

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.Т. Петрова




« _____ » _____ 20 ____ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»

профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

Управление капиталом организации: приоритетные направления и оценка
эффективности

Научный руководитель, к.э.н., доцент	02.06.17		М.А. Конищева
Выпускник	01.06.17		А.С. Захарова
Нормоконтролёр	5.06.17		Ю.И. Черкасова

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические и методологические основы формирования политики управления капиталом.....	6
1.1 Капитал организации как объект финансового управления.....	6
1.2 Управление капиталом: цели, задачи и инструменты.....	11
1.3 Критерии оценки и индикаторы эффективности управления капиталом..	19
2 Анализ эффективности управления капиталом ОАО «Кемеровоспецстрой»..	24
2.1 Краткая организационно - экономическая характеристика ОАО «Кемеровоспецстрой» как объекта исследования.....	24
2.2 Анализ капитала по источникам формирования.....	33
2.3 Анализ капитала по направлениям использования.....	38
2.4 Анализ показателей эффективности использования и формирования капитала ОАО «Кемеровоспецстрой».....	44
3 Пути совершенствования процесса управления капиталом ОАО «Кемеровоспецстрой».....	53
3.1 Диагностика проблемных моментов и обоснование приоритетных направлений процесса управления капиталом организации.....	53
3.2 Экономическое обоснование предложений по оптимизации и повышению эффективности управления капиталом ОАО.....	58
Заключение.....	78
Список использованных источников.....	77
Приложение А Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 года.....	81
Приложение Б Отчет о финансовых результатах за 2016 год.....	84
Приложение В Наличие и движение основных средств за 2016 год.....	85
Приложение Г Наличие и движение финансовых вложений за 2016 год.....	86
Приложение Д Наличие и движение запасов за 2016 год.....	87
Приложение Е Наличие и движение дебиторской задолженности за 2016 год..	88

ВВЕДЕНИЕ

Современная экономическая наука трактует капитал как сложную, и неоднозначную категорию. Его рассматривают как фактор производства, инвестиционный ресурс или источник дохода, объект собственности и распоряжения, накопленную стоимость и другое.

Многоаспектность данной экономической категории порождает сложность в решении задач управления. Ведь, от того, каким капиталом располагает компания, насколько оптимально он структурирован и из каких источников сформирован, зависит финансовое благополучие не только собственников компании, но и конечный результат деятельности предприятия в целом. Данный аргумент указывает на особую значимость процесса построения конструктивной, грамотной политики управления капиталом предприятия а, так же обуславливает и актуальность выбранной темы.

Целью выпускной квалификационной работы является рассмотрение процесса управления капиталом предприятия и определение направлений его совершенствования на основе оценки эффективности использования.

Для успешного осуществления цели работы, необходимо выполнить следующие задачи:

- рассмотреть категорию «капитал» с точки зрения объекта финансового управления;
- изучить теоретические аспекты процесса управления капиталом на предприятии;
- ознакомиться с основными критериями оценки и индикаторами эффективности управления капиталом организации;
- рассмотреть организационно-экономическую характеристику ОАО «Кемеровоспецстрой»;
- оценить эффективность распределения капитала по источникам формирования имущества предприятия, а также по направлениям использования;

– оценить в целом систему управления капиталом в ОАО «Кемеровоспецстрой»;

– разработать рекомендации по совершенствованию системы управления капиталом ОАО «Кемеровоспецстрой» и повышению эффективности его использования.

Объектом исследования выступает ОАО «Кемеровоспецстрой».

Предмет исследования - капитал данного предприятия.

При написании данной работы был использован широкий круг учебной литературы по экономике, финансовому менеджменту и экономическому анализу.

Теоретической основой исследования являются работы отечественных ученых, научные статьи и публикации, а так же законодательство Российской Федерации и его структур, публикации в периодической печати и сети Интернет по вопросам исследования.

В качестве информационной базы исследования были использованы данные бухгалтерской отчетности ОАО «Кемеровоспецстрой», а также информация, размещенная на сайте компании в сети Интернет.

Методологической основой написания выпускной квалификационной работы является использование совокупности различных методов, например: сравнительного анализа, горизонтального, вертикального, а так же коэффициентного анализа.

Структура выпускной квалификационной работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемых источников и приложений.

В первой главе описаны теоретические аспекты категории «капитал».

Во второй главе представлена краткая организационно-экономическая характеристика предприятия, анализ состава, структуры, динамики капитала, а так же дана оценка эффективности управления капиталом на основе коэффициентного анализа.

В третьей главе выпускной квалификационной работы представлены приоритетные направления политики управления капиталом предприятия, а

также предложены пути и мероприятия по повышению эффективности его использования.

Общий объем работы 88 страниц. Работа проиллюстрирована 20 рисунками, 34 таблицами и 6 приложениями и 9 формулами. Список литературы включает в себя 35 источников.

1 Теоретические и методологические основы формирования политики управления капиталом

1.1 Капитал организации как объект финансового управления

Содержание категории «капитал» на протяжении многих десятилетий активно обсуждается в экономической среде. Происхождение термина связывают с латинским словом «capitalis», что в дословном переводе означает «главный, голова». Так как, именно голова крупного рогатого скота выступала в качестве своеобразного расчетного средства в древнем обществе, измерителем богатства.

Первоначально, в работах известных экономистов - классиков капитал рассматривался с имущественной точки зрения, как основное богатство. Так, Адам Смит рассматривал капитал как накопленный запас вещей, способный приносить доход своему владельцу, именно он ввел впервые понятия товарной, денежной, и производительной формы капитала.

В марксистской экономической теории термин «капитал» отождествляли с понятием некой стоимости, приносящей прибавочную стоимость. Карл Маркс выделял постоянный и переменный капитал - в зависимости от роли, которую он играет в процессе создания прибавочной стоимости. Он первый произвел полный анализ кругооборота капитала и рассмотрел условия непрерывности его движения.

Профессор Колумбийского университета США, американский экономист Д. Дьюи к капиталу относил «все, что играет полезную роль в производстве: средства производства, полезные ископаемые, предметы потребления, рабочую силу и так далее» [27].

С развитием экономической мысли, это первоначально абстрактное и обобщенное понятие стало конкретизироваться. Так, на сегодняшний день экономисты придерживаются скорее финансового подхода к определению сущности понятия «капитал» и рассматривают его как важнейшее

стратегическое средство хозяйственной деятельности компании, без которого эта деятельность практически и не имеет смысла.

По мнению Е. И. Шохина капитал - сумма источников краткосрочного и долгосрочного характера [30]. Бочаров В. В. подразумевает под капиталом общую стоимость средств в денежной материальной и нематериальной формах, вложенных в активы организации [7]. С точки зрения И. А. Бланка под капиталом предприятия понимается накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и капитальных товаров, вовлекаемый собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения прибыли [6].

С позиции финансового менеджмента капитал рассматривается с точки зрения стоимости финансовых ресурсов, отраженных в пассиве баланса, вложенных в активы предприятия, с целью осуществления уставной экономической деятельности, нацеленной на получение прибыли.

Итак, среди множества теорий следует выделить две основные концепции капитала, раскрывающие его экономическую сущность. Первая концепция исходит из финансовой природы капитала, которая абстрагируется от предметно - вещественной структуры актива баланса; вторая концепция опирается именно на предметно - вещественную природу капитала, согласно которой капитал определяется как совокупность определенных материальных и нематериальных ценностей, т.е. рассматривается в форме запасов.

Однако, существует и третий подход, когда понятие «капитал» используется как по отношению к активам, так и по отношению к источникам средств. В данном случае одновременно рассматривается и его форма и его содержание. Пассив показывает, источники появления капитала, а актив – направления вложения, а так же олицетворяет в какой форме он функционирует, и на какой стадии кругооборота находится.

Исходя из экономической сущности капитала, можно выделить следующие его свойства, представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Основные свойства капитала

Характеристика капитала предприятия	Обоснование характеристики капитала предприятия
Капитал является основным фактором производства	В экономической теории выделяют три основных фактора производства, обеспечивающих хозяйственную деятельность предприятий, такие как капитал, земля, трудовые ресурсы и иные природные ресурсы. В системе факторов производства капиталу отводится приоритетная роль, т.к. он объединяет все факторы в единый производственный комплекс
Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников	Капитал обеспечивает необходимый уровень благосостояния собственников компании, как в текущем, так и в перспективном периодах. Капитал, который накапливается, должен удовлетворить потребности собственников в перспективном периоде, то есть формирует уровень будущего их благосостояния
Капитал предприятия является главным измерением его рыночной стоимости	В данном качестве, прежде всего, выступает собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Вместе с тем, объем собственного капитала, который использует предприятие, одновременно характеризует и потенциал привлечения им заемных финансовых ресурсов, обеспечивающих получение дополнительной прибыли.
Динамика капитала предприятия является важнейшим индикатором уровня эффективности его хозяйственной деятельности	Способность собственного капитала к росту высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. Вместе с тем, объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли.

Таким образом, капитал играет огромную роль в экономическом развитии предприятия, а так же для его собственников и менеджмента, выступая главным объектом финансового управления.

Далее отметим, что категория «капитал» характеризуется не только своей многоаспектной экономической сущностью, но и многообразием обликов, в которых он выступает.

В процессе хозяйственной деятельности происходит постоянный кругооборот капитала: вступая в оборот в денежной форме, он последовательно ее изменяет на материально - вещественную, которая в свою очередь вновь

трансформируется в уже иные денежные средства, предназначенные для начала нового кругооборота.

Иными словами, деятельность предприятия любой сферы начинается с определенной суммы денежной наличности, за счет которой приобретается необходимое количество ресурсов, организуется процесс производства и сбыт продукции. Капитал в процессе своего движения проходит последовательно три стадии кругооборота: заготовительную, производственную и сбытовую (рис. 1).

На первой стадии предприятие приобретает необходимые ему основные фонды, производственные запасы, на второй — часть средств в форме запасов поступает в производство, а часть используется на оплату труда работников, выплату налогов, платежей по социальному страхованию и другие расходы. Заканчивается эта стадия выпуском готовой продукции. На третьей стадии готовая продукция подлежит реализации и на счет предприятия поступают денежные средства, причем, как правило, больше первоначальной суммы на величину полученной прибыли от бизнеса.

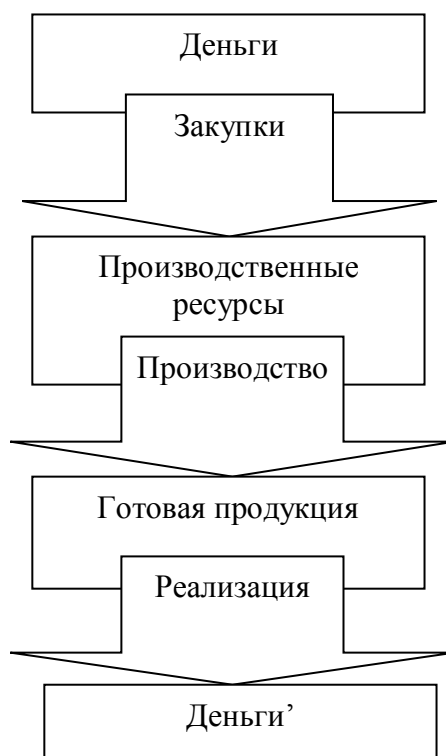


Рисунок 1 - Стадии кругооборота капитала

Следовательно, чем быстрее капитал совершит кругооборот, тем больше предприятие получит прибыли и реализует продукции при одной и той же сумме капитала за определенный отрезок времени. Задержка движения средств на любой стадии ведет к замедлению оборачиваемости капитала и, следовательно, требует дополнительного вложения средств и может вызвать значительное ухудшение финансового состояния предприятия.

В целях обеспечения эффективного целенаправленного управления капиталом предприятию необходимо, в первую очередь, систематизировать его по определенному ряду классификационных признаков, представленных во второй таблице.

Таблица 2 - Классификация капитала предприятия по основным признакам

Признак классификации	Классификационные группы
По источникам привлечения	
По титулу собственности формирования капитала	собственный капитал
	заемный капитал
По источникам привлечения капитала по отношению к предприятию	капитал, привлекаемый из внутренних источников;
	капитал, привлекаемый из внешних источников
По национальной принадлежности владельцев капитала	отечественный капитал;
	иностраный капитал
По формам привлечения	
По организационно-правовым формам	акционерный капитал;
	паевой капитал;
	индивидуальный капитал
По натурально-вещественной форме	в денежной форме;
	в финансовой форме;
	в материальной форме;
	в нематериальной форме
По временному периоду привлечения капитала	долгосрочный капитал;
	краткосрочный капитал
По особенностям использования в производственном процессе	основной капитал;
	оборотный капитал

Классификация капитала необходима предприятию как на начальном этапе исследований для формирования альтернативных вариантов управленческих решений, так и на заключительном этапе - для обоснования выбора наиболее предпочтительного, рационального варианта политики управления.

Принимаемые решения по управлению капиталом описывают целевую структуру капитала по перечисленным признакам его классификации. Данная структура разрабатывается на основе компромиссного подхода в виду ограничительного характера финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении предприятия. Следуя этому подходу при разработке финансовой политики, предприятие устанавливает принципы и правила принятия управленческих решений, которые ориентированы не только на обеспечивающую и распределительную функцию финансов, но и на их контрольную функцию. Последняя должна быть направлена на соблюдение основополагающих принципов предпринимательской деятельности: самокупаемости, самофинансирования и самостоятельности в принятии тех или иных решений.

1.2 Управление капиталом: цели, задачи и инструменты

Управление капиталом предприятия представляет собой особую систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с вопросами оптимизации источников привлечения капитала и обеспечением его эффективного использования в различных видах хозяйственно - экономической деятельности предприятия.

Основополагающая цель управления капиталом - это организация и регулирование межхозяйственных и внутрихозяйственных экономических денежных отношений по поводу формирования капитала в аспектах источников и форм привлечения, а также его инвестирования по направлениям использования в хозяйственной деятельности предприятия, обеспечивающим рост благосостояния его собственников.

Для реализации поставленной цели, менеджмент организации должен иметь четкое представление о количестве необходимых финансовых ресурсов и источниках их формирования, а также в какие сферы деятельности будет вкладываться сформированный капитал. Следовательно, важной, неотъемлемой, составной частью механизма управления капиталом

предприятия являются системы и методы его анализа. Анализ капитала представляет собой процесс исследования его состояния, динамики и состава с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития. Результаты анализа в любой сфере деятельности зависят от наличия и эффективности использования финансовых ресурсов, которые можно сравнить с «кровеносной системой» предприятия, обеспечивающей его жизнедеятельность. Поэтому забота о финансах является отправной точкой деятельности любой фирмы.

В связи с этим на современном этапе существенно возрастает приоритетность и роль анализа финансовой деятельности, основным содержанием которого является комплексное системное исследование механизма формирования, размещения и использования капитала с целью обеспечения финансовой стабильности и финансовой безопасности предприятия.

Стоит отметить, что цели и задачи управления капиталом, естественным образом вытекают из основных функций финансов организаций.

Таблица 3 - Взаимосвязь функций финансов организаций и задач управления капиталом

Функции финансов	Задачи управления капиталом организации
Обеспечивающая функция	Формирование достаточного объема капитала
	Достижение минимальной стоимости капитала
Распределительная функция	Оптимизация распределения капитала по видам деятельности и направлениям использования
	Достижение максимальной доходности капитала при допустимом уровне финансового риска
Контрольная функция	Обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны учредителей, собственников

Первостепенной и наиболее трудоемкой для решения задачей является формирование оптимальной структуры капитала. Чаще всего под структурой капитала понимают соотношение между собственными и заемными средствами компании. Соответственно, оптимальной структурой капитала принято считать такую структуру, которая будет способствовать максимизации стоимости компании.

От того, какие способы и методы реализуются для оптимизации структуры капитала зависит успех задуманной стратегии развития предприятия.

Технология разработки управленческого решения данной задачи предусматривает использование двух основополагающих показателей:

- коэффициента (плеча) финансового рычага как отношения заемного капитала к собственному;

- коэффициента автономии, оценивающего долю собственного капитала в общей сумме источников финансирования.

Управленческая деятельность предполагает, что достигнутое за отчетный период фактическое соотношение собственных и заемных источников финансирования не имеет случайный характер, а является результатом целенаправленного выбора. Выбор из нескольких альтернативных вариантов финансовой структуры капитала наилучшего - составляет содержание процесса оптимизации структуры капитала.

Оптимизация структуры капитала заключается в принятии сбалансированного решения по установлению такого соотношения всех форм собственного и всех форм заемного капитала, которое позволяет успешно решать основные задачи управления капиталом в рамках реализации финансовой стратегии и финансовой политики компании на определенном этапе ее жизненного цикла. Решение можно считать сбалансированным, если оно позволяет достичь компромисса между риском и доходностью. Как показывает практика — финансирование за счет собственных источников лишает бизнес большинства опасных финансовых рисков, но и при этом тормозит прирост бизнеса, доходов.

Если рассматривать заемный капитал - в этом плане он позволяет приумножить и расширить границы бизнеса, при условии грамотного управления и распределения, но при этом структура капитала не может быть выстроена идеальна.

При доминировании заемных средств над собственными, возникает также множество рисков.

Таблица 4 – Преимущества и недостатки использования собственного и заемного капитала, в качестве источников финансирования

Собственный капитал	Заемный капитал
Положительные черты	
отсутствует угроза потери контроля вследствие роста задолженности	включение расходов в виде процентов к уплате в расходы отчетного периода уменьшает налогооблагаемую базу по налогу на прибыль
обеспечение финансовой независимости и устойчивости предприятия	более низкая стоимость по сравнению с собственным капиталом
предприятие не исчерпывает в полной мере свою «заемную способность», оставляя резерв кредитной емкости	предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития, потенциал существенного увеличения масштабов и рентабельности хозяйственной деятельности
Негативные черты	
ограниченность объема привлечения	увеличение риска снижения финансовой устойчивости
ограниченная возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала	высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний рыночной конъюнктуры
высокая стоимость по отношению к альтернативным источникам	сложность процедуры привлечения, особенно в крупных размерах

Таким образом, финансовая модель управления структурой капитала, которая используется при разработке компромиссной финансовой политики хозяйствующего субъекта, включает следующие содержательные характеристики:

– во - первых, это цель управления, состоящая в росте благосостояния собственников: данная цель выражается максимизацией рентабельности собственного капитала;

– во - вторых, это принципы управления, ориентирующие менеджмент компании на обеспечение ее финансовой независимости и самостоятельности в принятии управленческих решений;

– в - третьих, это методы достижения поставленной цели, в качестве которых выступают методы минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

$$\left\{ \begin{array}{l} R_{ск} \rightarrow \max \\ K_a \geq 0,5 \\ ЗК/СК < 1 \\ WACC \rightarrow \min \end{array} \right.$$

Рисунок 2 – Модель управления структурой капитала

Увеличение доходности капитала – приоритетная задача, стоящая перед менеджментом компании и достигается она посредством рационального и экономного пользования всеми видами ресурсов, посредством недопущения их перерасхода, потерь на всех стадиях кругооборота. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию с приращенной суммой денежных средств, т.е. с прибылью.

Таким образом, эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (или рентабельностью) - отношением суммы прибыли к среднегодовой сумме основного и оборотного капитала.

Для характеристики интенсивности использования капитала рассчитывается коэффициент оборачиваемости (отношение выручки от реализации продукции, работ и услуг к среднегодовой стоимости капитала). Взаимосвязь между показателями рентабельности совокупного капитала и его оборачиваемости выражается следующим образом

$$(1) \quad \frac{\text{Прибыль}}{\text{Среднегодовая сумма капитала}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка}} * \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая сумма капитала}}$$

Или, иными словами, рентабельность активов равна произведению рентабельности продаж и коэффициента оборачиваемости капитала.

Именно данные показатели в зарубежной практике применяются в качестве основных индикаторов при оценке финансового состояния и деловой

активности предприятия. Взаимосвязь между рентабельностью капитала, рентабельностью продаж и оборачиваемостью капитала и факторов, формирующих их уровень, представлена на рисунке 3.



Рисунок 3 - Взаимосвязь показателей рентабельности совокупного капитала, рентабельности продаж и оборачиваемости капитала

Рентабельность капитала, характеризующая соотношение прибыли и капитала, использованного для получения этой прибыли, является одним из наиболее ценных и наиболее широко используемых показателей эффективности деятельности субъекта хозяйствования. Этот показатель позволяет аналитику сравнить его значение с тем, которое было бы при альтернативном использовании капитала. Он используется:

- для оценки качества и эффективности управления предприятием;
- для оценки способности предприятия получать достаточную прибыль на инвестиции, а также для прогнозирования ее величины.

Еще один качественный индикатор эффективности управления капиталом – это его стоимость.

Стоимость (цена) капитала – это отношение финансовых расходов по привлечению, мобилизации финансовых средств из рассматриваемого источника к усредненной за период величине капитала

$$Цк = \frac{ИОк}{Кк} * 100\%, \quad (2)$$

где $Цк$ – стоимость (цена) капитала;

$ИОк$ - издержки на обслуживание капитала;

$Кк$ - усредненная за период величина капитала предприятия.

Экономическая сущность показателя раскрывает финансовую логику альтернативного подхода к трактовке стоимости капитала, когда от признания финансовой ответственности за его использование в части возмещения финансовых расходов напрямую переходят к требуемой доходности капитала по рассматриваемому источнику.

При финансировании хозяйствующего субъекта из нескольких источников, рассчитывается обобщающий показатель средневзвешанной стоимости.

Средневзвешанная стоимость капитала — средний уровень расходов привлечения всего объема капитала из внутренних и внешних источников по отношению к предприятию, выраженный в процентах

$$WACC = Cск * dск + Cзк * dзк, \quad (3)$$

где $Cск$ – стоимость собственного капитала, %;

$dск$ – удельный вес собственного капитала;

$dзк$ – удельный вес заемного капитала;

$Cзк$ - стоимость заемного капитала, %.

Стоимость капитала, как правило, сравнивается с коэффициентом, характеризующем его доходность.

Методические основы расчета показателя стоимости собственного и заемного капитала представлены в таблицах 5 и 6.

Таблица 5 – Методические основы расчета стоимости собственного капитала

Вид и источник описания подхода	Расчет стоимости собственного капитала с пояснениями
Подходы, основанные на требуемой доходности капитала для инвестора-участника	
Дивидендный подход	<p>Стоимость собственного капитала определяется текущей стоимостью дивидендов, которые акционеры либо получают, либо ожидают получить:</p> $C_{ск}(k) = D / P,$ <p>где D — годовой дивиденд по акциям; P — текущая рыночная цена акции (без затрат на размещение)</p>
Доходный подход	$C_{ск} = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}$ <p>Подход предполагает, что вся прибыль распределяется среди акционеров (собственников)</p>
Подход, основанный на учете расходов формирования собственного капитала из внутренних и внешних источниках (бухгалтерский подход)	
Подход, учитывающий расходы привлечения капитала	<p>Стоимость рассчитывается как соотношение всех видов расходов, связанных с формированием собственного капитала определенного состава и структуры и средней за анализируемый период величиной собственного капитала:</p> $C_{ск} = (D + НПП) / СК_{ср} * 100\% ,$ <p>где D — начисленные за отчетный год дивиденды; $НПП$ — текущий налог на прибыль; $СК_{ср}$ — среднегодовая величина собственного капитала</p>

Таблица 6 – Методические основы расчета стоимости заемного капитала

Вид источника	Расчет стоимости заемного капитала с пояснениями
Стоимость банковского кредита	$C_{бк} = \frac{ПС_{бк} * (1 - СН_{пр})}{1 - УР_{бк}} ,$ <p>где $ПС_{бк}$ – ставка процента за банковский кредит, %; $СН_{пр}$ – ставка налога на прибыль, доли единиц; $УР_{бк}$ – уровень расходов заемщика по привлечению банковского кредита к общей сумме кредита, доли единиц</p>
	$C_{зик} = СП_{зик} / ЗиК_{ср} * 100\% ,$ <p>где $C_{зик}$ – цена кредитов и займов; $СП_{зик}$ - сумма платежей за использование кредитов и займов в отчетном периоде; $ЗиК_{ср}$ - средняя за период величина кредитов и займов</p>
Стоимость кредиторской задолженности	<p>Стоимость данного элемента заемного капитала принимается нулевой, исходя из предположения, что кредиторская задолженность является бесплатным источником финансирования</p> <p>Расчет по условиям предоставления скидки поставщиком за отказ предприятия от отсрочки платежа:</p>

Вид источника	Расчет стоимости заемного капитала с пояснениями
	$Скз = d * 360 / Томср ,$ <p>где d – скидка поставщика без отсрочки платежа, %; $Томср$ – период отсрочки платежа по условиям контракта, дни</p>

1.3 Критерии оценки и индикаторы эффективности управления капиталом организации

В практике финансового менеджмента в качестве критериев оценки эффективности управления капиталом используется набор специализированного инструментария, в состав которого входит определенная система коэффициентов. Данные показатели классифицируются в зависимости от вида задач, для решения которых они предназначены. Методика расчета и наиболее часто используемые относительные показатели эффективности управления капиталом, представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Основные показатели эффективности управления капиталом

Индикаторы оценки	Характеристика индикаторов оценки результативности, эффективности управления капиталом
Задача 1 Формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия	
Показатели деловой активности	<p>В ряде источников соотношение между основными финансово-экономическими показателями получило название «золотого правила экономики организации»:</p> $Tr_{чп} > Tr_{в} > Tr_{а} > 100\%,$ <p>где $Tr_{чп}$ – темп роста чистой прибыли, %; $Tr_{в}$ – темп роста выручки от продаж, %; $Tr_{а}$ – темп роста средней величины активов, %</p>
Достижимый темп экономического роста	<p>Внутренний темп роста ($T_{вн}$) – отношение нераспределенной прибыли, как накопленного собственного капитала за период ($\Delta СК$), к инвестированному капиталу; расчет основан на допущении, что рост бизнеса будет финансироваться только собственным капиталом из внутренних источников, %:</p> $T_{вн} = \frac{\Delta СС}{ИК} * 100 = \frac{ПР_{нераспр}}{ИК} * 100$ <p>- устойчивый темп роста ($T_{уст}$) - отношение нераспределенной прибыли периода к собственному капиталу, %:</p> $T_{уст} = \frac{\Delta СС}{СК} * 100 = \frac{ПР_{нераспр}}{СК} * 100$

Индикаторы оценки	Характеристика индикаторов оценки результативности, эффективности управления капиталом
	Показатель характеризует возможности роста экономики предприятия при условии, что остальные источники финансирования будут увеличиваться пропорционально увеличению собственного капитала, а структура финансирования останется неизменной; при этом собственный капитал будет расти только за счет нераспределенной прибыли

Продолжение таблицы 7

Индикаторы оценки	Характеристика индикаторов оценки результативности, эффективности управления капиталом
Показатели оценки сбалансированности финансовой политики организации	<p>Соотношение темпов прироста основных финансово-экономических показателей для эффективного и финансового активного бизнеса:</p> $T_{вн} < T_{уст} < T_{ук} < T_{е} < T_{чп},$ <p>где $T_{чп}$ – темп прироста чистой прибыли; $T_{е}$ - темп прироста выручки; $T_{ук}$ - темп прироста инвестированного капитала</p>
Коэффициент автономии	<p>Коэффициент показывает, насколько организация независима в вопросе финансирования всех видов деятельности:</p> $Ka = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$ <p>Оптимальным считается значение показателя равное 0,5.</p>
<p>Задача 2 Оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования</p>	
Коэффициент маневренности собственного капитала	<p>Коэффициент показывает, какая доля собственного капитала направлена на формирование оборотных активов, то есть находится в мобильной форме:</p> $Km = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}$ <p>Повышение значение показателя означает более высокий уровень маневренности собственных источников. Оптимальным считается значение данного коэффициента на уровне 0,2-0,5 в зависимости от отраслевой специфики, которая определяет структуру активов.</p>
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами.	<p>Коэффициент характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников:</p> $Kcoc = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}}$ <p>Минимальным значением коэффициента считается 0,1; оптимальным значением коэффициента обеспеченности считается диапазон 0,3-0,5</p>
Индекс постоянного актива	<p>Показывает, какая часть собственного капитала служит источником формирования внеоборотных активов. Рекомендуемое значение находится в диапазоне от 0,5 до 0,8.</p> $I = \frac{\text{Внеоборотные активы} - \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$

Продолжение таблицы 7

Индикаторы оценки	Характеристика индикаторов оценки результативности, эффективности управления капиталом
Коэффициент соотношения собственных оборотных средств и текущих финансовых потребностей	<p>Коэффициент отражает структуру источников инвестированного капитала (без кредиторской задолженности), размещаемого в оборотные активы:</p> $K_{\text{сос/тфп}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Текущие финансовые потребности}}$
<p>Задача 3 Обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при допустимом уровне финансового риска</p>	
Рентабельность совокупного капитала	<p>Показатель отражает эффективность использования совокупного капитала предприятия, %:</p> $P_a = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Совокупный капитал средний за период}} * 100$
Рентабельность собственного капитала	<p>Показывает, сколько прибыли получает компания на 1 рубль, вложенного собственниками компании, %:</p> $P_{\text{ск}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал средний за период}} * 100$
3.3 Рентабельность оборотного капитала	<p>Показывает возможности предприятия в обеспечении достаточного объема прибыли по отношению к используемым оборотным средствам, %:</p> $P_{\text{оа}} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Оборотный капитал средний за период}} * 100$
Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала	<p>Показывает, сколько оборотов за анализируемый период делают финансовые средства, вложенные в имущество предприятия, разы:</p> $K_{\text{об}} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Совокупный капитал средний за период}}$
Эффект финансового рычага	<p>Показатель характеризует отношение объема собственных средств организации к объему привлеченных. Рассчитывается по следующей формуле:</p> $\text{ЭФР} = (1 - H_c) \times (R - r) \times \text{ЗК/СК},$ <p>где H_c – ставка налога на прибыль; R – экономическая рентабельность активов, %; r – средний размер ставки процентов за кредит, %; ЗК – средняя сумма заемного капитала, тыс. руб.; СК – средняя сумма собственного капитала, тыс. руб.</p> <p>Среднее оптимальное значение эффекта (дифференциала) финансового рычага находится в пределах 30–50% от уровня экономической рентабельности активов, при значении плеча финансового рычага в пределах 1 - 1,5.</p>

Окончание таблицы 7

Индикаторы оценки	Характеристика индикаторов оценки результативности, эффективности управления капиталом
Задача 4 Обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития	
Коэффициент финансовой устойчивости	<p>Коэффициент показывает, какая часть имущества организации сформирована за счет перманентного капитала (собственный капитал + долгосрочные обязательства). Предприятие платежеспособно и его положение финансово устойчиво, если значение коэффициента колеблется в пределах от 0,75 до 0,9.</p> $K_{ф\text{у}} = \frac{\text{Перманентный капитал}}{\text{Валюта баланса}}$
Коэффициент финансового рычага	<p>Коэффициент показывает отношение заемного капитала к собственному. Чем больше коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств:</p> $K_{ф\text{р}} = \frac{\text{Заёмный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$
Коэффициент абсолютной ликвидности	<p>Показывает, какая доля краткосрочных обязательств может быть покрыта за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, рекомендуемое значение коэффициента находится в диапазоне от 0,1 – 0,2.</p> $K_{л\text{ абс}} = \frac{ДС+КФВ}{КО},$ <p>где <i>ДС</i> – денежные средства, <i>КФВ</i> – краткосрочные финансовые вложения, <i>КО</i> – краткосрочные обязательства</p>
Коэффициент критической ликвидности	<p>Показывает, какая часть задолженности может быть погашена за счет имеющихся денежных средств и ожидаемых поступлений краткосрочной дебиторской задолженности. Оптимальное значение от 0,1 до 1.</p> $K_{л\text{ кр.}} = \frac{ДС+КФВ+КДЗ}{КО},$ <p>где <i>ДС</i> – денежные средства, <i>КФВ</i> – краткосрочные финансовые вложения, <i>КО</i> – краткосрочные обязательства, <i>КДЗ</i> – краткосрочная дебиторская задолженность</p>
Коэффициент текущей ликвидности	<p>Показывает достаточно ли у организации оборотных средств для погашения краткосрочных обязательств. Рекомендуемое значение – 1,5 – 2.</p> $K_{л\text{ тек.}} = \frac{ОБА}{КО}$ <p>где <i>КО</i> – краткосрочные обязательства, <i>ОБА</i> – оборотные активы</p>

Практическая реализация теоретических положений, а так же основные показатели эффективности управления капиталом будут рассчитаны и подробно рассмотрены в следующей главе выпускной квалификационной работы на основании материалов компании ОАО «Кемеровоспецстрой».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной работе мы рассмотрели процесс управление капиталом, как в теоретическом, так и в практическом аспекте на примере деятельности ОАО «Кемеровоспецстрой». Предприятие на протяжении длительного периода времени является одним из лидеров среди фирм строительной отрасли Кузбасса, что позволяет ему осуществлять свою деятельность как на региональном рынке – в Кемеровской области, так и за его пределами.

В целом, на основании проведенного анализа эффективности использования капитала не были выявлены какие-либо весомые негативные тенденции. Одновременно «Кемеровоспецстрой» обладает как сильными, так и слабыми сторонами. Так, из положительных тенденций, сложившихся в отчетном периоде, следует отметить высокий уровень финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, из отрицательных – уменьшение основного показателя хозяйственной деятельности или выручки, что явилось следствием замедления оборачиваемости активов.

Также, анализ показал, что предприятие не реализует в полном объеме весь свой экономический потенциал, о чем свидетельствует не полное выполнение «золотого правила экономики» или $TrA (109,19\%) > TrBp (98,57\%)$, а также $TrA (109,19\%) > TrЧп (106,68\%)$.

Анализ рентабельности позволил сделать вывод о доходном использовании всех видов капитала одновременно со снижением в динамике уровня рентабельности капитала как в целом, так и его составных элементов.

В третьей главе выпускной квалификационной работы был предложен комплекс мер по повышению эффективности и интенсивности использования капитала за счет мероприятий, способствующих наращению доходов предприятия, а также мероприятий обеспечивающих ускорение периода инкассации дебиторской задолженности, основанных на установление лимита суммы отсрочки платежа некоторой группе дебиторов за оказанные услуги.

С целью обеспечения прироста выручки от продаж и чистой прибыли, ОАО «Кемеровоспецстрой» предлагается разработать карьер по добыче песчано-гравийной смеси для дальнейшей реализации. Произведенный расчет показал, что реализация данного мероприятия ОАО «Кемеровоспецстрой» позволит нарастить объем выручки в размере 6857,40 тыс. руб. Для увеличения прочих доходов ОАО «Кемеровоспецстрой» предлагается сдать в аренду временно неиспользуемый экскаватор - погрузчик «Амкодор 702». Реализация мероприятия, в свою очередь, обеспечит прирост доходов от прочей деятельности на 2074,58 тыс. руб.

Анализ дебиторской задолженности показал, что в отчетном периоде ее величина может быть снижена на 12% без всякого урона для предприятия. Таким образом, на основании ABC - анализа дебиторов предприятия были предложены меры ужесточения контроля работы с дебиторами категорий «В» и «С». Высвобожденные в результате ликвидации излишка дебиторской задолженности финансовые ресурсы в размере 49315,22 тыс. руб. предлагается reinvestировать во внеоборотные активы, в частности, в основные средства, поскольку для разработки песчано-гравийного карьера ОАО «Кемеровоспецстрой» необходимо приобрести дополнительное оборудование и спецтехнику.

Составленный прогнозный Отчет о финансовых результатах и Бухгалтерский баланс с учетом разработанных предложений показал, что внедрение рекомендуемых мероприятий положительно отразится на решении отдельных актуальных задач управления капиталом, в частности, способствует повышению уровня рентабельности собственного капитала.

Более того, положительная тенденция наблюдается и в целом по предприятию, о чем свидетельствует повышение его экономического потенциала – возрастание чистой прибыли происходит опережающими темпами по сравнению с ростом выручки и капитала (ТрЧП 123,58% > ТрВр 103,89% > ТрА 100,59%).

Реализация предложенного комплекса мероприятий позволит предприятию в будущем периоде добиться прироста рентабельности капитала, как совокупного, так и собственного, оборотного, а так же способствует оптимизации структуры финансирования активов, при условии сохранения приемлемого уровня автономии, финансовой устойчивости и ликвидности. Следовательно, рекомендуемые предложения способны конструктивно решить поставленные нами актуальные задачи управления капиталом и, тем самым, устранить выявленные негативные тенденции, сложившиеся в отчетном периоде.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Об акционерных обществах [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>
- 2 Об утверждении положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации [Электронный ресурс]: Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н ред. от 24.12.2010 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>
- 3 Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб.- практ. пособие / М.С. Абрютин, А.В. Грачев. – Москва: Дело и Сервис, 2009. – 272 с.
- 4 Айвазян, З.А. Антикризисное управление: принятие решений на краю пропасти / З.А. Айвазян, В.И. Кириченко // Проблемы теории и практики управления. – 2012. - №4. – С. 3 - 7.
- 5 Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Г. Артеменко. – Москва: ДИС, 2009. - 201с.
- 6 Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента : в 2 т. / И. А. Бланк. – 4-е изд., стер. – Москва : Омега-Л, 2012. – 672 с.
- 7 Бочаров, В.В. Комплексный финансовый анализ / В.В. Бочаров. – Санкт - Петербург: Питер, 2009. - 432с.
- 8 Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / О.В. Грищенко - Москва: Финансы, 2010. - 202 с.
- 9 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности / Л.В. Донцова. – Москва: Дело и Сервис, 2012. - 368с.
- 10 Дягель О.Ю. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб.-практ. пособие / О. Ю. Дягель; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. – Красноярск, 2011. – 227 с.

- 11 Ефимова, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник /О.В.Ефимова. – 3-е изд., испр. и доп. – Москва: Омега – Л, 2013. – 351с.
- 12 Заключение аудиторской фирмы ООО «Аудитор» по бухгалтерской (финансовой) отчетности ОАО «Кемеровоспецстрой» за 2016 год. – Кемерово, 2016. - 36с.
- 13 Ионова, Ю.Г. Анализ финансового состояния предприятия / Ю.Г. Ионова; Москва: Омега–Л, 2012. – 432 с.
- 14 Ильина, В.А. Управление финансовым состоянием предприятия / В.А. Ильина // Финансовый менеджмент. - 2007. - №1. – С. 13 - 18.
- 15 Керимов В.Э. Бухгалтерский финансовый учет: учебник / В.Э.Керимов. - Москва: Дашков и Ко, 2012. – 686с.
- 16 Кубышкин И.В. Использование финансового анализа для управления компанией / И.В. Кубышкин // Финансовый директор. – 2007. - №4. – С. 5 - 9.
- 17 Ковалев, В.В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту / В.В. Ковалев. - Москва: Дело с сервис, 2006, - 448 с.
- 18 Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие / В.Г. Когденко. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011, - 149 с.
- 19 Лисицына, Е.В. Образовательный курс финансового управляющего / Е.В. Лисицына // Финансовый менеджмент. – 2005. - №1. – С. 11 - 19.
- 20 Лиференко, Г.Н. Финансовый анализ предприятия: учеб. пособие / Г.Н. Лиференко. - Москва: Экзамен, 2009. - 160 с.
- 21 Матвеева, М.А. Определение инвестиционной привлекательности предприятия путем анализа его финансового состояния. / М.А. Матвеева // Проблемы современной экономики. -2012. - №4. – С. 37 – 41.
- 22 Негашев, Е.В. Методика финансового анализа. / Е.В. Негашев, А.Д. Шеремет. - Москва: Инфра-М, 2008, - 208 с.
- 23 Николаев, И.А. Как рассчитать кредитный лимит дебитора не в ущерб себе / И.А. Николаев // Финансовый директор. — 2009, — № 5. – С. 21-25.

- 24 Прейскуранты цен работы техники ОАО «Кемеровоспецстрой» за 2016 год. – Кемерово, 2016. – 6 с.
- 25 Попова, Р.Г. Финансы организаций / Р.Г. Попова; - Санкт - Петербург.: МБИ, 2006. – 107 с.
- 26 Савельева М.Ю. Экономика организаций (предприятий). – Новосибирск: НГАЭиУ, 2013. – 168с.
- 27 Савиных А.Н. Анализ и диагностика финансово – хозяйственной деятельности предприятия. / А.Н. Савиных – Новосибирск: НГАЭиУ, 2010. – 190с.
- 28 Соловьева, Н.А. Анализ основных средств и эффективности их использования: учеб. пособие / Н.А. Соловьева, Е.А. Медведева; Краснояр.гос.торг.-экон.ин-т. – Красноярск, 2006. – 54 с.
- 29 Солодкина, М.М. Всемирная история экономической мысли / М.М. Солодкина. — Москва: Мысль, 2009, - 609 с.
- 30 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент. / Е.С. Стоянова. - М.: Перспектива, 2007, - 656 с.
- 31 Устав ОАО «Кемеровоспецстрой» от 28.06.2014г. – Кемерово, 2014. – 51 с.
- 32 Шевченко, А.А. Финансовая характеристика строительных компаний / А.А. Шевченко // Науковедение. — 2013, — № 5. – С. 29 - 35
- 33 Шохин, Е. И. Финансовый менеджмент : учебник / коллектив авторов ; под ред. проф. Е.И. Шохина. — 4е изд., стер. — Москва : КНОРУС, 2012. — 480 с.
- 34 Официальный сайт ОАО «Кемеровоспецстрой» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.kemerovospecstroy.ru>
- 35 Центр раскрытия корпоративной информации [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=1117>



Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт
Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.Т. Петрова

« _____ » _____ 20 ____ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»

профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

Управление капиталом организации: приоритетные направления и оценка
эффективности

Научный руководитель, к.э.н., доцент *02.06.17* *М.А. Конищева* М.А. Конищева

Выпускник *01.06.17* *Захар* А.С. Захарова

Нормоконтролёр *5.06.17* *Ю.И. Черкасова* Ю.И. Черкасова

Красноярск 2017