

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Казанский государственный аграрный университет»

Институт экономики  
Направление подготовки 38.03.01 Экономика  
Кафедра экономики и информационных технологий

Допустить к защите  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ Газетдинов М.Х.  
«24» мая 2019 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

**Управление ценой и структурой капитала на примере Филиала общества  
с ограниченной ответственностью «Агро-Основа» Новошешминского  
района Республики Татарстан**

Обучающийся: Нурдинова Айгуль Олеговна

Руководитель:  
к.э.н., доцент Хаялеева Чулпан Салимулловна

Рецензент:  
к.э.н., доцент Мавлиева Лейсан Мингалиевна

Казань 2019

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

«Казанский государственный аграрный университет»

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

Направление подготовки 38.03.01 Экономика

Кафедра экономики и информационных технологий

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

Газетдинов М.Х.  
«07» декабря 2017г.

### ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу

Нурдиновой Айгуль Олеговны

**1. Тема работы** Управление ценой и структурой капитала на примере Филиала общества с ограниченной ответственностью «Агро-Основа»

Новошешминского района Республики Татарстан

**2. Срок сдачи выпускной квалификационной работы** 24.05.2019 г.

**3. Исходные данные к работе:** специальная и периодическая литература, материалы Федеральной службы государственной статистики РФ, материалы Министерства сельского хозяйства и продовольствия РТ, годовые бухгалтерские отчетности сельскохозяйственных организаций, нормативно-правовые документы, результаты личных наблюдений и разработок

**4. Перечень подлежащих разработке вопросов:** Теоретические и методические аспекты формирования цены и структуры капитала предприятия; экономическая сущность и классификация капитала предприятия; сущность и задачи управления ценой и структурой капитала; методический инструментарий оптимизации цены и структуры капитала; общая производственно-экономическая и финансовая характеристика предприятия; оценка состава и структуры источников формирования капитала; управление ценой и структурой капитала с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия; разработка методики формирования целевой структуры капитала предприятия; оптимизация структуры капитала предприятия; расчет экономической эффективности предлагаемых мероприятий

**5. Перечень графических материалов:**

**6. Дата выдачи задания** «07» декабря 2017 г.

**Руководитель**

Хаялеева Чулпан Салимулловна

**Задание принял к исполнению**

Нурдинова Айгуль Олеговна

## КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Наименование этапов выпускной квалификационной работы	Сроки выполнения	Примечание
ВВЕДЕНИЕ	15.04.2018	
ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ	15.04.2018	
1.1. Экономическая сущность и классификация капитала предприятия		
1.2. Сущность и задачи управления ценой и структурой капитала		
1.3. Методический инструментарий оптимизации цены и структуры капитала		
2. ОЦЕНКА ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ФИЛИАЛЕ ООО «АГРО-ОСНОВА» НОВОШЕШМИНСКОГО РАЙОНА РТ	15.10.2018	
2.1 Общая производственно-экономическая и финансовая характеристика предприятия		
2.2. Оценка состава и структуры источников формирования капитала		
2.3. Управление структурой капитала с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности		
3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ФИЛИАЛЕ ООО «АГРО-ОСНОВА» НОВОШЕШМИНСКОГО РАЙОНА РТ	15.04.2019	
3.1. Разработка методики формирования целевой структуры капитала предприятия		
3.2. Оптимизация структуры капитала предприятия		
3.3 Расчет экономической эффективности предлагаемых мероприятий		
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	10.05.2019	
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	10.05.2019	
ПРИЛОЖЕНИЯ	10.05.2019	

**Обучающийся**

Нурдинова Айгуль Олеговна

**Руководитель**

Хаялеева Чулпан Салимулловна

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ....	8
1.1 Экономическая сущность и классификация капитала предприятия..	8
1.2. Сущность и задачи управления ценой и структурой капитала.....	12
1.3. Методические подходы к эффективному управлению ценой и структурой капитала.....	16
2. ОЦЕНКА ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ФИЛИАЛЕ ООО «АГРО-ОСНОВА» НОВОШЕШМИНСКОГО РАЙОНА РТ.....	28
2.1 Общая производственно-экономическая и финансовая характеристика предприятия.....	28
2.2 Оценка состава и структуры источников формирования капитала..	37
2.3.Управление ценой и структурой капитала с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.	47
3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ФИЛИАЛЕ ООО «АГРО- ОСНОВА» НОВОШЕШМИНСКОГО РАЙОНА РТ.....	55
3.1. Разработка методики формирования целевой структуры капитала предприятия.....	55
3.2. Оптимизация структуры капитала предприятия.....	59
3.3 Расчет экономической эффективности предлагаемых мероприятий.	63
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....	68
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	72
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	77

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В условиях неопределенности российской экономики процесс эффективного управления ценой и структурой капитала хозяйствующих субъектов любой формы собственности приобретает особую значимость. Стратегические задачи хозяйственной деятельности предприятий АПК и повышения их конкурентоспособности при ограниченности финансовых ресурсов, требуют совершенствования политики управления ценой и структурой капитала. В современных реалиях эффективное управление предприятием подразумевает эффективное управление финансовыми ресурсами, в первую очередь, повышение эффективности управления ценой и структурой капитала.

Обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия является первоочередной задачей руководства. А это можно добиться при грамотном формировании оптимальной структуры капитала. Политика управления капиталом формирует основу выбора стратегического планирования финансового развития любого хозяйствующего субъекта. Это сводится к установлению наиболее выгодного соотношения между заёмными и собственными источниками финансирования. Выбор соотношения собственного и заемного капиталов входит в число ключевых проблем при принятии стратегических решений о долгосрочном развитии организации. Структура капитала влияет на уровень производственный, финансовых и инвестиционных рисков организации. Поэтому управление ценой и структурой капитала необходимо расценивать как процесс формирования эффективной и рациональной структуры капитала. При этом цель управления ценой и структурой капитала должна сводиться к минимизации цены функционирующего капитала хозяйствующего субъекта любой отрасли, в том числе и предприятий АПК.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в оценке и совершенствовании управления ценой и структурой капитала Филиала ООО «Агро-Основа» Новошешминского района РТ.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Рассмотреть экономическую сущность и классификацию капитала предприятия;
2. Изучить сущность и задачи управления ценой и структурой капитала;
3. Рассмотреть методы управления ценой и структурой капитала хозяйствующего субъекта;
4. Дать оценку организационно-экономической и финансовой характеристики изучаемого предприятия;
5. Оценить состав и структуру источников формирования капитала предприятия;
6. Предложить пути совершенствования управления ценой и структурой капитала.

Объектом исследования является общество с ограниченной ответственностью Филиал ООО «Агро-Основа» Новошешминского района РТ.

Предметом исследования выступают цена и структура капитала Филиал ООО «Агро-Основа» Новошешминского района РТ.

Теоретические и методологические основы управления ценой и структурой капитала, а также формирования оптимальной структуры капитала разработаны такими российскими учеными-экономистами как: Бланк И.А., Бочаров В.В., Вахрушина М. А. , Ивашковская И.В., Ковалев В.В., Лисицинна Е.В., Никитушкина И.В. , Погодина Т.В, Поляк Г.Б. ,Романовский М.В, Румянцева Е.Е, Закирова А.Р. и другие.

Методологическая основа: являются научные труды отечественных авторов по вопросам формирования и использования собственного капитала предприятия, действующие нормативные и законодательные акты Российской Федерации, материалы периодической печати, интернет – источники, касающиеся проблем исследования.

Для раскрытия темы выпускной квалификационной работы методика исследования состояла в сборе первичной информации, её обработке и анализе с целью выявления имеющихся недостатков и предложений, а также рекомендаций по их устранению.

В работе используется комплекс взаимодополняющих методов исследования: методы системного анализа, методы причинно-следственного анализа, методы сравнительного анализа, методы прямого структурного анализа, моделирование, наблюдение, беседа, анализ документов. База исследования: Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, и приложений.

В первой главе выпускной квалификационной работы излагаются теоретические основы собственного капитала предприятия. Раскрываются основные понятия, источники формирования капитала предприятия. Изложены мнения различных авторов на исследуемую тему.

Во второй главе проведена природно – экономическая характеристика. Проведён анализ финансового состояния предприятия, дана оценка использования собственного капитала предприятия.

В третьей главе разработано мероприятие по совершенствованию и оптимизации управления структурой собственного капитала предприятия.

В заключение рассматриваются основные выводы и предложения, полученные в результате исследования

Правила по технике безопасности, а также используемые методы физической культуры, обеспечивающие полноценную социальную и профессиональную деятельность, представлены в Приложениях А, Б и В.

# 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Экономическая сущность и классификация капитала предприятия

Эффективная работа предприятия, стабильные темпы работы и его конкурентоспособности в основном определяются эффективностью управления капиталом предприятия. Проблема управления ценой и структурой капитала изучается исследователями разных стран. Как экономическая категория капитал известен давно, однако в условиях рыночных отношений он получил новое содержание. Обеспечивает интересы собственников, государства и персонала в течение своей жизнедеятельности - капитал, как главная экономическая база создания и развития предприятия. Капитал предприятия – это общая стоимость средств в нематериальной, материальной и денежной формах, которые инвестируются в создание его активов [12; с.197].

В современных реалиях эффективное управление предприятием подразумевает эффективное управление финансовыми ресурсами, в первую очередь, повышение эффективности управления ценой и структурой капитала. Эффективное управление капиталом, на наш взгляд, является первоочередной задачей управления финансами на предприятии в целом. Исходя из этого, возникает необходимость определения понятия «капитал» с точки зрения субъекта хозяйствования [12; с.197].

Проблемам управления ценой и структурой капитала уделяется пристальное внимание, как со стороны собственников, так и со стороны государственных органов, кредитных организаций, финансовых служб предприятий любой формы собственности. Понятие «капитал», за всю историю существования экономики, имеет многообразное количество суждений и разъяснений данного выражения. Проблема управления исследователями разных стран [13; с.307].

Понятие «капитал» представляет собой одну из самых сложно интегрируемых категорий. В отечественной и зарубежной научной литературе понятие капитала представлено с разных точек зрения по их сущности и функциональной роли, адекватно сложившимся условиям экономической формации [62; с.297].

Таким образом, капитал предприятия является одним из факторов производства наряду с природными и трудовыми ресурсами. Общее определение капитала, встречающейся в учебной литературе: капитал – это авансированная в производство стоимость с целью получения прибыли.

В финансовом менеджменте принято считать, что к капиталу относятся только долгосрочные источники финансирования, при этом величина капитала равна сумме разделов «Капитал и резервы» и «долгосрочные обязательства». Именно такая точка зрения используется как доминирующая при анализе структуры капитала, определение его стоимости и расчете эффекта финансового рычага. Такой точки зрения мы будем придерживаться при написании выпускной квалификационной работы.

Капитал предприятия можно классифицировать по следующим признакам (таблица 1).

Таблица 1 - Классификация капитала предприятия [21, 19].

Классификационный признак	Виды
1. По форме собственности:	-собственный капитал; -заемный капитал
2. По цели и периоду создания:	-первоначальный капитал; -текущий капитал
3. По времени использования:	-краткосрочный капитал; -среднесрочный капитал; -долгосрочный капитал.
4. По степени ликвидности:	-постоянный (основной) капитал; -оборотный капитал.
5. По источнику формирования:	-внутренние поступления; -внешние поступления.

Итак, для понимания сущности капитала предприятия важно учитывать такие его особенности как:

1. капитал хозяйствующего субъекта является обязательным элементом функционирования его деятельности, то есть без наличия капитала развитие любого предприятия невозможно;

2. стоимость и величина капитала определяет рыночную стоимость хозяйствующего субъекта. В данной трактовке, речь идет, прежде всего, о собственном капитале. При этом собственный капитал должен отражать объем чистых активов, сформированных за счет собственных средств. А заемные средства могут использоваться для расширения, модернизации и улучшения инвестиционной привлекательности любого предприятия.

В экономической литературе и предпринимательской деятельности термин «капитал» используется достаточно широко, но в то же время неоднозначно. Необходимо отметить, что современные ученые-экономисты трактуют понятие «капитал» различным образом. Например, Бочаров В.В. определяет это понятие с точки зрения управления корпоративными финансами, рассматривая капитал как источник средств для увеличения богатства собственников предприятия [17; с.217]. Екимова К.В., напротив, считает, что в настоящее время (в условиях открытого рынка) капитал предприятия это инвестиционный [21; с.197].

Профессор Шохин Е.И. и его коллектив рассматривают капитал с точки зрения краткосрочного и долгосрочного кредитования. Мы считаем, что такое определение можно обобщенно назвать формальным, так как не раскрывается внешнее выражение сущности изучаемого нами понятия [56; с.97].

Илышева Н.Н., напротив определяет капитал предприятия как средства из всех источников, используемые для финансирования активов и операций кредитования. При этом краткосрочный и долгосрочный характер называет его составляющими [23; с.197].

Такие экономисты как Борисов А.Б., Малых Н.И. рассматривают капитал предприятия в широком и узком смысле. При этом, в узком смысле под капиталом понимают все, что способно приносить доход, а в широком

смысле, они считают, что необходимо рассматривать все средства производства [16; с.130].

Низамайкин В.Н. понятие «капитал предприятия» трактует иначе. Он считает, что все ресурсы длительного пользования, предназначенные для производства товаров и услуг и являются капиталом [34; с.17]. Схожей позиции придерживаются и такие ученые – финансисты как Донцова Л.В. и Никофорова Н.В. По их мнению, капитал любого предприятия - это источник финансирования его деятельности. При этом величину капитала необходимо отражать в пассиве бухгалтерского баланса [20; с. 115].

В международной теории и практике термины *capital*, *equity*, *capital net worth*, *capital resources*, *equity capital*, *shareholders equity*, *cor capital*, переводимые на русский язык как «капитал», «собственный капитал», «собственный акционерный капитал», «чистая стоимость», «акционерный капитал» или «капитал и нетронутые резервы» часто рассматриваются как эквивалентные понятия.

По мнению Ильшевой Н.Н., капитал — фонды денежных средств, вложенные в предприятие, как правило, на долгосрочной основе. В свою очередь, структура капитала - это перечень элементов, входящих в капитал предприятия. Элементами структуры капитала являются долгосрочные обязательства, привилегированные акции, обыкновенные акции и нераспределенная прибыль. В основе принятия решений по управлению структурой капитала лежат анализ капитала и оценки его стоимости [26; с.197].

Бланк И.А. считает, что капитал это определенные блага в форме денежных средств, накопленных в виде сбережений, и реальных товаров, вовлекаемых в процесс хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта в форме инвестиционного ресурса. При этом, по его мнению, капитал должен способствовать сохранению финансовой устойчивости и ликвидности предприятия [15, с.251].

Итак, под общим понятием "капитал предприятия" понимают разные его виды, которые характеризуются десятками терминов. Все это требует соответствующей систематизации терминов, которые используются. Такая систематизация проведена по наиболее важным классификационным признакам.

## 1.2. Сущность и задачи управления ценой и структурой капитала

Управление ценой и структурой капитала представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

Управление ценой и структурой капитала любого хозяйствующего субъекта направлено на решение следующих задач:

- Формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия.
- Оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования.
- Обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риска.
- Обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом уровне его доходности.
- Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития.
- Обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны его учредителей.
- Обеспечение достаточной финансовой гибкости предприятия.
- Оптимизация оборота капитала.
- Обеспечение своевременного реинвестирования капитала [13, с. 292].

На наш взгляд, управление ценой и структурой капитала необходимо расценивать как процесс формирования эффективной и рациональной структуры капитала. При этом цель управления ценой и структурой капитала должна сводиться к минимизации цены функционирующего капитала хозяйствующего субъекта любой отрасли, в том числе и предприятий АПК. Управление источниками финансовых ресурсов предприятия сводится к нахождению нескольких показателей структуры капитала, с помощью которых можно выяснить ее оптимальность, для того чтобы безопасно привлекать заемные средства [14, 190].

Также необходимо отметить, что управление структурой капитала является очень важным аспектом для принятия своевременных управленческих решений в силу того, что все ключевые показатели деятельности хозяйствующего субъекта находятся в зависимости от структуры капитала, а именно:

- структура капитала влияет на рентабельность предприятия и на эффективность его использования;
- показатели структуры капитала являются важными индикаторами финансовой устойчивости предприятия;
- структура капитала влияет на ликвидность и платежеспособность предприятия в целом [15, 109].

При изучении вопроса, касаемых управления ценой и структурой капитала, необходимо рассмотреть модели структуры капитала предприятия.

Как уже было отмечено, капитал предприятия формируется за счет различных финансовых источников как краткосрочного, так и долгосрочного характера. Привлечение этих источников связано с определенными затратами, которые несет предприятие. Совокупность этих затрат, выраженная в процентах к величине капитала, представляет собой цену (стоимость) капитала предприятия.

Стоимость капитала является показателем прибыльности операционной деятельности хозяйствующего субъекта, то есть выступает

минимальной нормой формирования операционной прибыли предприятия. Максимизация рыночной стоимости предприятия достигается в значительной степени за счет минимизации стоимости используемых источников формирования капитала.

Цена капитала используется при оценке прибыльности и реальной рыночной стоимости отдельных финансовых инструментов в процессе осуществления финансового инвестирования, что позволяет предприятию сформировать наиболее эффективный инвестиционный портфель.

Цену заемного капитала принято рассчитывать в процентах к стоимости выданных кредитов. Когда организация создается и расширяется, ей необходим капитал, в зависимости от того какие у организации источники финансирования различают заемный и собственный капитал, которые имеют свои положительные и отрицательные особенности, приведенные в таблице 2.

Таблица 2 – Положительные и отрицательные особенности применения собственного и заемного капитала [12; с.197].

Достоинства	Недостатки
Собственный капитал	
Простота привлечения	Ограниченность расширения инвестиционной и операционной деятельности предприятия
Высокая возможность формирования прибыли во всех сферах деятельности	Высокая стоимость по сравнению с возможными заемными источниками
Осуществление финансовой устойчивости платежеспособности предприятия и снижение риска банкротства	Неиспользуемая возможность прироста рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемного
Заемный капитал	
Достаточно широкие возможности привлечения, при высоком кредитном рейтинге предприятия	Риск потери финансовой устойчивости и платежеспособности, угроза банкротства
Низкая стоимость заемного капитала по сравнению с собственным капиталом	Активы генерируют меньшую норму прибыли
Увеличение роста финансового потенциала предприятия и роста объема хозяйственной деятельности	Высокая зависимость стоимости ссуд от колебаний конъюнктуры финансового рынка

Проблема выбора оптимального соотношения собственных и заемных источников финансирования имеет важное значение для каждой организации.

Гребенников П.И. считает, что основу концепции структуры капитала составляет положение о возможной оптимизации структуры капитала путем учета разной цены отдельных его составных частей [19; с.191].

Исходной теоретической посылкой этой концепции является утверждение, что цена собственного капитала предприятия всегда выше цены заемного капитала. Более низкая цена заемного капитала, в сравнении с собственным, объясняется различиями в уровне риска их использования. Так, уровень доходности заемного капитала, во всех его формах, носит детерминированный характер, в связи с тем, что ставка процента по нему определена сторонами заранее в фиксированном размере, в то время как уровень доходности собственного капитала формируется в условиях неопределенности (зависит от финансовых результатов предстоящей хозяйственной деятельности организации).

Оптимизация структуры капитала на предприятии происходит как непрерывный процесс адаптации структуры капитала предприятия к изменениям экономической ситуации, налогов, конкуренции.

Таблица 3 - Система управления и оптимизации структуры капитала [41; с.191].

Система управления структурой капитала	Система оптимизации структуры капитала
1. Формирование пропорций собственного и заемного капитала как индикаторы финансового состояния и типа финансовой устойчивости	1. Формирование оптимально заданных соотношений собственного и заемного капитала как индикаторы роста финансовой устойчивости
2. Формирование соотношений собственного и заемного капитала и его использование при данных соотношениях как индикаторы эффекта финансового рычага	2. Формирование оптимально заданных соотношений собственного и заемного капитала и его использование при данных пропорциях как индикаторы повышения эффекта финансового левериджа
3. Формирование пропорций собственного и заемного капитала во взаимосвязи со структурой активов как индикаторы финансовых рисков	3. Формирование источников капитала в оптимально заданной взаимосвязи со структурой активов как индикаторы формирования потенциала минимизации финансовых рисков

Из таблицы 3 видно, система оптимизации структуры капитала находится в определенном соотношении с системой управления структурой

капитала: определить параметры оптимизации структуры капитала предприятия можно только при условии функционирования системы управления структурой капитала. Система управления структурой капитала определяет нарушения пропорций в структуре капитала и задает ориентиры оптимального размера соотношений

Кроме того, использование заемного капитала носит, как правило, финансово обеспеченный характер — в качестве такого обеспечения выступают обычно гарантии третьих лиц, залог или заклад имущества. В случае банкротства организации законодательством большинства стран, в том числе и в Российской Федерации предусмотрено преимущественное право удовлетворения претензий кредиторов в сравнении с правом удовлетворения претензий собственников (акционеров, пайщиков и т.п.).

Исходя из предпосылки о более низком уровне цены заемных источников финансирования в сравнении с собственными, при любом сочетании их использования, содержание концепции механизма оптимизации структуры капитала организации сводится к следующему:

-рост удельного веса использования заемного капитала во всех случаях приводит к снижению показателя средневзвешенной цены капитала организации, а соответственно и к росту ее рыночной стоимости.

Таким образом, оптимизация структуры капитала предполагает:

-выбор наиболее дешевых источников финансирования, которые обеспечивали бы непрерывность финансирования предполагаемых мероприятий;

-достижение эффективной взаимосвязи рентабельности собственных средств с задолженностями предприятия.

1.3. Методические подходы к эффективному управлению ценой и структурой капитала

Проблема выбора и привлечения финансовых ресурсов в условиях свободы субъектов рынка приобретает особую актуальность. В решении данной проблемы важную роль играют не только достаточность привлекаемого капитала, стоимость его привлечения, но и ряд других факторов, а значит, возникает необходимость формирования такой структуры капитала, которая является оптимальной в конкретных экономических условиях.

Представим основные виды мероприятий, которые помогут в оптимизации структуры капитала предприятия, выйти из кризисной ситуации.



Рисунок 1 - Мероприятия по оптимизации структуры капитала

Необходимо отметить, что в настоящее время нет однозначной трактовки такого понятия как: «Оптимальная структура капитала». По выражению Ковалева В.В. «до сих пор не существует какой-либо общепризнанной стройной теории структуры капитала» [29, с. 1054]. В литературе как по финансовому менеджменту, так и по корпоративным финансам можно встретить применение различных категорий, таких как: «целевая структура капитала», «приемлемая структура капитала», «рациональная структура капитала», «оптимальная структура капитала». На наш взгляд, не нужно рассматривать эти понятия с точки зрения предпочтения

одного или другого, их необходимо воспринимать как синонимы. В то же время, наиболее часто используемым в обороте, и наиболее приемлемым считается понятие «оптимальной» структуры капитала. Данное понятие означает учет специфичности каждого отдельного хозяйствующего субъекта при выборе правильного соотношения источников финансирования. Также необходимо отметить, что источники финансирования должны рассматриваться в рамках определенного временного периода.

Структура капитала не может выступать в качестве универсального индикатора совокупного капитала. Оно может рассматриваться лишь как его частный показатель относительно конкретного хозяйствующего субъекта. Исходя из этого, оптимальная структура капитала:

- во-первых, может являться оптимальной только в конкретных сложившихся условиях и не отвечает этому требованию при их изменении;

- во-вторых, должна представляться не жестким соотношением собственного и заемного капитала, со строго ограниченными нормативными показателями. А должна быть своего-рода а «гибким коридором», в рамках которого складывается набор инструментов, с помощью которых финансируется деятельность предприятия [19; с.191]..

Однако в реальности есть определенные факторы, которые необходимо учитывать при определении оптимальной структуры капитала предприятия:

1. Финансовая политика собственника. Очень консервативные собственники не хотят иметь долговой нагрузки вообще:

2. Макроэкономические изменения сильно влияют на ставки. И в случае резких колебаний установленная оптимальная структура капитала может оказаться далеко не оптимальной.

Таким образом, определение и поддержание оптимальной структуры капитала – это безопасность, устойчивость и развитие предприятия.

В основе механизма финансирования финансового - хозяйственной деятельности предприятия всегда лежит определенное соотношение между статьями актива и пассива баланса. Но, необходимо отметить, что не

существует «единого рецепта» определения эффективного соотношения собственных и заемных источников финансирования. Более того, такого рецепта не существует даже для одного и того же предприятия на разных стадиях его жизненного цикла.

Ряд теоретических концепций оптимальной структуры капитала исходят из анализа влияния различных комбинированных вариантов финансирования на рыночную стоимость предприятия. При этом оптимальной представляется структура капитала, способствующая максимизации благосостояния собственников предприятия. Поэтому, часто можно встретить трактовку оптимальной структуры капитала, где стоимость заемного капитала способствует минимизации финансовых издержек хозяйствующего субъекта, и, следовательно, при таком подходе считается, что оптимальная структура — это структура, минимизирующая стоимость капитала. Мы считаем, что риск обслуживания долга по финансированию деятельности хозяйствующего субъекта, может рассматриваться руководством предприятия с точки зрения снижения производственных и финансовых рисков.

Также многие экономисты при определении оптимальной структуры капитала ссылаются на показателя эффекта финансового рычага. Например, Романовский М.В., считает, что оптимальная структура капитала за счет эффекта финансового рычага максимизирует рентабельность предприятия. Мы не можем с ним не согласиться. Так как, действительно, часто использование заемного капитала позволяет получить большую прибыль при существующем определенном уровне собственных средств, которые для предприятий не всегда обходятся бесплатно.

Каждый из перечисленных критериев оптимизации является важным при формировании оптимальной структуры капитала предприятия. Необходимо отметить, что именно рентабельность капитала, при определении экономического эффекта от вложенного капитала, является наиболее значимым из них. Так как способность капитала приносить доход, при изучении цены и структуры, всегда выступает одной из основных его

характеристик. Именно показатель рентабельности (доходности) формирует мнение собственников, кредиторов, государственных органов о способности управленческого персонала предприятия к активному управлению капиталом в условиях непрерывно изменяющейся рыночной среды.

В этой связи основным критерием оптимальности формирования структуры капитала предприятия следует принять «такое соотношение собственного и заемного капитала, которое с учетом особенностей функционирования предприятия позволяет ему максимизировать рентабельность собственных средств, иными словами, получать максимальный размер чистой прибыли на авансированный в деятельность собственный капитал» [25, с. 78].

Вышеуказанные концепции оптимизации структуры капитала трудно применимы на практике в чистом виде в силу наличия жестких предпосылок, на которых они основаны, а также в силу ограниченности использования их выводов. Тем не менее в экономической литературе определен ряд методов, использующихся на практике для оценки оптимизации структуры капитала.

1. Одним из наиболее распространенных является метод затрат на капитал, т.е. метод оптимизации структуры капитала по критерию его стоимости. Стоимость капитала дифференцируется в зависимости от источников его формирования, и в процессе оптимизации структуры капитала по данному критерию исходят из возможностей минимизации средневзвешенной стоимости капитала (WACC) [35; с.191].. Экономический смысл WACC заключается в том, что предприятие имеет право принимать различные решения (включая инвестиционные), если их текущая рентабельность не ниже, чем рассчитанное значение средневзвешенной стоимости капитала.

Согласно действующих нормативных актов, в России для расчета WACC используется следующая формула:

$$WACC = D_{ск} * (C_{ск} + 2\%) + D_{зк} * (C_{зк} + 2\%) * (1 - t), \text{ где} \quad (1)$$

Сск – величина собственного капитала компании, которая рассчитывается, как доходность долгосрочных государственных обязательств;

Сзк — величина заемного капитала, которая равна средней за 12 месяцев ставке рефинансирования Центробанка России;

Дск – процент собственного капитала в общем;

Дзк — процент заемного капитала в общем;

t – действующая ставка налога на прибыль.

В рамках данного метода рассматриваются различные условия привлечения заемного капитала, а также реализуются многовариантные расчеты стоимости капитала.

2. Метод оптимизации по соотношению операционного и финансового рычагов рассматривает различные соотношения ряда показателей деятельности организации: выручки, операционной прибыли, производственных и финансовых расходов; а также оценивает влияние данных показателей на чистую прибыль организации [19; с.191]..

По мере одновременного увеличения силы воздействия операционного и финансового рычагов все менее и менее значительные изменения физического объема реализации и выручки приводят ко все более и более масштабным изменениям чистой прибыли. Этот тезис выражается в формуле сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов:

Уровень сопряженного эффекта финансового и операционного рычага  
= сила воздействия финансового рычага \* сила воздействия операционного рычага

$$P = \text{ЭФР} * \text{ЭПР}, \text{ где} \quad (2)$$

P – уровень сопряженного эффекта операционного и финансового рычагов;

ЭФР – эффект финансового рычага;

ЭПР – эффект производственного рычага.

Преимуществом рассматриваемого метода является возможность учета влияния коммерческих условий производства на чистую прибыль и

доходность владельцев собственного капитала при выборе различной структуры капитала.

3. Метод EBIT-EPS основывается на поиске оптимального соотношения заемных и собственных средств исходя из предположения о прямой зависимости доходности от риска. В рамках данного метода оптимальной структурой капитала является такая структура, при которой достигается максимальный уровень чистой прибыли на акции при минимальном финансовом риске, характеризуемом уровнем финансового рычага–риск преобразования прибыли до уплаты процентов и налогов (EBIT) в чистую прибыль (EPS) [37; с.211].

Для определения точки безразличия в рамках анализа EBIT-EPS необходимо воспользоваться следующей формулой:

$$((EBIT - I_1) (1 - T) - PD_1) / S_1 = ((EBIT - I_2) (1 - T) - PD_2) / S_2, \text{ где} \quad (3)$$

EBIT – величина операционной прибыли при которой прибыль на акцию одинакова при первом и втором варианте финансирования;

$I_1$  – процентные платежи при первом варианте финансирования;

$I_2$  – процентные платежи при втором варианте финансирования;

$T$  – ставка налога на прибыль;

$PD_1$  – дивиденды по привилегированным акциям при первом варианте финансирования;

$PD_2$  – дивиденды по привилегированным акциям при втором варианте финансирования;

$S_1$  – количество обыкновенных акций в обращении при первом варианте финансирования;

$S_2$  – количество обыкновенных акций в обращении при втором варианте финансирования.

К основным недостаткам данного метода можно отнести: рассмотрение альтернативных вариантов финансирования без учета возможности их комбинации; расчет максимального значения EPS, а не рыночной стоимости организации.

4. Метод оценки эффекта финансового рычага направлен на оценку максимизации рентабельности собственного капитала за счет выявления взаимосвязи между величиной валовой прибыли и чистой прибыли организации и привлечением заемного капитала.

Эффект финансового рычага (ЭФР), %:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СН}) * (\text{РА} - \text{ЦЗК}) * \text{ЗК/СК}, \text{ где:} \quad (4)$$

1 – СН – налоговый корректор

РА – ЦЗК - дифференциал

ЗК/СК – плечо рычага

СН – ставка налога на прибыль, в десятичном выражении;

РА – рентабельность активов (или коэффициент рентабельности активов = отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

ЦЗК – цена заемного капитала активов, или средний размер ставки процентов за кредит, %;

ЗК – средняя сумма используемого заемного капитала;

СК – средняя сумма собственного капитала.

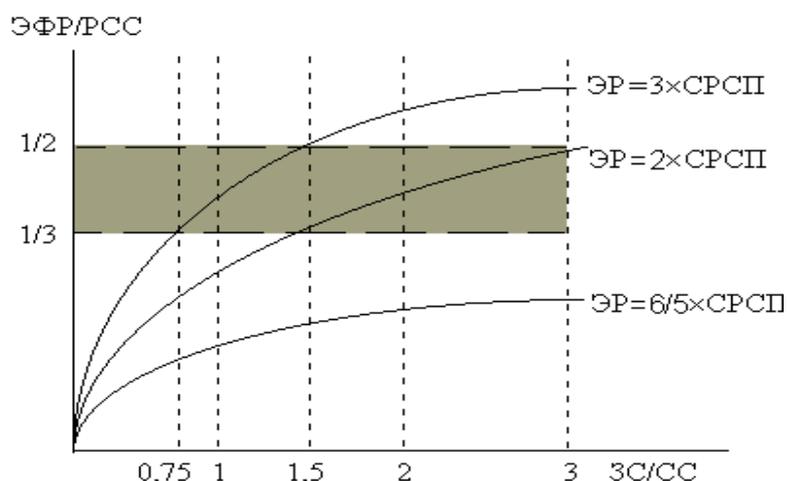


Рисунок 2 - Графическое представление возможности привлечения заемных средств (закрашена область оптимального соотношения заемных и собственных средств).

Достижение положительного эффекта действия финансового рычага возможно, если:

-ЭФР > 1 — при этом условии увеличивается рентабельность собственного капитала;

-рентабельность общего капитала выше, чем уровень затрат на приобретение заемного капитала.

Следует заметить, что имеются оптимальные значения для ЭФР и плеча рычага.

Рентабельность собственных средств (РСС) - чистая рентабельность собственных средств, которая рассчитывается с помощью формул представленных в таблице 4.

Таблица 4 - Методика расчета рентабельности собственных средств

Предприятие использует лишь собственные средства	Предприятие использует собственное и привлечено средства
$RCC = (1 - НП) * ЭР$ , где НП - ставка налога на прибыль; ЭР - экономическая рентабельность.	$RCC = (1 - НП) * ЭР + ЭФР$ , где ЭФР - эффект финансового рычага

Недостатком рассматриваемого метода является то, что он не учитывает внутреннюю структуру собственных и заемных средств и определяет собственные средства организации как бесплатные, что не соответствует действительности. Рационализация структуры капитала во многом зависит от его использования, которое непосредственно связано с формированием структуры имущества субъекта хозяйствования.

5. Метод операционной прибыли. Операционная прибыль – это простыми словами та, которую компания получает от основной деятельности. Показатель можно считать индикатором уровня доходности от регулярных операций по основным видам деятельности, а также связующим звеном между валовой и чистой прибылью.

$$\text{Операционная прибыль} = \text{Выручка} - \text{Себестоимость} - \text{Коммерческие и Управленческие расходы} \quad (5)$$

Или

$$\text{Операционная прибыль} = \text{Валовая прибыль} - \text{Коммерческие расходы и Управленческие расходы} \quad (6)$$

Недостатком данного метода является то, что он предполагает независимость размера прибыли от финансового рычага организации. Достоинство данного метода заключается в том, что он дает предварительную оценку для нахождения оптимальной структуры капитала организации и может являться экспресс - методом. Метод операционной прибыли вполне применим на практике, и результаты исследования, проведенного на его основе, напрямую зависят от точности оценки вероятности распределения будущей прибыли организации.

Для повышения эффективности использования капитала (оптимизации соотношения между финансовой устойчивостью, ценой и рентабельностью капитала) проводят анализ структуры капитала.

Доходность собственного капитала зависит от соотношения собственного и заемного капитала, рентабельности активов, ставки налога на прибыль и соотношения ставки за кредит и рентабельности активов. Увеличение доли заемных средств обеспечивает повышение доходности собственного капитала при условии, что доходность активов выше ставки процента по кредитным ресурсам с учетом налогового корректора. Но при этом, необходимо учитывать, что при увеличении доли заемного финансирования растет не только доходность, но и риск держателей акций.

Формула, используемая для максимизации рентабельности собственного капитала

$$ROE = (1 - TRP) * ROA * (1 + LC/EC(1 - RC/ROA*(1 - TRP))), \text{ где:} \quad (7)$$

ROE - рентабельность собственного капитала, %;

TRP - ставка налога на прибыль, %;

ROA - рентабельность активов, %;

RC - уровень ставки за кредит, % (по ДУО);

EC - собственный капитал, рублей;

LC - заемный капитал, рублей.

LC/EC - доля заемного капитала, десятые доли;

Сравнение показателя ROE с ROA показывает влияние заемного капитала на прибыль акционера.

Для более точного расчета необходимо учитывать, что в случае превышения ставок по кредитам  $1,1 * R$  рефинансирования ЦБ РФ, расчет производится с учетом того, что процент по кредиту, превышающий  $1,1 * R_{\text{реф}}$  не будет обладать свойством защиты от налога на прибыль. Обратим внимание, что ставку рефинансирования нужно брать ту, которая действовала на день получения заемных средств, а не ту, которая действует в периоде, за который начисляются проценты. Об этом сказано в пункте 5.4.1 методичек по налогу на прибыль (утверждены приказом МНС России от 20.12.02 № БГ-3-02/729).

В целях экспресс – анализа структуры капитала, необходимо использовать следующие три основных показателя структуры капитала (таблица 5).

Таблица 5 – Основные показатели структуры капитала

Наименование показателя	Способ расчета	Интерпретация
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$K_{зс} = \frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}}$	характеризует финансовую устойчивость предприятия, и показывает сколько заемных средств приходится на единицу собственного капитала. Максимальное значение этого коэффициента не должно превышать единицу.
Коэффициент автономии	$K_a = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{сумма активов}}$	характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7).

После анализа всех указанных подходов, можно сделать вывод, что наиболее эффективным следует выбрать подход, опирающийся на оценку финансового левериджа, позволяющего определить оптимальную структуру капитала. Это можно связать с тем, что формула уже указывает нам на структуру источников финансирования компании, следовательно, для

определения оптимального соотношения заемного и собственного капитала нужно лишь определить некое значение плеча финансового рычага, при котором эффект финансового левериджа будет максимальным [3, с. 23—35с].

В заключение необходимо также отметить ключевую роль оптимизации структуры капитала в системе управления финансовой устойчивостью в современных предприятиях. Успешное развитие и в целом эффективная деятельность компании напрямую связаны с выбором оптимальных механизмов функционирования и формирования структуры капитала. Для достижения результатов управленческому персоналу и собственникам компании следует помнить, что в основе возникновения и дальнейшей деятельности компании лежат выбранные ими источники инвестиций, их состав и соотношение в структуре капитала.

Дальнейшие теоретические исследования в этом направлении могут быть дополнены другими детерминантами, влияющими на выбор структуры капитала, например, макроэкономическими факторами, рыночной ситуацией, отраслевой спецификой рисков и перспектив бизнеса, структурой и функционированием финансовых рынков, качеством менеджмента и т. п. В целом предложенная модель соответствует классической цели предприятия — максимизации прибыли.

## 2. ОЦЕНКА ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ФИЛИАЛЕ ООО «АГРО-ОСНОВА» НОВОШЕШМИНСКОГО РАЙОНА РТ

### 2.1 Общая производственно-экономическая и финансовая характеристика предприятия

Филиал ООО «Агро - Основа» находится в Новошешминском районе РТ. Основным видом деятельности является животноводство в сочетании с растениеводством (смешанное сельское хозяйство).

Организация также осуществляет деятельность по следующим неосновным направлениям: выращивание зерновых и зернобобовых культур; выращивание зерновых, технических и прочих сельскохозяйственных культур, не включенных в другие группировки.

Основная отрасль компании - мясное и молочное скотоводство. Форма собственности Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ частная собственность. Почвенный покров в связи с большой площадью землепользования отличается разнообразием, однако в основном представлен преимущественно серыми лесными и дерново-подзолистыми почвами. Согласно данным оценки земель общий балл сельхозугодий 23,72 балла, в том числе пашни – 26,22; сенокосов – 12,4; пастбищ – 6,8. По району соответственно 26,41; 29,46; 11,92; 6,0, т.е. земли хозяйства ниже по качеству, чем в среднем по району. Грунтовые воды залегают на глубине 5-10 м.

В целом природно-климатические условия землепользования благоприятны для ведения сельскохозяйственного производства.

Климат района умеренно-континентальный с достаточным увлажнением продолжительной суровой зимой, жарким летом. За год выпадает 478 мм. осадков. Среднегодовая температура воздуха +3,11<sup>0</sup>С. Средняя температура января – 14,9 <sup>0</sup>С, июля +19 <sup>0</sup>С. Абсолютный минимум температуры воздуха иногда достигает –40С. Зима является более продолжительным сезоном года и длится в среднем 120-130 дней.

Для определения состояния использования земельных угодий в хозяйстве проведем анализ структуры сельскохозяйственных угодий, показатели обеспеченности землей и ее структура представлены в таблице 6 (Приложение Г).

Анализируемое хозяйство – одно из крупных хозяйств в Новошешминском районе, об этом свидетельствует размер площади сельскохозяйственных угодий, которая составляет 26684 га по состоянию на 2018 год. Состав и структура сельскохозяйственных угодий в Филиал ООО «Агро - Основа» на протяжении 2014 и 2018 лет изменилась.

Из таблицы 6 видно, что основную площадь сельскохозяйственных угодий составляет пашня на её в 2018 году приходится 22047 га. Изменение пашни в 2018 году, связано с тем, что в этом году было снижено количество озимых посевов, в связи с заморозками. А если сравнивать 2014 и 2018 года, то площадь пашни уменьшилась на 4102 га. К 2018 году процент распаханности составляет 82,6 %, что незначительно отличается от среднереспубликанских данных.

Процент распаханности сельскохозяйственных угодий позволяет судить о том, для развития какой отрасли сельского хозяйства - растениеводства или животноводства созданы наиболее благоприятные условия, то есть он является следствием специализации хозяйства на производство какой-либо продукции.

Так что дальше мы продолжим рассматривать специализацию предприятия. Производственное направление и уровень специализации - очень важные показатели, характеризующие деятельность сельскохозяйственного предприятия.

Производственная специализация определяется по основной ведущей товарной отрасли, обеспечивающей наибольшую выручку от реализации продукции. Рассмотрим структуру товарной продукции в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы в таблице 7 (Приложение Д).

Из таблицы 7 видно, что наибольший удельный вес в структуре товарной продукции занимает продукция скотоводства, ее удельный вес равен 83,13%. После идет зернопроизводство 14,88 %. Необходимо также отметить, что после реорганизации изучаемое хозяйство начало выращивать масличные культуры в целях производства рапсового и подсолнечного масел, о чем свидетельствуют данные отчета о производстве и реализации продукции растениеводства.

Из выше указанного можно сказать, что специализация в Филиале ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ – молочное скотоводство.

Рассчитаем коэффициент специализации хозяйства:

$$K_c = 100/83,13*1+14,88*3+1,34*5+0,64*7=100/138,95=0,7$$

Полученные данные коэффициента специализации свидетельствуют о высоком уровне специализации хозяйства.

Обеспеченность сельскохозяйственных предприятий основными средствами производства и эффективность их использования являются важными факторами, от которых зависят результаты хозяйственной деятельности. В связи с этим анализ обеспеченности предприятий основными фондами и поиск резервов повышения эффективности их использования имеет большое значение.

Результаты деятельности любого хозяйства во многом зависят от обеспеченности средствами производства. В наше время материально – техническая база во многом определяет его положения на рынке. Механизация и электрификация производства во многом определяются главными факторами экономической устойчивости хозяйства, а если говорить конкретнее, от обеспеченности хозяйства энергетическими мощностями, производственными фондами, а так же трудовыми ресурсами.

Фонды в сельском хозяйстве - это вся совокупность средств производства, применяемых в производственной сфере деятельности. Высокая обеспеченность хозяйства фондами делает труд более

Производительным и качественным, а его результаты более высокими, то есть в целом повышает уровень производства в хозяйстве.

Таблица 8 - Уровень фондооснащенности и фондовооруженности труда в в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					В среднем по РТ за 2018 год
	2014	2015	2016	2017	2018	
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов сельскохозяйственного назначения, тыс. руб.	1992	5440	25190	17379	15442	308432
Площадь сельскохозяйственных угодий, га	27610	27610	26149	28047	26684	6442
Среднегодовая численность работников, занятых в сельскохозяйственном производстве, чел.	508	506	369	479	456	98
Фондооснащенность, тыс. руб. на 100 га сельскохозяйственных угодий	7,21	19,70	96,33	61,96	57,86	4787,8
Фондовооруженность, тыс. руб. на 1 работника.	3,92	10,75	65,55	46,28	33,86	3142,6

Согласно данным таблицы 8 показатель фондооснащенности колеблется. Уровень фондооснащенности зависит от двух факторов: от среднегодовой стоимости основных производственных фондов и от площади сельскохозяйственных угодий. К 2018 году площадь сельскохозяйственных угодий уменьшается 926 га или на 3,4% по сравнению с 2014 годом, а стоимость основных производственных фондов увеличивается на 11576 тыс. руб. или на 58%. Следовательно, показатель фондооснащенности также увеличивается и к отчетному 2018 году составляет 50,85 тыс. руб., что на 43,64 тыс. руб. выше, чем в 2014 году, но на 5,3 тыс. руб. ниже данных за 2017 год. Их увеличение обусловлено изменением производственных мощностей при реформировании.

Показатель фондовооруженности хозяйства в целом в динамике не имеет четко выраженную тенденцию роста, скорее носит скачкообразный характер. В среднем по РТ за 2018 год этот показатель составляет 3142,6 тыс. руб., что в 100,7 раза выше показателя достигнутого уровня фондовооруженности хозяйства в 2018 году.

Уровень обеспеченности труда основными фондами показывает его потенциальные возможности для дальнейшего повышения производительности труда, увеличение производства продукции.

Наряду с анализом обеспеченности хозяйства основными фондами необходимо изучить его оснащенность энергетическими мощностями и сельскохозяйственными машинами. Ведущее звено в основных производственных фондах принадлежит энергетическим ресурсам - средствам механизации и электрификации сельхозпроизводства. На основе данных об энергоресурсах можно изучить уровень энергооснащенности и энерговооруженности труда.

Таблица 9 - Уровень энергоснащенности и энерговооруженности труда в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					В среднем по РТ за 2018 год
	2014	2015	2016	2017	2018	
Сумма энергетических мощностей, л.с.	3040	3141	2452	2648	522	7769
Площадь пашни, га	26149	26149	26149	22171	22047	5650
Среднегодовая численность работников, занятых в сельскохозяйственном производстве, чел.	508	506	369	479	456	98
Энергооснащенность, л.с. на 100 га пашни.	11,63	12,01	9,38	11,94	2,37	137,5
Энерговооруженность, л.с. на 1 работника	5,98	6,21	6,64	5,53	1,14	79,2

Согласно данным таблицы 9 показатели энергоснащенности имеют ярко выраженную тенденцию снижения. В 2018 году энергооснащенность

составила 2,37 л. с, что ниже показателя 2014 года на 9,26 л. с. или на 79,6% . В среднем по РТ за 2018 год этот показатель составляет 137,5 л. С.

Понижение энергооснащенности в 2018 году обусловлено уменьшением энергетических мощностей. Самый высокий уровень энергооснащенности наблюдается в 2015 году. Рост произошел за счет снижения увеличения суммы энергетических площадей при неизменном уровне площади пашни. По уровню энерговооруженности самый низкий показатель достигнут в 2018 году. В целом, на изменение в уровне данных показателей оказывают влияние такие показатели как: сумма энергетических мощностей, площадь пашни и число среднегодовых работников. Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что в хозяйстве энергооснащенность и энерговооруженность на очень низком уровне.

Одним из важнейших условий для ведения хозяйства является обеспеченность трудовыми ресурсами. В условиях абсолютного и относительного сокращения численности сельского населения основными задачами являются наиболее полное использование в производстве трудовых ресурсов, повышение производительности труда. Одним из направлений ее изучения является анализ уровня использования запаса труда (таблица 7).

Таблица 10 - Запас труда и уровень его использования в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					В среднем по РТ, за 2018 год
	2014	2015	2016	2017	2018	
Среднегодовое число работников хозяйства, чел.	508	506	369	479	456	105
Годовой запас труда, тыс. чел – дн.	925	921	672	872	830	191
Прямые затраты труда, тыс. чел – дн	1075	1073	1047	744	896	207
Уровень использования, %	116,2	116,5	123,2	85,3	107,9	108,4

Из приведенной таблицы 10 видно, что уровень использования запаса труда за весь рассматриваемый период выше оптимального. В 2018 году его уровень составил 107,9 %. Уровень использования имеет темп снижения,

по сравнению 2014 годом разница составляет 8,3 %, а так можно сделать вывод, что медленное снижение в десятых не имеет большего влияния.

Для всесторонней оценки достигнутого уровня экономической эффективности производства в сельском хозяйстве применяется система показателей, характеризующих использование главных факторов сельскохозяйственного производства. Рассмотрим показатели экономической эффективности сельскохозяйственного производства.

Таблица 11 - Основные показатели итогов деятельности в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					В среднем по РТ за 2018 г.
	2014	2015	2016	2017	2018	
Стоимость валовой продукции в расчете на: -100 га сельхозугодий, тыс. руб.	82,6	110,5	161,7	138,9	133,5	63,1
- 1 среднегодового работника, тыс. руб.	4,8	10,8	23,2	17,4	17,3	41,4
- 100 руб. Основных средств, тыс. руб.	0,5	0,8	5,4	2,9	2,2	1,3
-100 руб. издержек производства, тыс. руб.	0,8	1	2,4	1,8	1,8	1,9
Валовой доход в расчете на: -100 га сельхозугодий, тыс. руб.	1118,6	1014,8	1433,8	1968,6	2081,9	510,4
- 1 среднегодового работника, тыс. руб.	177,4	197,5	205,5	245,8	269,6	335,0
- 100 руб. основных средств, тыс. руб.	3,8	1,5	18,4	11,7	33,9	10,7
- 100 руб. издержек производства, тыс. руб.	6,0	6,1	11,8	7,3	28,5	15,7
Прибыль (+), убыток (-) в расчете на: - 100 га сельхозугодий, тыс. руб.	1533,2	734,9	110,5	235,9	312,4	129,0
- 1 среднегодового работника, тыс. руб.	243,2	90,8	15,8	29,5	40,5	84,6
- 100 руб. основных средств, тыс. руб.	18,9	7,1	3,7	5	5,1	2,7
- 100 руб. издержек производства, тыс. руб.	35,5	16,6	1,7	3,1	4,3	4,0
Уровень рентабельности (+), убыточности (-) , %	8,9	10,2	19,3	9,5	32,9	5,8

Из анализа данных таблицы 11 видно, что деятельность предприятия за весь анализируемый период нельзя назвать эффективной, об этом свидетельствует уровни результативных показателей. Так, стоимость валовой продукции на 100 га сельхозугодий по сопоставимым ценам 1994 года произведенной в 2018 году была ниже аналогичного показателя за 2014 год на 52,7 % или 149,1 тыс. рублей

Для того чтобы достичь лучших результатов необходимо снизить уровень себестоимости производимой и реализуемой продукции путем улучшения качества продукции и технологий её хранения; изучения каналов реализации продукции; анализа цены реализации продукции; внедрение новых технологий и другое.

Результаты в любой сфере бизнеса зависят от наличия и эффективности использования финансовых ресурсов. Поэтому забота о финансах является отправным моментом и конечным результатом деятельности любого субъекта хозяйствования. Проблемы оценки финансового состояния организаций уделяется постоянное внимание, как на уровне государственных органов, так и учеными, и практиками. Для характеристики финансового состояния ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ необходимо провести анализ его платежеспособности и финансовой устойчивости.

Финансовое состояние хозяйства рассматривается по данным бухгалтерского баланса. В первую очередь, мы рассмотрим ликвидность баланса. Для того чтобы провести анализ ликвидности баланса предприятия, необходимо объединить строки активов и пассивов баланса по группам (таблица 12).

Уровень ликвидности баланса определяется сравнением статей активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срочности их оплаты (погашения задолженности).

Для оценки ликвидности баланса с учетом фактора времени необходимо провести сопоставление каждой группы актива с соответствующей группой пассива.

Для анализа ликвидности баланса составим таблицу 12.

Таблица 12 - Анализ ликвидности баланса в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Актив	2018 год		Пассив	2018 год		Платежный излишек или недостаток(+, -)	
	На начало	На конец		На начало	На конец	На начало	На конец
Наиболее ликвидные активы (А1)	104	54	Наиболее срочные пассивы (П1)	82233	64123	-82129	-64069
Быстрореали зуемые активы (А2)	36030	28132	Краткосрочн ые пассивы (П2)	1356	11824	34674	16308
Медленноре ализуемые активы (А3)	78493	204930	Долгосрочны е пассивы (П3)	-	-	78493	204930
Труднореал изуемые активы (А4)	13091	14929	Постоянные пассивы (П4)	44129	172100	-31038	-157171
Баланс	127718	248046	Баланс	127718	248046	0	0

Из расчетов данной таблицы 12 можно охарактеризовать ликвидность баланса как недостаточную. Сопоставление первого неравенства свидетельствует о том, что в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ в 2018 году не хватает наличных денежных средств, чтобы расплатиться с кредиторами, а именно на 82129 тыс. руб. на начало года и на 64069 тыс. руб. на конец года, что является отрицательным моментом для хозяйства. Мы можем сказать, что данная организация неплатежеспособна на момент составления баланса. Необходимо отметить, что положительным моментом для изучаемого предприятия, является тот факт, что на конец 2018 года сумели рассчитаться с краткосрочными обязательствами, которые были представлены краткосрочными заемными средствами в размере 1356 тыс. руб. на начало 2018 года, это свидетельствует о том, что организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит.

Также положительным моментом является то, что в изучаемой организации наблюдается платежный излишек по группе активов АЗ. в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ выполнимо неравенство  $A3 > ПЗ$ , это означает, что в будущем при своевременном поступлении денежных средств от продаж и платежей организация может быть платежеспособной на период, равный средней продолжительности одного оборота оборотных средств после даты составления баланса.

В изучаемом хозяйстве  $A4 < П4$ , а это свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости организации, наличия у нее собственных оборотных средств.

Таким образом, в настоящее время существуют проблемы в управлении деятельности изучаемого предприятия. Их можно решить, эффективно управляя всеми ресурсами, которые имеются на данном предприятия, в том числе и финансовыми, повышая тем самым его платежеспособность, финансовую устойчивость.

Итак, изучив все вышеизложенные таблицы, мы получили всестороннюю характеристику степени эффективности хозяйствования производства в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ из которой следует вывод о том, что в хозяйстве есть возможности и резервы для успешного производства.

## 2.2 Оценка состава и структуры источников формирования капитала

Анализ капитала включает в себя следующие основные направления, достаточно глубоко рассматриваемые в литературе по экономическому анализу:

- 1) анализ динамики и структуры источников формирования капитала;
- 2) расчет и анализ показателей финансовой устойчивости;
- 3) расчет и анализ показателей общей платежеспособности;
- 4) расчет и анализ показателей оборачиваемости капитала;

- 5) расчет и анализ показателей рентабельности капитала;
- 6) анализ финансовых потоков от финансовой деятельности предприятия.

Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятия. Он является основой самостоятельности и независимости предприятия. Однако нужно учитывать, что финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, когда производство носит сезонный характер. Тогда в отдельные периоды будут накапливаться большие средства на счетах в банках, а в другие периоды их будет не хватать. В то же время если средства предприятия созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым. Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала во многом зависит финансовое положение предприятия. Выработка правильной финансовой стратегии поможет многим предприятиям повысить эффективность своей деятельности.

Таблица 13. Анализ динамики и структуры источников формирования капитала в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014 -2018 годы (на конец года)

Показатели	Годы				2018 год	Отклонения данных 2018 г. от данных	
	2014	2015	2016	2017		2014 г.	2017 г.
Собственный капитал, тыс. руб.	94294	238157	285650	44134	172090	77796	127956
Заемный капитал, тыс. руб.	47694	64581	52806	82229	75947	28253	-6282
Итого пассивы, тыс. руб.	141719	302738	338456	127719	248046	106327	120327
Доля собственного капитала, %	66,35	78,66	84,39	34,55	69,38	3,03	34,83
Доля заемного капитала, %	33,65	21,34	15,61	65,45	30,62	-3,03	-34,83

Проанализировав данные таблицы 13, мы видим, что основную долю в структуре источников финансирования в анализируемом хозяйстве занимают

собственные источники финансирования. А именно доля собственного капитала к началу анализируемого периода составляло 66,35 % или 94294 тыс. руб., к концу анализируемого периода его доля незначительно увеличилась на ,03% и составила 172090 тыс. руб..

Доля же заемного капитала на начало периода составляет 33,65% в общей структуре, на конец периода его доля уменьшилась на 0,3% до 30,62 % в общей структуре источников финансирования. Необходимо отметить, что в 2017 году произошла реорганизация изучаемой организации и смена руководства, чем и объясняется изменение политики финансирования за данный период времени, а именно в 2017 году удельный вес заемного капитала превалировал над собственным и составлял 65,45 %.

Финансовый аспект анализа собственного капитала заключается в том, что собственный капитал рассчитывается как разность между активами и обязательствами. Значимость этого подхода для анализа собственного капитала состоит в том, что если активы и обязательства могут рассматриваться самостоятельно и изолированно, то результаты анализа собственного капитала обусловлены получением достоверной информации о величине имущества и заемных средств Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ. С этой целью рассмотрим динамику чистых активов.

Чистые активы организации (ЧА) — это сумма средств экономического субъекта, определенная расчетным путем, которая останется в распоряжении организации после полного погашения долговых обязательств. Иными словами, величина чистых активов вычисляется как арифметическая разница между совокупными показателями имущественных, материальных и финансовых ценностей компании и принятых обязательств.

Отметим, что расчет стоимости чистых активов по балансу является обязательным для организаций. Вычисление показателя осуществляется раз в год на основании данных бухгалтерской отчетности. Отражаются показатели в третьем разделе отчета об изменениях (движениях) капитала, чистые активы

— это (в балансе) строка 360 данной отчетной формы. Чтобы рассчитать стоимость чистых активов в балансе, строки для расчета используют следующие:

ЧА = (строка 1600 – ДУ) – (строка 1400 + строка 1500 – ДБП), где

ДУ — долг учредителя, образовавшийся перед предприятием по формированию уставного капитала;

ДБП — доходы будущих периодов в виде государственной финансовой поддержки или безвозмездной передачи имущественных ценностей.

Результаты расчета представим в таблице 14.

Таблица 14 – Динамика стоимости чистых активов в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014 -2018 годы (на конец года)

Наименование показателя	Код	Годы				
		2014	2015	2016	2017	2018
Сумма внеоборотных и оборотных средств экономического субъекта на отчетную дату;	1600	141719	302738	338446	127718	248046
Сумма обязательств компании краткосрочных и долгосрочных	1400+1500	47425	64581	52806	83589	75946
Чистые активы, тыс. руб.	1600-(1400+1500)	94294	238157	285640	44129	172100
Сумма собственного капитала, тыс. руб.	1300	94294	238157	285650	44129	172100

Из приведенных расчетов мы видим, что величина чистых активов совпадают с итогом раздела «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса. Использование для анализа структуры совокупных пассивов итоговой статьи по данному разделу баланса может привести к искусственному завышению доли собственного капитала и занижению финансового риска. Таким образом,

можно констатировать рост чистых активов в течение в течение всего анализируемого периода, и к концу 2018 года их сумма составляет 172100 тыс. руб. При положительной сумме чистых активов в балансе можно сделать вывод о прибыльности и высокой платежеспособности компании. И, соответственно, чем выше показатель, тем рентабельнее предприятие.

Следующим этапом анализа должно стать выяснение причин такого изменения. В первую очередь такой анализ должен быть нацелен на выявление вклада основных элементов собственного капитала и его наращивание.

Основным источником финансирования является собственный капитал. В его состав входят:

- уставный капитал;
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

В процессе последующего анализа мы более детально изучить динамику и структуру собственного капитала. Постараемся выяснить причины изменения структуры собственного капитала и дать оценку этим изменениям за последние пять лет.

Таблица 15 - Динамика и структура собственного капитала в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы (на конец года)

Показатели	Годы					Отклонения данных 2018 от	
	2014	2015	2016	2017	2018	2014 г	2017 г
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), тыс. руб.	94294	238157	285650	44119	172090	+77796	+127966
Уставный капитал, тыс. руб.	-	-	-	10	10	+10	0,0
Итого собственный капитал, тыс. руб.	94294	238157	285650	44129	172090	77796	127956
Доля нераспределенной прибыли, %	100,0	100,0	100,0	99,9	99,9	-0,1	0,0
Доля уставного капитала, %	-	-	-	0,1	0,1	+0,1	0,0

Итак, в филиале ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ в структуру собственного капитала входят: уставный капитал, непокрытый убыток. По данным таблицы 15, можно увидеть, что в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ величина собственного капитала была представлена нераспределенной прибылью вплоть до 2017 года. Это может свидетельствовать о том, что изучаемое предприятие до 2017 г. не использовало прибыль не только поступившую в этом году, но и нераспределенную прибыль прошлого периода. Собственный капитал изучаемой организации пополняется, в основном, за счет прибыли. За счет прибыли должны формироваться фонды накопления и фонды потребления. Необходимо отметить, что в филиале ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ наблюдается остаток нераспределенной прибыли, который до распределения часто используется в обороте для финансирования хозяйственной деятельности.

Дадим графическую интерпретацию динамики изменения собственного капитала за 2014-2018 годы.

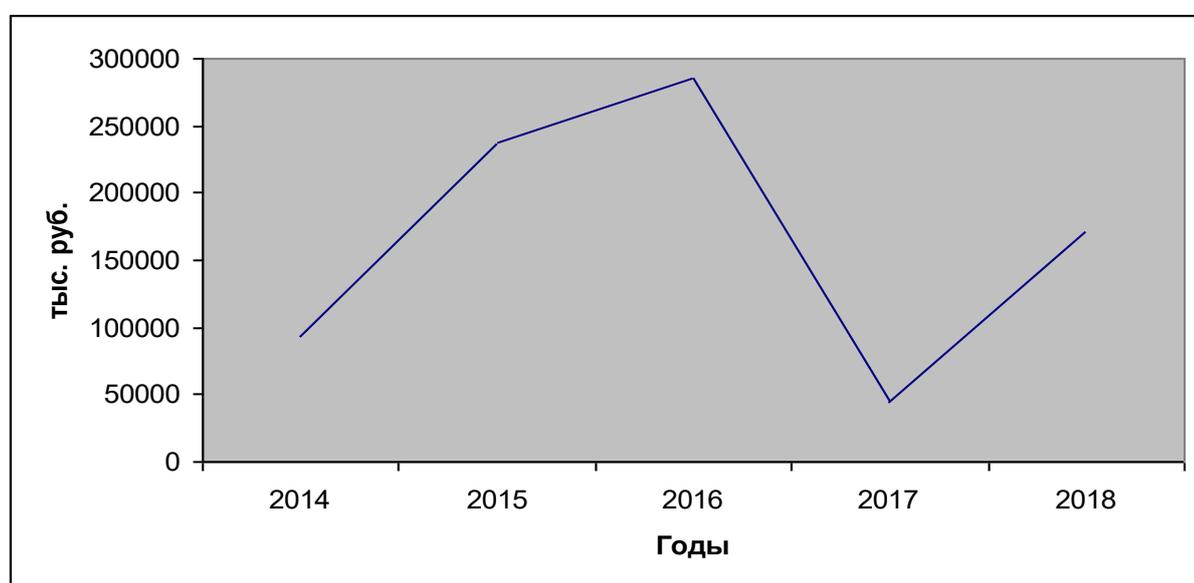


Рисунок 3 - Динамика собственного капитала в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Как мы уже отмечали выше, сумму нераспределенной прибыли можно использовать для финансирования некоторых сторон хозяйственной

деятельности. Поэтому, с одной стороны, данное изменение является отрицательным явлением, так как нераспределенная прибыль, представляет собой денежные средства изъяты из оборота, а сокращение таких средств ведет к ухудшению финансово-хозяйственной деятельности организации. Поэтому, мы считаем, что в целях эффективного управления ценой и структурой капитала, руководство изучаемой организации должно стараться распределять сумму прибыли по соответствующим фондам и создавать резервный капитал. Необходимо отметить, что в 2017 г. была проведена реорганизация изучаемого предприятия, и сумма непокрытого убытка увеличилась в связи с этим фактом.

Как мы уже отмечали в теоретической части выпускной квалификационной работы, на цену капитала и предприятия в целом, влияет оптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования. Исходя из этого, целесообразным считаем, рассмотреть динамику и структуру заемного капитала в динамике за пять лет.

В Филиале ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ заемный капитал представлен финансовыми обязательствами организации краткосрочного (до одного года) характера. Определяющее место в его составе занимает кредиторская задолженность - невыполненные (непогашенные) обязательства юридических и физических лиц, в адрес которых направлены производственные запасы, для которых выполнены работы или которым оказаны какие-либо услуги.

Рассмотрим состав и структуру заемного капитала в Филиале ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 в таблице 16.

Как показывают данные таблицы 16, структура заемного капитала за весь анализируемый период претерпела незначительные изменения. За весь анализируемый период, кроме 2014 года, заемный капитал, в основном, был представлен краткосрочными обязательствами. Доля краткосрочных обязательств возросла вплоть до 2017 года и составляла 83585 тыс.руб. Увеличение текущих обязательств по данным баланса свидетельствует о том,

что Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ получила денежные средства в свое распоряжение из разных источников.

Таблица 16- Динамика и структура заемного капитала в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы (тыс. руб.) (на конец года)

Показатели	Годы					Отклонения от данных	
	2014	2015	2016	2017	2018	2014 г	2017 г
1. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-
2. Краткосрочные обязательства, в том числе, тыс. руб.:	47425	64581	52806	83585	75947	28522	-7638
2.1. Кредиторская задолженность	33011	61227	48064	82229	64123	31381	-18106
2.2. Оценочные обязательства	4410	3354	4742	1353	11824	7414	6061
2.3. Прочие обязательства	10004	-	-	-	-	-10004	0,0
Доля долгосрочных обязательств в общей сумме заемных средств, %	0,56	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,56	0,0
Доля краткосрочных обязательств в общей сумме заемных средств, %	99,44	100,0	100,0	100,0	100,0	+0,56	0,0
Итого заемный капитал	47694	64581	52806	82229	75947	28253	-6282

Необходимо отметить, что, в основном, это был прирост кредиторской задолженности поставщикам вплоть до конца 2017 года, что является отрицательным моментом и снижает финансовую устойчивость. А именно сумма кредиторской задолженности в 2018 году составила 64123 тыс. руб., что выше данных показателя начало анализируемого периода (2014 года) на 31381 тыс. руб., и на 18806 тыс. руб. ниже данных за 2017 год.

В отчетном 2018 году, мы видим незначительное снижение суммы краткосрочных обязательств, а именно на 7638 тыс. руб. Это может свидетельствовать о снижении кредиторской задолженности.

Дадим графическую интерпретацию динамики изменения заемного капитала за 2014-2018 годы.

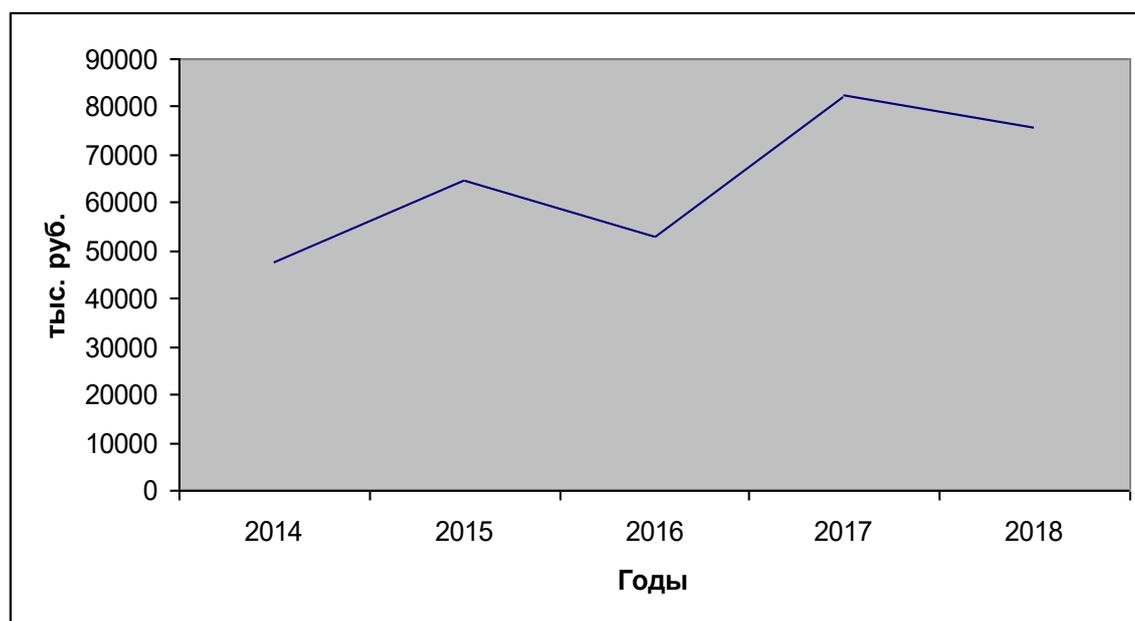


Рисунок 4- Динамика заемного капитала в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Для более подробного анализа, рассмотрим состав и структуру краткосрочных обязательств в изучаемом хозяйстве.

Таблица 17- Динамика и структура краткосрочных обязательств в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы (тыс. руб.) (на конец года)

Показатели	Годы					Отклонения от данных	
	2014	2015	2016	2017	2018	2014 г	2017 г
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	33011	61227	48064	82229	64123	31381	-18106
Оценочные обязательства, тыс. руб.	4410	3354	4742	1353	11824	7414	6061
Прочие обязательства, тыс. руб.	10004	-	-	-	-	-	-
Доля кредиторской задолженности, %	69,6	94,81	91,02	98,38	84,43	+75,13	-13,95
Доля оценочных обязательств, %	9,30	5,19	8,98	1,62	15,57	+6,27	+13,95
Доля прочих обязательств, %	21,10	0,0	0,0	0,0	0,0	-21,10	0,0
Итого краткосрочные обязательства, тыс. руб.	47425	64581	52806	83585	75947	28522	-7638

Особенно существенным для изучаемого хозяйства является тот факт, что к 2018 году значительно уменьшилась сумма краткосрочного заемного капитала, а именно на 7638 тыс. руб. по сравнению с данными за 2017 год. Также необходимо отметить, что это произошло, на наш взгляд, вследствие снижения кредиторской задолженности.

Также, на наш взгляд, немаловажным показателем являются «оценочные обязательства». В Филиале ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ сумма оценочных обязательств из года в год растет и к отчетному 2018 году их сумма составляет 11824 тыс. руб. необходимо отметить, что отражение оценочных обязательств является обязательным. В изучаемом хозяйстве фиксируется резерв по оплате отпускных. Если показатель не будет фигурировать в отчетности, это приведет к завышению чистой прибыли. По этой причине бухгалтерская отчетность не даст объективных сведений о положении предприятия. Все это может привести к негативным последствиям: ухудшение финансового состояния организации.

Вместе с тем, более детальный анализ ситуации может показать, что финансирование за счет устойчивых пассивов, формируемых краткосрочными долгами, просто оценено руководством как более выгодное и, оценив связанные с ним риски и приняв их, руководство изучаемого хозяйства изменила подход к финансированию своей деятельности. Это как раз тот случай, когда оценка финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия должна проводиться совместно.

Также, на наш взгляд, немаловажным аспектом в деятельности предприятия является то, что Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ не использует привлечение заемного капитала в форме краткосрочного банковского кредитования. Это связано с достаточным количеством собственного капитала и крепкой финансовой устойчивостью. Руководству предприятия необходимо более ответственно относиться к политике кредитования и финансирования своей деятельности.

Также необходимо отметить, что финансирование из заемных источников может обеспечить ряд преимуществ, однако, при определенных обстоятельствах возможен обратный эффект: ухудшится финансовое состояние организации, что приблизит ее к банкротству.

### 2.3. Управление ценой и структурой капитала с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия

Оптимальная структура капитала предприятия во многом складывается и зависит от того, какие средства оно имеет в своем распоряжении и куда они вложены. Для измерения, оценки и анализа оптимальной структуры капитала используется множество показателей. В то же время необходимо отметить, что капитал является категорией, которая имеет сложную экономическую природу, и показатели его не отражаются в бухгалтерской отчетности предприятия. Поэтому получение показателей капитала возможно только с применением расчетных и аналитических методов.

Управление ценой и структурой капитала тесно связан с определением оптимальной структуры капитала. Оценка оптимальной структуры капитала начнем с оценки эффективности использования собственного капитала организации. При этом необходимо:

- 1) оценить текущее и перспективное финансовое состояние Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ, т.е. как оно использует собственный капитал;
- 2) обосновать возможные и приемлемые темпы развития Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ с позиции обеспечения их источниками финансирования;
- 3) выявить доступные источники средств для финансирования деятельности и оценить рациональные способы их мобилизации.

Как мы уже отмечали в первой главе выпускной квалификационной работы, анализ и оценка показателей финансовой устойчивости является

одним из способов определения эффективности использования собственного капитала предприятия. Исходя из этого, целесообразно провести анализ эффективности использования собственного капитала и оценить финансовую устойчивость предприятия.

Рассмотрим показатели финансовой устойчивости в Филиале ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ.

Таблица 18- Показатели финансовой устойчивости Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014 2018 годы (на конец года)

Показатели	Годы					Отклонение (+/-)	
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2017
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	0,50	0,27	0,18	1,89	0,44	-0,06	-1,45
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	0,65	0,78	0,83	0,27	0,67	0,02	0,4
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,66	0,70	0,94	0,34	0,69	0,03	0,35
Коэффициент финансирования	0,19	3,68	5,40	0,52	2,26	2,07	1,74
Коэффициент финансовой устойчивости	0,66	0,70	0,94	0,34	0,69	0,03	0,35

Как показывают данные таблицы 18, динамика коэффициента капитализации свидетельствует о достаточной финансовой устойчивости организации, так как для этого необходимо, чтобы этот коэффициент был меньше 1,5. Но, как мы видим, самым неблагоприятным был 2017 год, где коэффициент капитализации составлял 1,89 пункта. Это свидетельствует о том, что ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ финансировал свою деятельность, в основном, за счет заемных средств. Как мы уже отмечали в своей работе, для изучаемой организации 2017 год был сложным, в силу реорганизации. Но, положительным моментом является то, что в отчетном 2018 году коэффициент капитализации равен 0,44, что на 0,06 и на 1,45 пункта меньше, чем в 2014 и 2017 годы соответственно.

Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования должен превышать 0,5 пункта (50%). В изучаемой организации за весь анализируемый период его уровень выше норматива,

кроме кризисного 2017 года. В 2018 году данный показатель равен 0,67, что свидетельствует о том, что при формировании оборотных активов организация использует 67% собственных средств и не зависит от заемных источников финансирования.

Значение коэффициента финансовой независимости (автономии) выше критической точки за весь анализируемый период, кроме 2017 года, что свидетельствует о благоприятной финансовой ситуации, т. е. собственникам на 2018 год принадлежит 69% в стоимости имущества. Этот вывод подтверждает и значение коэффициента финансирования.

Также для оценки эффективности использования собственного капитала необходимо рассчитать рентабельность собственного капитала (returnonequity, ROE), так как она является одним из основных показателей эффективности функционирования предприятия.

Далее составим таблицу 19, с помощью которого мы определим влияние отдельных факторов на рентабельность капитала в Филиале ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ.

Таблица 19 - Динамика влияния отдельных факторов на рентабельность деятельности Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014 -2018 годы

Показатели	Годы					Отклонения данных 2018 г. от	
	2014	2015	2016	2017	2018	2014 г	2017 г
Выручка от продажи, тыс. руб.	207822	261049	301140	91502	357044	149222	265542
Себестоимость, тыс. руб.	95845	199046	252178	45158	268124	+172279	+222966
Прибыль от продаж тыс. руб.	111977	62003	48962	44344	88920	-23057	+44576
Чистая прибыль, тыс. руб.	94294	143863	47493	44119	127970	+33676	+83851
Рентабельность продаж (Прибыль от продаж \ выручка*100%), %	53,88	23,75	16,26	48,46	24,90	-28,98	-23,56
Чистая рентабельность (Чистая прибыль \ выручка*100%), %	45,37	55,11	15,77	48,22	35,84	-9,53	-12,38

По данным таблицы 19 видно, что в 2018 году выручка от продаж увеличилась на 149222 тыс. руб. по сравнению с данными за 2014 год, и на 265542 тыс. руб. по сравнению с данными за 2017 год. В предприятии в 2018 году было получено чистой прибыли в размере 127970 тыс. руб., что на 33676 тыс. руб. (или на 35,7%) выше чем в период за 2014 год, и на 83851 тыс. руб. выше данных за 2017 год, что является положительным моментом.

Уровень рентабельности продаж в 2018 году уменьшился на 28,98 % по сравнению с началом анализируемого периода и на 23,56% по сравнению с предыдущим 2017 годом. Чистая рентабельность снизилась на 9,53% в 2018 году по сравнению с показателем 2014 года и на 12,38% по сравнению с данными за 2017 год. Это может быть вызвано увеличением темпом роста затрат по сравнению с получаемой прибылью, что отрицательно сказывается на основных результативных показателях.

Кроме коэффициентов рентабельности продаж и чистой рентабельности для анализа необходимо рассчитать рентабельность собственного капитала (return on equity, ROE) и активов (ROA). Таким образом, эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью). Для этих целей рассчитаем в таблице 20 рентабельность собственного капитала и активов предприятия.

Анализ динамики показателей рентабельности активов и собственного капитала, приведенный в таблице 20, показывает, что общая рентабельность активов по данным бухгалтерской финансовой отчетности в 2018 г. составила 68,19 %, что выше показателей за 2014 и 2017 годы на 1,65 и 49,26 % соответственно. Рентабельность собственного капитала также имеет положительную динамику. В 2018 г. по сравнению с данными за 2017 год она увеличилась на 18,37 %, а по сравнению с данными за 2014 год на 91,61% и составила в отчетном 2018 году 118,37%. Это свидетельствует об увеличении эффективности использования капитала, инвестированного собственниками предприятия.

Таблица 20 – Динамика показателей рентабельности активов и собственного капитала Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					Отклонения данных 2018 г. от	
	2014	2015	2016	2017	2018	2014 г	2017 г
Прибыль до налогообложения (БП)	94294	143863	47493	44123	128120	+33826	+83997
Чистая прибыль, тыс. руб.	94294	143863	47493	44119	127970	+33676	+83851
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	94294	166226	276904	164890	108114	13816	-56780
Средняя величина активов предприятия	141719	222228	320597	233088	187883	+46164	-45205
Рентабельность активов, ROA %	66,54	64,74	14,81	18,93	68,19	+1,65	+49,26
Рентабельность собственного капитала, ROE %	100,00	86,55	17,15	26,76	74,4	+18,37	+91,61
Рентабельность собственного капитала (на конец года), ROE %	100,0	60,4	16,6	100,0	74,4	-25,6	-25,6

Большинство показателей рентабельности Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ соответствуют нормативному значению 20%. За анализируемый период наблюдается положительная динамика показателей рентабельности активов и собственного капитала, что говорит о снижении и низком уровне эффективности деятельности организации эффективности использования активов.

В целях анализа эффективности использования собственного капитала рассмотрим показатель оборачиваемости собственного капитала (англоязычный аналог – EquityTurnover) – показатель деловой активности, который демонстрирует эффективность управления собственным капиталом компании. Коэффициент рассчитывается как соотношение выручки (чистого дохода) к среднегодовой сумме собственного капитала. Показатель целесообразно рассматривать в динамике, а также сравнить со значениями прямых конкурентов в отрасли.

Таблица 21 – Анализ оборачиваемости капитала в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ, за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					Отклонении данных 2018 г. от	
	2014	2015	2016	2017	2018	2014 г	2017 г
Выручка (чистый доход), тыс. руб.	207822	261049	301140	91502	357044	149222	265542
Стоимость собственного капитала на начало года, тыс. руб.	94294	94294	238157	285650	44129	-50165	-241521
Стоимость собственного капитала на конец года, тыс. руб.	94294	238157	285650	44129	172090	77796	127961
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	94294	166226	276904	164890	108110	13816	-56780
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (EquityTurnover)	2,20	1,57	1,09	0,55	3,30	1,10	2,75
Длительность одного оборота, в днях	163,6	238,5	334,8	663,6	110,6	-53,0	-553,0

Примечание: Среднегодовой объем собственного капитала (при наличии только годовых данных) = (Собственный капитал на начало года + Собственный капитал на конец года).

Как мы уже отмечали выше, для изучаемой организации кризисным выдался 2017 год. Длительность одного оборота, в днях в 2017 году был равен 663,6 дням, это приблизительно 2 года. Но в отчетном 2018 году ситуация улучшилась и период оборота собственного капитала уменьшился до 110,6 дней, что положительно сказалось на финансовой устойчивости хозяйства. Таким образом, оборачиваемость собственного капитала изучаемого хозяйства растет, и на конец периода исследования было произведено товаров и предоставлено услуг на сумму 3,30 рублей на каждый рубль привлеченных средств собственников. Это положительная тенденция, вызванная стремительным ростом дохода предприятия после реорганизации.

Для оценки эффективности использования заемного капитала используют несколько методик. На наш взгляд, самой эффективной методикой является определение эффекта финансового левериджа (рычага) по данным бухгалтерской финансовой отчетности изучаемого хозяйства. Для оценки эффективности и риска использования заемного капитала используют показатель эффекта финансового рычага (левериджа), его дифференциала и плеча. При расчете дифференциала финансового рычага, как правило, используют показатель рентабельности активов, рассчитываемый по прибыли до уплаты процентов за использование заемного капитала и налогов. В то же самое время базовая модель расчета эффекта финансового рычага не позволяет в полной мере оценить влияние на уровень эффективности использования заемного капитала и связанного с этим финансового риска результатов основной деятельности и прочих операций. При проведении анализа заемного капитала необходимо оценивать уровни эффективности его использования, основываясь не только на результатах основной деятельности, но и с учетом операций, относящихся к прочим видам деятельности.

Эффект финансового рычага это показатель, отражающий изменение рентабельности собственных средств, полученное благодаря использованию заемных средств.

Данные для расчета эффекта финансового рычага Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ, за 2014-2018 годы представим в таблице 22.

Эффект финансового рычага оказывает позитивное влияние на рентабельность собственного капитала, если значение показателя больше нуля.

В динамике за 2014-2018 использование заемного капитала оказывало положительное влияние на рентабельность собственного капитала. В 2018 году также наблюдается понижение рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия.

Таблица 22 – Расчет эффекта финансового рычага для Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы				
	2014	2015	2016	2017	2018
Собственный капитал (на конец года), тыс. руб.	94 294,0	238 157,0	285650,0	44 129,0	172 090,0
Заемный капитал (на конец года), тыс. руб.	47 425,0	64 581,0	52 806,0	83 589,0	75 947,0
Итого капитал (на конец года), тыс. руб.	141719,0	302 738,0	338456,0	127718,0	248 037,0
Операционная прибыль, тыс. руб.	117977,0	62 003,0	48 962,0	44 344,0	88 920,0
Ставка процента по заемному капиталу, %	10,0	11,0	12,5	12,5	12,5
Сумма процентов по заемному капиталу, тыс. руб.	4 742,5	7 103,9	6 600,8	16 841,0	9 493,4
Ставка налога на прибыль, тыс. руб.	0,0	0,0	0,0	20,0	20,0
Налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.	94 294,0	143 863,0	47 493,0	44 123,0	128 120,0
Сумма налога на прибыль, тыс. руб.	0,0	0,0	0,0	4,0	25 624,0
Чистая прибыль, тыс. руб.	94 294,0	143 863,0	47 493,0	44 119,0	127 970,0
Рентабельность собственного капитала, %	100,0%	60,4%	16,6%	100,0%	74,4%
Эффект финансового рычага (DFL)	36,8%	2,6%	0,4%	33,7%	8,2%

Можно сделать следующий обобщающий вывод, что практически за весь анализируемый период изучаемой организации было выгодно использовать заемные источники финансирования. Состояние между собственными и заемными источниками средств служит одним из ключевых аналитических показателей, который характеризует степень риска инвестирования финансовых ресурсов в предприятие.

Таким образом, необходимо отметить, что по мере увеличения доли заемного капитала повышается риск для кредиторов, а значит, и цена заемных средств за счет включения в ставку процента платы за риск. Для обеспечения положительного эффекта финансового рычага в этих условиях предприятие вынуждено наращивать рентабельность вложений, чтобы данный показатель мог превысить цену заемного капитала. Иначе рентабельность заемного капитала начнет падать.

### 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ФИЛИАЛЕ ООО «АГРО-ОСНОВА» НОВОШЕШМИНСКОГО РАЙОНА РТ

#### 3.1. Разработка методики формирования целевой структуры капитала предприятия

Финансово-хозяйственная деятельность предприятий нуждается в управлении финансовыми ресурсами. Как мы как отметили в первой главе данной работы, первоочередная роль при этом принадлежит оптимизации структуры капитала в целом. Руководство любого предприятия должно с особой тщательностью подойти к данному вопросу, должно грамотно формировать оптимальную структуру именно собственного капитала, уметь эффективно им управлять, для обеспечения успеха во всех сферах деятельности, особенно в условиях конкуренции.

Одной из сложных финансово-управленческих задач организации, является оптимизация структуры капитала. Наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости организации, т.е. максимизируется соотношение собственных и заёмных средств, которое является оптимальной структурой капитала.

Мы считаем, что грамотный процесс оптимизации структуры капитала предприятия должен осуществляться по следующим трем основным критериям:

1. ориентация на существующую в предприятии структуру собственного и заемного;
2. оптимизация структуры капитала по пункту максимального увеличения рентабельности капитала;
3. проработка структуры собственного капитала по пункту уменьшения его средневзвешенной стоимости.

Для улучшения финансового состояния и совершенствования структуры капитала анализируемого предприятия могут быть рекомендованы следующие мероприятия:

- увеличить уставный капитал общества с целью повышения его финансовых гарантий;

- увеличить резервный фонд;

- увеличить долю наиболее ликвидных активов в общем объеме оборотных активов и снизить кредиторскую задолженность до уровня, формирующего ликвидность деятельности и соответственно безопасность;

- увеличивать чистую прибыль, путем уменьшения суммы заемного капитала и процентной ставки по кредитам. Так как проценты, уплачиваемые по кредитам, уменьшают налогооблагаемую прибыль, а значит и чистую прибыль. Таким образом, одновременное уменьшение суммы заемного капитала и процентной ставки по кредитам, увеличит налогооблагаемую прибыль, соответственно и чистую прибыль.

- рассмотреть все возможные варианты получения долгосрочных кредитов для усовершенствования производства, а также сократить отток собственных средств в дебиторскую задолженность посредством комплексного подхода изучения заказчика, использования современных схем и средств расчетов.

Увеличение собственного капитала может быть осуществлено в результате накопления или консервации нераспределенной прибыли для целей основной деятельности со значительным ограничением использования ее на непроизводственные цели, а также в результате распределения чистой прибыли в резервные фонды, образуемые в соответствии с учредительными документами.

Уставный капитал может быть увеличен за счет дополнительной эмиссии акций.

Увеличение уставного капитала за счет дополнительных денежных взносов учредителей (участников) общества актуально для включения в оборот компании новых оборотных средств.

Наиболее распространенная причина увеличения уставного капитала компании гарантии прав акционеров и требования к конкурсной документации. Как правило, размер уставного капитала увеличивается за счет переоценки или внесения основных средств в уставный капитал.

Увеличение уставного капитала компании позволяет повысить его привлекательность в качестве контрагента перед партнерами и ввести в оборот предприятия дополнительные денежные средства без налоговых издержек, так как в целях налогообложения взносы в уставный капитал (фонд) не признаются прибылью, а также не облагаются НДС.

Для наглядности представлена схема (рисунок 3), отражающая способы повышения собственного капитала и снижения заемного капитала компании.

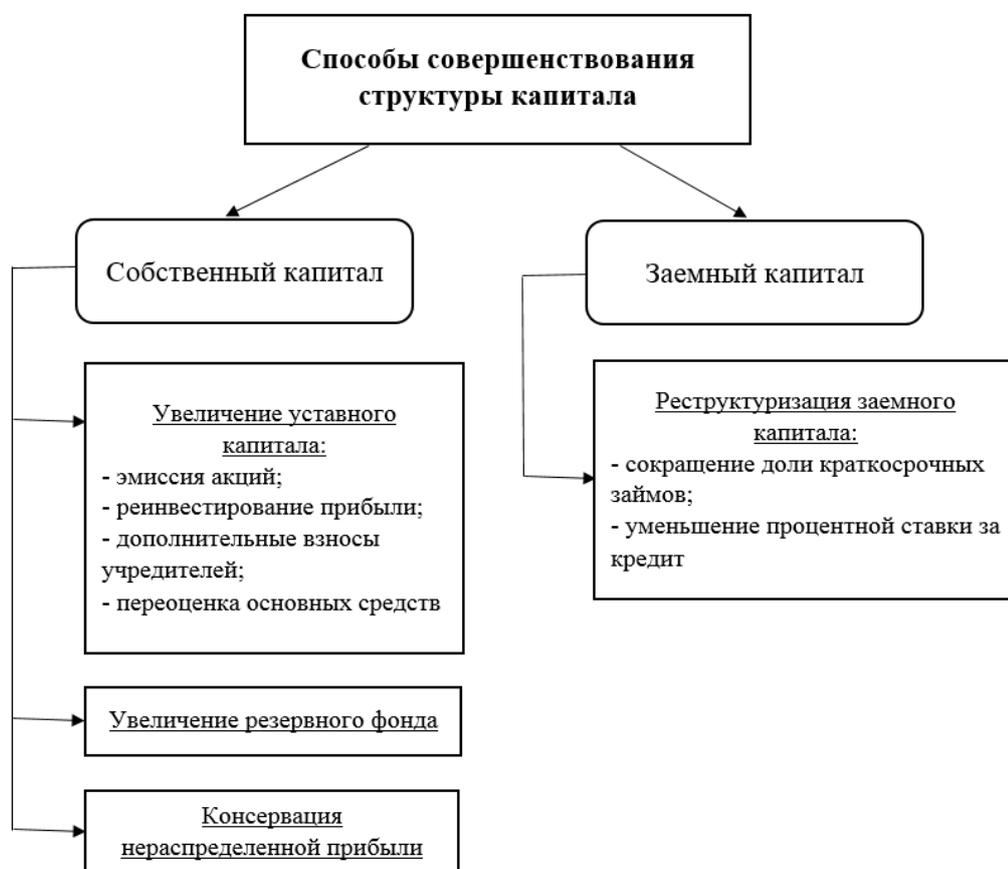


Рисунок 3 – Способы совершенствования структуры капитала

Структура источников финансирования характеризуется удельным весом собственного и заемного капитала в общем его объеме. При формировании структуры капитала, как правило, на многих российских предприятиях определяют долю собственного и заемного капитала. Оценка данной структуры очень важна. Минимальным будет риск у тех предприятий, кто строит свою деятельность преимущественно на собственном капитале, но доходность деятельности таких предприятий невысока, так как эффективность использования заемного капитала в большинстве случаев оказывается более высокой. Оптимальным вариантом формирования финансов компании считается следующее соотношение: доля собственного капитала должна быть больше или равна 49%, а доля заемного капитала - меньше или равна 51%.

Таким образом, в данной работе, процесс оптимизации структуры капитала мы постарались осуществить последовательно и поэтапно, а именно:

1. На первом этапе провели оценку динамики объема и состава капитала Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ проводится анализ капитала предприятия. При этом проанализировали как объем и структура капитала влияет на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта. Выяснили, что необоснованная политика внешнего заимствования негативно отражается на финансовом состоянии данного предприятия.

2. На втором этапе оценили объективные и субъективные факторы, имеющие влияние на структуру капитала. Данный анализ даст возможность сформировать целевую структуру капитала на прогнозный период.

3. На третьем этапе мы проанализировали размер финансового риска при помощи такого показателя как финансовый рычаг. Для этого мы рассчитали показатели, позволяющие осуществить оптимизацию структуры капитала предприятия по критерию максимизации финансовой рентабельности собственного капитала, определяемого как отношение чистой прибыли к собственному капиталу.

4. На четвертом этапе при оптимизации структуры собственного и заемного капитала осуществляется дифференциация источников финансирования активов хозяйствующего субъекта, при этом необходимо придерживаться критерия минимизации уровня финансовых и производственных рисков. Существует три метода финансирования активов в зависимости от степени финансового риска: консервативный, умеренный и агрессивный.

В зависимости от своего отношения к риску и политики хозяйствующего субъекта менеджер выбирает соответствующий вариант. В параграфе 3.2 данной выпускной квалификационной работы мы осуществим дифференциацию составных частей оборотных активов Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ и дадим рекомендации по их оптимизации.

5. На итоговом этапе необходимо сформировать целевую структуру капитала Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ. Данная структура должна быть максимально рентабельной и минимально рискованной для осуществления финансово-хозяйственной деятельности в будущем. Правильно сформированная целевая структура капитала для предприятий всех форм собственности, должна способствовать укреплению финансового состояния, улучшению показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и, как следствие, снижению риска банкротства. Затем на основе произведенных расчетов начинается работа по привлечению финансовых ресурсов и соответствующих источников.

### 3.2. Оптимизация структуры капитала предприятия

Совершенствование управления капиталом, как мы уже отмечали, можно осуществить несколькими способами. В первую очередь, метод оптимизации по критерию политики финансирования всех структурных элементов активов хозяйствующего субъекта.

Как мы уже отмечали в параграфе 3.1, этот метод основывается на дифференцированном выборе источников финансирования разных составных частей активов Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ. В данных целях все активы изучаемой организации разделим на три группы:

1. внеоборотные активы;
2. постоянная часть оборотных активов (неизменная часть их размера, не зависящая от сезонных и других циклических особенностей производственно - коммерческой деятельности);
3. переменная часть оборотных активов, Для Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ, в силу специфики финансово-хозяйственной деятельности, необходимо особое внимание обратить на переменную или варьирующую часть активов, так как именно данная часть определяется сезонным или другим циклическим возрастанием объема производственно-коммерческой деятельности, что актуально для сельскохозяйственных предприятий.

При этом необходимо отметить, что руководство Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ должно иметь четкое представление, за счет каких финансовых средств будет осуществляться производственная деятельность. Также необходимо четко понимать в какие сферы деятельности будет вкладываться капитал. При этом важное значение имеет наличие рациональной структуры источников финансирования, то есть соотношение собственного и заемного капитала.

Одной из наиболее сложных задач финансового анализа является оптимизация структуры капитала с целью обеспечения наиболее эффективной устойчивостью предприятия.

Совершенствование структуры капитала по критерию минимизации финансового риска основывается на выборе источников финансирования различных частей активов организации. При этом может быть три подхода к финансированию различных групп актива предприятия (таблица 20).

ДО – долгосрочные обязательства;  
 КО – краткосрочные обязательства;  
 СК – собственный капитал.

Таблица 20 – Подходы к финансированию активов предприятия

Группа активов	Подход к финансированию активов		
	агрессивный	умеренный	консервативный
Внеоборотные активы	40% - ДО, 60% - СК	20% - ДО, 80% - СК	10% - ДО, 90% - СК
Постоянная часть оборотных активов	50% - ДО, 50% - СК	25% - ДО, 75% - СК	100% - СК
Переменная часть оборотных активов	100% – КО	100% - КО	50% - КО, 50% - СК

Постоянная часть оборотных активов – это минимальный размер оборотных активов, который необходим предприятию для осуществления операционной деятельности, их величина не зависит от сезонных колебаний объема производства и реализации продукции. В основном, она финансируется за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств.

Переменная заемная часть средств оборотных активов ресурсов подвержена флуктуации в связи с сезонным повышением изменением объемов деятельности. Финансируется она в данном случае обычно за счет краткосрочного заемного капитала, а при консервативном подходе опционы частично и за счет предприятия собственного капитала.

Таблица 21 – Исходные данные для определения оптимального подхода финансирования капитала Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ

Показатель	2018 год
Среднегодовая стоимость внеоборотных активов, тыс. руб	14010
Постоянная часть учитываться оборотных активов (удельный среднегодовая величина), тыс. руб., в т.ч	10000
Переменная часть оборотных активов (среднегодовая оценка величина экономики), тыс. руб.	163872

Как мы видим, в изучаемой организации, практически 95 % (94,2%) занимает доля переменного оборотного капитала в общей сумме оборотного капитала, это объясняется тем, что вся деятельность Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ финансируется за счет краткосрочных обязательств за весь анализируемый период, то есть политика финансирования активов строится на консервативном подходе. Необходимо заметить, что такая модель финансирования активов обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости предприятия в процессе его развития, однако вызывает чрезмерно высокую долю используемого собственного капитала. Как правило, высокая доля собственного капитала в структуре капитала предприятия снижает эффективность его использования.

Таблица 22 –Определения оптимального подхода финансирования капитала Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ

Прогнозные показатели	Подходы финансирования капитала		
	Агрессивный	Умеренный	Консервативный
Сумма заемных средств, тыс. руб.	173632,2	148827,6	75947,0
Сумма капитала, тыс. руб.	248046	248046	248046
Удельный вес заемного капитала, %	70,0	60,0	33,0

При данной ситуации для анализируемого предприятия больше всего подходит умеренная политика, так как при таком соотношении собственного и заемного капитала обеспечивается наибольший уровень рентабельности.

Таким образом, для Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ оптимальным соотношение собственных и заемных средств, при котором рентабельность собственного капитала будет максимальной, является: 60% - заемных средств и 40% - собственных, а рекомендуемый коэффициент финансового левериджа 0,2. С целью минимизации финансовых рисков предприятию необходимо придерживаться умеренного подхода финансирования активов.

Таким образом, расширение доли заемного финансирования в разумных пределах может приводить к снижению общей цены привлекаемого капитала. Определение конкретной величины этих пределов, то есть выработка целевой структуры капитала, наиболее выгодной для данного предприятия, и является одной из важнейших задач финансового менеджмента.

### 3.3. Оценка экономической эффективности предложенных мероприятий

Экономическая эффективность предложенных мероприятий заключается в том, что совершенствование структуры капитала компании предполагает собой увеличение доли собственного капитала и снижение доли заемного капитала.

Однако, в некоторых случаях привлечение заемного капитала предприятию. Необходимо для повышения рентабельности собственных средств. Но для анализируемого предприятия этот случай является не целесообразным, так как на сегодняшний день, хозяйство имеет достаточно большую кредиторскую задолженность, которая занимает 84,4 % ( $64123/75947 * 100\%$ ) в общей сумме капитала.

Для обоснования структуры капитала в аналитической части выпускной квалификационной работы мы использовали следующие критерии оценки:

- скорость возврата инвестированного капитала;
- показатель рентабельности собственного капитала;
- средняя взвешенная цена капитала.

В целях эффективного управления ценой и структурой капитала, мы предлагаем внедрить новый комплекс на основе долгосрочного финансирования. В ходе анализа и оценки оптимальной структуры капитала инвестиционного проекта рекомендуется придерживаться следующих этапов.

1. Оценивается общая потребность в капитале вне зависимости от возможных источников финансирования. В данном случае – 9516 тыс. руб.

Таблица 23– Оценка оптимальной структуры капитала для приобретения нового комплекса Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ

Показатели	Структура капитала, % (ЗК/СК)						
	0/100	20/80	40/60	50/50	60/40	80/20	100/0
Исходные данные для анализа структуры инвестиционного капитала							
1.Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс.руб.	9516	9516	9516	9516	9516	9516	9516
2.Величина собственного капитала, направленного на финансирование инвестиций, тыс. руб.	9516	7612,8	5709,6	4758	3806,4	1903	0
3.Величина заемного капитала, направленного на финансирование инвестиций, тыс. руб.	0	1903,2	3806,4	4758	5709,6	7613	9516
4.Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, коэф.	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
5.Средняя ставка процента по заемным средствам финансирования, коэф.	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45
6.Годовая величина проектной прибыли до налогообложения и выплаты процентов, тыс. руб.	6370	6370	6370	6370	6370	6370	6370
7.Ставка налога и прочих отчислений с прибыли предприятия, коэф.	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Аналитические показатели							
8.Рентабельность собственного капитала ((п.6-п.5*п.3)*(1-п.7)/п.2)),коэф.	0,669	0,764	0,921	1,046	2,17	1,90	0
9.Уровень финансового риска ((п.5-п.4)*(п.3/п.1)),коэф.	0	0,040	0,080	0,100	0,120	0,16	0,20
10.Показатель "рентабельность-риск" (п.8/п.9),коэф.	0	19,091	11,508	10,463	10,290	13,61	0
11.Скорость возврата капитала (срок окупаемости) (п.1/(п.6-п.5*п.3)*(1-п.7)), лет	0,971	1,122	1,328	1,463	1,627	2,10	2,96

2. Определяется максимально возможная доля собственного капитала в общей величине средств, направленных на финансирование долгосрочных инвестиций. 3. Рассчитывается показатель «рентабельность – финансовый риск» для всех вариантов структуры инвестированного капитала.

4. Рассчитывается скорость возврата инвестированного капитала.

5. В пределах между наибольшей долей собственного капитала и его нулевым уровнем в общем объеме средств финансирования с использованием критерием максимума показателя  $\lambda$  и минимума РВ определяется оптимальная комбинация средств, поступающих на финансирование долгосрочных инвестиций из различных источников.

Из таблицы 23 видно, что в указанных пределах (доля собственного капитала от 0 до 50%) показатель «рентабельность риск» имеет наилучшее значение при удельном весе заемного капитала, равном 80% ( $\lambda=13,606$ ), а срок окупаемости равен 2,1 года. Однако в случае снижения доли заемного капитала до 60% значение РВ составит 1,627 года, а  $\lambda=10,29$ . В том случае, если нормативное значение РВ будет соответствовать 3,5 года, рациональнее выбрать структуру средств финансирования с 60%-ной долей заемного капитала.

В нашем случае, окупаемость проекта запланирована в течение двух лет. Следовательно, оптимальная структура источников финансирования по приобретению нового комплекса будет следующей:

- заемных средств – 60%;
- собственных средств – 40%.

Руководители большинства предприятий уделяют значительное внимание оптимизации структуры капитала, более того, решение этой задачи составляет одну из основных функций финансового менеджмента. Пока еще нет абсолютно эффективных рынков, существуют и транзакционные издержки и налоги, а физические лица имеют более ограниченный доступ к кредитным ресурсам, чем предприятия. Поэтому оптимизация структуры капитала вполне может принести предприятию реальное снижение его цены и

сделать собственников предприятия богаче. Одним из важнейших факторов данного эффекта является возможность отнесения процентов за кредит на себестоимость, иными словами – исключение этих сумм из величины базы обложения налогом на прибыль.

В заключении рассчитаем прогнозные показатели финансовой устойчивости с оптимальной структурой капитала.

Как следует из данных таблицы 23, использование предлагаемого подхода отразится на повышении коэффициента финансовой устойчивости до 0,72, коэффициент капитализации увеличивается на 0,01 и составляет 0,45. Коэффициент автономии увеличивается на 0,0, и становится 0,72, что так же соответствует нормативному значению.

Таблица 24 – Изменение финансовых коэффициентов при использовании консервативного подхода к финансированию активов

Показатель	2018 год (на конец года)	Проект	Абсолютное отклонение (+,-)
Собственный капитал (СК), тыс. руб.	172100	170000	-2100
Долгосрочные пассивы (ДП), тыс. руб.	0	9516	9516
Заемный капитал (ЗК), тыс. руб.	75947	78046	2099
Краткосрочная кредиторская задолженность, тыс. руб.	64123	68530	4407
Валюта баланса (ВБ), тыс. руб.	248046	248046	0
Коэффициент финансовой устойчивости( Кфус), коэф.	0,69	0,72	0,03
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	0,44	0,45	0,01
Коэффициент автономии (Кавт), коэф.	0,69	0,72	0,03

Таким образом, изменение структуры капитала в соответствии с предлагаемой политикой финансирования активов позволит улучшить показатели финансовой устойчивости и независимости, привести их значения к нормативным показателям. Изменение структуры капитала в соответствии с предлагаемой политикой финансирования активов позволит улучшить

показатели финансовой устойчивости и независимости, привести их значения к нормативному показателю.

## ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Оптимальная структура капитала для конкретного предприятия зависит от внутренних факторов, таких как долгосрочные и текущие цели и задачи предприятия, а также от внешних факторов, таких как отрасль компании, доступ к различным рынкам капитала, условиям внешней среды. У каждого хозяйствующего субъекта может быть своя структура капитала, поэтому, под оптимальной структурой следует понимать приемлемую в определенном временном периоде для конкретного предприятия, структуру и стоимость источников его финансирования и ту предельную цену, которая компания готова заплатить за них.

Формирование оптимальной структуры капитала, т.е. установление наиболее выгодного соотношения между собственными и заемными источниками финансирования представляет собой основную проблему финансового менеджмента. Неудивительно, что ее решению посвящены работы наиболее авторитетных ученых-финансистов, прежде всего – лауреатов Нобелевской премии Мертона Миллера и Франко Модильяни. Эти ученые сделали парадоксальный вывод о том, что в условиях совершенного рынка, при отсутствии налогов и транзакционных издержек и при наличии равного доступа предприятий и физических лиц к кредитным ресурсам, структура капитала не оказывает влияния на его цену. Обоснование этого заключения состоит в следующем: по мере роста доли заемного финансирования, увеличивается эффект финансового рычага, то есть возрастает финансовый риск предприятия. Соответственно растет цена его капитала и все преимущества заемного финансирования сводятся к нулю. В условиях эффективного рынка никто не мешает акционерам предприятия самим взять ссуду в банке и купить на полученные деньги новые акции.

Филиал ООО «Агро -Основа» находится в Новошешминском районе РТ. Основным видом деятельности является животноводство в сочетании с растениеводством (смешанное сельское хозяйство). Наибольший удельный

вес в структуре товарной продукции занимает продукция скотоводства, ее удельный вес равен 83,13%. После идет зернопроизводство 14,88 %. Необходимо также отметить, что после реорганизации изучаемое хозяйство начало выращивать масличные культуры в целях производства рапсового и подсолнечного масел, о чем свидетельствуют данные отчета о производстве и реализации продукции растениеводства. Из выше указанного можно сказать, что специализация в Филиале ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ – молочное скотоводство.

Показатели финансового состояния позволяют сделать следующие выводы. Ликвидность баланса изучаемого хозяйства можно охарактеризовать как недостаточную. Сопоставление первого неравенства свидетельствует о том, что в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ в 2018 году не хватает наличных денежных средств, чтобы расплатиться с кредиторами, а именно на 82129 тыс. руб. на начало года и на 64069 тыс. руб. на конец года, что является отрицательным моментом для хозяйства. Мы можем сказать, что данная организация неплатежеспособна на момент составления баланса. Необходимо отметить, что положительным моментом для изучаемого предприятия, является тот факт, что на конец 2018 года сумели рассчитаться с краткосрочными обязательствами, которые были представлены краткосрочными заемными средствами в размере 1356 тыс. руб. на начало 2018 года, это свидетельствует о том, что организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит.

Оценку управления ценой и структурой капитала мы разбили на несколько этапов. На первом этапе провели оценку динамики объема и состава капитала Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ. При этом проанализировали как объем и структура капитала влияет на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта. Выяснили, что необоснованная политика внешнего заимствования негативно отражается на финансовом состоянии данного предприятия.

Основную долю в структуре источников финансирования в анализируемом хозяйстве занимают собственные источники финансирования. А именно доля собственного капитала к началу анализируемого периода составляло 66,35 % или 94294 тыс.руб., к концу анализируемого периода его доля незначительно увеличилась на 3,03% и составила 172090 тыс. руб.. Доля заемного капитала на начало периода составляет 33,65% в общей структуре, на конец периода его доля уменьшилась на 3,03% до 30,62 % в общей структуре источников финансирования. Необходимо отметить, что в 2017 году произошла реорганизация изучаемой организации и смена руководства, чем и объясняется изменение политики финансирования за данный период времени, а именно в 2017 году удельный вес заемного капитала превалировал над собственным и составлял 65,45 %.

В динамике за 2014-2018 использование заемного капитала оказывало положительное влияние на рентабельность собственного капитала. В 2018 году также наблюдается понижение рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Можно сделать следующий обобщающий вывод, что практически за весь анализируемый период изучаемой организации было выгодно использовать заемные источники финансирования.

Для Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ оптимальным соотношением собственных и заемных средств, при котором рентабельность собственного капитала будет максимальной, является: 60% - заемных средств и 40% - собственных, а рекомендуемый коэффициент финансового левериджа 0,2. С целью минимизации финансовых рисков предприятию необходимо придерживаться умеренного подхода финансирования активов.

Руководители большинства предприятий уделяют значительное внимание оптимизации структуры капитала, более того, решение этой задачи составляет одну из основных функций финансового менеджмента. Пока еще нет абсолютно эффективных рынков, существуют и транзакционные

издержки и налоги, а физические лица имеют более ограниченный доступ к кредитным ресурсам, чем предприятия. Поэтому оптимизация структуры капитала вполне может принести предприятию реальное снижение его цены и сделать собственников предприятия богаче. Одним из важнейших факторов данного эффекта является возможность отнесения процентов за кредит на себестоимость, иными словами – исключение этих сумм из величины базы обложения налогом на прибыль. Таким образом, изменение структуры капитала в соответствии с предлагаемой политикой финансирования активов позволит улучшить показатели финансовой устойчивости и независимости, привести их значения к нормативным показателям. Изменение структуры капитала в соответствии с предлагаемой политикой финансирования активов позволит улучшить показатели финансовой устойчивости и независимости, привести их значения к нормативному показателю.

Подводя итог настоящей работы, можно сделать следующие выводы. Структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 531с.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая. [Федер.закон: Принят Государственной Думой 5 августа 2000 г. №117-ФЗ с изм. и доп.,] – М.: Эксмо, 2018. – 906 с.
3. Федеральный закон Российской Федерации «О бухгалтерском учете» [Федер.закон: принят Указом Президента 21 ноября 1996 г. №129-ФЗ (ред. от 28.11.2011)].
4. Федеральный закон Российской Федерации «О бухгалтерском учете» [Федер.закон: принят Государственной Думой 06 декабря 2011 г. №402-ФЗ (в ред. от 18.07.2017) [Электронный ресурс].
5. Федеральный закон Российской Федерации «Об аудиторской деятельности» [Федер.закон: от 30 декабря 2008 г. №307-ФЗ (в ред. от 01.05.2017) [Электронный ресурс].
6. ПБУ 1/08 «Учетная политика организации» : приказ Минфина РФ от 06.10.2008 № 106н (в ред. от 28.04.2017) [Электронный ресурс].
7. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» : приказ Минфина РФ от 06.07.99 № 43н (в ред. 08.11.2010) [Электронный ресурс].
8. О внесении изменений в формы бухгалтерской отчетности организаций : приказ МФ РФ от 02.07.2010 № 66н (ред. от 06.04.2015) [Электронный ресурс].
9. ПБУ 10/99 «Доходы организации» : приказ Минфина РФ от 06.05.99 № 32н (в ред. от 06.04.2015) [Электронный ресурс].
10. ПБУ 10/99 «Расходы организации» : приказ Минфина РФ от 06.05.99 № 33н (в ред. от 06.04.2015) [Электронный ресурс].
11. Абрамов, В.С. Стратегический менеджмент / В.С. Абрамов, С.В. Абрамов. М. :Юрайт, 2017. 248 с.
12. Авдеева В. И. А18 Финансовый менеджмент : учебник / В.И. Авдеева, О.И. Костина, Н.Н. Губернаторова. — Москва : КНОРУС, 2017. — 384 с. —

13. Барашьян В.Ю. Финансовый менеджмент : учебник / под ред. В.С. Золотарева, В.Ю. Барашьян. М. : КНОРУС, 2015. 520 с.
14. Берёзкин Ю. М. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Ю. М. Берёзкин, Д. А. Алексеев. – 2-е изд., испр. и доп. – Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2015. – 330 с.
15. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И. А. Бланк. — Киев: Ника-Центр, 2012 — 655 с.
16. Борисова О.В. Корпоративные финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / О.В. Борисова, Н.И. Малых [и др.]. М. :Юрайт, 2014. 651 с.
17. Бочаров В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев. М. :Юрайт, 2015. 592 с
18. Вахрушина М. А. Бухгалтерский управленческий учет : учеб. пособие / М. А. Вахрушина. М. : Омега-Л, 2014. 570 с.
19. Гребенников П.И. Корпоративные финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / П.И. Гребенников, Л.С. Тарасевич. 2-е изд., перераб. и доп. М. :Юрайт, 2016. 252 с.
20. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Изда-тельство «Дело и Сервис», 2017. — 368 с.
21. Екимова К.В. Финансовый менеджмент : учебник для СПО / К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев. Люберцы :Юрайт, 2016. 360 с.
22. Ивашковская И.В. От финансового рычага к оптимизации структуры капитала компании // Управление компанией, 2014, № 11. 23—35с.
23. Илышева Н. Н. Анализ финансовой отчетности : учебник / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. М. : Финансы и статистика, 2015. 368 с.
24. Илышева Н. Н. Бухгалтерский учет : учеб. пособие / Н. Н. Илышева, Е. Р. Синянская, О. В. Савостина. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. 156 с.
25. Ильина А. В. Управленческий учет : учеб. пособие / А. В. Ильина, Н. Н. Илышева. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. 180 с.

26. Илышева, Н. Н. Учет и финансовый менеджмент: концептуальные основы : учеб. пособие / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов, Е. Р. Синянская ; [науч. ред. Т. В. Зырянова] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Урал. федер. ун-т. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2018. — 164
27. Ионова Ю.Г. Финансовый менеджмент : учебник / Ю.Г. Ионова, В.А. Леднев, М.Ю. Андреева. М. : Синергия, 2015. 288 с.
28. Керимов В. Э. Бухгалтерский управленческий учет : практикум / В. Э. Керимов. М. : Дашков и Ко , 2016. 96 с.
29. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика : учебник / В. В. Ковалев. М. : Проспект, 2014. 1104 с.
30. Крылов С. И. Финансовое состояние коммерческой организации: анализ и управление. Теория, методика и практика / С. И. Крылов.
31. Крылов С. И. Сбалансированная система показателей и прикладной стратегический анализ в стратегическом управлении финансами / С. И. Крылов // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 18. С. 2–14.
32. Крылов С. И. Финансовый анализ : учеб. пособие / С. И. Крылов. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. 160 с.
33. Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы : учебник для академического бакалавриата / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев, Н.П. Радковская. 2-е изд., перераб. и доп. М. :Юрайт, 2016. 331 с.
34. Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — Москва : Издательство Юрайт, 2017. — 467 с.
35. Никитушкина И.В. Корпоративные финансы : учебник для академического бакалавриата / И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников. 2-е изд., перераб. и доп. М. :Юрайт, 2016. 521 с.
36. Палий В. Ф. Управленческий учет издержек и доходов (с элементами финансового учета) / В. Ф. Палий. М. : Инфра-М, 2014. 279 с
37. Погодина Т.В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Т. В. Погодина. — Москва : Издательство Юрайт,

2018. — 351 с.

38. Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата / Г.Б. Поляк [и др.] ; отв. ред. Г.Б. Поляк. 4-е изд., перераб. и доп. М. :Юрайт, 2016. 456 с.

39. Пупшис Т. Ф. Предпринимательская (управленческая) отчетность коммерческой организации / Т. Ф. Пупшис, С. М. Галузина. М. : Знание, 2014. 320 с.

40. Рогова Е.М. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для академического бакалавриата. Люберцы :Юрайт, 2016. 540 с.

41. Романовский М.В. Корпоративные финансы : учебник для академического бакалавриата / под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. М. : Питер, 2014. 592 с.

42. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 360 с.

43. Румянцева Е.Е. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. Люберцы :Юрайт, 2016. 360 с.

44. Савиных А. Н. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / А. Н. Савиных. М. : КНОРУС, 2015. 299 с.

45. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности : учебник / Г. В. Савицкая. М.: Инфра-М, 2014. 282 с.

46. Синянская Е. Р. Бухгалтерский учет и анализ : учеб. пособие / Е. Р. Синянская, О. В. Баженов. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2013. 259 с.

47. Соколов Я. В. Управленческий учет : учебник / Я. В. Соколов. СПб.: Магистр, 2015. 455 с.

48. Теплова Т.В. Корпоративные финансы : учебник для бакалавров / под ред. Т.В. Теплова. М. :Юрайт, 2013. 655 с.

49. Трофименкова А. Ю. Оптимизация финансовой структуры компании // Молодой ученый. — 2019. — №2. — С. 282-285.

50. Туманидзе Т. У. Финансовый анализ : учебник / Т. У. Туманидзе. М. :Юнити-Дана, 2013. 289 с.
51. Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент : учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. М.: Юнити, 2015. 247 с.
52. Тютюкина Е.Б. Финансы организаций (предприятий) : учебник. М. : Дашков и К°, 2015. 544 с.
53. Филатова Т.В. Финансовый менеджмент : учебное пособие. М. : ИНФРА-М, 2013. 236 с.
54. Хиггинс, Р. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Р. Хиггинс; Пер. с англ. А.Н. Свирид.. - М.: Вильямс, 2013. - 464 с.
55. Черкасова, Т.Н. Международный финансовый менеджмент: Учебное пособие / Т.Н. Черкасова. - М.: Проспект, 2016. - 80 с.
56. Шохина Е.И.. Корпоративные финансы : учебник / коллектив авторов ; под ред. проф. Е.И. Шохина. М. : КНОРУС, 2016. 318 с.
57. Эскиндарова М.А. Корпоративные финансы : учебник / под ред.М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой [и др.] М. : КНОРУС, 2016. 480 с.
58. Soboleva Y.P., Parshutina I.G. Management of investment attractiveness of the region by improving company strategic planning // Indian Journal of Science and Technology. — 2016 — Т. 9 — № 14 — С. 91522
59. ORGANIZATION OF COST ACCOUNTING OF FUR FARMING IN CONTROLLING CONCEPT / Klychova G.S., Zakirova A.R., Safiullin N.Z. // Mediterranean Journal of Social Sciences. 2014. Т. 5. № 18 SPEC. ISSUE. С. 219-222.
60. MANAGEMENT REPORTING AND ITS USE FOR INFORMATION ENSURING OF AGRICULTURE ORGANIZATION MANAGEMENT / Klychova G.S., Zakirova A.R., Mukhamedzyanov K.Z., Faskhutdinova M.S. / Mediterranean Journal of Social Sciences. 2014. Т. 5. № 24. С. 104-110.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

**ИНСТРУКЦИЯ**  
**ПО ОХРАНЕ И БЕЗОПАСНОСТИ ТРУДА**  
**ДЛЯ «ФИЛИАЛ ООО «АГРО-ОСНОВА» НОВОШЕШМИНСКОГО**  
**РАЙОНА РТ»**

Настоящая инструкция разработана в соответствии с действующим законодательством и нормативно-правовыми актами в области охраны труда и может быть дополнена иными дополнительными требованиями применительно к конкретной должности или виду выполняемой работы с учетом специфики трудовой деятельности в конкретной организации и используемых оборудования, инструментов и материалов. Проверку и пересмотр инструкций по охране труда для работников организует работодатель. Пересмотр инструкций должен производиться не реже одного раза в 5 лет.

## **1. ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ БЕЗОПАСНОСТИ**

1.1. К самостоятельной работе в качестве экономиста допускаются лица, имеющие соответствующее образование и подготовку по специальности, обладающие теоретическими знаниями и профессиональными навыками в соответствии с требованиями действующих нормативно-правовых актов, не имеющие противопоказаний к работе по данной профессии (специальности) по состоянию здоровья, прошедшие в установленном порядке предварительный (при поступлении на работу) и периодический (во время трудовой деятельности) медицинские осмотры, прошедшие обучение безопасным методам и приемам выполнения работ, вводный инструктаж по охране труда и инструктаж по охране труда на рабочем месте, проверку знаний требований охраны труда, при необходимости стажировку на рабочем месте. Проведение всех видов инструктажей должно регистрироваться в

Журнале инструктажей с обязательными подписями получившего и проводившего инструктаж. Повторные инструктажи по охране труда должны проводиться не реже одного раза в год.

1.2. Экономист обязан соблюдать Правила внутреннего трудового распорядка, установленные режимы труда и отдыха; режим труда и отдыха инструктора-методиста определяется графиком его работы.

1.3. При осуществлении производственных действий в должности экономиста возможно воздействие на работающего следующих опасных и вредных факторов:

- нарушение остроты зрения при недостаточной освещённости рабочего места, а также зрительное утомление при длительной работе с документами и (или) с ПЭВМ;

- поражение электрическим током при прикосновении к токоведущим частям с нарушенной изоляцией или заземлением (при включении или выключении электроприборов и (или) освещения в помещениях;

- снижение иммунитета организма работающего от чрезмерно продолжительного (суммарно – свыше 4 ч. в сутки) воздействия электромагнитного излучения при работе на ПЭВМ (персональной электронно-вычислительной машине);

- снижение работоспособности и ухудшение общего самочувствия ввиду переутомления в связи с чрезмерными для данного индивида фактической продолжительностью рабочего времени и (или) интенсивностью протекания производственных действий;

- получение травм вследствие неосторожного обращения с канцелярскими принадлежностями либо ввиду использования их не по прямому назначению;

- получение физических и (или) психических травм в связи с незаконными действиями работников, учащихся (воспитанников), родителей (лиц, их заменяющих), иных лиц, вошедших в прямой контакт с экономистом для решения тех или иных вопросов производственного характера.

1.4. Лица, допустившие невыполнение или нарушение настоящей Инструкции, привлекаются к дисциплинарной ответственности и, при необходимости, подвергаются внеочередной проверке знаний норм и правил охраны труда.

2. Требования охраны труда перед началом работы.

2.1. Проверить исправность электроосвещения в кабинете.

2.2. Проверить работоспособность ПЭВМ, иных электроприборов, а также средств связи, находящихся в кабинете.

2.2. Проветрить помещение кабинета.

2.3. Проверить безопасность рабочего места на предмет стабильного положения и исправности мебели, стабильного положения находящихся в сгруппированном положении документов, а также проверить наличие в достаточном количестве и исправность канцелярских принадлежностей.

2.4. Уточнить план работы на день и, по возможности, распределить намеченное к исполнению равномерно по времени, с включением 15 мин отдыха (либо кратковременной смены вида деятельности) через каждые 45 мин. однотипных производственных действий, а также с отведением времени в объёме не менее 30 мин. для приёма пищи ориентировочно через 4-4,5 ч. слуха, памяти, внимания - вследствие ром для решения тех или иных вопросов производственного характера.

### **3. ТРЕБОВАНИЯ ОХРАНЫ ТРУДА ВО ВРЕМЯ РАБОТЫ.**

3.1. Соблюдать правила личной гигиены.

3.2. Исключить пользование неисправным электроосвещением, неработоспособными ПЭВМ, иными электроприборами, а также средствами связи, находящимися в кабинете.

3.3. Поддерживать чистоту и порядок на рабочем месте, не загромождать его бумагами, книгами и т.п.

3.4. Соблюдать правила пожарной безопасности.

3.5. Действуя в соответствии с планом работы на день, стараться распределять намеченное к исполнению равномерно по времени, с включением 15 мин. отдыха (либо кратковременной смены вида деятельности) через каждые 45 мин. однотипных производственных действий, а также с отведением времени в объёме не менее 30 мин. для приёма пищи.

#### **4. ТРЕБОВАНИЯ ОХРАНЫ ТРУДА В АВАРИЙНЫХ СИТУАЦИЯХ**

4.1. При возникновении в рабочей зоне опасных условий труда (появление запаха гари и дыма, повышенное тепловыделение от оборудования, повышенный уровень шума при его работе, неисправность заземления, загорание материалов и оборудования, прекращение подачи электроэнергии, появление запаха газа и т.п.) немедленно прекратить работу, выключить оборудование, сообщить о происшедшем непосредственному или вышестоящему руководству, при необходимости вызвать представителей аварийной и (или) технической служб.

4.2. При пожаре, задымлении или загазованности помещения (появлении запаха газа) необходимо немедленно организовать эвакуацию людей из помещения в соответствии с утвержденным планом эвакуации.

4.3. При обнаружении загазованности помещения (запаха газа) следует немедленно приостановить работу, выключить электроприборы и электроинструменты, открыть окно или форточку, покинуть помещение, сообщить о происшедшем непосредственному или вышестоящему руководству, вызвать аварийную службу газового хозяйства.

4.4. В случае возгорания или пожара немедленно вызвать пожарную команду, проинформировать своего непосредственного или вышестоящего руководителя и приступить к ликвидации очага пожара имеющимися техническими средствами.

## **ФИЗИЧЕСКАЯ КУЛЬТУРА НА ПРОИЗВОДСТВЕ**

Физическая культура на производстве – важный фактор повышения производительности труда.

Создание предпосылок к высокопроизводительному труду экономических специальностей, предупреждение профессиональных заболеваний и травматизма на производстве способствует использованию физической культуры для активной работы, отдыха и восстановления работоспособности в рабочее и свободное время.

В режиме труда и отдыха сотрудников экономического отдела учтены такие факторы, как время официально разрешенных пауз во время работы. В качестве обязательной к применению меры в работе бухгалтера имеются две 10-минутные физкультурные паузы в течение рабочего дня. Помимо этого согласно Гигиеническим требованиям к ПЭВМ и организации работы с ними (утверждены постановлением Минздрава России от 3 июня 2003 г. № 118) У людей, работающих за компьютером, должны быть законные перерывы общей длительностью до 90 мин в день в счет рабочего времени.

**КОДЕКС ДЕЛОВОЙ ЭТИКИ ФИЛИАЛА ООО «АГРО-ОСНОВА»  
НОВОШЕШМИНСКОГО РАЙОНА РТ**

**I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

1. Кодекс представляет собой свод общих принципов профессиональной служебной этики и основных правил служебного поведения, которыми должны руководствоваться работники кооператива (далее – работники) независимо от замещаемой ими должности.

2. Каждый работник должен принимать все необходимые меры для соблюдения положений Кодекса, а каждый гражданин Российской Федерации вправе ожидать от работника поведения в отношении с ним в соответствии с положениями Кодекса.

3. Знание и соблюдение работниками положений Кодекса является одним из критериев оценки качества их профессиональной деятельности и трудовой дисциплины.

**II. Основные обязанности, принципы и правила служебного поведения работников**

10. В соответствии со статьей 21 Трудового кодекса Российской Федерации работник обязан:

- добросовестно исполнять свои трудовые обязанности, возложенные на него трудовым договором;
- соблюдать правила внутреннего трудового распорядка;
- соблюдать трудовую дисциплину;
- выполнять установленные нормы труда;

соблюдать требования по охране труда и обеспечению безопасности труда;

- бережно относиться к имуществу работодателя (в том числе к имуществу третьих лиц, находящемуся у работодателя, если работодатель несет ответственность за сохранность этого имущества) и других работников;

- незамедлительно сообщить работодателю либо непосредственному руководителю о возникновении ситуации, представляющей угрозу жизни и здоровью людей, сохранности имущества работодателя (в том числе имущества третьих лиц, находящегося у работодателя, если работодатель несет ответственность за сохранность этого имущества).

11. Основные принципы служебного поведения работников являются основой поведения граждан в связи с нахождением их в трудовых отношениях с кооперативом.

Работники, сознавая ответственность перед гражданами, обществом и государством, призваны:

- исходить из того, что признание, соблюдение и защита прав и свобод человека и гражданина определяют основной смысл и содержание деятельности кооператива;
- обеспечивать эффективную работу предприятия;

- осуществлять свою деятельность в пределах предмета и целей деятельности кооператива;
  - при исполнении должностных обязанностей не оказывать предпочтения каким-либо профессиональным или социальным группам и организациям, быть независимыми от влияния отдельных граждан, профессиональных или социальных групп и организаций;
  - исключать действия, связанные с влиянием каких-либо личных, имущественных (финансовых) и иных интересов, препятствующих добросовестному исполнению ими должностных обязанностей;
  - соблюдать беспристрастность, исключаящую возможность влияния на их деятельность решений политических партий и общественных объединений;
  - соблюдать нормы профессиональной этики и правила делового поведения;
  - проявлять корректность и внимательность в обращении с гражданами и должностными лицами;
  - проявлять терпимость и уважение к обычаям и традициям народов России и других государств, учитывать культурные и иные особенности различных этнических, социальных групп и конфессий, способствовать межнациональному и межконфессиональному согласию;
  - воздерживаться от поведения, которое могло бы вызвать сомнение в добросовестном исполнении работником должностных обязанностей, а также избегать конфликтных ситуаций, способных нанести ущерб его репутации или авторитету кооператива;
  - не использовать должностное положение для оказания влияния на деятельность государственных органов, органов местного самоуправления, организаций, должностных лиц и граждан при решении вопросов личного характера;
  - воздерживаться от публичных высказываний, суждений и оценок в отношении деятельности кооператива, его руководителя, если это не входит в должностные обязанности работника;
  - соблюдать установленные в кооперативе правила предоставления служебной информации и публичных выступлений;
  - уважительно относиться к деятельности представителей средств массовой информации по информированию общества о работе кооператива, а также оказывать содействие в получении достоверной информации в установленном порядке;
  - постоянно стремиться к обеспечению как можно более эффективного распоряжения ресурсами, находящимися в сфере его ответственности;
  - противодействовать проявлениям коррупции и предпринимать меры по ее профилактике в порядке, установленном действующим законодательством;
- проявлять при исполнении должностных обязанностей честность, беспристрастность и справедливость, не допускать коррупционно опасного поведения (поведения, которое может восприниматься окружающими как обещание или предложение дачи взятки, как согласие принять взятку или как

просьба о даче взятки либо как возможность совершить иное коррупционное правонарушение).

12. В целях противодействия коррупции работнику рекомендуется:

- уведомлять работодателя, органы прокуратуры, правоохранительные органы обо всех случаях обращения к работнику каких-либо лиц в целях склонения к совершению коррупционных правонарушений;

- не получать в связи с исполнением должностных обязанностей вознаграждения от физических и юридических лиц (подарки, денежное вознаграждение, ссуды, услуги материального характера, плату за развлечения, отдых, за пользование транспортом и иные вознаграждения);

- принимать меры по недопущению возникновения конфликта интересов и урегулированию возникших случаев конфликта интересов, не допускать при исполнении должностных обязанностей личную заинтересованность, которая приводит или может привести к конфликту интересов, уведомлять своего непосредственного руководителя о возникшем конфликте интересов или о возможности его возникновения, как только ему станет об этом известно.

13. Работник может обрабатывать и передавать служебную информацию при соблюдении действующих в кооперативе норм и требований, принятых в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Работник обязан принимать соответствующие меры по обеспечению безопасности и конфиденциальности информации, за несанкционированное разглашение которой он несет ответственность или (и) которая стала известна ему в связи с исполнением им должностных обязанностей.

14. Работник, наделенный организационно-распорядительными полномочиями по отношению к другим работникам, должен стремиться быть для них образцом профессионализма, безупречной репутации, способствовать формированию в организации либо ее подразделении благоприятного для эффективной работы морально-психологического климата.

Работник, наделенный организационно-распорядительными полномочиями по отношению к другим работникам, призван:

- принимать меры по предупреждению коррупции, а также меры к тому, чтобы подчиненные ему работники не допускали коррупционно опасного поведения, своим личным поведением подавать пример честности, беспристрастности и справедливости;

- не допускать случаев принуждения работников к участию в деятельности политических партий, общественных объединений и религиозных организаций;

- по возможности принимать меры по предотвращению или урегулированию конфликта интересов в случае, если ему стало известно о возникновении у работника личной заинтересованности, которая приводит или может привести к конфликту интересов.

Руководитель кооператива обязан представлять сведения о доходах, об имуществе и обязательствах имущественного характера в соответствии с законодательством Российской Федерации.

### **III. Рекомендательные этические правила служебного поведения работников**

15. В служебном поведении работнику необходимо исходить из конституционных положений о том, что человек, его права и свободы являются высшей ценностью и каждый гражданин имеет право на неприкосновенность частной жизни, личную и семейную тайну, защиту чести, достоинства, своего доброго имени.

16. В служебном поведении работник воздерживается от:

- любого вида высказываний и действий дискриминационного характера по признакам пола, возраста, расы, национальности, языка, гражданства, социального, имущественного или семейного положения, политических или религиозных предпочтений;

- грубости, проявлений пренебрежительного тона, заносчивости, предвзятых замечаний, предъявления неправомερных, незаслуженных обвинений;

- угроз, оскорбительных выражений или реплик, действий, препятствующих нормальному общению или провоцирующих противоправное поведение;

- принятия пищи, курения во время служебных совещаний, бесед, иного служебного общения с гражданами.

17. Работники призваны способствовать своим служебным поведением установлению в коллективе деловых взаимоотношений и конструктивного сотрудничества друг с другом.

Работники должны быть вежливыми, доброжелательными, корректными, внимательными и проявлять терпимость в общении с гражданами и коллегами.

18. Внешний вид работника при исполнении им должностных обязанностей в зависимости от условий трудовой деятельности должен способствовать уважительному отношению граждан к кооперативу, а также, при необходимости, соответствовать общепринятому деловому стилю, который отличают сдержанность, традиционность, аккуратность.

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица 6 – Состав земельного фонда и структура сельскохозяйственных угодий в Филиал ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Виды угодий	Годы										В среднем по РТ за 2018 г. структура, %
	2014		2015		2016		2017		2018		
	Площадь, га	Структура, %									
Всего земель	28723	X	28723	X	28723	X	28047	X	26684	X	x
в том числе сельхозугодий	27610	100	27610	100	27610	100	28047	100,0	26684	100	100
из них: пашня	26149		26149		26149		22171	79,04	22047	82,6	87,7
Сенокосы	267		267		267		-	-	-	-	2,4
Пастбища	1194		1194		1194		-	-	-	-	9,6
Процент распаханности, %	X		X	89,2	X	89,2	X	79,04	X	82,6	87,7

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Таблица 7 – Исходные данные для Филиала ООО «Агро - Основа» Новошешминского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы										В среднем за 5 лет	
	2014		2015		2016		2017		2018			
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%								
Зерно	163,5	3,99	167,17	3,95	658,4	14,14	817,5	41,53	1129,8	23,65	587,27	14,88
Рапс	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	125,8	2,63	25,16	0,64
Подсолнечник	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	265,06	5,55	53,01	1,34
Мясо КРС	736,62	17,98	888,89	21,01	1054,3	22,64	362,56	18,42	73,4	1,54	623,15	15,79
Молоко	3196,8	78,03	3174,18	75,04	2943,6	63,22	788,4	40,05	3182,6	66,63	2657,12	67,34
Итого	4096,92	100,00	4230,24	100,00	4656,3	100,00	1968,46	100,00	4776,66	100,00	3945,72	100,00

Аннотация к выпускной квалификационной работе бакалавра на тему  
«Управление ценой и структурой капитала на примере Филиала общества с  
ограниченной ответственностью «Агро-Основа» Новошешминского района  
Республики Татарстан»

Выпускная квалификационная работа содержит введение, 3 главы, заключение, список использованных литературы из 60 источников. Текст работы проиллюстрирован 24 таблицами, 5 приложениями. Общий объем работы 77 страниц.

Ключевые слова: капитал, структура капитала, стоимость капитала, заемный капитал, собственный капитал, финансовый леверидж.

Объектом исследования является Филиал ООО «Агро-Основа» Новошешминского района РТ.

В работе рассматриваются пути совершенствования механизма управления ценой и структурой капитала на примере Филиала ООО «Агро-Основа» Новошешминского района РТ.

Работа имеет теоретическое и практическое значение. Изложенные в ней методические подходы могут быть использованы в экономическом исследовании процессов управления в области оптимизации цены и структуры капитала.

The abstract of final qualifying work on the topic "Management of price and capital structure on the example of the branch of the limited liability company" Agro-Osnova "of the Novosheshminsky district of the Republic of Tatarstan.

Final qualifying work contains an introduction, 3 chapters, conclusion, list of references from 60 sources. The text of the work is illustrated with 24 tables, 5 appendices. The total amount of work is 77 pages. Keywords: capital, capital structure, cost of capital, debt capital, equity capital, financial leverage.

The object of the research is the Branch of Agro-Osnova" of the Novosheshminsky district of the Republic of Tatarstan.

The paper discusses ways to improve the mechanism of price and capital structure management on the example of the Agro-Osnova LLC branch of the Novosheshminsky district of the Republic of Tatarstan.

The work has theoretical and practical significance. The methodological approaches outlined in it can be used in the economic study of management processes in the field of price and capital structure.

Настоящим я, Нурдинова Айгуль Олеговна

студент очного обучения Института экономики Казанского государственного аграрного университета

зачетная книжка № \_\_\_\_\_

направление подготовки \_\_\_\_\_

направленность (профиль) \_\_\_\_\_

подтверждаю, что настоящая выпускная квалификационная работа на тему \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ выполненная по материалам \_\_\_\_\_

на \_\_\_\_\_ страницах и приложений на \_\_\_\_\_ страницах, является моим самостоятельным исследованием, в котором:

- оформлены соответствующим образом ссылки на все использованные информационные ресурсы и их правообладателей;

- отсутствуют компиляция, неоформленные заимствования, не принадлежащие мне лично из необозначенных в работе источников, включая глобальную компьютерную информационную сеть ИНТЕРНЕТ.

Я предупрежден о правилах требования оформления выпускных квалификационных работ и об ответственности за нарушение Закона Российской Федераций «О защите авторских прав в Российской Федерации»

Отпечатано в \_\_\_\_\_ экземплярах.

Библиография \_\_\_\_\_ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру

«\_\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_\_ г

\_\_\_\_\_  
(подпись)

\_\_\_\_\_  
(Ф.И.О.)