

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

« ____ » _____ 2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»

профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Управление капиталом организации»

Научный руководитель,

к.э.н., доцент

2.06.2017



Ю.И. Черкасова

Выпускник

01.06.2017



А.В. Антипин

Нормоконтролёр

05.06.17



О.В. Конева

Красноярск 2017

СОДЕЖАНИЕ

Введение	3
1 Теоретические и методологические аспекты управления капиталом предприятия	6
1.1 Понятие и сущность капитала организации	6
1.2 Методы управления капиталом и методологические основы финансовых расчетов	10
1.3 Показатели оценки эффективности управления капиталом организации .	20
2 Анализ эффективности управления капиталом организации	
2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика ОАО «Красцветмет»	
2.2 Анализ показателей состава, структуры и динамики капитала организации	
2.3 Анализ показателей эффективности управления капиталом организации	
3 Направления совершенствования управления капиталом ОАО «Красцветмет»	
3.1 Диагностика проблем управления капиталом организации и обоснование путей их преодоления	
3.2 Экономическая оценка рекомендуемых мероприятий по поддержанию ликвидности.....	
Заключение	28
Список использованных источников	30
Приложения А-Д	84

ВВЕДЕНИЕ

В современных рыночных отношениях успешная деятельность хозяйствующего субъекта в большей степени зависит от возможности адаптации организации к изменяющимся условиям внутренней и внешней среды. В таких условиях для хозяйствующих субъектов особое важное значение имеет обеспечение собственным капиталом в достаточном количестве и оптимальной структуре.

Актуальность выбранной темы обусловлена необходимостью обеспечения достаточной эффективности управления капиталом в целях увеличения финансовых результатов деятельности организации. Актуальность обусловлена тем, что главной целью финансового менеджмента является рост благосостояния собственников при одновременном соблюдении условия выполнения обязательств. Формализация этой цели означает повышение эффективности управления капиталом и принятия обоснованного решения по распределению чистой прибыли в интересах собственников. Показатели эффективности управления собственным капиталом выражают цели финансовой стратегии и финансовой политики организации. Целевыми показателями для большинства хозяйствующих субъектов являются рентабельность собственного капитала, темп накопления собственного капитала, темп внутренней и рыночной капитализации.

Сформированный на первом этапе собственный капитал организации позволяет обеспечить производственный процесс, по результатам которого появляется возможность получение прибыли. Рост прибыли при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска, позволяет обеспечить финансовую устойчивость организации и способность его дальнейшего развития. Более того дает возможность находить дополнительные источники формирования и финансирования капитала, и повышать эффективность и качество его использования, что определяет актуальность исследования.

Целью выполнения выпускной бакалаврской работы оценка системы управления капиталом организации и обоснование управленческих решений, направленных на повышение эффективности его использования.

Для выполнения выпускной работы определены следующие задачи:

- раскрыть основные понятия, экономическую сущность и структуру капитала;
- определить значение, задачи и функции политики управления капиталом организации;
- выделить этапы и методы управления капиталом организации;
- дать организационно-экономическую характеристику организации и основных результатов ее хозяйственно-финансовой деятельности;
- провести анализ состава, структуры и динамики капитала организации;
- провести анализ эффективности использования капитала;
- обобщить результаты проведенного исследования и дать рекомендации по совершенствованию управления капиталом.

Объектом исследования в данной работе выступает крупное красноярское производственное предприятие ОАО «Красцветмет». Предмет исследования – капитал предприятия.

Методической основой выпускной работы стали методы финансового планирования и прогнозирования; методы организации движения финансовых ресурсов и капитала, бухгалтерского и управленческого учета, финансового анализа и контроля.

Теоретическую основу для написания работы составили нормативные документы органов власти, законодательные акты, постановления правительства РФ, приказы Министерства Финансов, связанные с бухгалтерским учетом и аудитом, а также специальная литература по вопросам управления капиталом.

Информационную базу для написания работы составила бухгалтерская и финансовая отчетность исследуемой организации за 2015 – 2016 годы.

Практическая значимость работы заключается в разработке конкретных рекомендаций, направленных на повышение эффективности использования капитала ОАО «Красцветмет».

Бакалаврская работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка использованных источников и приложений. Материалы работы изложены на 78 страницах, систематизированы в 26 таблицах, содержат 5 рисунков. Список использованной литературы включает 42 источника.

1 Теоретические и методологические аспекты управления капиталом предприятия

1.1 Понятие и сущность капитала организации

Капитал фирмы является одним из факторов производства наряду с природными и трудовыми ресурсами. В экономической литературе под капиталом фирмы подразумевают сумму акционерного капитала, эмиссионного дохода и нераспределенной прибыли, содержащуюся в балансе предприятия. Величина капитала представляет собой разность между стоимостью активов фирмы и ее кредиторской задолженностью. Стоимость капитала является показателем прибыльности операционной деятельности фирмы, то есть выступает минимальной нормой формирования операционной прибыли предприятия.

Существует несколько подходов к определению капитала организации. Изучение этих подходов, на наш взгляд, представляется чрезвычайно важным, поскольку в условиях рыночной экономики успешность деятельности организации зависит не только от правильно выбранной политики управления собственно производством и материальными потоками, но и в значительной степени от обоснованной стратегии управления ее капиталом.

С позиции финансового менеджмента капитал, как часть финансовых ресурсов организации, характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование ее активов.

Наиболее точным с позиции рассмотрения капитала как экономического ресурса является определение, которое характеризует капитал как все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вложенных инвестором в объекты предпринимательской деятельности с целью получения прибыли [9]. Этот подход отображает экономическую сущность капитала как совокупность

средств производства, необходимых для осуществления производственной деятельности субъекта хозяйствования с целью получения дохода.

Стоимость активов всегда равна стоимости вложенного в них капитала. Главное предназначение активов предприятия – приносить ему доход. Предприятие может оптимизировать состав и структуру активов, с целью роста данного показателя. Все виды активов приобретаются предприятием неслучайно. Принятию любого финансового решения предшествует экономическое обоснование сделки с соответствующими расчетами. Основным критерием такого обоснования является максимизация прибыли. В случае неоправданного приобретения актива (например, если ожидаемый доход не был получен) он должен быть продан с передачей полученных высвобожденных денежных средств в другой, наиболее прибыльный актив. Если в результате любых операций с активами стоимость активов не изменилась, значит, величина собственного капитала также останется в том же виде (не изменится).

Капитал по источникам формирования классифицируется на собственный и заемный. Собственный капитал представляет собой разницу между суммой всех источников формирования имущества и той их доли, которая была приобретена в долг, т.е. собственный капитал – это величина превышения рыночной стоимости компании над непогашенной задолженностью.

Для того чтобы превратить свое имущество в первоначальный капитал, владельцы данного имущества должны как минимум соблюсти следующие условия:

- капитализируемое имущество должно быть изолировано от иного собственного имущества владельцев на длительный срок. В данном случае собственник утрачивает возможность использования физических или других свойств капитализируемого имущества для непосредственного индивидуального потребления;

- с этапа капитализации право на использование и распоряжение инвестированным имуществом должно быть передано организации как субъекту хозяйствования. Капитализированное имущество относится к

активами предприятия, которое обязуется использовать их так, чтобы стоимость данных активов максимально увеличилась.

Для начала следует отметить характеристики экономической сущности капитала организации в качестве объекта исследования:

- капитал предприятия в вещественной форме представляет собой основные факторы производства;

- капитал существует также в форме финансовых (денежных) ресурсов предприятия, приносящих доход;

- капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников;

- капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости;

- динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности [11].

Собственный капитал, в отличие от заемного, характеризуется следующими положительными особенностями:

- 1 Простотой привлечения, потому что решения, связанные с увеличением собственного капитала (в особенности с помощью внутренних источников формирования) принимаются владельцами и менеджерами предприятия в отсутствие потребности получения согласия иных хозяйствующих субъектов.

- 2 Наиболее высокой возможностью генерировать прибыль во всех сферах деятельности, так как при его использовании не потребуется уплата ссудного процента во всех его формах.

- 3 Обеспечением финансовой устойчивости развития организации, его платежеспособности в длительном периоде, а соответственно и уменьшение риска банкротства [17].

Более того, финансирование за счет собственных источников характеризуется следующими преимуществами:

- поддержание равновесного состояния экономики предприятия и ограничение уровня финансового риска, в первую очередь риска разбалансированной ликвидности и риска потери финансовой устойчивости;
- сохранение контроля над организацией (нет угрозы потери контроля вследствие роста задолженности или появления новых участников);
- предприятие полностью не исчерпывает свою «заемную способность», оставляя резерв кредитной емкости, чтобы в случае необходимости закрыть недостаток финансовых ресурсов займом на приемлемых условиях;
- повышение внутреннего и устойчивого темпа роста бизнеса и обеспечения необходимого уровня самофинансирования всех видов деятельности.

Однако, ему присущи следующие недостатки:

1 Ограниченность объема привлечения, и способностей немаловажного расширения операционной и инвестиционной деятельности организации в периоды благоприятной конъюнктуры рынка и на отдельных этапах его жизненного цикла.

2 Высокая стоимость по сравнению с другими заемными источниками формирования капитала.

3 Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала с помощью привлечения заемных финансовых средств, так как без этого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической [17].

Таким образом, с одной стороны, если организация в основном использует для финансирования деятельности только собственные средства, она имеет высокую финансовую устойчивость, однако как правило, таким организациям приходится ограничиваться в развитии, если речь идет о моментном привлечении большого объема финансовых ресурсов, не используются возможности роста прибыли на вложенный капитал.

В рамках данной цели решается задача 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 контуре 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, если критериями его выбора являются как целевые показатели результативности, так и показатели ограничения результативности.

Финансовая модель управления структурой капитала, которая используется при разработке компромиссной финансовой политики хозяйствующего субъекта, включает все ее содержательные характеристики:

- во-первых, это цель управления, состоящая в росте благосостояния собственников, данная цель выражается максимизацией рентабельности собственного капитала ($R_{ск}$);

- во-вторых, это принципы управления, ориентирующие менеджмент компании на обеспечение ее финансовой независимости и самостоятельности в принятии управленческих решений; проводником этой установки является рекомендуемое значение коэффициента автономии (K_a);

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

1.2 Методы управления капиталом и методологические основы финансовых расчетов

Экономическая сущность рассматриваемого объекта финансового менеджмента раскрывает преемственность целей и задач управления капиталом. Целью управления капиталом организации является организация и

регулирование финансовыми методами процессов воспроизводства и накопления капитала как основы роста благосостояния собственников.

Управление процессом воспроизводства осуществляется методами обеспечения непрерывного кругооборота стоимости, инвестированной во внеоборотные и оборотные активы, а процесса накопления – методами капитализации, определяющими мультипликатор собственного капитала. Капитализация — это трансформация вновь полученных доходов (или их доли) в капитал. Управление капиталом осуществляется в разрезе отдельных его элементов (Рис. 1).

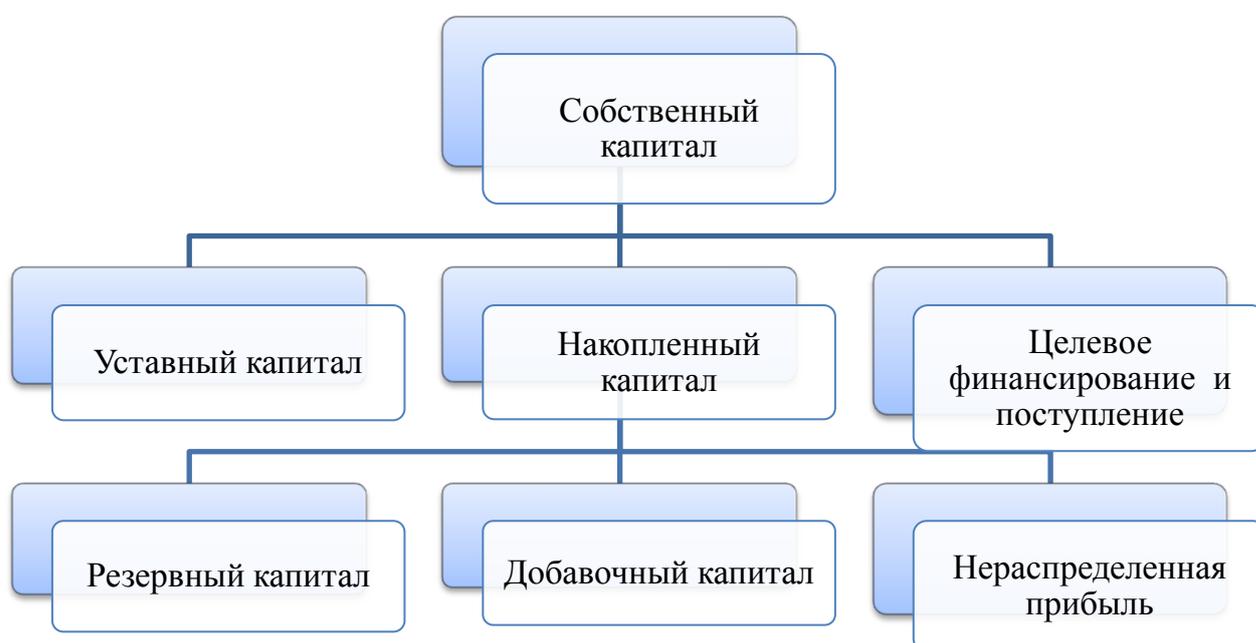


Рисунок 1 – Состав собственного капитала предприятия

Уставный капитал – это стартовый капитал, необходимый организации для осуществления финансово-хозяйственной деятельности для получения прибыли. Уставный капитал предприятия определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Таким образом, уставный капитал является основным источником собственных средств [28].

Управленческий аспект предусматривает, что все виды капитала должны классифицироваться на две группы: инвестированный капитал, то есть капитал,

вложенный собственниками в предприятие; и накопленный капитал - капитал, созданный на предприятии сверх того, что было первоначально авансировано собственниками.

Инвестированный капитал показывает общую сумму инвестиций, которую организация получила от ее акционеров и кредиторов. Привлеченные средства чаще всего направляют на приобретение активов для использования в процессе осуществления деятельности, так, например, промышленного оборудования, зданий и сооружений, сырья и материалов, товаров и иного. Инвестированный капитал включает в себя номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный капитал. К этой группе очень часто относят и безвозмездно полученные ценности.

Накопленный капитал относится к видам статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль, и другие аналогичные статьи). Даже то, что источник образования некоторых частей накопленного капитала - чистая прибыль, цели и порядок создания, направления и возможностей использования каждой этой статьи существенно отличаются. Эти статьи формируются в соответствии с законодательством, учредительными документами и учетной политикой.

Управленческие решения, принимаемые учредителями, обуславливают структурные сдвиги как в составе совокупного капитала, вследствие опережающего темпа роста собственного капитала по сравнению с заемным, так и изменения в структуре собственного капитала, оцениваемые темпами внутренней капитализации.

Методы управления капиталом раскрывают содержание действий и инициатив по достижению предприятием целевой финансовой позиции на траектории своего развития, которая характеризуется устойчивым соотношением основных финансово-экономических показателей, значения которых сопоставимы, солидарны с критериями обоснования (выбора)

конструктивных управленческих решений, включенными в финансовую модель управления.

Выделяют четыре группы методов управления капиталом.

1 Методы управления процессом формирования чистой прибыли.

1.1 Методы достижения сбалансированности доходов и расходов операционной деятельности:

- поиск резервов роста выручки от продаж продукции (товаров, работ, услуг) методами: оптимизации ассортимента и структуры товарной продукции; повышения качества продукции; обеспечения ритмичности производства в соответствии с договорными обязательствами по поставкам продукции; обоснования цены продаж и гибкой системы скидок; разработки кредитной политики предприятия по отношению к покупателям (дебиторам) и др.;

- определение резервов снижения себестоимости продукции товаров, работ, услуг) методами: повышения уровня производительности труда; экономного, рационального использования сырья, материалов, электроэнергии и других факторов производства; сокращения непроизводительных расходов, производственного брака; повышения уровня организации производства и состояния материально-технической базы; совершенствования организационной структуры управления и системы материального стимулирования персонала предприятия и др.;

1.2 Методы рациональной минимизации коммерческих и управленческих расходов: повышения эффективности функциональных структурных подразделений коммерческой организации, осуществляющих рекламную, товароведную и логистическую деятельность, включая методы совершенствования системы управления запасами товарно-материальных ценностей; методы повышения уровня обоснованности административно-управленческих расходов, в том числе расходов содержания служебного транспорта, командировочных расходов, представительских расходов и др.;

1.3 Методы мобилизации дополнительных доходов по прочим видам деятельности: повышения доходности финансовых активов (долгосрочных и

краткосрочных финансовых вложений); реструктуризации активов для выявления той их части, которая может быть передана во временное владение и пользование (аренда) или которая принимается к продаже как неиспользуемые активы; методы организации финансовых отношений в области предоставления предприятием за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и другие виды интеллектуальной собственности; методы инкассирования ранее неоплаченной дебиторской задолженности; методы взыскания штрафных санкций и др.;

1.4 Методы минимизации расходов по прочим видам деятельности: методы оптимизации кредитной, долговой нагрузки предприятия; методы формирования резерва по сомнительным долгам и др.;

1.5 Методы налогового планирования и управления налоговой нагрузкой предприятия.

2 Методы управления процессом распределения чистой прибыли:

2.1 Методы разработки дивидендной политики, направленные на оптимизацию пропорций между потребляемой и капитализируемой частями чистой прибыли;

2.2 Методы минимизации расходов, уменьшающих капитал - нераспределенную прибыль периода;

2.3 Методы обеспечения своевременного реинвестирования чистой прибыли, исходя из необходимого прироста собственного капитала ($\Delta СК$) для достижения целевого уровня ликвидности или финансовой устойчивости. Например, расчет на основе целевого значения коэффициента автономии:

$$\Delta СК = (Канорм. - Кафакт.) * ВБ + Канорм. * \Delta ВБ, \quad (1)$$

где *Канорм.* – целевое (нормативное) значение коэффициента автономии;

Кафакт. – фактическое значение коэффициента автономии на отчетную дату;

ВБ – фактическое значение совокупных источников на ту же дату;

ΔBB - планируемый прирост совокупных источников финансирования в плановом периоде.

3 Методы минимизации уровня делового риска:

3.1 Методы интенсификации использования экономических производственных ресурсов (методы повышения фондоотдачи, производительности труда, ускорения оборачиваемости текущих активов);

3.2 Методы оптимизации структуры операционных затрат как соотношения переменных и постоянных затрат;

3.3 Методы бизнес-планирования и бюджетирования (например, гибкий бюджет);

3.4 Методы стимулирования покупательского спроса;

3.5 Методы оптимизации структуры оборотных активов по уровню доходности.

4 Методы минимизации уровня финансового риска:

4.1 Методы сжатия операционного и финансового циклов;

4.2 Методы минимизации стоимости процентного заемного капитала;

4.3 Методы оптимизации структуры оборотных активов по уровню ликвидности и риска вложения капитала;

4.4 Методы оптимизации структуры капитала по титулу собственности.

Все выше перечисленные методы направлена на то, чтобы обеспечить эффективное управление собственным капиталом организации.

Состав показателей, оценивающих уровень и качество управления капиталом организации, полностью корреспондируется с ключевыми показателями результативности.

Достижимый темп экономического роста. В финансовом менеджменте отечественных предприятий используются два показателя:

- внутренний темп роста (Твн)

Коэффициент позволяет рассчитать, сколько собственных оборотных средств приходится на единицу собственного капитала компании, или какая доля собственного капитала находится в наиболее мобильной форме. Если коэффициент растет, речь идет об увеличении уровня маневренности собственных средств. Нормативное значение показателя –от 0,2 до 0,5 ед. и может быть скорректировано в зависимости от отрасли.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ($K_{\text{сос}}$)

$$\frac{\text{Средства оборотные}}{\text{Капитал собственный}} \quad (6)$$

Коэффициент характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников. Минимальным значением коэффициента считается 0,1; оптимальным значением коэффициента обеспеченности считается диапазон 0,3 – 0,5.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами запасов и затрат ($K_{\text{сосзз}}$)

$$\frac{\text{Запасы и затраты}}{\text{Капитал собственный}} \quad (7)$$

Коэффициент характеризует долю материально-производственных запасов, формируемую за счет собственных источников.

Индекс постоянного актива ($I_{\text{па}}$)

$$\frac{\text{Актив постоянный}}{\text{Капитал собственный}} \quad (8)$$

Показывает долю иммобилизованных средств в собственных источниках.

Коэффициент соотношения собственных оборотных средств и текущих финансовых потребностей (Ксоситфп)

$$\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Текущие финансовые потребности}} \quad (9)$$

Коэффициент отражает структуру источников инвестированного капитала (без кредиторской задолженности), размещаемого в оборотные активы.

Рентабельность собственного капитала (Рск)

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина собственного капитала}} * 100 \quad (10)$$

Показывает, сколько прибыли получает компания на 1 рубль, вложенного собственниками компании.

Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала (Коб)

$$\frac{\text{Обороты}}{\text{Средняя величина совокупного капитала}} \quad (11)$$

Показывает, сколько оборотов за анализируемый период делают финансовые средства, вложенные в имущество предприятия.

Коэффициент капитализации (Ккап)

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя величина заемных средств}} \quad (12)$$

Коэффициент капитализации показывает, насколько велико влияние заемных средств на получение чистой прибыли. Соответственно, чем больше доля заемных средств, тем меньше предприятие получит прибыли, поскольку

часть ее уйдет на погашение кредитов и выплату процентов. Нормальное значение меньше 1,5.

Темп прироста собственного капитала (Тск)

(13)

Отражает скорость, с которой увеличивается собственный капитал компании.

Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу)

(14)

Коэффициент показывает, какая часть имущества организации сформирована за счет перманентного капитала (собственный капитал + долгосрочные обязательства). Рекомендуется рассчитывать в дополнение к коэффициенту автономии для организаций, имеющих долгосрочные обязательства.

Коэффициент финансового рычага (Кфр)

(15)

Коэффициент показывает отношение заемного капитала к собственному. Чем больше коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств.

Кроме показателей структуры капитала при оценке политики управления необходимо оценить, какую отдачу на вложенные средства может получить собственник. Такие выводы позволяют сделать показатели эффективности управления капиталом.

1.3 Показатели оценки эффективности управления капиталом организации

Показатели оценки эффективности управления капиталом можно разделить на несколько групп.

Показатели прибыльности и рентабельности. К данной группе относят показатели, характеризующие различные виды прибыли в абсолютном выражении и в относительной форме. В частности, к абсолютным показателям прибыльности помимо индикаторов, формируемых в отчете о финансовых результатах (прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая прибыль), также могут быть проанализированы суммарный доход, суммарный расход и налоги, операционная прибыль и др. Эти показатели могут служить индикатором доходности предприятия в целом, а их анализ в динамике позволит судить о тенденциях развития бизнеса.

Для оценки эффективности основной производственной деятельности предприятия рассчитывают показатель «производственная прибыль»

$$PrП = B - PrИ, \quad (16)$$

где $PrП$ — производственная прибыль;

B — выручка от реализации основной продукции;

$PrИ$ — производственные издержки.

Этот показатель следует рассчитывать, когда отдельные направления деятельности в компании выделяются в самостоятельные направления.

Относительные показатели прибыльности характеризуют рентабельность (убыточность) деятельности. Рентабельность, как правило, сравнивают со стоимостью капитала компании или с рыночной стоимостью капитала на рынке, т.е. альтернативным доходом, который может получить инвестор, вложив свои деньги в другой актив. Понятно, что при величине рентабельности

собственного капитала ниже цены капитала на рынке собственник должен задуматься о переориентации производства. Причем, этот показатель характеризует доходность предприятия независимо от его формы налогообложения, сферы деятельности, организационно-правовой формы, т.е. является универсальным критерием оценки бизнеса.

Рентабельность капитала следует рассчитывать в случае если:

- необходимо привлечь банковский кредит, в данном случае собственник докажет банку свою способность зарабатывать прибыль не только для себя, но и для собственника;

- необходим сравнительный анализ, позиции компании в сравнении с другими, работающими в данной отрасли.

Соотношение заемного и собственного капитала компании следует рассматривать с точки зрения финансового рычага. Рычаг показывает, на сколько будет возрастать рентабельность собственного капитала с увеличением доли заемного капитала, при условии, что рентабельность капитала всей компании выше рыночной ставки капитала. Представим зависимость показателей, формирующих финансовый рычаг на рисунке 2.

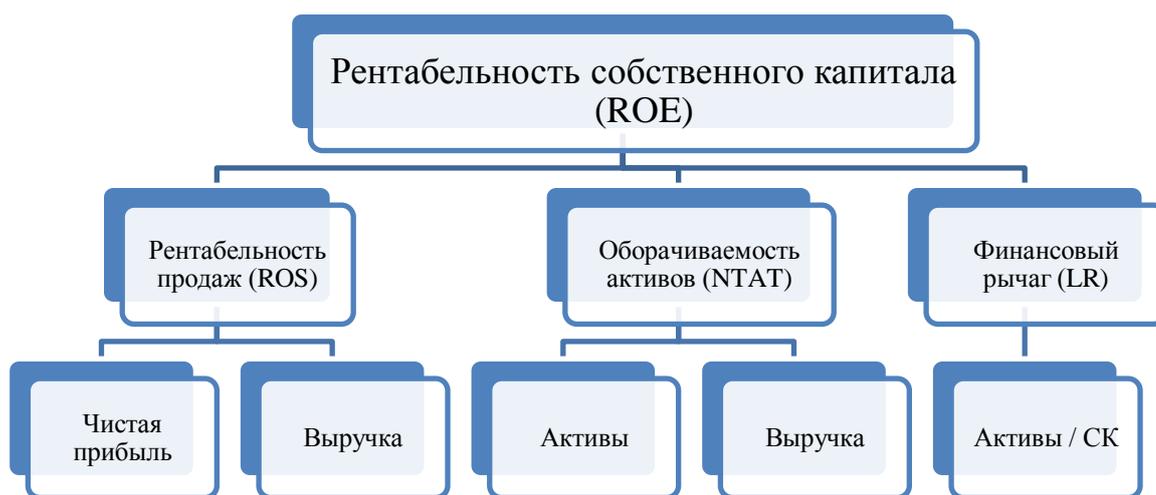


Рисунок 2 – Структурная схема управления показателем рентабельности собственного капитала

$$R_{ck}(ROE) = ROS*NTAT*(1+LR), \quad (17)$$

где ROE - рентабельность собственного капитала;

$NTAT$ - оборачиваемость активов;

LR - финансовый рычаг ($LR = ZK/CK$)

Финансовая модель позволяет разработать управленческие решения суть которых состоит в выборе варианта управляющего воздействия на ключевой показатель через конкретный фактор его формирования.

Модель финансового управления – основа для функций финансового менеджмента: функций финансового планирования, финансового учета, анализа и финансового контроля.

$$T_{чпр} > T_{ер} > T_A \quad (18)$$

Рентабельность собственного капитала должна быть максимальной, потому что показатели эффективности управления собственным капиталом определяются динамикой рентабельности и темпами накопления собственного капитала [12].

Согласно теоретическим основам финансового менеджмента, WACC представляет собой среднее значение стоимости каждого из источников в общей сумме

$$WACC = \sum_{i=1}^n K_i \times d_i, \quad (19)$$

где K_i - стоимость i -го источника средств;

d_i - удельный вес i -го источника в общей сумме.

Расчет средневзвешенной стоимости капитала выполнять, основываясь на внутреннем финансовом анализе методом взвешивания по балансовой стоимости в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Методические указания к расчету стоимости капитала

Наименование показателя	Порядок расчета показателя
Стоимость собственного капитала	$C_{СК} = \frac{\text{дивиденды} + \text{налог на прибыль}}{\text{среднегодовая величина собственного капитала}} \times 100\% = \frac{D + H}{СК} \times 100\%$
Среднегодовая величина собственного капитала	$\overline{СК} = \left(\begin{array}{c} \text{собственный капитал} \\ \text{на начало года} \end{array} + \begin{array}{c} \text{собственный капитал} \\ \text{на конец года} \end{array} \right) : 2$
Стоимость заемного капитала	$= \frac{(1-t) \times \% \text{ к уплате} + \text{ШС}}{\overline{ЗК}} \times 100\%$
Среднегодовая величина заемного капитала	$\overline{ЗК} = \left(\begin{array}{c} \text{заемный капитал} \\ \text{на начало года} \end{array} + \begin{array}{c} \text{заемный капитал} \\ \text{на конец года} \end{array} \right) : 2$
Среднегодовая величина заемного капитала	$\overline{ЗК} = \text{среднегодовая величина совокупного капитала} - \text{среднегодовая величина собственного капитала} = \overline{ВБ} - \overline{СК}$
Среднегодовая величина совокупного капитала	$\overline{ВБ} = \left(\begin{array}{c} \text{валюта баланса} \\ \text{на начало года} \end{array} + \begin{array}{c} \text{валюта баланса} \\ \text{на конец года} \end{array} \right) : 2$
Удельный вес собственного капитала в общей сумме источников финансирования	$d_{СК} = \frac{\text{среднегодовая величина собственного капитала}}{\text{среднегодовая величина совокупного капитала}} = \frac{\overline{СК}}{\overline{ВБ}}$
Удельный вес заемного капитала в общей сумме источников финансирования	$d_{ЗК} = 1 - \frac{\text{удельный вес собственного капитала}}{\text{собственного капитала}} = 1 - d_{СК}$

Окончание таблицы 1.1

Наименование показателя	Порядок расчета показателя
Средневзвешенная стоимость капитала	$WACC = C_{CK} \times d_{CK} + C_{ЗК} \times d_{ЗК}$

Для экономической интерпретации результатов расчета показатель WACC сравнивается с показателями рентабельности, которые представлены в таблице основных показателей финансово-хозяйственной деятельности: рентабельностью совокупных активов (капитала), рентабельностью инвестированного капитала. На основе сравнительного анализа делаются выводы об эффективности управления капиталом при выполнении финансами организации их обеспечивающей функции, а также формулируются рекомендации по совершенствованию управления капиталом организации [10].

Достаточный уровень капитала предприятия способствует поддержанию его жизнеспособности в течение всего периода функционирования, сохраняя его ликвидность, рентабельность, устойчивость и платежеспособность.

Достижение оптимальной структуры капитала осуществляется посредством адекватного управления ими. Каждому предприятию при разработке политики формирования капитала необходимо учитывать стратегию своего развития. В связи с этим определение оптимальной структуры капитала является важной задачей для любой организации.

В практике современного анализа широкое распространение получил показатель ROI (Return on Investment) — отдача на инвестированный капитал. Этот показатель позволяет оценить рентабельность инвестированного капитала. Его можно также использовать как основной количественный критерий при разработке стратегии предприятия. Руководство предприятия может в качестве долгосрочной цели поставить задачу достижения определенного уровня ROI. Рост показателя ROI свидетельствует о благополучном экономическом положении предприятия.

Формулу для определения ROI можно представить как

$$ROI = (\text{Прибыль} / \text{Оборот}) \times (\text{Оборот} / \text{Инвестированный капитал}) \quad (20)$$

Левая часть формулы показывает величину рентабельности оборота, а правая — частоту оборачиваемости капитала. В таком виде формула для определения ROI может служить не только критерием оценки, но и базой для планирования деятельности предприятия.

Оборачиваемость включает в себя ряд показателей. Она может быть рассчитана как в коэффициентной форме, характеризующей количество оборотов активов в данный временной промежуток (обычно в год), либо в количестве дней. Оборачиваемость в днях является наиболее предпочтительным показателем с точки зрения наглядности понимания процесса оборота всего капитала. Так, например. Оборачиваемость в днях дебиторской задолженности покажет средний период предоставления отсрочки дебитором и в сравнении с продолжительностью оборота кредиторской задолженности позволит скорректировать кредитную политику организации. Рост времени обращения любого актива как правило характеризует замедление его оборачиваемости, а значит, наличие издержек связанных с размещением, хранением ресурсов, отвлечение из оборота денежных средств, необходимость поиска других источников, в т.ч. заемных.

Время обращения запасов покажет среднюю продолжительность производственного цикла организации, поскольку сырье и материалы однократно участвуют в производственном процессе и полностью переносят свою стоимость на готовый продукт. Если время оборота материальных запасов увеличивается, может произойти затоваривание, излишки запасов будут скапливаться на складах, возрастут издержки по их хранению, что в целом будет способствовать отвлечению средств из оборота.

По своей сути оборачиваемость – показатель, характеризующий не только эффективность, но и качество управления оборотными активами, поэтому мониторинг оборачиваемости отдельных элементов оборотного капитала является важной задачей финансового менеджмента.

Ликвидность капитала. В общем смысле под ликвидностью понимается способность актива трансформироваться в денежные средства. Поскольку деньги – самый высоколиквидный актив, обернув наше имущество в деньги, мы быстрее сможем рассчитаться по долгам. Таким образом, ликвидность активов подразумевает возможность компании рассчитаться по своим первоочередным (краткосрочным) обязательствам. Однако в отдельных случаях, организация может не иметь высоколиквидные активы, на рассчитываться по обязательствам. Это возможно при осуществлении бартерных сделок, когда кредиторы готовы взять продукцию (товары, услуги) в счет погашения обязательств. Однако в условиях развитой рыночной экономики предпочтительнее рассчитываться высоколиквидными активами.

Для оценки ликвидности рассчитывают ряд коэффициентов: текущей, срочной и абсолютной ликвидности. Наиболее «строгим» и трудновыполнимым для ряда организаций является коэффициент абсолютной ликвидности.

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = (\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}) / \text{Текущие обязательства} \quad (21)$$

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть обязательств предприятия покрывается ликвидными средствами. Чем выше коэффициент абсолютной ликвидности, тем выше готовность и мобильность предприятия по оплате краткосрочных задолженностей [5].

При оптимизации структуры капитала нужно помнить, о том, что деятельность предприятия подчинена определенным жизненным циклам и для оценки структуры собственного капитала предприятия и принятия решения о ее оптимизации необходимо понимать, на каком этапе развития находится предприятие в данный момент.

Достаточный уровень капитала предприятия способствует поддержанию его жизнеспособности в течение всего периода функционирования, сохраняя его ликвидность, рентабельность, устойчивость и платежеспособность.

Достижение оптимальной структуры капитала осуществляется посредством адекватного управления ими. Каждому предприятию при разработке политики формирования капитала необходимо учитывать стратегию своего развития. В связи с этим определение оптимальной структуры капитала является важной задачей для любой организации.

Таким образом, рассмотрев в теоретической части выпускной квалификационной работы методы и инструменты управления капиталом, проведем анализ состава и структуры капитала предприятия на материалах конкретного субъекта производственной деятельности – красноярского завода ОАО «Красцветмет».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе написания выпускной квалификационной работы бакалавра был изложен материал, описывающий сущность, методы, информационную базу управления капиталом организации, а также представлена методика расчета показателей анализа политики управления капиталом с использованием реальных данных предприятия ОАО «Красцветмет». На основе исследования деятельности ОАО «Красцветмет» за 2015-2016 гг. разработана реальная картина финансового состояния предприятия с точки зрения управления капиталом, определены проблемные моменты и найдены способы их преодоления.

В практической части дипломной работы была рассмотрена организационно-экономическая характеристика ОАО «Красцветмет» и проведен анализ имущества организации и источников его формирования. Также дана оценка политики управления капиталом.

По итогам анализа финансового состояния выявлена рациональная структура источников финансирования имущества, выраженная практически в преимущественном соотношении доли собственного капитала. Имущество было рассмотрено с точки зрения оборотного капитала, в структуре которого значительную долю имеет дебиторская задолженность. Поддержание необходимого уровня оборотных средств, в данном случае, является одним из методов поддержания необходимого уровня ликвидности, особенно учитывая значительное снижение объемов деятельности компании в 2016 году.

Непосредственно сам баланс ОАО «Красцветмет» можно считать ликвидным, так как относительные показатели ликвидности находятся в пределах своих оптимальных значений, однако обращает на себя внимание значительное снижение финансовой отдачи на вложенные средства – существенное замедление оборачиваемости оборотных средств.

Анализ деятельности ОАО «Красцветмет» показал, что для улучшения использования капитала необходимо, прежде всего, выявить пути ускорения

оборачиваемости оборотных средств и преобразовать политику управления дебиторской задолженностью.

Изначально, были рассмотрены способы обеспечения сбалансированной ликвидности предприятия, разработана система приоритетного направления использования денежных средств, которая могла бы позволить грамотно инвестировать свободные деньги без потери их стоимости и с соблюдением всех существующих нормативов.

На заключительном этапе написания работы решено перейти к либеральной политики управления дебиторской задолженностью, которая предполагает ввести некоторые элементы маневрирования в содержание финансовой политики. С учетом рекомендаций в работе составлен прогнозный баланс и сделан вывод об эффективности предложенной политики управления капиталом.

Реализация предложенных рекомендаций должна привести к повышению результата хозяйственной деятельности организации, а так же к росту эффективности использования имущества в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс] :федер. закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ ред. от 23.05.2016. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

2 Налоговый кодекс Российской Федерации. В 2 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 05.08.2000 № 117-ФЗ ред. от 02.06.2016. // Справочная правовая система «Консультант Плюс» – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

3 О бухгалтерском учете [Электронный ресурс] :федер. закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ ред. от 23.05.2016. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

4 Банк И.И. Финансовый анализ : учеб. Пособие /И.И. Банк, С.В.Тараскина.– Москва: Проспект, 2016. – 344 с.

5 Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб.пособие/Т.Б. Бердникова. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 345с.

6 Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ. / Л.А. Бернштейн, И.И. Елисеева, Я.В. Соколов. – Москва: Финансы и статистика,2013– 622 с.

7 Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. / И.А.Бланк. – Киев: Ника-Центр,–2011. – 653с.

8 Бондарчук Н.В. Финансово-экономический анализ для целей налогового консультирования /Н.В.Бондарчук, М.Е Грачева, З.М Карпасова.– Москва: Палата налоговых консультантов,–2014. – 256с.

9 Бородина Е.И. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия /Е.И. Бородина//Бухгалтерский учет. – 2013. - №7. – С. 98-115.

10 Бочкова Л.С. Баланс: Доскональный анализ важнейших показателей /Л.С. Бочкова//Главбух. – 2015. - № 1. –С.34-55.

11 Бухонова С.М. Применение систем показателей функционирования предприятий в целях управления / С.М. Бухонова, Ю.А. Дорошенко, Е.В. Трунова // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. - № 9(24). – С.10 – 21.

12 Владимцев Н.В. Использование современных управленческих моделей в технологии бюджетирования / Н.В. Владимцев // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. - №15. – С.15-18.

13 Гиляровская Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учеб. Пособие / Л.Т. Гиляровская, А.В. Ендовицкая. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 159с.

14 Гонова О.В. Сравнительный анализ методик мониторинга финансового состояния предприятий апк / О.В. Гонова // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. - № 7. – С.112.

15 Гончаров А.И. система индикаторов платежеспособности предприятия / А.И. Гончаров // Финансы. – 2013. - №6. – С.69-70.

16 Графова Г.Ф. Критерии и показатели оценки финансово-экономического состояния предприятия / Г.Ф. Графова // Аудитор. – 2014. - №2. – С.46-52.

17 Донцова Л.В. Анализ бухгалтерской отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – Москва: Дело и Сервис, 2012. – 224с.

18 Дорошенко Ю.А. Система финансовых показателей / Ю.А. Дорошенко // Практическая Бухгалтерия. – 2012. - № 1. – С.52-55.

19 Дронов Р.И. Оценка финансового состояния предприятия / Р.И. Дронов // Управление корпоративными финансами. - 2011. - №2. - С.27-30.

20 Ефимычев Ю.И. Разработка методики прогнозирования потоков будущих доходов для оценки бизнеса / Ю.И. Ефимычев // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. - № 5. – С.64-67.

21 Игнатов А.П. Анализ ликвидности предприятия / А.П. Игнатов // Практическая бухгалтерия. – 2013. - №6. – С.54.

22 Ильина И.В. Новые подходы к определению критериального уровня

финансовых коэффициентов /И.В.Ильина, О.В. Сидоренко// Экономический анализ: теория и практика. – 2012. - №21 – С.54.

23 Илясов Г.Г. Как улучшить финансовое состояние предприятия /Г.Г.Илясов//Финансы. – 2011. - № 10.– С.79-81.

24 Кальницкая И.В. Моделирование финансового состояния и его роль в управлении предприятием /И.В.Кальницкая// Экономический анализ: теория и практика. – 2012. - № 21.– С.7-12.

25 Карапетян А.Л. Оценка финансового состояния организации на основе единой системы коэффициентов / А.Л Карапетян, А.В. Мудрак //Экономический анализ: теория и практика. – 2013. - №4.– С. 31 – 34.

26 Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент.- Москва: Финансы и статистика,2006. –131с.

27 Кринина М. Методы оценки платежеспособности предприятия /М.Кринина//АКДИ Экономика и жизнь. – 2013. - №6.– С. 9-15.

28 Любушин, Н. П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб.пособие для студентов вузов / Н. П. Любушин. – 3-е изд., перераб. и доп.- Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 448с.

29 Мездриков Ю.В. Аналитическое обеспечение управления дебиторской задолженностью /Ю.В.Мездриков //Экономический анализ: теория и практика. – 2012. - №5.– С.35-37.

30 Механизм управления ликвидностью предприятия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.econfind.ru/>.

31 Морозова В.Л. Проблема формирования рациональной структуры оборотных активов «платежеспособной» организации /В.Л. Морозова//Экономический анализ: теория и практика. – 2012. - №14.– С.52-59.

32 Мухамедьярова А. Как уравновесить ликвидность и рентабельность /А.Мухамедьярова//Консультант. – 2013. - №11.– С.7-10.

33 Огневцев С.Б. Проблемы АПК России и возможные пути их решения /С.Б.Огневцев//Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2014. - № 7. – С.4-9.

34 Орлова Е.В. Определяем ликвидность баланса /Орлова Е.В// Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2013. - №7.– С.22-31.

35 Орлова О.Е. Управление риском, капиталом и ликвидностью /О.Е. Орлова//Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения. – 2013. - №14.– С.40-43.

36 Пантелеева И.А. К определению платежеспособности предприятий /И.А. Пантелеева//Финансы. – 2012. - №10.– С.17.

37 Родичева В.П. Эффективное управление дебиторской задолженностью как элемент совершенствования инвестиционно-финансовой деятельности предприятия /В.П. Родичева//Все для бухгалтера. – 2011. - № 19.– С.44-52.

38 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. – 5-е изд., перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 536с.

39 Сапрыкин В.Н. Распределительные статьи баланса в анализе показателей ликвидности предприятия /В.Н.Сапрыкин//Экономический анализ: теория и практика. – 2012. - №14.– С.41-47.

40 Свиридова Н.В. О методиках сравнительного анализа платежеспособности организаций /Н.В.Свиридова// Налоговая политика и практика. – 2011. - №5.– С.8-12.

41 Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики/Е.М. Сорокина.– Москва: Финансы и статистика, 2013.- 224с.

42 Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / А. Д. Шеремет. – Москва: ИНФРА-М, 2017. – 415с.

