборудования, отвлечение средств в деби-

торскую задолженность сомнительного характера с высоким фактором риска [12, с. 33-35].

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала называют также плечом финансового рычага, он показывает, сколько заемных средств приходится на 1 руб. собственных. Чем выше этот коэффициент, тем больше займов у компании и тем рискованнее ситуация, которая может привести в конечном итоге к банкротству.

В современных рыночных условиях хозяйствования большинство российских предприятий испытывают недостаток в чистой прибыли при организации своей хозяйственной деятельности, поэтому они стремятся максимально увеличивать основные и оборотные средства за счет заемного капитала. Для оценки эффективности заемного капитала следует использовать такой показатель, как эффект финансового рычага (ЭФР) [22, с. 41]:

$$\text{ЭФР} = [\text{ROA} (1 - \text{Кн}) - \text{СП}] \times \text{ЗК/СК}, \quad (1.5)$$

где ROA – экономическая рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов;

Кн – коэффициент налогообложения;

СП – ставка ссудного процента;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия; данный эффект возникает, когда экономическая рентабельность капитала превышает величину ссудного процента.

Одним из важнейших показателей, характеризующих интенсивность использования финансовых средств предприятия является оборачиваемость капитала. Для анализа оборачиваемости капитала используются два основных показателя [22, с. 52]:

- показатель оборачиваемости активов в оборотах:

$$\text{Коб} = \text{В} / \text{А}, \quad (1.6)$$

где А – среднегодовое значение всех активов в денежных единицах,

В – выручка за анализируемый период.

– длительность одного оборота капитала:

$$\text{Доб} = \text{Т} / \text{Коб} \text{ (в днях)}, \quad (1.7)$$

где Т – продолжительность анализируемого периода в днях.

Можно сделать вывод, что в современных условиях изучение каждого вида финансовых ресурсов и разработка мероприятий по повышению эффективности их использования может стать базой для инновационной финансовой стратегии предприятия. С помощью комплексного исследования и оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия, могут быть решены проблемы по финансированию текущей и стратегической хозяйственной деятельности предприятия, а также осуществлено формирование оптимальной структуры и наращивание производственного потенциала предприятия.

### **1.3 Повышение эффективности использования финансовых ресурсов предприятия: отечественный и зарубежный опыт**

Экономическая и политическая нестабильность в российской экономике и обществе в условиях становления и развития рыночных механизмов выдвигает весьма важную задачу разработки и практического применения инструментов и показателей устойчивого развития предприятий, которые являются источником производства товаров и услуг, средств для формирования федерального и территориального бюджетов, местом приложения сил для большинства трудоспособных граждан страны, занимают особое место в социально-экономической структуре общества. Взаимодействие предприятий, их целевые ориентации во многом определяют правовую среду государства, служат моделью взаимоотношений, как юридических лиц, так и деловых взаимоотношений физических лиц.

В условиях экономической неопределенности переходного периода, искаженности структуры материальных оборотных средств, способом управления ма-

териальными потоками может быть двойной контроль за прохождением материально-сырьевых ресурсов по технологической цепи.

Способ «система двойного контроля» позволяет исключить ошибки при определении потребности в материально-сырьевых ресурсах, сократить до минимума объем производственного запаса. «Система двойного контроля» помимо обеспеченности программным, информационным и техническим потенциалом предполагает высокую дисциплину поставок и ответственность персонала за экономические результаты деятельности предприятия [10, с. 198].

Совокупный эффект от применения данного подхода к управлению материальными потоками на предприятии складывается из следующих элементов:

- 1) ориентация производства на потребительский спрос;
- 2) налаживание партнерских отношений с поставщиками;
- 3) сокращение простоев оборудования за счет обеспеченности рабочих мест заказами на производство и необходимыми предметами труда;
- 4) улучшение качества выпускаемой продукции и, соответственно повышения ее конкурентоспособности;
- 5) снижение потерь материалов;
- 6) улучшение использования производственных и складских площадей;
- 7) повышение исполнительской дисциплины, снижение травматизма.

Существенным аспектом развития предприятий является информационное обеспечение [10, с. 329].

В западной практике наибольшее распространение получили модель Баумола и модель Миллера-Ора. Непосредственное применение этих моделей в отечественную практику пока затруднено ввиду сильной инфляции, аномальных учетных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и т.п., поэтому ниже приведено лишь краткое теоретическое описание данных моделей [25, с. 148-149].

Модель Баумола. Предполагается, что предприятие начинает работать, имея максимальный и целесообразный для него уровень денежных средств, и затем постоянно расходует их в течение некоторого периода времени. Все поступающие средства от реализации товаров и услуг предприятие вкладывает в краткосрочные

ценные бумаги. Как только запас денежных средств истощается, т.е. становится равным нулю или достигает некоторого заданного уровня безопасности, предприятие продает часть ценных бумаг и тем самым пополняет запас денежных средств до первоначальной величины. Таким образом, динамика остатка средств на расчетном счете представляет собой «пилообразный» график (рисунок 1.2).

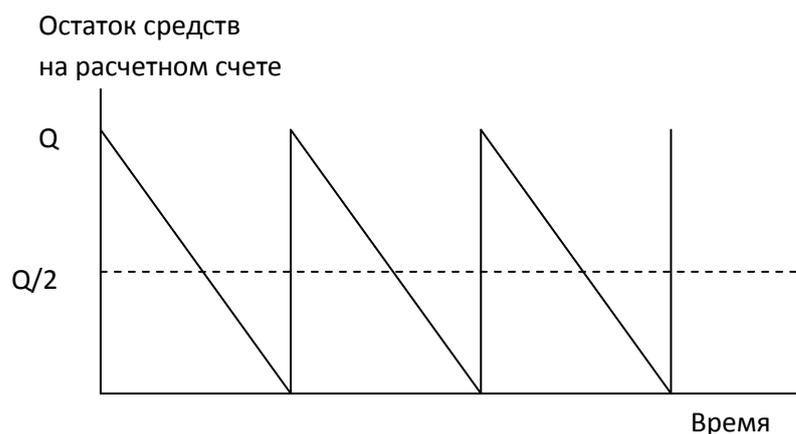


Рисунок **Ошибка! Текст указанного стиля в документе отсутствует.**2 - График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумола)

Модель Баумола проста и в достаточной степени приемлема для предприятий, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы. В действительности такое случается редко; остаток средств на расчетном счете изменяется случайным образом, причем возможны значительные колебания [25, с. 151].

Модель, разработанная Миллером и Ором, позволяет ответить на вопрос: как предприятию следует управлять своим денежным запасом, если невозможно предсказать каждодневный отток и приток денежных средств?

Остаток средств на расчетном счете хаотически меняется до тех пор, пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать достаточное количество ценных бумаг с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точка возврата). Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то в этом случае предприятие продает

свои ценные бумаги и таким образом пополняет запас денежных средств до нормального предела [25, с. 153].

Логика действий по управлению остатком средств на расчетном счете представлена на рисунке 1.3.



Рисунок **Ошибка! Текст указанного стиля в документе отсутствует..3** - Модель Миллера - Орра

При решении вопроса о размахе вариации (разность между верхним и нижним пределами) рекомендуется придерживаться следующей политики: если ежедневная изменчивость денежных потоков велика или постоянные затраты, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, высоки, то предприятию следует увеличить размах вариации и наоборот. Так же рекомендуется уменьшить размах вариации, если есть возможность получения дохода благодаря высокой процентной ставке по ценным бумагам. Также, в западных странах большое влияние на эффективность управления финансовыми ресурсами оказывают ожидания держателей акций предприятия. Этот фактор требует от компании установления минимальной долгосрочной нормы прибыли, которая обеспечивала бы держателям акций доход, и принимает во внимание ряд моментов: потенциальные дивиденды и возможности для повышения стоимости капитала; величину дохода, который держатели акций могли бы получить в другом месте от инвестиций со сравнимым риском.

## **2 АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ООО «ХЛЕБОЗАВОД»**

### **2.1 Общая характеристика ООО «Хлебозавод» и хлебопекарной отрасли**

Хлебопекарная промышленность выступает одной из ведущих пищевых отраслей агропромышленного комплекса в России и выполняет задачу по выработке продукции первой необходимости, а также обеспечивает около 13 % выручки всей пищевой промышленности.

На данный момент на территории РФ действует более 10 000 пекарен и хлебозаводов. Хлеб в России является одним из самых востребованных товаров, это объясняется тем, что уровень потребления хлебной продукции в России является одним из самых высоких в мире (более 55 кг/чел в год).

Хлебопекарная промышленность России неотъемлемо связана с рынками зерна, муки и другого сырья. Ее состояние как в зеркале отражает ситуация с топливно- энергетическими ресурсами и торговлей. Кроме того, в последние годы все более ощутима интеграция России в мировое сообщество, расширение сотрудничества со странами СНГ, формирование Таможенного союза. В 2016 года Россия экспортировала в страны, не входящие в ТС, 210,9 тыс. тонн (в 2015 году – 187,0 тыс. т., в 2014 году – 138,6 тыс. т.). За 2016 года, основными странами по импорту из РФ выступили Монголия (19,90 %) и Китай (16,91 %). Крупнейшими экспортерами муки в 2016 году стали компании ОАО «МАКФА» (13,5 %) и ООО «ЮЖНЫЙ ЦЕНТР» (10,6 %).

Однако в связи удорожанием сырья, ростом конкуренции, падение объемов реализации (за последние 10 лет значение снизилось на 1,4 млн. т или 12 %), увеличение тарифов на энергоносители (18-25 % в год), устареванием оборудования и использованием неэкономичных систем производства, растут и производственные затраты в стоимости продукции.

Согласно заявлениям представителей комитета Государственной Думы по аграрным вопросам, в настоящее время рентабельность производства хлеба на большинстве предприятий является низкой или отрицательной и имеет неуклонную тенденцию к снижению. На сегодняшний день она колеблется от 1-3 %, что говорит о том, что большинство современных российских предприятий работают себе в убыток, либо ведут политику выживания на рынке.

Полное фирменное наименование общества: Общество с ограниченной ответственностью «Хлебозавод».

ООО «Хлебозавод» основано 01 марта 2011 года. Место нахождения общества: Россия, Республика Мордовия, Зубово – Полянский р-н, пгт. Зубова Поляна, ул. Тургенева, 23 а.

В своей деятельности общество руководствуется Гражданским Кодексом РФ, Федеральным Законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» и иными законодательными актами, а также настоящим Уставом.

Основной целью ООО «Хлебозавод» является получение прибыли. Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

Основной вид деятельности – производство хлебобулочных и кондитерских изделий.

Миссия хлебозавода - удовлетворение потребностей конечных потребителей хлебобулочных изделий, используя потенциал компании. Предприятие работает в сфере пищевой промышленности.

ООО «Хлебозавод» является специализированным предприятием хлебопекарной промышленности по выпечке хлебобулочной продукции, а так же кондитерских изделий.

Основные виды деятельности ООО «Хлебозавод» является:

- производство и торговля хлебобулочными и кондитерскими изделиями;
- производство и торговля безалкогольными напитками;
- торгово-посредническая деятельность;
- транспортные услуги, оказание бытовых услуг населению;

– любые иные виды хозяйственной деятельности, в том числе внешнеэкономической, не запрещенные законодательством и обеспечивающие получение прибыли.

Применение современных технологий и научного подхода в разработке новых видов продукции позволяет поддерживать стабильный спрос у покупателей в условиях жесткой конкуренции.

Хлебозавод был введен в эксплуатацию в марте 2011 года, мощностью до 4,5 тонн хлеба в сутки.

На предприятии шесть производственных линий. Хлебозавод постоянно расширяет ассортимент выпускаемой продукции, разрабатывая и используя различные новые рецептуры хлебобулочных изделий.. В настоящее время хлебозавод вырабатывает 7 видов хлеба, около 12 наименований булочных изделий, осваивается производство кондитерских изделий, таких как, торты ,пирожное, сладкие булочки. Пользуется популярностью широкий ассортимент булочек с различной начинкой. Перечень выпускаемой продукции ООО «Хлебозавод» представлен в приложении Г.

Самым серьезным конкурентом для ООО «Хлебозавод» является ИП Бабин. Это предприятие производит аналогичную продукцию и также реализует ее в основном в Zubovo-Polyanskom районе.

ООО «Хлебозавод» снабжает своей продукцией жителей района и близлежащих населенных пунктов. Предприятие имеет собственную сеть магазинов розничной торговли, а так же поставляет свою продукцию сторонним организациям, список которых очень обширен.

В настоящее время население Zubovo-Polyanskom района составляет около 11 тысячи человек. В среднем потребность одного человека в хлебе в год составляет 92 кг (если среднесуточная потребность в хлебе 250 гр.). Следовательно, ежедневная потребность всех жителей района в хлебе составляет 2,8 тонны. В настоящее время в районе ежедневно выпекается 2,4 тонн хлеба из которых 1,3 тонн - продукция ООО «Хлебозавод».

На предприятии используется линейно-функциональная организационная структура (Приложение Д).

Линейно-функциональная структура обеспечивает такое разделение управленческого труда, при котором линейные звенья управления призваны командовать, а функциональные — консультировать, помогать в разработке конкретных вопросов и подготовке соответствующих решений, программ, планов.

Основным преимуществом такого типа построения является более глубокая подготовка решений и планов, связанных со специализацией работников и освобождение линейных руководителей от решения многих вопросов, связанных с планированием финансовых расчетов, материально-техническим обеспечением и др. Однако у схемы есть свои недостатки, один из которых каждое звено заинтересовано в достижении своей узкой цели, а не общей цели фирмы. Другой недостаток состоит в том, что развитие преимущественно вертикальных связей в рамках функционального подхода поднимает решение возникающих на различных уровнях организации проблем до ее главного руководителя. Общая численность рабочих на предприятии более 180 чел.

Можно отметить, что хлебозавод работает достаточно долгое время на рынке хлебопекарных предприятий и зарекомендовал себя с наилучшей стороны.

В таблице 2.1 представлена динамика основных показателей ООО «Хлебозавод» за 2014-2016 годы.

Таблица 2.1 – Динамика основных показателей ООО «Хлебозавод»

Показатель	2014	2015	2016	Абсолютное отклонение		Темп прироста, %	
				2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Выручка, тыс.руб.	24672	27984	26645	3312	-1339	13,4	-4,8
2. Себестоимость, тыс.руб.	(25601)	(29510)	(26360)	3909	-3150	15,3	-10,7
3. Прибыль от продаж, тыс.руб.	(929)	(1526)	285	597	-1811	-	-

Окончание таблицы 2.1

1	2	3	4	5	6	7	8
4. Чистая прибыль, тыс.руб.	280	325	370	45	45	16,1	13,8
5. Валюта баланса, тыс.руб.	13498	14566	14624	1068	58	7,9	0,4
6. Среднесписочная численность постоянных работников, чел.	192	206	183	14	-23	7,3	-11,2
7. Выработка тыс.руб/чел	128,5	135,8	145,5	7,3	9,7	5,7	7,1
8. Доля себестоимости в выручке,%	103,8	105,5	98,9	1,7	-6,6	1,6	-6,3

Данные таблицы показывают, что объемы деятельности предприятия в исследуемом периоде нестабильны: к 2015 году предприятие увеличило объемы производства и реализации продукции на 13,4 % до 27984 тыс. руб., а в 2016 году величина показателя снизилось на 4,8 % и составил 26645 тыс.руб. Основной причиной снижения объемов производства является увеличение доли мелких пекарен, из-за этого предприятию приходится повышать цены для нивелирования потерь от снижения объемов производства.

Себестоимость произведенной продукции в 2016 году в абсолютном значении уменьшилась на 3150 тыс.руб. и составила 26360 тыс.руб., при этом уменьшились и постоянные расходы, в связи с этим доля себестоимости в выручке снизилась с 105,5 % до 98,9 % . Поэтому прибыль от продаж составила 285 тыс.руб. В результате роста прочих расходов предприятия предприятию всё таки удалось завершить год с положительным финансовым результатов: прибыль составила 370 тыс.руб.

На рисунке 2.1 показана динамика выручки и себестоимости предприятия.

В 2015 году увеличение объемов производства на 13,4 % сопровождалось увеличением величины совокупных активов предприятия на 7,9 %. В следующем году происходит рост валюты баланса всего лишь на 0,4 %, это говорит о наращивании производственного потенциала компании (рисунок 2.2). Если проанализировать графики, представленные на рисунках 2.1 и 2.2, можно отметить, что наи-

более успешным в плане отдачи на вложенный капитал был 2016 год: при совокупных активах около 14624 тыс. руб. было выпущено и реализовано продукции на 26645 тыс. руб., при этом себестоимость реализованной продукции в 2016 году была ниже выручки от реализации, что говорит о высокой оборачиваемости и высокой отдаче на капитала, чего нельзя сказать о ситуации в 2015 году.

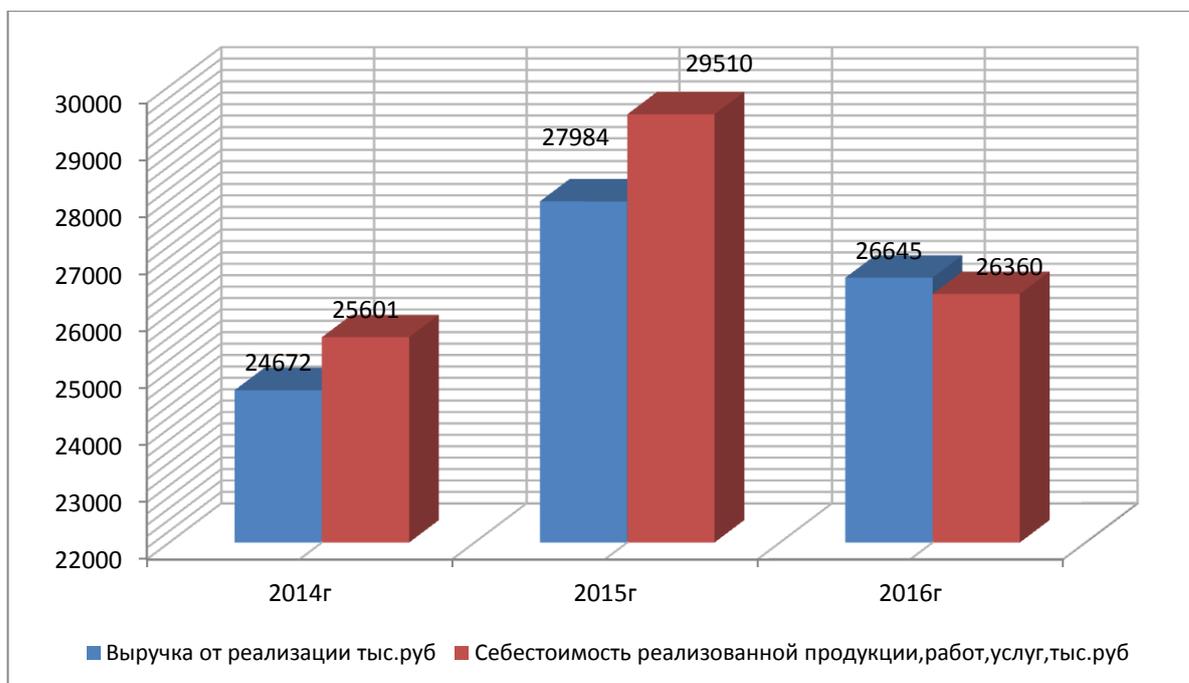


Рисунок 2.1 – Динамика выручки и себестоимости ООО «Хлебозавод»

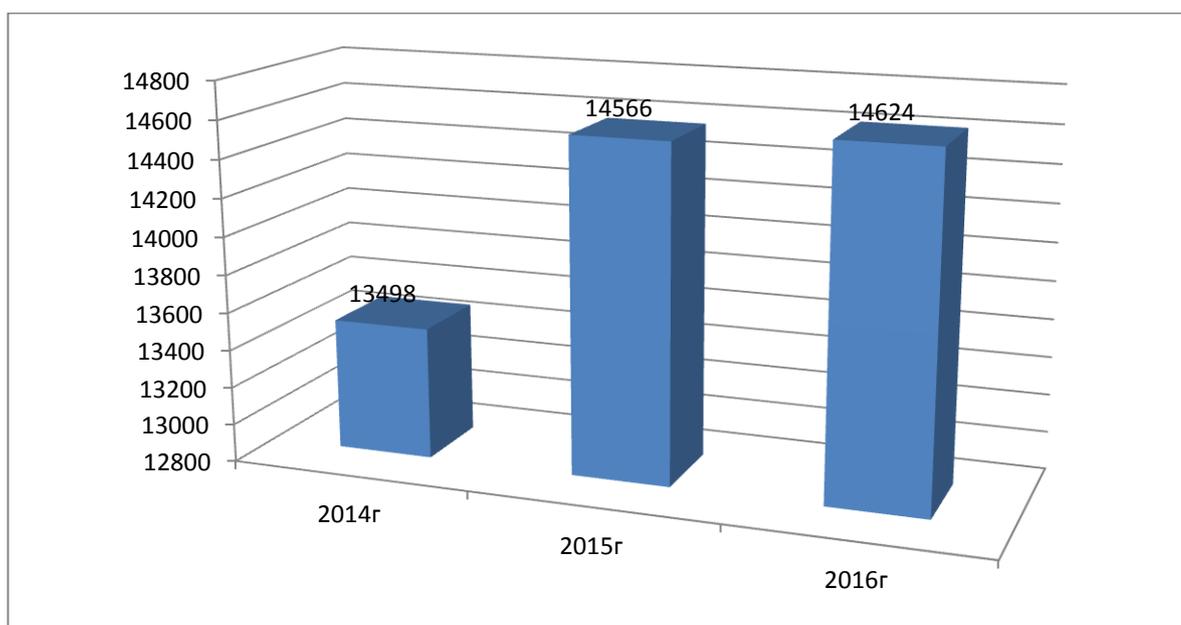


Рисунок 2.2 – Динамика валюты баланса ООО «Хлебозавод»

Изменения в численности персонала предприятия значительны в исследуемом периоде: численность постоянных работников сократилась на 23 человек, что составляет 11,2 %. В 2016 году на предприятии трудилось в среднем 183 человек на постоянной основе. В 2016 году наблюдается рост выработка по сравнению с 2015 годом и составляет 145,5 тыс. руб/чел, прирост составил 7,1 %.

## **2.2 Анализ состава и структуры источников образования финансовых ресурсов предприятия**

Образование финансовых ресурсов предприятия происходит за счет использования различных источников, которые отражены в пассиве баланса и разделены на собственные, заемные долгосрочные и заемные краткосрочные. Рассмотрим состав и структуру источников финансовых ресурсов на основе горизонтального и вертикального анализа пассива баланса предприятия (бухгалтерская отчетность предприятия представлена в Приложении Е.

В таблице 2.2 представлены результаты анализа источников формирования финансовых ресурсов ООО «Хлебозавод».

Таблица 2.2 – Анализ источников формирования финансовых ресурсов ООО «Хлебозавод»

Показатель	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Абсолютное изменение, тыс.руб.		Темп роста, %		Изменения в структуре, %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2015/2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>III. Капитал и резервы, всего</b>	5289	39,2	5614	38,5	5964	40,8	350	325	106,2	106,1	2,3	-0,7
Уставный капитал	51	0,37	51	0,35	51	0,34	0	0	100	100	-0,01	-0,02
Добавочный капитал	2876	21,3	2876	19,7	2876	19,7	0	0	100	100	0	-1,6
Резервный капитал	2082	15,4	2362	16,2	2667	18,2	305	280	112,9	113,4	2	0,8
Нераспределенная прибыль	280	2,07	325	2,2	370	2,5	45	45	113,8	116,1	0,3	0,13
<b>IV. Долгосрочные обязательства, всего</b>	885	6,56	260	1,78	0	0	-260	-625	0	29,4	-1,78	-4,78
Заемные средства	885	6,56	260	1,78	0	0	-260	-625	0	29,4	-1,78	-4,78
<b>V. Краткосрочные обязательства, всего</b>	7324	54,3	8692	59,7	8660	59,2	-32	1368	99,6	118,7	-0,5	5,4
Заемные средства	1087	8,1	823	5,7	556	3,8	-267	-264	67,6	75,7	-1,9	-2,4
Кредиторская задолженность	6225	46,1	7857	53,9	8092	55,3	235	1632	103	126,2	1,4	7,8
Прочие обязательства	12	0,09	12	0,08	12	0,08	0	0	100	100	0	-0,01
<b>БАЛАНС</b>	13498		14566		14624		58	1068	100,4	107,9		

Анализируя таблицу 2.2 можно сказать, что в структуре собственного капитала, в 2016 году, основное место занимают добавочный капитал (19,7 %) и резервный капитал (18,2 %).

Большая доля добавочного капитала (19,7 %) свидетельствует об инфляционном характере его роста (переоценка стоимости основных средств или эмиссионный доход).

К концу 2016 года предприятие смогло выплатить задолженности по долгосрочным заемным средствам в размере 260 тыс.руб.

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за 2016 год уменьшилась на 32 тыс.руб. (0,4 %). Величина совокупных заемных средств предприятия, в 2016 году, составила 8660 тыс.руб. (59,2 % от общей величины пассивов), а в 2015 году данный показатель составлял 8692 тыс.руб. Увеличение заемных средств предприятия ведет к увеличению степени его финансовых рисков и может отрицательно повлиять на его финансовую устойчивость.

У предприятия за рассматриваемые периоды 2014-2016 г. отсутствуют обязательства перед бюджетом по налогу на прибыль.

Долгосрочные кредиты и займы (финансовые обязательства) в анализируемом периоде отсутствовали.

В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы на конец 2016 года превышают долгосрочные на 8660 тыс.руб., что при существующем размере собственного капитала и резервов может негативно сказаться на финансовой устойчивости предприятия. Отрицательным признаком является то, что в 2016 году оборотные активы (2615 тыс.руб) предприятия меньше краткосрочных обязательств (8660 тыс.руб), что свидетельствует о неспособности предприятия погасить задолженность перед кредиторами.

Сравнение собственного капитала (5964 тыс. руб.) и внеоборотных активов (12009 тыс. руб) позволило выявить недостаток у предприятия собственного оборотного капитала, и поэтому, предприятие вынуждено прибегать к значительному заимствованию или накоплению долгов. Такая структура собственного капитала

является нерациональной, что также свидетельствует о не достаточной финансовой устойчивости предприятия.

Собственный капитал за 2016 год вырос на 350 тыс.руб. или на 6,2 % и составляет 40,8 % от всего капитала. Произошло это главным образом за счет увеличения стоимости резервного капитала на 305 тыс.руб. и нераспределенной прибыли на 45 тыс.руб., что в общей сумме дало увеличение на 350 тыс.руб. В 2016 году доля собственного капитала по сравнению с 2015 годом (5614 тыс.руб) увеличилась на 2,3 % и составила 5964 тыс.руб. Обращая внимание на совокупное изменение резервов предприятия и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их совокупная величина возросла на 350 тыс.руб. и составила 3037 тыс.руб., что в целом можно назвать положительной тенденцией так как увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить об эффективной работе предприятия.

Структура пассивов представлена на рисунке 2.3.

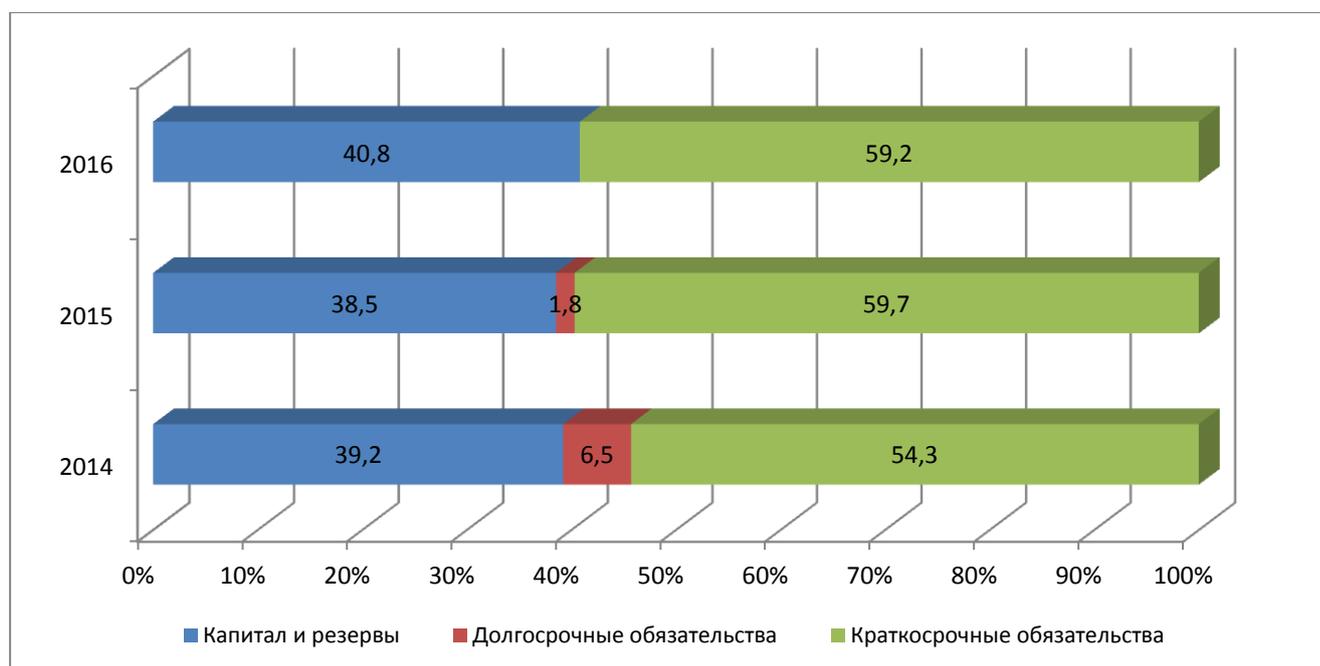


Рисунок 2.3 – Структура пассивов ООО «Хлебозавод» в динамике

Задолженность по краткосрочным заемным средствам снизилась на 267 тыс.руб. или на 32,4 %. Доля заемных краткосрочных средств в структуре пассивов в 2016 году снизилась с 5,7 % до 3,8 %. Снижение краткосрочных заемных

средств отмечен на фоне увеличения кредиторской задолженности, величина которой выросла в 2016 году на 235 или на 3 %. Доля кредиторской задолженности в структуре пассивов увеличилась с 53,9 % до 55,3 %. Кроме того, рассматривая кредиторскую задолженность следует отметить, что предприятие в 2016 году имеет пассивное сальдо (кредиторская задолженность больше дебиторской). Таким образом, предприятие финансирует свою текущую деятельность за счет кредиторов.

### **2.3 Анализ размещения финансовых ресурсов в активе баланса и оценка ликвидности**

Финансовое состояние предприятия и его устойчивость в значительной степени зависят от того, каким имуществом располагает предприятие, в какие активы вложены финансовые ресурсы и какой доход они приносят.

В бухгалтерском балансе размещение финансовых ресурсов показывается в активе и разделено на две группы: долгосрочные активы (внеоборотные активы) и оборотные активы.

При анализе размещения финансовых ресурсов предприятия необходимо изучить соответствие образования, размещения и использования собственных и заемных средств (финансовых ресурсов) объективным экономическим закономерностям, которые должны быть выдержаны в предпринимательской деятельности.

В таблице 2.3 представлены результаты анализа состава и структуры актива баланса ООО «Хлебозавод».

Таблица 2.3 – Анализ размещения финансовых ресурсов в активах баланса ООО «Хлебозавод»

Показатель	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Абсолютное изменение, тыс.руб.		Темп роста, %		Изменения в структуре, %	
	Тыс.руб.	%	Тыс.руб.	%	Тыс.руб.	%	2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>АКТИВ</b>												
<b>I.Внеоборотные активы, всего</b>	11085	82,1	11332	77,8	12009	82,1	247	677	102,2	105,9	-4,3	4,3
Основные средства	11085	82,1	11332	77,8	12009	82,1	247	677	102,2	105,9	-4,3	4,3
<b>II.Оборотные активы, всего</b>	2413	17,9	3234	22,2	2615	17,9	821	-619	134,1	80,9	4,3	-4,3
Запасы	1680	12,4	2317	16,2	1910	13,1	637	-407	137,9	82,4	3,5	-3,1
Дебиторская задолженность	655	4,8	800	5,5	664	4,5	145	-136	122,1	83	0,7	-1
Денежные средства	70	0,5	63	0,4	41	0,3	-7	-22	90	65,1	-0,1	-0,1
Прочие оборотные активы	8	0,06	0	0	0	0	-8	0	0	-	-	-0,06
<b>БАЛАНС</b>	13498		14566		14624		1068	58	107,9	100,4		

Как видно из таблицы 2.3, общая стоимость имущества в отчетном периоде составляла 14624 тыс.руб., а прирост за рассматриваемый период 2014-2016 г. составил 8,3 %.

В активах предприятия за 2016 год доля оборотных активов составляет 17,9 % (2615 тыс.руб.), а внеоборотных средств 82,1 % (12009 тыс.руб.). Таким образом, наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы, что способствует замедлению оборачиваемости средств предприятия.

Доля основных средств в общей структуре активов за 2016 год, увеличилась на 667 тыс.руб. и составила 82,1 %, что говорит о том, что предприятие имеет тяжелую структуру активов. Ситуацию, когда наибольшая часть внеоборотных активов представлена основными средствами (82,1 %), можно рассматривать как ориентацию на создание материальных условий основной деятельности предприятия.

Оборотные активы предприятия формируются в основном за счет запасов и дебиторской задолженности на общую сумму 2574 тыс.руб.

За 2016 год общая стоимость имущества увеличилась на 58 тыс.руб. (на 0,4 %) Это произошло за счет увеличения внеоборотных (на 5,9 %), так и уменьшения оборотных (на 19,1 %) активов предприятия. Увеличение валюты баланса, учитывая, что переоценки основных фондов не происходило, свидетельствует о расширении хозяйствующего оборота компании.

За 2016 год произошло увеличение статьи внеоборотных активов в общей структуре баланса (+4,3 %), что может говорить о замедлении оборачиваемости оборотных активов. Рост доли стоимости основных средств на +4,3 % следует отметить как положительно влияющую тенденцию, так как она направлена на увеличение производственного потенциала предприятия. Поскольку имущество предприятия увеличилось, то можно говорить о повышении платежеспособности.

К концу 2016 года оборотные средства снизились на 619 тыс.руб. или на 19,1 %. Это обусловлено отставанием темпов прироста мобильных активов по сравнению с темпами прироста всех совокупных активов. Произошло это главным обра-

зом за счет уменьшения стоимости запасов и дебиторской задолженности на 543 тыс.руб.

Сумма денежных средств, за 2016 год снизилась на 22 тыс.руб., или на 34,9 %, кроме того, их доля в общей структуре активов снизилась на 0,15 %.

Оборотные активы предприятия представлены запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами и прочими оборотными активами. Изменения в структуре наглядно представлены на рисунке 2.4

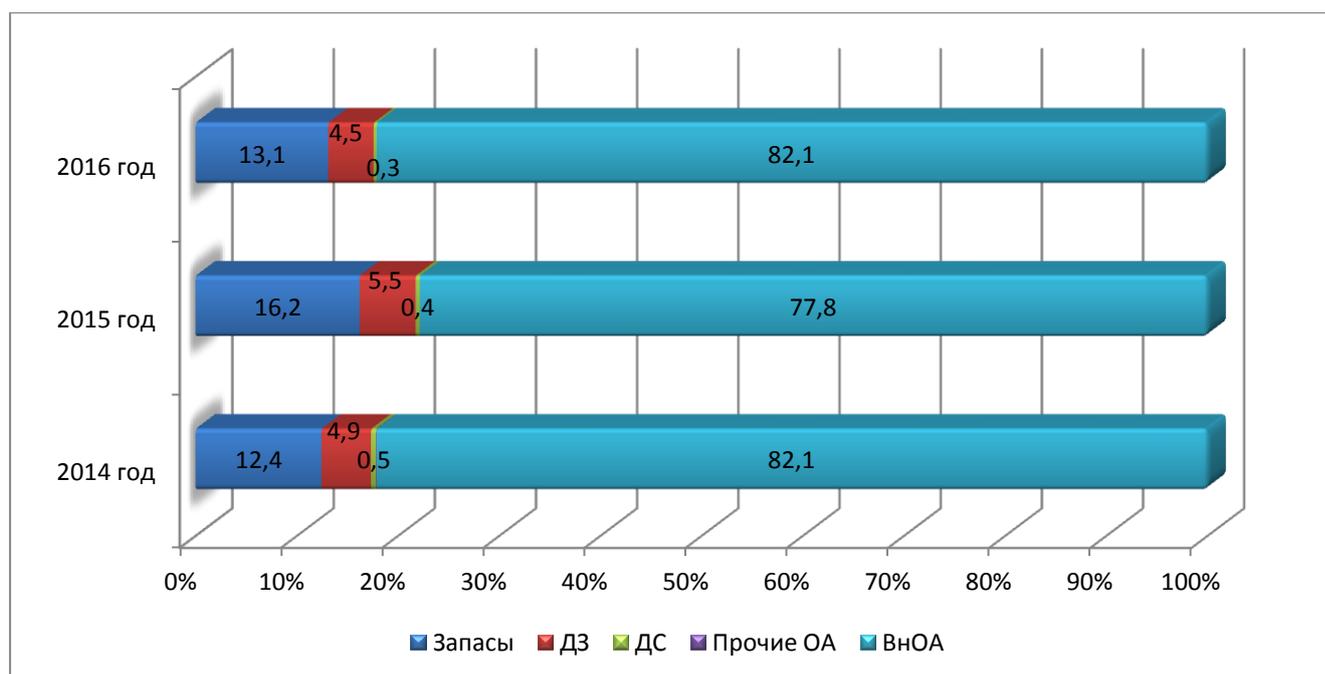


Рисунок 2.4– Изменения в структуре актива баланса

Хочется обратить внимание на факт уменьшения дебиторской задолженности на конец 2016 года, объемы дебиторской задолженности снизились на 136 тыс.руб. (на 17 %), это может свидетельствовать об уменьшении объема продаж, либо о улучшении ситуации с оплатой продукции предприятия и о выборе подходящей политики продаж.

На рисунке 2.5 представлено сравнение объемов дебиторской и кредиторской задолженности.

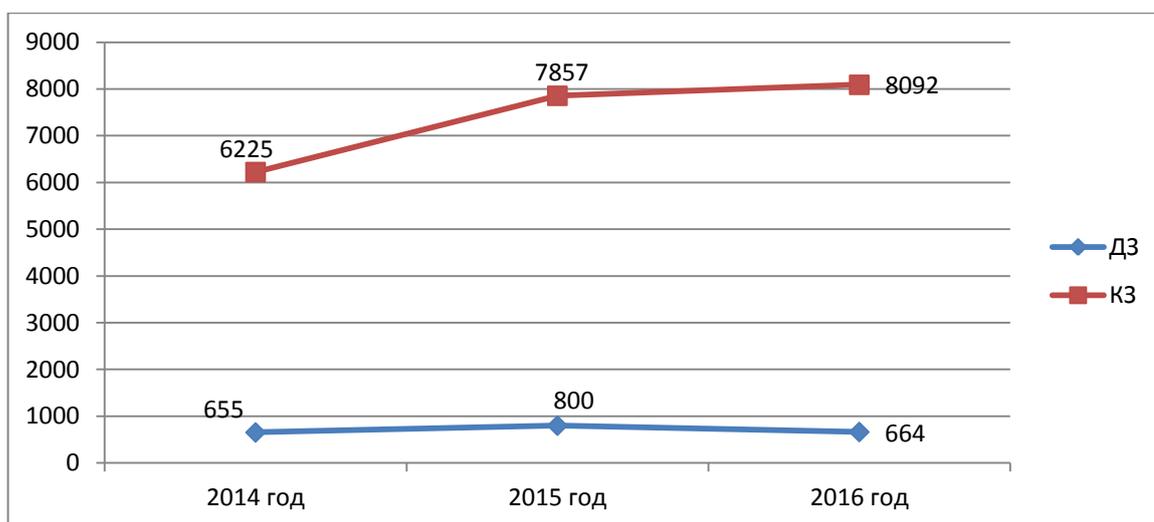


Рисунок 2.5 – Динамика кредиторской и дебиторской задолженности

На протяжении 2014-2016 гг кредиторская задолженность превышала дебиторскую, что говорит о неустойчивом и нестабильном финансовом состоянии предприятия.

Рассмотрим подробнее возможности предприятия к погашению краткосрочных обязательств с помощью системы показателей ликвидности. Цель расчета коэффициентов ликвидности – оценить соотношение имеющихся активов, как предназначенных для непосредственной реализации, так и задействованных в технологическом процессе, с целью их последующей реализации и возмещения вложенных средств и существующих обязательств, которые должны быть погашены предприятием в предстоящем периоде.

Для анализа ликвидности баланса построим аналитическую таблицу.

Таблица 2.4 – Группировка активов и пассивов баланса ООО «Хлебозавод» за 2014-2016 гг.

Актив	2014	2015	2016	Пассив	2014	2015	2016	Излишек (+), недостаток (-)		
								2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Наиболее ликвидные активы (А1)	70	63	41	Наиболее срочные обязательства (П1)	6237	7869	8104	-6167	-7806	-8063

## Окончание таблицы 2.4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Быстро реализуемые активы (А2)	663	800	664	Кратко срочные пассивы (П2)	1087	823	556	-424	-23	+10
Медленно реализуемые активы (А3)	1680	2317	1910	Долго срочные пассивы (П3)	885	260	0	+1528	+2974	+1910
Трудно реализуемые активы (А4)	11085	11332	12009	Постоянные пассивы (П4)	5289	5614	5964	+5796	+5718	+6045
<b>Баланс</b>	13498	14566	14624	<b>Баланс</b>	13498	14566	14624	0	0	0

Абсолютная ликвидность баланса имеет условие:  $A1 > P1$ ;  $A2 > P2$ ;  $A3 > P3$ ;  $A4 \leq P4$ . Выполнение первых трёх неравенств – это необходимое условие абсолютной ликвидности баланса. В свою очередь, четвёртое неравенство имеет балансирующий характер: если оно выполняется, то это означает, что предприятие имеет собственные оборотные средства.

Сравним полученные показатели с нормативными значениями.

Таблица 2.5 – Нормативные соотношения групп баланса

Нормативные неравенства	2014	2015	2016
$A1 \geq P1$	Не выполняется	Не выполняется	Не выполняется
$A2 \geq P2$	Не выполняется	Не выполняется	Выполняется
$A3 \geq P3$	Выполняется	Выполняется	Выполняется
$A4 \leq P4$	Не выполняется	Не выполняется	Не выполняется

В 2016 году у предприятия недостаточно денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств (недостаток 8063 тыс.руб.). Выполненный расчет абсолютных величин по платежному излишку или недостатку показывает, что наиболее ликвидные активы покрывают лишь 0,5% обязательств ( $41 / 8104 * 100\%$ ), в 2015 году данный показатель был равен 0,8%. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной

дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется – у предприятия достаточно краткосрочной дебиторской задолженности (664 тыс.руб.) для погашения среднесрочных обязательств (556 тыс.руб.).

Медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы (излишек 1910 тыс.руб.) Труднореализуемые активы больше постоянных пассивов, т.е. минимальное условие финансовой устойчивости не соблюдается. Из четырех соотношений характеризующих наличие ликвидных активов у организации за рассматриваемый период выполняется только два. Баланс организации в анализируемом периоде не является абсолютно ликвидным. Предприятию за отчетный период следует проработать структуру баланса, чтобы иметь возможность отвечать по своим обязательствам (недостаток составил 8063 тыс.руб.).

Для более точной оценки ликвидности ООО «Хлебозавод» произведем расчет коэффициентов ликвидности, представленный в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Расчет и анализ коэффициентов ликвидности

Показатель	Интервал оптимальных значений	2014	2015	2016	Изменение, 2016-2015гг
1	2	3	4	5	6
Оборотные активы ОА		2413	3234	2615	-619
Краткосрочные обязательства КО		7324	8692	8660	-32
Денежные средства ДС		70	63	41	-22
Дебиторская задолженность ДЗ		655	800	664	-136
Общий показатель ликвидности ( $A1+0.5A2+0.3A3$ )/ ( $\Pi1+0.5\Pi2+0.3\Pi3$ )	1-2,5	0,128	0,129	0,105	-0,024
Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) (ОА/КО)	2-3,5	0,33	0,37	0,3	-0,07
Коэффициент критической (срочной) ликвидности ( $(ДС+ДЗ)/КО$ )	0,7-1	0,09	0,1	0,08	-0,02
Коэффициент абсолютной ликвидности (ДС/КО)	0,2 – 0,5	0,009	0,007	0,005	-0,002

Как видно, из таблицы 2.6 общий коэффициент ликвидности не достигает своего рекомендованного значения за весь анализируемый период (с 2014 по 2016 г.). Это означает, что предприятие обладает недостаточностью ликвидных средств для покрытия всех платежных обязательств в каждом рассматриваемом году.

Рассматривая коэффициент текущей ликвидности можно сказать, что его значения также не входит в рамки рекомендуемых (2-3,5). Это означает, что предприятия не может в установленный срок расплачиваться с краткосрочными обязательствами.

Коэффициент срочной ликвидности за весь рассматриваемый период имеет низкое значение и отражает прогнозируемые платёжные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчётов с дебиторами. В 2015 г. предприятие могло погасить 10 % краткосрочных обязательств, в 2016 величина показателя снизилась до 8 %. Низкое значение данного коэффициента указывает на необходимость систематической работы с дебиторами для обеспечения преобразования дебиторской задолженности в денежные средства.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности. В 2016 г. этот коэффициент составляет 0,005 (0,5 %) и показывает, что гарантия погашения долгов меньше, чем в 2015г. – 0,007 (0,7 %). В каждом рассматриваемом году данный коэффициент не достигает своего нормативного значения (0,2-0,5). Низкое значение данного коэффициента означает снижение платежеспособности предприятия за 2014-2016 г.

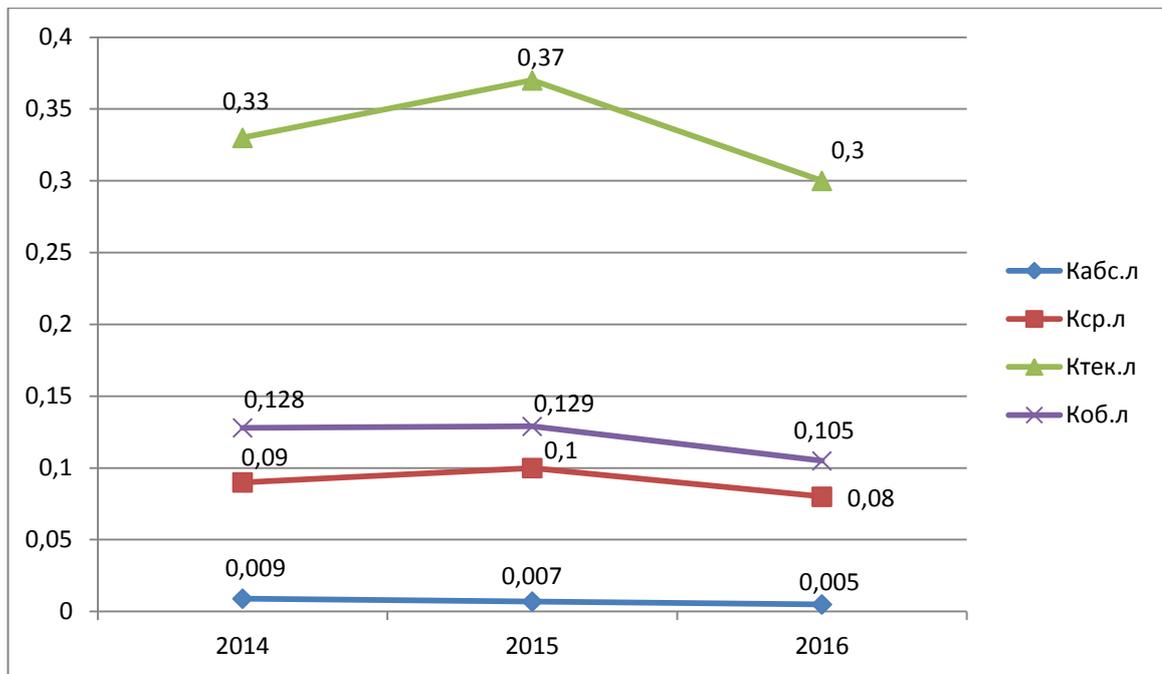


Рисунок 2.6 – Данные расчета и анализа коэффициентов ликвидности

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

В таблице 2.7 приведена характеристика финансовой устойчивости предприятия ООО «Хлебозавод» в абсолютных величинах, которая позволяет выявить степень покрытия запасов и затрат предприятия источниками средств и определить тип его финансовой устойчивости.

Таблица 2.7 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия

п/п	Показатель	2014 год	2015 год	2016 год
1	2	3	4	5
1	Источники собственных средств ( $I_c$ )	5289	5614	5964
2	Внеоборотные активы ( $F$ )	11085	11332	12009
3	Собственные оборотные средства ( $E_c$ ) [1 - 2]	-5796	-5718	-6045
4	Долгосрочные кредиты и заемные средства ( $K_T$ )	885	260	0

Окончание таблицы 2.7

1	2	3	4	5
5	Наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат ( $E_T$ ) [3 + 4]	-4911	-5458	-6045
6	Краткосрочные кредиты и займы ( $K_t$ )	1087	823	556
7	Общая величина основных источников формирования запасов и затрат ( $E_{\Sigma}$ ) [5 + 6]	-3824	-4635	-5489
8	Величина запасов и затрат ( $Z$ )	1680	2317	1910
9	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат ( $\pm E_C$ ) [3 - 8]	-7476	-8035	-7955
10	Излишек (недостаток) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ( $\pm E_T$ ) [5 - 8]	-6591	-7775	-7955
11	Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат ( $\pm E_{\Sigma}$ ) [7 - 8]	-5504	-6952	-7399
12	Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости [9; 10; 11]	(0;0;0)	(0;0;0)	(0;0;0)

Финансовое состояние предприятия на конец 2016 года является финансово неустойчивым, так как в ходе анализа установлен недостаток собственных оборотных средств в размере 7955 тыс.руб., собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов на сумму 7955 тыс.руб. и общей величины основных источников формирования запасов в размере 7399 тыс.руб.

Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости ООО «Хлебозавод» проводится по результатам расчетов таблицы 2.8.

Таблица 2.8. – Анализ относительных показателей финансовой устойчивости

Коэффициент	Значение			Нормативное значение
	2014	2015	2016	
1	2	3	4	5
Собственный капитал СК	5289	5614	5964	
Активы А (=Валюта баланса ВБ)	13498	14566	14624	

Окончание таблицы 2.8

1	2	3	4	5
Заемный капитал ЗК	885	260	0	
Собственный оборотный капитала СОК = СК- ВОА	-5796	-5718	-6045	
Оборотные активы ОА	2413	3234	2615	
Внеоборотные активы ВОА	11085	11332	12009	
Коэффициент автономии (СК/А)	0,39	0,38	0,41	0,5 и более
Коэффициент соотношения заемных и собствен- ных средств (финансового левенджа) (ЗК/СК)	1,55	1,6	1,45	меньше 0,7
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (СОК/ОА)	-2,4	-1,8	-2,3	больше или равен 0,1
Коэффициент маневренности (СОК/СК)	-0,93	-0,97	-1,01	0,2-0,5
Коэффициент соотношения мобильных и иммо- билизированных средств (ОА/ВОА)	0,21	0,28	0,22	1 и более

Полученные результаты позволяют увидеть, что исследуемое предприятие характеризуется зависимостью от внешних источников финансирования, коэффициент автономии предприятия по состоянию на 2016 год составил 0,41 (доля собственных средств в общей величине источников финансирования на конец отчетного периода составляет лишь 41%). Полученное значение свидетельствует о неоптимальном балансе собственного и заемного капитала. Другими словами данный показатель свидетельствует о неудовлетворительном финансовом положении. О неустойчивом финансовом состоянии свидетельствует и тот факт, что на конец 2016 года коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил -2,3, это говорит о том, что все оборотные средства организации и, возможно, часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизированных средств на протяжении рассматриваемого периода не входит в интервал оптимального значения, в 2016 году значение показателя составило 0,22 это ниже нормативного значения, т.е. предприятие сильно зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов.

Коэффициент финансового левериджа, в отчетном 2016 году равен 1,45. Это означает, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия, приходится 1,45 руб. заемных средств. Спад показателя в динамике на

0,15 свидетельствует об ослаблении зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов, т.е. о некотором усилении финансовой устойчивости.

Коэффициент маневренности в 2016 году снизился с -0,97 до -1,01, что говорит о снижении мобильности собственных средств организации и снижении свободы в маневрировании этими средствами.

Динамика собственного капитала и собственного оборотного капитала представлена на рисунке 2.7.

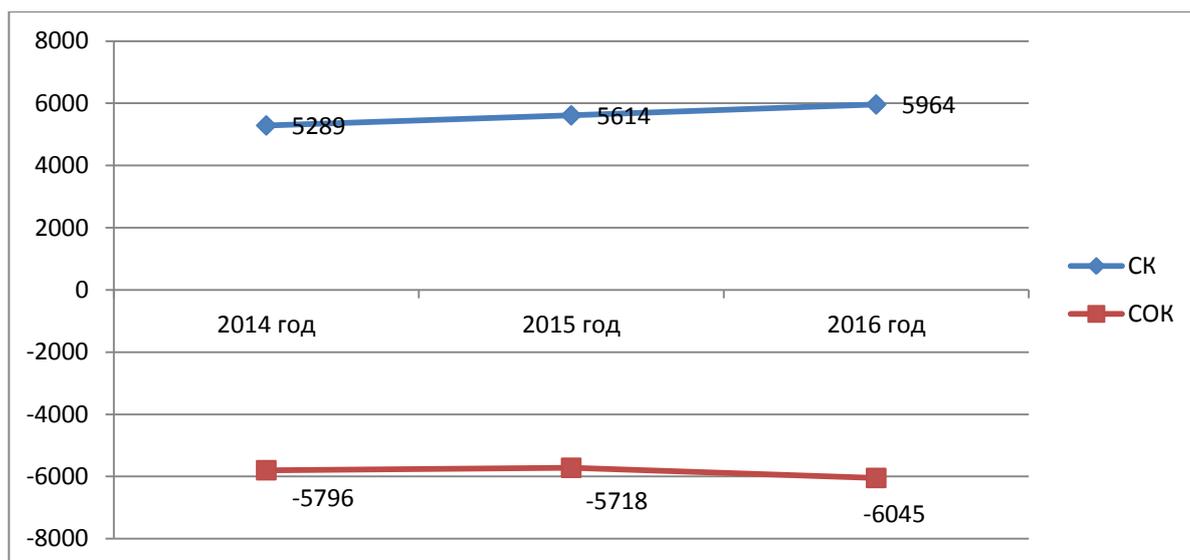


Рисунок 2.7 – Динамика собственного капитала и чистых активов

## 2.4 Анализ эффективности использования финансовых ресурсов

Проводя анализ эффективности использования финансовых ресурсов предприятия необходимо учитывать такие показатели как рентабельность и оборачиваемость капитала. Произведем расчет показателей рентабельности ООО «Хлебозавод» за 2014-2016 гг. Исходные значения и расчет показателей рентабельности сгруппированы в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Расчет показателей рентабельности предприятия

Показатель	2014	2015	2016	Абс. изменение, 2015-2014 гг	Абс. изменение, 2016-2015 гг
1	2	3	4	5	6
Выручка В, тыс. руб.	24672	27984	26645	3312	-1339

Окончание таблицы 2.9

1	2	3	4	5	6
Себестоимость готовой продукции (С/с), тыс.руб.	(25601)	(29510)	(26360)	-3909	3150
Всего расходы по обычной деятельности (Род), тыс.руб.	(25601)	(29510)	(26360)	3909	-3150
Прибыль от продаж (Ппр.), тыс.руб.	(929)	(1526)	285	597	-1811
Чистая прибыль (ЧП), тыс. руб.	280	325	370	45	45
Итог баланса, тыс. руб. (К), тыс. руб.	13498	14566	14624	1068	58
Оборотный капитал (ОК), тыс.руб.	2413	3234	2615	821	-619
Собственный капитал (СК), тыс. руб.	5289	5614	5964	325	350
Рентабельность продаж Ппр/В, %	-3,77	-5,45	1,07	-1,68	6,52
Рентабельность основной деятельности Ппр/Род, %	-3,6	-5,2	1,08	-1,6	6,28
Рентабельность всего капитала предприятия ЧП/К, %	2,03	2,23	2,53	0,16	0,3
Рентабельность продукции Ппр/Сс, %	-3,6	-5,2	1,08	-1,6	6,28
Рентабельность собственного капитала ЧП/СК, %	5,3	5,8	6,2	0,5	0,4
Рентабельность оборотного капитала ЧП/ОК, %	11,6	10,1	14,2	-1,5	4,1

Данные таблицы 2.9 показывают, что доходность предприятия в 2016 году была высокой: рентабельность основной деятельности составляла 1,08 %, что означает, что с каждого рубля затрат, связанных с производством и реализацией продукции, предприятие получало 1,08 копеек прибыли от продаж. Рентабельность продукции имеет идентичное значение, поскольку по учетной политике предприятия они не обособляют коммерческие и управленческие расходы, следовательно себестоимость и расходы по обычным видам деятельности совпадают. Рентабельность совокупного капитала предприятия в 2016 году оценивалась в 2,53 % , по сравнению с 2014 годом наблюдается рост показателя на 0,5 пункта, а собственного капитала – в 6,2 %. Так, на каждый рубль совокупного капитала

приходится около 2,53 копеек прибыли, а на рубль собственного капитала предприятие получило 6,2 копеек прибыли. На конец 2016 года можно констатировать, что предприятие прибыльно, рентабельность основной деятельности составляет 1,08 %.

Наглядно динамика прибыли предприятия представлена на рисунке 2.8.

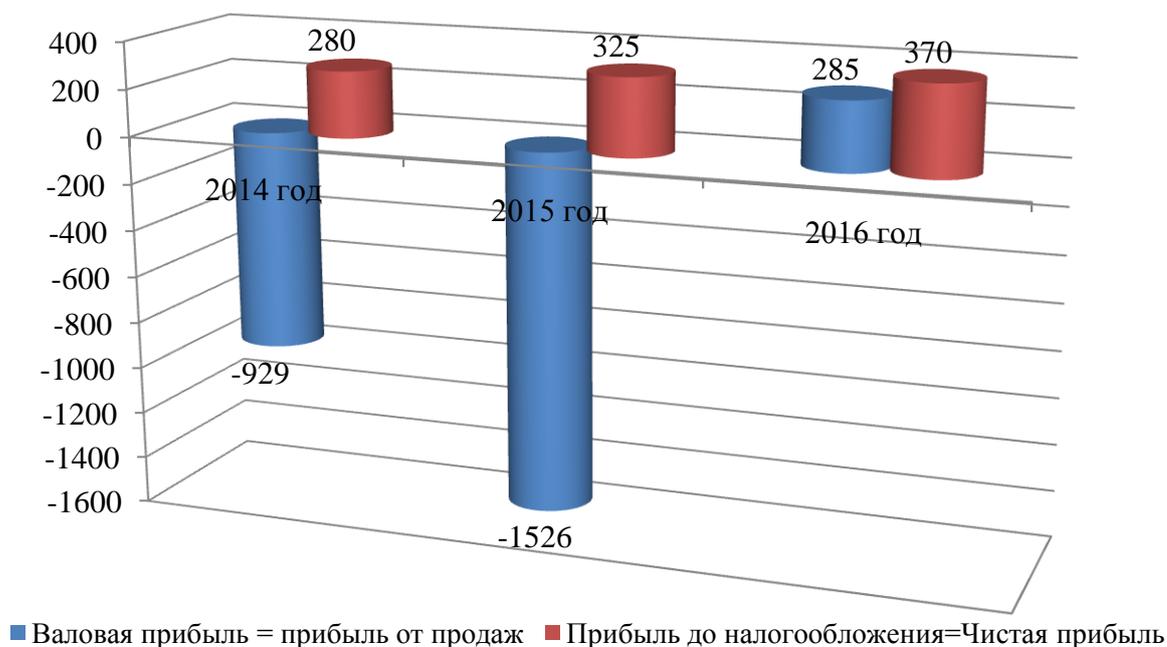


Рисунок 2.8 – Динамика прибыли ООО «Хлебозавод»

На рисунке 2.9 представлены показатели рентабельности деятельности ООО «Хлебозавод» в динамике.

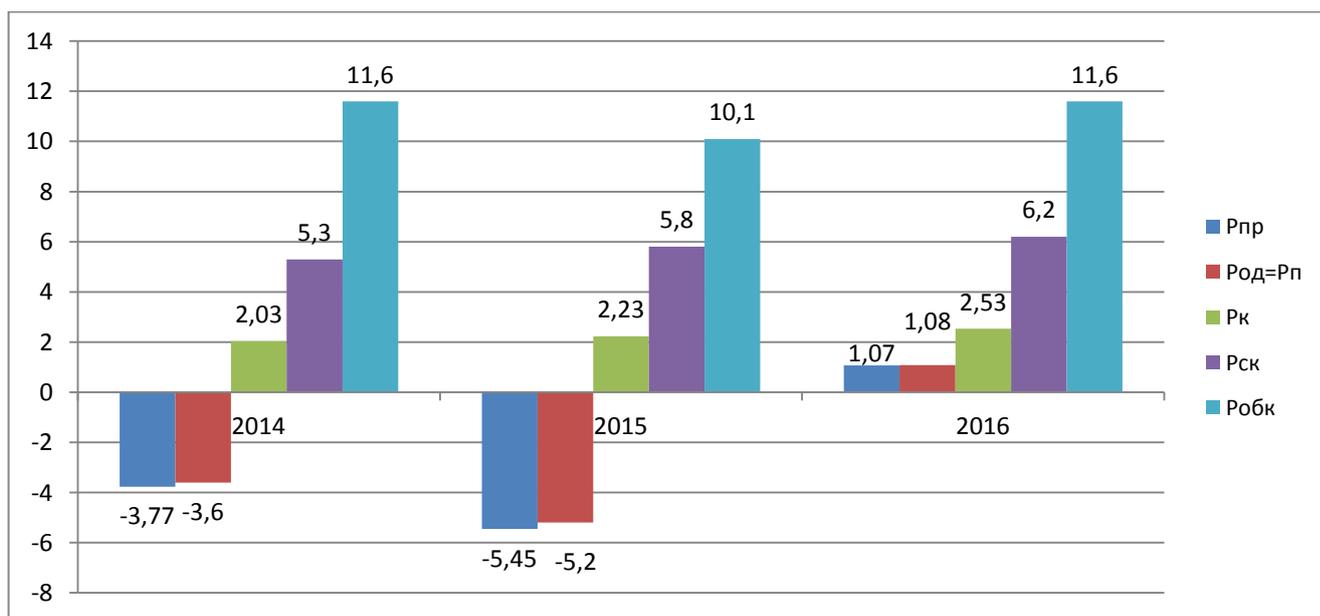


Рисунок 2.9 – Динамика показателей рентабельности ООО «Хлебозавод»

Интенсификация использования ресурсов предприятия состоит в том, чтобы при меньшем их количестве добиваться больших результатов в хозяйственной деятельности предприятия и в первую очередь роста выручки.

Важнейшими индикаторами здесь служат показатели оборачиваемости, которые рассчитываются по данным форм бухгалтерской (финансовой) отчетности: бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

Анализ показателей оборачиваемости начинается с расчета и сравнительной оценки (с данными предыдущих периодов, плановыми данными) общих и частных показателей оборачиваемости оборотных активов. Первые из них отражают интенсивность использования оборотных активов предприятия в целом, а вторые – отдельных их видов.

В таблице 2.10 представлена динамика коэффициентов оборачиваемости активов и капитала ООО «Хлебозавод»

Таблица 2.10 – Анализ коэффициентов оборачиваемости активов и капитала

Показатель	2015	2016	Абсолютное изменение
1	2	3	4
Выручка, тыс. руб.	27 984	26 645	-1 339
Средняя валюта баланса, тыс. руб.	14 032	14 595	563
Средние остатки дебиторской задолженности, тыс. руб.	727,5	732,0	4,5
Средние остатки кредиторской задолженности, тыс. руб.	7 041,0	7 974,5	933,5
Средняя сумма собственного капитала, тыс. руб.	5 452	5 789	338
Средняя сумма заемного капитала, тыс. руб.	8 581	8 806	226
Средняя сумма внеоборотных активов, тыс. руб.	11 209	11 671	462
Коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности	38,47	36,4	-2,07
Коэффициенты оборачиваемости кредиторской задолженности	3,9	3,3	-0,6
Коэффициент оборачиваемости активов	1,99	1,83	-0,17
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	5,13	4,60	-0,53
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	3,26	3,03	-0,24
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	2,50	2,28	-0,21

## Окончание таблицы 2.10

Продолжительность оборота кредиторской задолженности, дн	92	109	17
Продолжительность оборота дебиторской задолженности, дн.	9	10	1

Результаты, полученные в таблице 2.10, позволяют увидеть снижение коэффициентов оборачиваемости к концу 2016 года. Так, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в 2016 году снизился на 2,07 пункта и составил 36,4. Это означает, что потребители стали медленнее погашать свои обязательства перед предприятием. Коэффициент кредиторской задолженности также имеет тенденцию к снижению, в 2015 году он составлял 3,9, а к концу 2016 года снизился до 3,3 следовательно, уменьшилась скорость оплаты задолженности предприятия. Коэффициент оборачиваемости активов показывает, скорость оборота всего авансированного капитала (активов) предприятия, т.е. количество совершенных им оборотов. В 2015 году значение показателя было равно 1,99 и уменьшилось к концу 2016 года до 1,83, что свидетельствует о снижении интенсивности использования активов. В 2016 году произошло снижение коэффициента оборачиваемости собственного капитала. Это означает, что часть собственного капитала предприятия может оказаться в бездействии. Коэффициент оборачиваемости заемного капитала также уменьшился от значения 2015 года 3,26 до 3,03 в 2016 году, что свидетельствует об уменьшении скорости оборота краткосрочного и долгосрочного заемного капитала. Коэффициент оборачиваемости внеоборотного капитала показывает скорость оборота немобильных активов предприятия за анализируемый период, к концу 2016 году данный показатель уменьшился на 0,21 пункт и составил 2,28.

Результаты расчетов показывают, что все коэффициенты оборачиваемости в 2016 году по сравнению с 2015 годом уменьшились, что свидетельствует о ухудшении интенсивности использования активов, собственного капитала, заемного капитала, инвестированного капитала и внеоборотных активов.

Итак, анализируя финансово-хозяйственную деятельность исследуемого предприятия, можно сделать вывод, что в 2016 произошли незначительные изме-

нения в балансе предприятия. В структуре пассивов предприятия в течении рассматриваемого периода 2014-2016 года увеличилась доля кредиторской задолженности с 53,9 % до 55,3 %. Кроме того, следует отметить, что предприятие в 2016 году имеет пассивное сальдо. Это значит, что предприятие финансирует свою текущую деятельность за счет кредиторов. В структуре совокупных активов удельный вес составляют внеоборотные активы, что способствует замедлению оборачиваемости средств предприятия. Баланс предприятия в 2016 году не является абсолютно ликвидным. Предприятию за отчетный период следует проработать структуру баланса, чтобы иметь возможность отвечать по своим обязательствам (недостаток составил 8063 тыс. руб.). Следует отметить, что у предприятия за рассматриваемый период наблюдается снижение платежеспособности, предприятие не может в установленный срок расплатиться со своими обязательствами. Финансовое состояние предприятия на конец 2016 года является кризисным, т.е находится на грани банкротства. Все коэффициенты оборачиваемости в 2016 году по сравнению с 2015 годом уменьшились, что свидетельствует об ухудшении интенсивности использования активов, собственного капитала, заемного капитала, инвестированного капитала и внеоборотных активов.

### **3 МЕТОДИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ООО «ХЛЕБОЗАВОД»**

#### **3.1 Совершенствование методики управления финансовыми ресурсами предприятия**

В ходе анализа финансового состояния было выяснено, что основной проблемой для предприятия является высокая кредиторская задолженность, которая не покрывается оборотными активами. Но при этом у предприятия большой уровень основных средств. При этом выручка предприятия снижается, что говорит о том, что производство работает не на полную мощность.

Предлагается улучшить финансовое состояние ООО «Хлебозавод» с помощью следующих мероприятий:

- продажа неиспользуемых основных средств;
- сдача в аренду неиспользуемые помещения;
- снижение кредиторской задолженности за счет предыдущих мероприятий;
- автоматизация производства.

##### **1. Продажа неиспользуемых основных средств.**

В настоящее время на балансе предприятия числится основных средств на сумму 12009 тыс. рублей.

Структура представлена на рисунке 3.1.

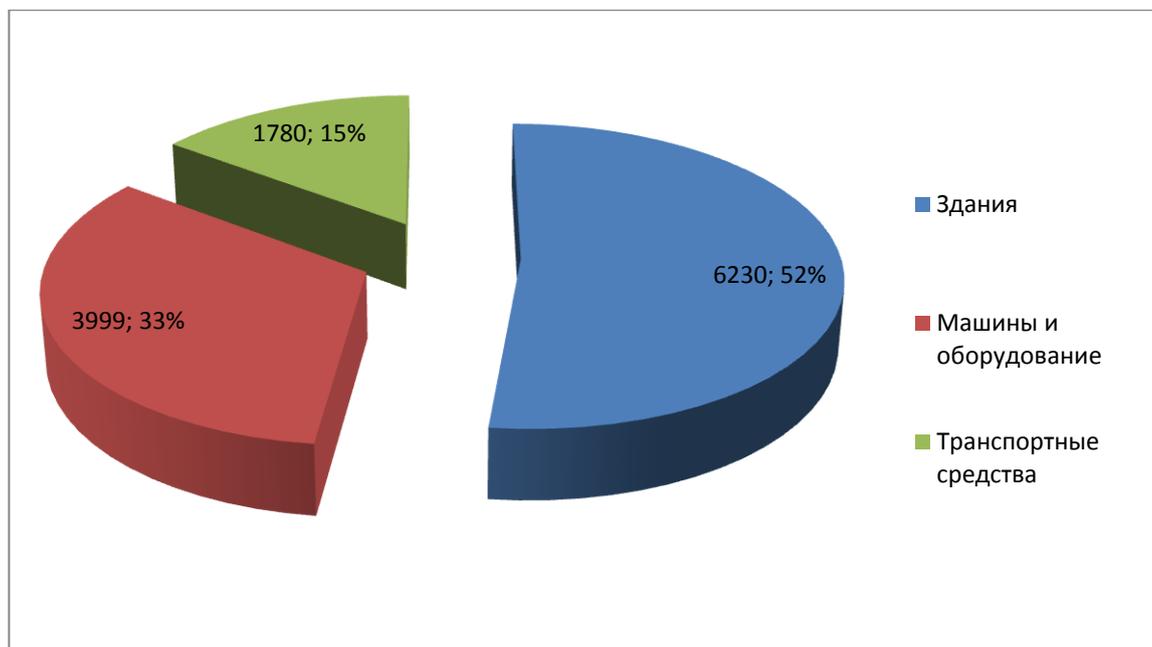


Рисунок 3.1 Структура основных средств

Производственная мощность предприятия используется лишь на 60-62 %. Остальное оборудование не используется, либо простаивает в ожидании ремонта. А амортизация на оборудование продолжает начисляться.

Предлагается реализовать неиспользуемое простаивающее оборудование рыночная стоимость которого составит 1 599 600 руб. Это позволит нам сократить оборудование на 40%. Оставшееся оборудование можно частично заменить на более мощное. Тогда предприятие сможет увеличить производственную эффективность.

Поскольку их первоначальная стоимость уже полностью включена в расходы путем начисления амортизации, в учете продажа списанного основного средства отразится только по кредиту счета 91-1 «Прочие доходы».

В процессе подготовки основного средства к продаже в ходе демонтажа ОС у организации могут остаться запасные части или материалы, использование которых возможно в будущем. Пункт. 9 ПБУ 5/01 предписывает оприходовать такие ценности по рыночной цене. Ее определяем, как цену, по которой можно продать полученные запасы.

В таблице 3.1 представлено оборудование к продаже.

Таблица – 3.1. Оборудование, подлежащее продаже

Наименование	Учетная стоимость	Количество	Стоимость продажи
Тестомесильная машина МТМ-320 (с дежей)	59 000	1	59 000
Печь РТ-100 Г (в комплекте с газовой горелкой)	569 000	1	569 000
Тестоделители КТМ -2000	84 000	2	168000
Тестомесильная машина Г4-МТМ-330-1	258 000	1	258000
Машина для формования рогаликов А2-ХПО-7	351 000	1	351000
Тестоделитель А2-ХПО-5	95 000	1	95000
Печь малогабаритная хлебопекарная с электрообогревом	99600	1	99600
Итого			1 599 600

Таким образом, можно продать оборудования на сумму 1599600 руб.

## 2. Сдача неиспользуемых площадей в аренду.

В настоящее время ООО «Хлебозавод» имеет в собственности здание площадью 800 кв. м., из которых использует по назначению только 420 кв. метров. Оставшиеся 380 кв. м. представляют из себя два цеха с простаивающим оборудованием, которое будет продаваться в первом мероприятии. Оставшиеся пустые цеха можно сдать в аренду под любое производство.

Стоимость 1 кв. м. производственной площади в республике Мордовия составляет 350 руб./кв. метр. Предприятие может ежемесячно иметь доход в размере 133 000 руб. (380 кв.м\*350 руб./кв.м)

## 3. Снижение кредиторской задолженности за счет предыдущих мероприятий

Средства, высвобожденные в ходе предыдущих мероприятий на сумму 1 732,6 тыс.руб. можно направить на погашение кредиторской задолженности, которая в отчетном периоде составляет 8092 тыс. руб. Тогда сумма ежемесячного погашения кредиторской задолженности составит 145 тыс. руб.

Остальную часть задолженности предлагается реструктуризировать в долгосрочную.

Необходимо учесть, что реструктуризация задолженности будет эффективна, если будущие финансовые потоки позволят ему соблюдать график погашения реструктурированного долга.

Под реструктуризацией задолженности предприятия понимается комплекс мероприятий по преобразованию его долговых обязательств, направленных на погашение текущих требований кредиторов, с целью восстановления его платежеспособности.

Различают следующие пять основных форм реструктуризации задолженности предприятия в процессе его финансовой санации:

- пролонгация сроков выплаты задолженности в форме отсрочки;
- пролонгация сроков выплаты задолженности в форме рассрочки;
- переоформление задолженности в другие виды долга;
- конверсия задолженности в имущество;
- отказ от кредитных требований (списание долга).

Наиболее интересной формой реструктуризации, на наш взгляд, является пролонгация.

Пролонгация - продление срока действия выплаты задолженности в форме ее отсрочки.

Отсрочка является наиболее привлекательной для предприятий, не имеющих реальных источников погашения задолженности на текущий момент, но рассчитывающих на их приобретение в будущем. Наиболее распространенным видом отсрочки является перевод краткосрочной задолженности в долгосрочную.

Пролонгация кредитного договора производится двумя способами: путем заключения специального соглашения (протокола) о продлении договора на определенный срок; путем включения условия о продлении в самом тексте договора.

Пролонгация обязательств улучшает показатели платежеспособности предприятия, уменьшает долю просроченных обязательств в заемном капитале.

Комиссия за пролонгацию кредитного договора составляет 0,5 % от суммы пролонгированного кредита, но не менее 1500 руб.

#### 4. Автоматизация производства

Предлагается частично заменить имеющееся оборудование на современное, более мощное. Сейчас предприятие выпускает 5 т. хлебобулочных изделий в сутки.

Предлагается приобрести автоматическую линию по производству хлеба мощностью 9 т в сутки.

Линия автоматическая для выпечки хлеба (АВХ) предназначена для деления, укладки, расстойки и выпечки формового хлеба. Представляет собой автоматизированную линию, выполняющую загрузку и деление теста на мерные заготовки, укладку мерных заготовок в формы, транспортирование, расстойку, пароувлажнение, выпечку, опрыскивание водой, выгрузку и транспортирование готового хлеба в отделение готовой продукции.

АВХ представляет собой набор взаимосвязанных механических, теплотехнических и электрических устройств, обеспечивающий собой загрузку, деление теста на мерные заготовки, транспортирование, расстойку гигротермическую обработку, выпечку, выгрузку и транспортирование готового хлеба в отделение готовой продукции.

В базовый состав линии автоматической:

- Делитель-укладчик ДУ-2М;
- конвейер люлечный цепной с приводом;
- шкаф окончательной расстойки с климатической установкой, приводом конвейера, и приспособлением выбивки хлеба;
- блок пароувлажнения с опрыскивателем;
- печь электрическая секционная;
- транспортёр ленточный поперечный;
- транспортёр готовой продукции;
- шкаф управления с электрооборудованием.

Стоимость стандартной комплектации 9 000 тыс. руб. Оборудование можно взять в лизинг с последующим выкупом.

Обязательным условием составленного соглашения между участниками сделки такого вида является упоминание в заключаемом договоре возможности арендатора воспользоваться правом перевода в собственность взятого имущества.

Так как договор аренды оборудования с последующим выкупом изначально предполагает классические условия арендных отношений, на основании которых объект является собственностью продавца на весь период срока аренды, то арендодатель продолжает учитывать имущество у себя на балансе как основное средство с начислением на него амортизации.

Если в течение срока действия арендных взаимоотношений платежи перечислялись в счет погашения выкупной стоимости, то данные суммы не учитываются в составе доходов текущих периодов – они будут отображены как прочие доходы в момент перехода права собственности.

Арендные перечисления учитываются как текущие доходы в том периоде, в котором они поступают и отображаются на соответствующих счетах учета в зависимости от выбранной учетной политики:

- в составе выручки от обычных видов деятельности;
- как прочие доходы, если предоставление имущества в аренду не является основным видом деятельности.

Данный тип соглашения имеет ряд особенностей, отличающих его от иных типовых соглашений, поэтому необходимо четко ознакомиться с требованиями к его составлению и заключению. Преимущества для арендатора – возможность сразу получить необходимое оборудование с дальнейшим обретением его в собственность. Преимущества для арендодателя – возможность получения дохода (от основного вида деятельности или внереализационного) от сдачи в аренду ненужного для ведения бизнеса имущества, так и от последующей передачи арендатору в собственность (дополнительный доход и отсутствие лишнего налога на неиспользуемое имущество).

Таким образом, при покупке автоматизированного комплекса производительность увеличится с 5 т. в сутки до 9 т. в сутки.

#### 5. Снижение себестоимости

Необходимо пересмотреть поставщиков предприятия, чтобы снизить затраты на сырье для производства хлебобулочных изделий.

Таким образом, основными мероприятиями по улучшению финансового состояния станут:

- продажа неиспользуемых основных средств;
- сдача в аренду неиспользуемые помещения;
- снижение кредиторской задолженности за счет предыдущих мероприятий;
- автоматизация производства.

### **3.2 Расчет экономического эффекта от внедрения рекомендаций**

Рассчитаем эффективность от внедрения мероприятий.

Продажа неиспользуемого оборудования принесет предприятию прибыль в размере 1 599 600 рублей.

Сдача производственных площадей в аренду будет приносить 133 000 рублей месяц или 1596000 рублей в год.

В совокупности от данных мероприятий будет получена прибыль в размере  $1599600 + 1596000 = 3195600$  рублей.

При направлении данной суммы на погашение кредиторской задолженности она будет выглядеть следующим образом (рис. 3.2).

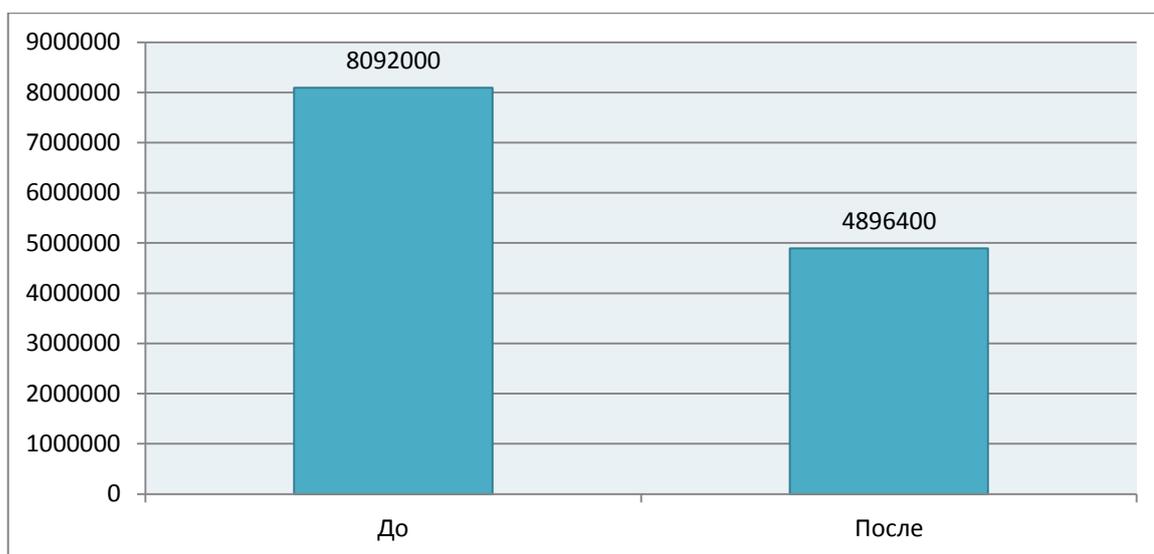


Рисунок 3.2 – Кредиторская задолженность после внедрения мероприятий

Кредиторская задолженность уменьшится на 39,4 %. Оставшуюся часть кредиторской задолженности можно реструктуризировать.

Перед проведением мероприятий по реструктуризации задолженности необходимо составить алгоритм действий, целью которых и будет являться уменьшение долга и восстановление платежеспособности.

Шаг 1. Назначение ответственного за процедуру реструктуризации сотрудника

Здесь необходимо понимать, что любые ресурсы, в том числе человеческие, связаны с дополнительными затратами. Поэтому в целях экономии собственных средств целесообразнее назначить кого-то из числа имеющихся работников, нежели привлекать извне. Однако нужно учесть, что приглашенные антикризисные консультанты зачастую обладают большей квалификацией, что позволит более эффективно решить возникшие проблемы.

Шаг 2. Проведение тщательного анализа кредиторской и дебиторской задолженности

Необходимо составить расширенный список должников и кредиторов, включающий не только суммы задолженности, но и установленные санкции за неисполнение обязательств, сроки погашения обязательств, контакты, а также иную информацию, относящуюся к конкретной задолженности и кредитору.

### Шаг 3. Проведение переговоров с кредиторами

После анализа состояния своих долгов, целесообразно выработать стратегию реструктуризации, набросать примерные варианты мероприятий по восстановлению платежеспособности, которые компания сможет использовать с теми или иными кредиторами. После чего можно назначать встречу с кредиторами. Тактика ведения переговоров всегда индивидуальна и во многом зависит от сложившихся взаимоотношений с кредиторами, существа таких взаимоотношений, а также намерений кредиторов продолжать сотрудничество. Переговоры могут быть и коллективными, и индивидуальными, но при этом, у всех кредиторов должна сложиться единая картина в понимании вашей ситуации. Для этого следует полностью рассказать о финансовых трудностях и о перспективах развития бизнеса. Для кредиторов, прежде всего, важно знать: общую сумму задолженности и кому конкретно должны; план действий, предусматривающий варианты погашения задолженности, а также сроки их погашения; преимущества, которые они получают, в случае, например, частичного прощения долга или уступки требований.

Шаг 4. Согласование общего плана действий, предусматривающего способ реструктуризации задолженности

Чаще всего стороны составляет отдельный документ-соглашение, предусматривающий все достигнутые договоренности, включая план действий, сроки, уступки, права и обязанности и т.д. На практике, достижение договоренностей может длиться не неделю, и не месяц, а затянуться и до года: всё зависит от результатов переговоров и пожеланий сторон. Основная задача на данном этапе - убедить кредиторов в том, что достижение соглашения о некоторых уступках сейчас и недопущение последствий банкротства компании станет выгодным шагом и преимуществом не только для вас, как должника, но и для них.

Шаг 5. Реализация плана действий по реструктуризации задолженности он и будет включать сам процесс осуществления мероприятий по восстановлению платежеспособности вас как должника.

Таким образом, залогом оставшейся кредиторской задолженности может стать основные средства.

Внедрение автоматизированной линии позволит увеличить эффективность производства. Но стоимость в 9 млн. руб. довольно высока для предприятия, поэтому предлагается взять оборудование в лизинг с последующим выкупом.

В таблице 3.2 рассчитаны лизинговые платежи.

Стоимость объекта: 9 000 000 руб.

Аванс: 900 000 руб.

Количество платежей: 12

Всего к оплате (без учета аванса): 8 739 513,7 руб.

Таблица 3.2 – Расчет лизинговых платежей

Номер платежа	Остаточная стоимость имущества	Возмещение стоимости имущества	Комиссионное вознаграждение	Лизинговые платежи
1	2	3	4	5
1	8 100 000	209 014,3	33 750	242 764,3
2	7 890 985,8	209 885,2	32 879,1	242 764,3
3	7 681 100,6	210 759,7	32 004,6	242 764,3
4	7 470 340,9	211 637,9	31 126,4	242 764,3
5	7 258 703,1	212 519,7	30 244,6	242 764,3
6	7 046 183,8	213 405,2	29 359,1	242 764,3
7	6 832 778,2	214 294,4	28 469,9	242 764,3
8	6 618 483,8	215 187,3	27 577,1	242 764,3
9	6 403 296,6	216 083,9	26 680,4	242 764,3
10	6 187 212,8	216 984,2	25 780,1	242 764,3
11	5 970 228,5	217 888,3	24 875,9	242 764,3
12	5 752 340,2	218 796,2	23 968,1	242 764,3
13	5 533 543,9	219 707,8	23 056,4	242 764,3
14	5 313 836,6	220 623,3	22 140,9	242 764,3
15	5 093 212,8	221 542,5	21 221,7	242 764,3
16	4 871 670,3	222 465,6	20 298,6	242 764,3

Окончание таблицы 3.2

1	2	3	4	5
17	4 649 204,6	223 392,5	19 371,6	242 764,3
18	4 425 812,1	224 323,3	18 440,6	242 764,3
19	4 201 488,7	225 258,1	17 506,2	242 764,3
20	3 976 230,6	226 196,6	16 567,6	242 764,3
21	3 750 033,9	227 139,1	15 625,1	242 764,3
22	3 522 894,8	228 085,5	14 678,7	242 764,3
23	3 294 809,3	229 035,9	13 728,3	242 764,3
24	3 065 773,4	229 990,2	12 774,1	242 764,3
25	2 835 783,2	230 948,5	11 815,7	242 764,3
26	2 604 834,7	231 910,7	10 853,5	242 764,3
27	2 372 923,9	232 877,1	9 887,2	242 764,3
28	2 140 046,8	233 847,4	8 916,7	242 764,3
29	1 906 199,4	234 821,7	7 942,5	242 764,3
30	1 671 377,6	235 800,2	6 964,1	242 764,3
31	1 435 577,4	236 782,7	5 981,6	242 764,3
32	1 198 794,7	237 769,3	4 994,9	242 764,3
33	961 025,4	238 760	4 004,3	242 764,3
34	722 265,4	239 754,8	3 009,4	242 764,3
35	482 510,6	240 753,8	2 010,5	242 764,3
36	241 756,8	241 756,9	1 007,3	242 764,3
Итого:		8 100 000,1	639 513,6	8 739 513,7

Таким образом, предприятие должно ежемесячно выплачивать 242 764,3 рублей.

Так как основные затраты приходятся на сырье и материалы, наилучшим способом сократить общий размер затрат будет уменьшение именно этого пункта. Самое верное решение в данном случае – провести анализ поставщиков

предприятия и анализ рынка муки, и выявить наиболее выгодные условия для покупки материалов и лучшего поставщика.

Основную долю сырья, на сумму 12599 тыс. руб. компания в 2016 году закупила у ОАО «Макфа». С этим поставщиком фирма работает уже несколько лет, не пересматривая этот выбор и не анализируя ситуацию на рынке. Но на данный момент в Мордовии существуют и более выгодные условия для закупки муки того же качества.

Данные анализа рынка приведены в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Сравнение поставщиков муки

Показатель	ОАО «Макфа»	ООО «Петровские Нивы»
Стоимость сырья в 2015 году, тыс. руб.	12 599	11 955
Стоимость сырья в 2016 году, тыс. руб.	13 907	12 946
Предоставление скидок	Спустя 5 лет сотрудничества предоставляется скидка 5% на некоторые виды товаров	При заключении договора сроком от 2 лет – 7%

Таким образом, можно сделать вывод, что при заключении договора поставки сроком на 2 года с ОАО «Макфа» в 2017 году компания могла получить выгоду в сумме:

$$12\,599\,000 - (11\,955\,000 - (11\,955\,000 * 0,05)) = 1\,241\,750 \text{ руб.}$$

Итого затраты на приобретение сырья и материалов составили бы на 1241750 руб. меньшую сумму.

Прогнозируя затраты на то же количество сырья и материалов в 2017 году, подсчитаем, что при заключении договора с ООО «Петровские Нивы» сроком на 2 года в 2017 году компания снизит свои затраты на:

$$13\,907\,000 - (12\,946\,000 - (12\,946\,000 * 0,07)) = 1\,867\,220 \text{ руб.}$$

Можно сделать вывод, что предприятию будет выгодно сменить поставщика по двум основным причинам:

1) ООО «Петровские Нивы», в отличие от ОАО «Макфа», предоставляет выгодные скидки для постоянных клиентов;

2) подсчитана значительная экономия – 1 867 220 рублей для прогнозируемого 2017 года.

Таким образом, себестоимость продукции снизится в 2017 году на 1 867 220 рублей или на 7%.

Сейчас себестоимость составляет от выручки 98,9%, а будет составлять 91,9%.

Рассчитаем в таблице 3.4 основные показатели деятельности предприятия после внедрения мероприятий.

Таблица – 3.4 Основные показатели деятельности предприятия после внедрения мероприятий

Показатель	До	После	Абсолютное изменение	Изменения в %
Выручка	26 645 000	39 967 500	13 322 500	50 %
Себестоимость	26 360 000	37 694 800	11 334 800	43 %
Валовая прибыль	285 000	2 269 700	1 984 700	727 %
Кредиторская задолженность	8 092 000	4 896 400	3 195 600	-39,4 %
Основные средства	12 009 000	10 794 400	1 214 600	-13,3 %

Таким образом, увеличение производственной мощности позволит получить дополнительную прибыль, а снижение себестоимости при этом повлечет за собой увеличение валовой прибыли предприятия на 727 %, что повлияет на чистую прибыль и нераспределенную.

Увеличение прибыли и высвобождение средств путем оптимизации основных средств позволит расплатиться с обязательствами предприятия, что увеличит финансовую устойчивость.

После внедрения рекомендаций структура баланса изменится, результаты изменений отражены в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Возможные изменения в составе и структуре баланса

АКТИВ			ПАССИВ		
1	2	3	4	5	6
Строка	До	После	Строка	До	После
<b>ВнеобА, в т.ч.</b>	12009	10794	<b>Капитал и резервы, в т.ч.</b>	5964	7948
			Уставный капитал	51	51
Основные средства	12009	10794	Добавочный капитал	2876	2876
			Резервный капитал	2667	2667
<b>ОбА, в т.ч.</b>	2615	2615	Нераспределенная прибыль	370	2354
			<b>ДО (отлож.НО)</b>	0	0
Запасы	1910	1910	<b>КО, в т.ч.</b>	8660	5464
			Заемные средства	556	556
Дебиторская задолженность	664	664	КЗ	8092	4896
Денежные средства	41	41	Прочие обязательства	12	12
<b>Баланс</b>	<b>14624</b>	<b>13409</b>	<b>Баланс</b>	<b>14624</b>	<b>13409</b>

Таблица 3.6 – Анализ относительных показателей финансовой устойчивости

Показатель	До	После	Нормативное значение
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансового левереджа) (ЗК/СК)	1,45	0,68	меньше 0,7
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (СОК/ОА)	-2,3	-0,88	больше или равен 0,1
Коэффициент маневренности (СОК/СК)	-1,01	-0,5	0,2-0,5
Коэффициент автономии (независимости) (СК/А)	0,4	0,6	0,6-0,7

После внедрения рекомендаций, коэффициент финансового левериджа входит в рамки нормативного значения. Это означает, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия, приходится 0,68 руб. заемных средств. Это свидетельствует об ослаблении зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов, т.е. предприятие финансово независимо. Оптимальное соотношение заемных и собственных средств.

Рост коэффициента автономии свидетельствует о том, что организация все больше полагается на собственные источники финансирования.

Произведем расчет показателей рентабельности.

Таблица 3.7– Расчет показателей рентабельности предприятия

Показатель	До	После	Изменение
1	2	3	4
Рентабельность продаж Ппр/В, %	1,07	5,6	4,53
Рентабельность основной деятельности Ппр/Род, %	1,08	5,7	4,62
Рентабельность продукции Ппр/Сс, %	1,08	6,02	4,94

Данные таблицы 3.6 показывают, что доходность предприятия после внедрения рекомендаций значительно увеличится.

Исходя из этого можно сказать, что предложенные мероприятия эффективны.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Настоящее исследование направлено на изучение проблемы оценки эффективности использования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов и источников их формирования. Результаты работы еще раз доказывают актуальность и значимость выбранной темы. Можно констатировать, что задачи, поставленные автором, были решены (степень полноты и глубины проработки каждого вопроса различны).

На первом этапе мы подвергли анализу существующие классификации источников финансирования хозяйствующих субъектов (отечественные и зарубежные) и методики оценки эффективности их использования. Было выявлено, что с позиции сравнительного анализа источники следует делить по принадлежности к предприятию на собственные и заемные, что соответствует также содержанию бухгалтерской и финансовой отчетности предприятия. Привлеченные средства в рамках анализа могут быть приравнены к собственным, поскольку находятся в полном распоряжении руководства предприятия и не имеют такой важнейшей характеристики, как регулярная оплата за пользование данными средствами.

Оценивая источники финансирования, следует уделять внимание основным критериям доступности и надежности, которые различные авторы рассматривают с различной степенью детализации. Рассмотрев различные подходы к оценке эффективности различных источников финансирования, можно выделить методики, направленные на определение стоимости единицы привлеченного и заемного капитала, методики, основанные на показателях рентабельности, методики, опирающиеся на теорию финансового рычага и др.

Вторая глава работы посвящена анализу эффективности использования источников финансирования на примере конкретного предприятия, функционирующего в пищевой отрасли (производство хлебобулочных и кондитерских изделий). ООО «Хлебозавод» является специализированным предприятием хлебопекарной промышленности по выпечке хлебобулочной продукции, а так же кондитерских изделий.

Анализируя финансово-хозяйственную деятельность исследуемого предприятия, можно сделать вывод, что объемы деятельности ООО «Хлебозавод» в рассматриваемом периоде не стабильны: к 2015 году предприятие увеличило объемы производства и реализации продукции на 13,4 % до 27984 тыс. руб., а в 2016 году величина показателя снизилось на 4,8 % и составил 26645 тыс.руб. Основной причиной снижения объемов производства является увеличение доли мелких пекарен, из-за этого предприятию приходится повышать цены для нивелирования потерь от снижения объемов производства. Себестоимость произведенной продукции в 2016 году в абсолютном значении уменьшилась на 3150 тыс.руб. и составила 26360 тыс.руб., при этом уменьшились и постоянные расходы, в связи с этим доля себестоимости в выручке снизилась с 105,5 % до 98,9 % . Изменения в численности персонала предприятия значительны в исследуемом периоде: численность постоянных работников сократилась на 23 человек, что составляет 11,2 %. В 2016 году на предприятии трудилось в среднем 183 человек на постоянной основе. В 2016 году наблюдается рост выработка по сравнению с 2015 годом и составляет 145,5 тыс. руб/чел, прирост составил 7,1 %.

В 2016 году в структуре собственного капитала ООО «Хлебозавод» основное место занимают добавочный капитал (19,7 %) и резервный капитал (18,2 %). К концу 2016 года предприятие выплатило задолженность по долгосрочным заемным средствам в размере 260 тыс.руб.

Задолженность по краткосрочным заемным средствам снизилась на 267 тыс.руб. или на 32,4 %. Доля заемных краткосрочных средств в структуре пассивов в 2016 году снизилась с 5,7 % до 3,8 %. Снижение краткосрочных заемных средств отмечен на фоне увеличения кредиторской задолженности, величина которой выросла в 2016 году на 235 тыс. руб. или на 3 % и составила 8092 тыс. руб.

Общая стоимость имущества в отчетном периоде составляла 14624 тыс. руб., а прирост за рассматриваемый период 2014-2016 г. составил 8,3 %.

В активах предприятия за 2016 год доля оборотных активов составляет 17,9 % (2615 тыс. руб.), а внеоборотных средств 82,1 % (12009 тыс. руб.). Таким образом, наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на

внеоборотные активы, что способствует замедлению оборачиваемости средств предприятия.

Баланс предприятия в 2016 году не является абсолютно ликвидным. Предприятию за отчетный период следует проработать структуру баланса, чтобы иметь возможность отвечать по своим обязательствам (недостаток составил 8063 тыс.руб.).

Финансовое состояние предприятия на конец 2016 года является финансово неустойчивым, так как в ходе анализа установлен недостаток собственных оборотных средств в размере 7955 тыс.руб., собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов на сумму 7955 тыс.руб. и общей величины основных источников формирования запасов в размере 7399 тыс.руб.

Деятельность ООО «Хлебозавод» характеризуется зависимостью от внешних источников финансирования, коэффициент автономии предприятия по состоянию на 2016 год составил 0,41 (доля собственных средств в общей величине источников финансирования на конец отчетного периода составляет лишь 41 %). Полученное значение свидетельствует о неоптимальном балансе собственного и заемного капитала. Коэффициент финансового левериджа, в отчетном 2016 году равен 1,45. Это означает, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия, приходится 1,45 руб. заемных средств. Спад показателя в динамике на 0,15 свидетельствует об ослаблении зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов, т.е. о некотором усилении финансовой устойчивости.

В третьей главе работы на основании теоретических изысканий, а также проведенного анализа нами сформулированы принципы, которыми должно руководствоваться предприятие при выборе и использовании различных источников финансирования: принципы непрерывности, сопоставления, минимизации затрат, «сужения», максимальной отдачи.

Также в работе предложены некоторые практические рекомендации ООО «Хлебозавод» по эффективному привлечению и использованию источников финансирования, рассмотрены вариант продажи неиспользуемого оборудования,

возможна сдача в аренду свободных площадей предприятия, замена старого оборудования на более мощное автоматизированное. Рекомендуется пересмотреть условия договора с поставщиками на получение скидки на сырье.

Таким образом, оценка эффективности использования финансовых ресурсов (собственных и заемных) является базой и основой принятия управленческих решений, которые могут быть направлены на увеличение прибыли, рост капитализации бизнеса, обеспечение достаточного уровня финансовой независимости и устойчивого финансового состояния.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон № 14-ФЗ от 22.12.2008 г. «Об обществах с ограниченной ответственностью»
2. Налоговый кодекс РФ: ч.1 от 31.07.1998 г. №146-ФЗ (в ред. 9.03.10 г. №20-ФЗ) и ч.2 от 05.08.2000 г. №117-ФЗ (в ред. От 03.07.2016 г. №242-ФЗ). //СПС «Консультант Плюс»
3. Абдукаримов, И. Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур: учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. – М.: Изд-во: ИНФРА-М, 2013.- с. 146-171.
4. Абдукаримов, И. Т. Бухгалтерская (финансовая) отчетность коммерческих предприятий: учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. – М.: Изд-во: ИНФРА-М, 2014.- с. 499-575.
5. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л.Е. Басовский. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 240 с.
6. Белотелова, Н.П. Деньги. Кредит. Банки. :учебник / Н.П. Белотелова – М.: 2013 – 400 с.
7. Блажевич, О.Г. Оценка эффективности формирования финансовых ресурсов / О.Г. Блажевич , Н.С. Сафонова, А.Е. Поляков – М.: 2016 – 34-39 с.
8. Бланк, И.А. Управление инвестиционными предприятиями: учебник. / И.А. Бланк. – М.: Изд-во: Ника-Центр, Эльга, 2013. – 480 с.
9. Бланк, И.А. Управление формированием капитала / И.А. Бланк. – Киев.: Ника-Центр, 2000.
10. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – Киев: Ника-Центр, 2004. – 656 с.
11. Бочаров, В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятия / В.В. Бочаров. – М.: Изд-во: Финансы и статистика, 2014. – 160 с.
12. Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс. – М.: Олимп-Бизнес, 1997.

13. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами / Ван Хорн Дж.К. – М.: Финансы и статистика, 2001.
14. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятия) / А.Н. Гаврилова , А.А. Попов –М.:Кнорус.: 2010 – 606 с.
15. Галицкая, С. В. Финансовый анализ и менеджмент. [Электронный ресурс]:URL:<http://finance-place.ru/fin-menedzhment/privlechenniy-kapital/optimalnayastruktura/stoimost.html> (дата обращения 12.05.2017).
16. Гладковская, Е.Н «Финансы»: учебник / Е.Н. Гладковская – М.:Кнорус.: 2012- 296 с.
17. Гудкова, А.В. Доступность и надежность источников финансирования компании: методические аспекты измерения / А.В. Гудкова, И.Д. Аникина, Е.Н. Юдина // Фундаментальные исследования. – 2015. – № 7.
18. Гукова, А.В. Воздействие кредитно-банковской сферы на инвестиционную деятельность предприятий / А.В. Гукова, А.А. Гавриленко, П.С. Соколов // Финансы и бизнес. - 2008. - № 1. - С. 25–30.
19. Жукова Е.Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги.-Практикум- 2 - е изд.,доп. и перераб. –М.: 2011- 430 с.
20. Загайнова, Ю.В. Исследование понятия структуры капитала хозяйствующих субъектов / Ю.В. Загайнова //Сибирская финансовая школа. – 2006. – № 2.
21. Ионова А.Ф. Финансовый анализ : учебник / А.Ф Ионова , Н.Н. Селезнева –М.:2006 – 624 с.
22. Капкаев, А.А. Развитие строительства и рынка строительных материалов в России / А.А. Капкаев. – М.: Изд-во: БИКИ, 2013.- с.12-15.
23. Касьяненко, Т.Г. Инвестиции: учеб. пособие./ Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. – М.: Эксмо, 2009. – 240 с.
24. Ковалев, В.В. Управление финансовой структуры фирмы: учебник / В.В. Ковалев- М.: 2011 – 269 с.
25. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент; теория и практика / В.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 1024 с.

26. Ковалев, В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. / В.В. Ковалев. – М.: Изд-во: Финансы и статистика, 2013. – 512 с.
27. Ковалев В.В., Финансовый анализ. Изд-во: Финансы и статистика, 2014г.- с.50-52.
28. Коттл, С. Анализ ценных бумаг Грэма и Додда / С. Коттл, Р.Ф. Мюррей, Ф.Е. Блок. – М.: Олимп-Бизнес, 2000.
29. Крылов, С.И. Концепция стратегического финансового анализа деятельности коммерческой организации / С.И. Крылов // Экономический анализ теория и практика. 2007 – №19 –с. 2-10.
30. Кузнецова, Н.Н. Основные критерии выбора источника финансирования предприятия / Н.Н. Кузнецова // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2013.– Выпуск № 4-1.
31. Левчаев, П.А. Финансовый менеджмент и налогообложение организаций. Учебное пособие/ П.А. Левчаев. – Саранск: Мордовский гуманитарный институт, 2010 г.
32. Маркина , Е.В. «Финансы»: учебник / Е.В. Маркина – 2-е Изд.во.: -М.: 2014.-432 с.
33. Нешиной А.С. «Финансы» / А.С. Нешиной , Я.М. Воскобойников. – М.: Дашко и К°, 2012 – 528 с.
34. Никитушкина, И.В. Структура капитала корпорации: теория и практика: монография / И.В. Никитушкина; под ред. к.э.н., доц. Никитушкиной И.В., к.э.н., доц. Макаровой С.Г. – М.: Экономический ф-т МГУ, 2013.
35. Пещанская И.В. Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика: учебное пособие для вузов. М: Издательство «Экзамен», 2006. 256 с.
36. Росс, С. Основы корпоративных финансов / С. Росс, Р. Вестерфилд, Б.Джордан. – М.: Лаборатория базовых знаний, 2000.
37. Сабина, А.Л. Способы оценки эффективности применения различных источников финансирования / А.Л. Сабина, Н.Н. Кузнецова // Известия Туль-

ского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2015. – Выпуск № 4-1.

38. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: учеб. пособие / Г.В. Савицкая. – Мн., 2012. – 450 с.

39. Салтанова, А.Г. Зарубежный опыт формирования и использования собственного капитала в сельскохозяйственных организациях / А.Г. Салтанова // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – № 6. – С. 98-103.

40. Советский энциклопедический словарь / под ред. А.М. Прохорова. – М.: Сов.энциклопедия, 1983.

41. Таль, Г. К. Антикризисное управление. Экономические основы / Г.К. Таль, 2004.

42. Теплова, Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Т.В. Теплова. – М.: ГУВШЭ, 2000.

43. Ушаева, С. Н. К вопросу об оптимизации структуры капитала фирмы / С.Н. Ушаева // Вестник Челябинского государственного университета. –2012. – № 10 (264). Экономика. Вып. 38. – С. 102–107.

44. Федорова, Е.А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски: учеб. пособие. / Е.А. Федорова, Ф.М. Шелопаев, А.И. Ермоленко. - М.: КНОРУС, 2010. – 360 с.

45. Ченг, Ф.Ли. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Ф.Ли Ченг, ДЖ.И. Финнерти. Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000.

46. Черутова, М. И. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / М. И. Черутова. - М.: Флинта: МПСИ, 2010. - 104 с.

47. Шеремет, А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ / А.Д.Шеремет. – М.:Изд-во ИНФРА-М, 2014. – с. 479.

48. Щербаков, В.А. Способы финансирования деятельности организации [Электронный ресурс]: <http://www.elitarium.ru/sposoby-finansirovaniya-deyatelnosti-organizacii-kapital-kreditovanie-investicii-lizing> (дата обращения 17.04.2017).

49. Юдина, Е.Н. Влияние стадий жизненного цикла компании на источники ее финансирования / Е.Н. Юдина // Финансы и бизнес. – 2013. – № 1. – С. 100–107.

50. Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности [Электронный ресурс] Режим доступа: [http://studme.org/1292052211394/finansy/klassifikatsiya\\_istochnikov\\_finansirovaniya\\_predprinimatelskoj\\_deyatelnosti](http://studme.org/1292052211394/finansy/klassifikatsiya_istochnikov_finansirovaniya_predprinimatelskoj_deyatelnosti) (дата обращения 12.04.2017).

51. Кредиторская задолженность [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://studme.org/1755121923548/ekonomika/kakoe\\_obespechenie\\_predpochitayut\\_ban\\_ki\\_kachestve\\_zaloga#940](http://studme.org/1755121923548/ekonomika/kakoe_obespechenie_predpochitayut_ban_ki_kachestve_zaloga#940) (дата обращения 12.04.2017).

52. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru/>.

53. Центр управления финансами. <http://center-yf.ru/data/economy/Effektivnost-finansovyh-resursov.php>