

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 бухгалтерского учёта и аудита

Допустить к защите
Заведующий кафедрой
_____ Клычова Г.С.
«24» мая 2019г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

**Задействование финансовых инструментов повышения эффективности
управления капиталом предприятия, на примере крестьянского
фермерского хозяйства «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан**

Обучающийся:	Музафарова Луиза Салаватовна
Руководитель: к.э.н., доцент	Мавлиева Лейсан Мингалиевна
Рецензент: к.э.н., доцент	Амирова Эльмира Фаилевна

Казань 2019

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Казанский государственный аграрный университет»

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

Направление подготовки 38.03.01 Экономика
Кафедра бухгалтерского учета и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Клычова Г.С.
«07» декабря 2017г.

ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу

Музафаровой Луизы Салаватовны

1. Тема работы: Задействование финансовых инструментов повышения эффективности управления капиталом предприятия, на примере крестьянского фермерского хозяйства «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан

2. Срок сдачи выпускной квалификационной работы «24» мая 2019г.

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

4. Перечень подлежащих разработке вопросов: экономическая сущность капитала; общее понятие капитала организации; финансовая характеристика структуры капитала организации; показатели оценки эффективности управления капиталом; оценка экономических и природных условий бизнеса КФХ «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан; природно-экономическая характеристика КФХ «Дан»; оценка состояния финансов КФХ «Дан»; финансовая структура капитала КФХ «Дан»; повышение эффективности управления капиталом КФХ «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан; оценка рентабельности капитала КФХ «Дан»; финансовый инструмент повышения эффективности управления капиталом КФХ «Дан»; параметры эффективной структуры капитала КФХ «Дан».

5. Перечень графических материалов: _____

6. Дата выдачи задания

«07» декабря 2017г.

Руководитель

Л.М. Мавлиева

Задание принял к исполнению

Л.С. Музафарова

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Наименование этапов выпускной квалификационной работы	Сроки выполнения	Примечание
ВВЕДЕНИЕ	15.04.18	
1 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ КАПИТАЛА	15.04.18	
1.1 Общее понятие капитала организации		
1.2 Финансовая характеристика структуры капитала организации		
1.3 Показатели оценки эффективности управления капиталом		
2 ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКИХ И ПРИРОДНЫХ УСЛОВИЙ БИЗНЕСА КФХ «ДАН» КАЙБИЦКОГО РАЙОНА РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН	15.10.18	
2.1 Природно-экономическая характеристика КФХ «Дан»		
2.2 Оценка состояния финансов КФХ «Дан»		
2.3 Финансовая структура капитала КФХ «Дан»		
3 ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ КФХ «ДАН» КАЙБИЦКОГО РАЙОНА РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН	15.04.19	
3.1 Оценка рентабельности капитала КФХ «Дан»		
3.2 Финансовый инструмент повышения эффективности управления капиталом КФХ «Дан»		
3.3 Параметры эффективной структуры капитала КФХ «Дан»		
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	10.05.19	
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	10.05.19	
ПРИЛОЖЕНИЯ	10.05.19	

Обучающийся

Л.С. Музафарова

Руководитель

Л.М. Мавлиева

Аннотация

к выпускной квалификационной работе бакалавра на тему «Задействование финансовых инструментов повышения эффективности управления капиталом предприятия, на примере крестьянского фермерского хозяйства «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан».

Цель выпускной квалификационной работы: предложить финансовые инструменты повышения эффективности управления капиталом предприятия, на примере крестьянского фермерского хозяйства «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан.

Для реализации намеченной цели, в выпускной квалификационной работе определены к решению следующие задачи:

- осветить экономическую сущность капитала;
- дать оценку экономических и природных условий бизнеса КФХ «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан;
- предложить мероприятия по повышению эффективности управления капиталом КФХ «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан.

Объектом изучения в выпускной квалификационной работе является КФХ «Дан». Предметом изучения – процесс управления капиталом в КФХ «Дан».

The abstract

to the graduate qualification work of a bachelor on the topic «Involvement of financial instruments to improve the efficiency of managing capital of an enterprise, on the example of the «Dan» farm of the Kaibitsky District of the Republic of Tatarstan».

The purpose of the final qualifying work: to offer financial tools to improve the efficiency of capital management of the enterprise, on the example of the «Dan» farm of the Kaybitsky District of the Republic of Tatarstan.

In order to realize the intended goal, the following tasks are defined for the final qualification work:

- to highlight the economic essence of capital;
- to assess the economic and environmental conditions of the business of farm «Dan» Kaybitsky district of the Republic of Tatarstan;
- to offer measures to improve the efficiency of capital management of farm «Dan» Kaybitsky district of the Republic of Tatarstan.

The object of study in the final qualifying work is a farm «Dan». The subject of study - the process of money management in the farm «Dan».

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
1 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ КАПИТАЛА	8
1.1 Общее понятие капитала организации	8
1.2 Финансовая характеристика структуры капитала организации	14
1.3 Показатели оценки эффективности управления капиталом	19
2 ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКИХ И ПРИРОДНЫХ УСЛОВИЙ БИЗНЕСА КФХ «ДАН» КАЙБИЦКОГО РАЙОНА РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН	23
2.1 Природно-экономическая характеристика КФХ «Дан»	23
2.2 Оценка состояния финансов КФХ «Дан»	31
2.3 Финансовая структура капитала КФХ «Дан»	33
3 ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ КФХ «ДАН» КАЙБИЦКОГО РАЙОНА РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН	41
3.1 Оценка рентабельности капитала КФХ «Дан»	41
3.2 Финансовый инструмент повышения эффективности управления капиталом КФХ «Дан»	45
3.3 Параметры эффективной структуры капитала КФХ «Дан»	49
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	56
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	59
ПРИЛОЖЕНИЯ	63

ВВЕДЕНИЕ

Прогресс рыночных отношений стал следствием в обществе появления множества новых показателей подлежащих учету и анализу. Важнейшим из них признается капитал организации как главнейшая экономическая категория, в особенности собственный капитал. Значимость собственного капитала для финансовой устойчивости организации настолько масштабна, что получила нормативное закрепление в ГК РФ в той части выставляемых требований, где рассматривается минимальное значение величины уставного капитала, пропорции капитала уставного и активов чистых; возможности уплаты дивидендов в связи с пропорциями чистых активов и величины капитала уставного и резервного.

На сегодняшний день выживаемость организации в конкурентной борьбе подчинена финансовой устойчивости, достигаемая через рост эффективности производства посредством экономически рационального использования ресурсов, экономии затрат, выявления резервов роста производства продукции и наращивания прибыли. Главной финансовой деятельностью организации, в общем представлении, является поток денежных средств рассматриваемых как поступления и выплаты денег.

Данные факторы выявляют главную проблему для каждой организации, которую необходимо нивелировать через достижение достаточности капитала собственного обеспечивающего возможность деятельности финансовой, обслуживания оборота денежного, создания благоприятных факторов экономического роста. Данная проблема остается пока нерешенной для многих организаций, о чем свидетельствует существенный недостаток капитала собственного. Тем не менее, избыточная величина собственного капитала, также может говорить о неэффективной возможности привлечения заемных ресурсов.

Излишек собственных средств показывает о наличии незадействованных возможностей наращивания рентабельности капитала собственного посредством привлечения заемного капитала.

Однако, собственный капитал дает возможность управлять активами,

свободными от обязательств перед третьими лицами, не собственниками фирмы, и поэтому является базой финансовой стабильности и устойчивого функционирования каждого коммерческого формирования.

Динамика суммы собственного капитала и отдельных элементов, эффективность его функционирования, являются объектом пристального внимания контрагентов фирмы, среди которых особенно выделяются потенциальные инвесторы, промышленные предприятия, производители, заказчики, поставщики материалов, подрядчики, строители, покупатели и кредиторы.

Сведения о собственном капитале имеют решающее значение при принятии контрагентами решения о сотрудничестве с рассматриваемой фирмой. При этом важнейшей заинтересованной группой лиц становятся потенциальные инвесторы, рассматривающие фирму как потенциальный объект приложения собственных средств, дающих отдачу, сопоставимую с рыночной рентабельностью капитала собственного фирмы предполагаемой к инвестициям.

В итоге, необходимость менеджмента собственного капитала обусловлена не только внутренними факторами роста деятельности компании для обеспечения благосостояния собственников, но и обусловленностью положения фирмы от внешнего рыночного окружения, дающего оценку результатам деятельности и формирующего систему производственно-хозяйственных связей.

Изложенные аргументы обуславливают актуальность темы, которая раскрывается в том, что главная проблема работающей фирмы – это обеспечение необходимого уровня и эффективной структуры капитала обеспечивающего осуществление непрерывной финансовой деятельности, формирования постоянного денежного оборота, формирование положительных факторов экономического роста.

Данные положения стали основой определения цели выпускной квалификационной работы: предложить финансовые инструменты повышения эффективности управления капиталом предприятия, на примере крестьянского фермерского хозяйства «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан.

Для реализации намеченной цели, в выпускной квалификационной работе

определены к решению следующие задачи:

- осветить экономическую сущность капитала;
- дать оценку экономических и природных условий бизнеса КФХ «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан;
- предложить мероприятия по повышению эффективности управления капиталом КФХ «Дан» Кайбицкого района Республики Татарстан.

Объектом изучения в выпускной квалификационной работе является КФХ «Дан».

Предметом изучения – процесс управления капиталом в КФХ «Дан».

В проведенном исследовании были применены нормативные и законодательные акты РФ, статистические источники по вопросам финансового менеджмента и анализа, отчетные данные о финансовых, экономических и производственных показателях КФХ «Дан».

При написании работы были применены следующие методы экономических исследований: балансовый, абстрактно-логический, экономико-математический, монографический.

Первая глава выпускной квалификационной работы раскрывает теоретические аспекты капитала, рассмотрены базовые подходы к анализу и синтезу информации о капитале.

Во второй главе осуществлена оценка хозяйственной и экономической деятельности КФХ «Дан».

В третьей главе осуществлен факторный анализ структуры капитала и его рентабельности, решение проблемы повышения эффективности управления капиталом.

1 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ КАПИТАЛА

1.1 Общее понятие капитала организации

Каждый субъект бизнеса, независимо от формы собственности вида деятельности должен быть обеспечен ресурсами экономическими, финансовыми, другими словами капиталом, который позволит вести хозяйственную, экономическую и финансовую деятельности.

Капитал – это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли [13, с.234].

Капитал — одна из фундаментальных экономических категорий, сущность которой научная мысль выясняет на протяжении ряда столетий. Термин «капитал» происходит от латинского «capitalis», что означает основной, главный [25, с.21]. В первоначальных работах экономистов капитал рассматривался как основное богатство, основное имущество. По мере развития экономической мысли это первоначальное абстрактное и обобщенное понятие капитала наполнялось конкретным содержанием, соответствующим господствующей парадигме экономического анализа развития общества.

В процессе хозяйственной деятельности происходит постоянный оборот капитала: последовательно он меняет денежную форму на материальную, которая в свою очередь изменяется, принимая различные формы продукции, товара и другие, в соответствии с условиями производственно-коммерческой деятельности организации, и, наконец, капитал вновь превращается в денежные средства, готовые начать новый кругооборот.

В российской практике капитал предприятия часто разделяют на капитал активный и пассивный. С методологической точки зрения это неверно. Такой подход является причиной недооценки места и роли капитала в бизнесе и приводит к поверхностному рассмотрению источников формирования капитала. Капитал не может быть пассивным, так как является стоимостью, приносящей прибавочную стоимость, находящуюся в движении, в постоянном обороте. По-

этому более обоснованно здесь применять понятия источников формирования капитала и функционирующего капитала [13, с.122].

Структура источников образования активов (средств) представлена основными составляющими: собственным капиталом и заемными (привлеченными) средствами. Собственный капитал (СК) организации как юридического лица в общем виде определяется стоимостью имущества, принадлежащего организации. Это так называемые чистые активы организации. Они определяются как разность между стоимостью имущества (активным капиталом) и заемным капиталом. Конечно, собственный капитал имеет сложное строение. Его состав зависит от организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта [37, с.7].

Под собственным капиталом понимают совокупность экономических отношений, позволяющих включить в хозяйственный оборот финансовые ресурсы, принадлежащие либо собственникам, либо самому хозяйственному субъекту.



Рисунок 1 – Формы функционирования собственного капитала предприятия

На действующем предприятии собственный капитал представлен следующими основными формами (рисунок 1).

Собственный капитал состоит из уставного, добавочного и резервного капитала, нераспределенной прибыли и целевых (специальных) фондов (рисунок 1). Коммерческие организации, функционирующие на принципах

рыночной экономики, как правило, владеют коллективной или корпоративной собственностью. Собственниками выступают юридические и физические лица, коллектив вкладчиков-пайщиков или корпорация акционеров. Уставный капитал, сложившийся как часть акционерного капитала, наиболее полно отражает все аспекты организационно-правовых основ формирования уставного капитала.

Данное понятие (категория) все больше входит в сознание людей, изучающих экономику. Изучение этого понятия очень важно для обеспечения эффективной работы хозяйствующего субъекта. Капитал представляет собой ресурсы, используемые для производства и реализации товаров и услуг. На этой основе можно сделать вывод о том, что капитал в широком смысле представляет собой имущество и денежные средства, способные приносить доход. Обоснованным является утверждение «капитал- это самовозрастающая стоимость» [13, с.156]. В этих определениях разъясняется его функциональное назначение в процессе движения национального богатства. С позиции руководителя капитал представляет собой совокупность основных фондов и оборотных средств, которые позволяют достичь целей хозяйственной деятельности предприятия. Другой взгляд на эту категорию позволяет рассматривать капитал как все имущество, которым располагает собственник предприятия, его денежные и другие финансовые средства, которые способствуют достижению поставленных целей.

При создании предприятия определяется размер уставного капитала в соответствии с уставом. Он представляет собой минимально необходимую сумму средств для функционирования вновь создаваемого и действующего предприятия. При наличии нескольких участников создания предприятия уставный капитал формируется в виде суммы долей участников.

К категории капитала относятся и авансированные средства, вложенные в процесс производства. Эта стоимость включает израсходованную в процессе производства часть постоянного капитала (сюда входит стоимость предметов промежуточного потребления и износа средств производства) и переменный

капитал, затраченный на сырье, материалы и рабочую силу.

Хозяйствование представляет собой принятие решений по использованию ограниченных ресурсов. Товары в каждом обществе должны быть произведены и предоставлены в готовом виде потребителю. Производство может произвести товар только в том случае, если для этого будут использованы три вида ресурсов: трудовые (сила, умения, знания и таланты людей), природные (земля, вода, полезные ископаемые и другие продукты природы) и капитал (здания, машины, станки, сырье, все запасы и т. п.).

Трудовые и природные ресурсы являются первичными, а капитал - производным фактором производства. Из комбинации первичных факторов производства возникли производственный фактор и капитал. Для достижения производственной цели предприниматели используют в процессе производства все три фактора производства.

В международных стандартах финансовой отчетности капитал рассматривается как совокупность привлеченного и собственного капитала [25, с.25].

Привлеченный капитал – это кредиты, займы и кредиторская задолженность, т.е. обязательства перед физическими и юридическими лицами.

Собственный капитал – это совокупность уставного, добавочного и резервного капитала, нераспределенной прибыли и прочих резервов.

Собственный капитал представляет собой чистую стоимость имущества организации, которая определяется как разница между стоимостью активов (суммой имущества) и обязательств (суммой кредиторской задолженности) [25, с.25]:

$$\text{Собственный капитал} = \text{активы} - \text{обязательства} \quad (1)$$

В зависимости от источников формирования, собственный капитал подразделяется на инвестированный капитал и накопленный [25, с.25]. Инвестированный капитал предоставляется собственниками организации.

В целом, в структуру собственного капитала входят: имеющийся, или располагаемый, капитал, который включает инвестированный капитал (уставный капитал и эмиссионный доход), накопленный капитал (сформированный за счет чистой прибыли организации) и результаты переоценки; потенциальный капитал, включение которого в состав располагаемого капитала произойдет после признания доходов, представленных в отчетном балансе как доходы будущих периодов, и их отражение в соответствующем периоде в составе финансового результата; временная составляющая, представленная величиной резервов предстоящих расходов.

В составе собственного капитала организации учитываются:

- уставный (складочный) капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенная прибыль;
- прочие резервы.

Собственный капитал является чрезвычайно важной учетной категорией, отражающей совокупность собственных средств организации.

Каждая составная часть собственного капитала выступает независимым объектом учета, однако нельзя не учитывать их неразрывную взаимосвязь, постоянную потенциальную возможность их трансформации из одного вида в другой (например, при увеличении уставного капитала за счет добавочного капитала или нераспределенной прибыли, сумма на которую увеличивается уставный капитал, не должна превышать разницы между стоимостью чистых активов и суммой уставного и резервного капиталов).

Собственный капитал есть часть стоимости активов предприятия, выпадающий его собственникам после удовлетворения требований третьих лиц.

Оценка собственного капитала может быть выполнена формально (причем одним из двух способов: по балансовым оценкам, т.е. по данным текущего учета и отчетности, или рыночным оценкам) или фактически, т.е. в случае

ликвидации предприятия. В известном смысле собственный капитал можно трактовать как аналог долгосрочной задолженности предприятия перед своими собственниками (данное утверждение не следует понимать буквально, поскольку собственно предприятие не имеет обязательства вернуть средства собственникам; последние могут получить определенный эквивалент вложенных ими средств либо через механизмы рынка, либо после ликвидации предприятия). Формально собственный капитал представлен в пассиве баланса в той или иной градации.

Для своих целей, финансовый менеджмент отражает понятие капитала с двух сторон. С одной стороны капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. При этом характеризуется направление вложения средств. С другой стороны, если рассматривать источники финансирования, можно отметить, что капитал – это возможность и совокупность форм мобилизации финансовых ресурсов для получения прибыли.

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует отметить такие его характеристики, как:

Капитал предприятия является основным фактором производства. В системе факторов производства (капитал, земля, труд) капиталу принадлежит приоритетная роль, т.к. он объединяет все факторы в единый производственный комплекс.

Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. В данном случае он может выступать изолированно от производственного фактора в форме инвестированного капитала.

Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников. Часть капитала в текущем периоде выходит из его состава и попадает в «карман» собственника, а накапливаемая часть капитала обеспечивает удовлетворение потребностей собственников в будущем [25, с. 27].

Капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает, прежде всего, собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Наряду с этим, объем используемого собственного капитала на предприятии характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими факторами – формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия.

Динамика капитала предприятия является важнейшим показателем уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. В то же время, снижение объема собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной, убыточной деятельности предприятия.

1.2 Финансовая характеристика структуры капитала организации

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности и используемых им для формирования определенной части активов.

Эта часть актива, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия. Собственный капитал включает в себя различные по своему экономическому содержанию, принципам формирования и использования источники финансовых ресурсов: уставный, добавочный, резервный капитал. Кроме того, в состав собственного капитала, которым может оперировать хозяйствующий субъект без оговорок при совершении сделок, входит нераспределенная прибыль; фонды специального назначения и прочие резервы. Также к собственным средствам относятся безвозмездные поступления и правительственные субсидии. Величина ус-

тавного капитала должна быть определена в уставе и других учредительных документах организации, зарегистрированных в органах исполнительной власти. Она может быть изменена только после внесения соответствующих изменений в учредительные документы [8, с.23].

Уставный капитал – один из основных показателей, характеризующих размеры и финансовое состояние организации. До недавнего времени уставный фонд любого государственного предприятия характеризовал величину закрепленных за ним основных и оборотных средств. Всякое поступление или выбытие основных средств тогда сопровождалось записями об увеличении или уменьшении уставного фонда. Главным источником пополнения уставного фонда выступала прибыль, а в отдельных случаях и ассигнования из бюджета [35, с.9].

С переходом к рынку и созданием организаций различных организационно-правовых форм уставный капитал представляет собой сумму средств, первоначально инвестированных собственниками для обеспечения уставной деятельности организации. Уставный капитал относится к наиболее устойчивой части собственного капитала предприятия. В зависимости от вида и формы собственности организации этот стартовый капитал может быть складочным капиталом в полном товариществе и товариществе на вере, паевым фондом в производственных кооперативах, уставным фондом в государственных и муниципальных унитарных предприятиях, уставным капиталом в акционерных обществах, обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью [30, с.16].

Складочный капитал хозяйственных товариществ отражает совокупность долей (вкладов) участников полного товарищества и товарищества на вере, внесенных для обеспечения его финансово-хозяйственной деятельности; величина складочного капитала отражается в уставе организации и может быть изменена по решению ее учредителей с внесением соответствующих изменений в учредительные документы.

Хозяйственными товариществами признаются коммерческие организации

с разделенным на доли (вклады) учредителей (участников) уставным (складочным) капиталом [1, ст.66]. Согласно п. 2 ст. 66 ГК РФ, хозяйственные товарищества могут создаваться в форме полного товарищества и товарищества на вере. Полное товарищество - это юридическое лицо, уставный капитал которого создается за счет вкладов учредителей; сумма этих вкладов составляет первоначальный размер уставного (складочного) капитала. Каждый участник обязан внести к моменту регистрации не менее 50% своего вклада в складочный капитал. Минимальный размер складочного капитала не регламентируется. Прибыль и убытки распределяются между участниками пропорционально их вкладам.

Товарищество на вере - это юридическое лицо, которое состоит из действительных участников и участников-вкладчиков. Действительные участники несут полную совместную ответственность по обязательствам всем своим имуществом. Участники-вкладчики отвечают по обязательствам только в пределах своего вклада. Уставный капитал товарищества на вере формируется из вкладов участников в материальной и денежной форме, при этом доля каждого участника заранее предусматривается в учредительных документах.

Что касается паевого фонда в производственных кооперативах, то он формируется у кооперативов (артелей) за счет паевых взносов в виде денежных средств и другого имущества для совместного ведения предпринимательской деятельности

Часть паевого фонда кооператива, приходящаяся на неделимые производственные объекты, включается в неделимый фонд, не подлежащий разделу.

К моменту государственной регистрации производственного кооператива его участники обязаны внести не менее 10 % паевого взноса, а остальную часть - в течение года с момента регистрации [8, с.24].

Минимальный размер паевого фонда в производственном кооперативе не установлен. Увеличение или уменьшение паевого фонда осуществляется с одновременным изменением устава.

Необходимо рассмотреть также уставный фонд в государственных и му-

ниципальных унитарных предприятиях. Унитарным предприятием признается коммерческая организация, не наделенная правом собственности на закрепленное за ней собственником имущество. Имущество унитарного предприятия является неделимым и не может быть распределено по вкладам (долям, паям), в том числе между работниками организации. В форме унитарных организаций могут быть созданы только государственные и муниципальные организации.

Порядок создания, реорганизации и ликвидации государственных и муниципальных унитарных организаций определяется ст. 113-115 ГК РФ.

Государственное или муниципальное унитарное предприятие, которому имущество принадлежит на праве хозяйственного ведения, создается по решению уполномоченного на то государственного органа или органа местного самоуправления. Унитарное предприятие, основанное на праве оперативного управления, создается по решению Правительства РФ на базе имущества, находящегося в федеральной собственности.

Уставный капитал государственных и муниципальных унитарных организаций носит название уставный фонд.

Согласно подп. 3 п.1 ст. 251 НК РФ при определении налоговой базы на прибыль не учитываются имущество и (или) имущественные права, полученные в виде взносов (вкладов) в уставный (складочный) капитал организации (включая эмиссионный доход в виде превышения цены размещения акций над их номинальной стоимостью).

Добавочный капитал – это источники увеличения стоимости имущества организации, а также источники безвозмездного поступления различных ценностей [3, ст. 63].

Под добавочным капиталом организации обычно понимают часть ее собственного капитала, которая выделена в качестве объекта бухгалтерского учета и показывает общую собственность всех участников предприятия, а также является самостоятельным показателем в отчетности.

Резервный капитал – часть собственного капитала, выделяемая из прибыли организации для покрытия возможных убытков и других потерь, а

также для погашения облигаций организации и выкупа собственных акций.

Резервы фактически создаются как гарантия на вложенный в производство капитал. Резервный капитал представляет собой зарезервированную на определенные цели часть нераспределенной прибыли (собственного капитала) для покрытия возможных убытков, непредвиденных расходов и обязательств. Его величина зависит в основном от полученного организацией финансового результата, а также решения учредителей о его распределении и может изменяться из года в год [22, с.11].

Кроме того, необходимо обратить внимание также на нераспределенную прибыль. Прибыль – составная часть собственного капитала.

Получение прибыли – неперенное условие и цель предпринимательства любой хозяйственной структуры. Прибылью (рентабельностью) оценивается эффективность хозяйствования, прибыль – главный источник финансирования экономического и социального развития; прибыль служит основным критерием выбора инвестиционных проектов и программ оптимизации текущих затрат, расходов, финансовых вложений [25, с.324].

Совершенствование финансово-экономической работы на предприятии предполагает управление формированием, распределением и использованием прибыли как единым процессом.

При анализе нераспределенной прибыли следует оценить изменения ее доли в общем объеме собственного капитала. Тенденция к снижению этого показателя может свидетельствовать о падении деловой активности и, следовательно, должна стать предметом особого внимания финансового менеджера или внешнего аналитика. Вместе с тем, при анализе структуры собственного капитала нужно иметь в виду, что величина нераспределенной прибыли во многом определяется учетной политикой предприятия [53, с.65].

Следовательно, изменение какого-либо пункта учетной политики повлечет за собой изменение в динамике структуры собственного капитала. Это, с одной стороны, объясняет необходимость соблюдать требование о раскрытии в пояснительной записке всех фактов изменения учетной политики, с другой

стороны – заставляет учитывать имевшее место изменения и при необходимости корректировать результаты анализа.

1.3 Показатели оценки эффективности управления капиталом

Главной целью любого коммерческого предприятия является получение прибыли в размере, необходимом для обеспечения нормального функционирования, включая инвестирование средств в активы и использование прибыли на цели потребления. При этом отдача на вложенный собственниками капитал должна быть не ниже той ставки доходности, по которой средства могли бы быть размещены вне предприятия. Учредитель, предоставляя капитал, теряет возможность получения дохода от вложения имеющихся у него средств. Компенсацией собственникам должны стать будущие доходы в виде роста стоимости акций и дивидендов [29, с.95].

Не менее важной для действующего предприятия целью является сохранение источника дохода, т.е. собственного капитала. Значимость его для финансовой устойчивости предприятия настолько важна, что получила законодательное закрепление в ГК РФ в части требований о минимальной величине уставного капитала, соотношении уставного капитала и чистых активов и т.д.

Стремление к получению дохода и максимально возможному изъятию прибыли говорит о том, что, по субъективным или объективным причинам, цель «зарабатывания» является первостепенной в системе приоритетов собственников предприятия. Это, в свою очередь, означает, что цель сохранения капитала для обеспечения долгосрочного устойчивого функционирования предприятия отступает на второй план.

Однако реинвестирование полученной прибыли и, как следствие, увеличение собственного капитала способствует повышению финансовой устойчивости. Показатель, характеризующий долю собственного капитала в совокупных источниках финансирования, в практике финансового анализа

получил название коэффициента долгосрочной платежеспособности [42, с.72].

Реинвестирование прибыли является источником увеличения собственного капитала и, следовательно, способствует сохранению собственного капитала. Вместе с тем, растущая величина собственного капитала уменьшает отдачу на вложенный собственный капитал. Поэтому достигается вторая цель.

Наоборот, сокращение собственного капитала при неизменном уровне прибыли ведет к увеличению рентабельности собственного капитала, следовательно, способствует достижению первой цели.

Показателем, отражающим отдачу на вложенный собственниками капитал, является показатель рентабельности собственного капитала. Для его расчета используется формула [42, с.75]:

$$Р_{ск} = \frac{\text{Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия}}{\text{Собственный капитал}} * 100\%, \quad (2)$$

где $Р_{ск}$ – рентабельность собственного капитала.

Количественным измерителем степени сохранения капитала выступает показатель, отражающий долю собственного капитала в совокупных пассивах:

$$Д_{ск} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Совокупный капитал}} * 100\%, \quad (3)$$

где $Д_{ск}$ – доля собственного капитала в совокупных пассивах.

По динамике названных показателей в определенной степени можно оценивать то, какой из целей уделяется первостепенное внимание. Формулы (2) и (3) являются достаточно известными в практике финансового анализа, но их содержание несет в себе несколько проблем.

Во-первых, это связано с обоснованием величины прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. На данный показатель влияют различные статьи отчета о прибылях и убытках, среди которых можно выделить стабильно по-

вторяющиеся и случайные статьи. На конечный результат влияют операции списания основных средств с баланса по причине их морального износа, аннулирование производственных заказов (договоров); прекращение производства; убытки от стихийных бедствий; судебные издержки и другие операции, имеющие, как правило, случайный характер.

Важно отметить, что оценка способности организации к поддержанию капитала предполагает использование восстановительной стоимости ресурсов (той стоимости, которая была бы уплачена, если бы такой же актив приобретался в настоящее время).

Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России не содержит положений, связанных с проблемой поддержания капитала. Вместе с тем, российская законодательная база, регулирующая деятельность таких организаций, как АО, КФХ, предусматривает наличие прямой связи между возможностью, выплаты дивидендов и полученным конечным финансовым результатом. Так, согласно действующему законодательству выплаты дивидендов не могут производиться из суммы внесенного акционерами (собственниками) капитала и нормативных резервов, подлежащих сохранению в соответствии с законом или устава общества.

Рассмотренные подходы имеют серьезные финансовые последствия, касающиеся корпоративных решений в части распределения чистой прибыли. В этой связи принципиально важным является выделение в составе полученного финансового результата так называемой инфляционной составляющей, которая не может рассматриваться в качестве приращения капитала, а должна определяться как корректировка, обеспечивающая его поддержание.

Анализ состава статей собственного капитала позволяет выявить его основные функции:

- обеспечение непрерывности деятельности;
- гарантия защиты капитала, кредитов и возмещения убытков;
- участие в распределении полученной прибыли;
- участие в управлении предприятием.

В составе капитала могут быть выделены две основные составляющие: инвестированный капитал – капитал, вложенный собственниками в предприятие; и накопленный капитал – капитал, созданный на предприятии сверх того, что было первоначально авансировано собственниками.

Инвестированный капитал включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный (сверх номинальной стоимости акций) капитал. К данной группе относят и безвозмездно полученные ценности. Первая составляющая инвестированного капитала представлена в балансе российских организаций уставным капиталом, вторая – добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода, безвозмездно полученного имущества).

Накопленный капитал находит свое отражение в виде статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль и т.д.). Также к накопленному капиталу относится добавочный капитал в части сумм, полученных от переоценки основных средств.

По соотношению двух частей собственного капитала – инвестированного и накопленного оценивают деловую активность и эффективность управления капиталом предприятия. Тенденция к увеличению удельного веса накопленного капитала характеризует способность наращивания средств, вложенных в активы предприятия.

Далее используя рассмотренную теоретическую базу дадим оценку уровня эффективности управления капиталом в конкретной сельскохозяйственной организации.

2 ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКИХ И ПРИРОДНЫХ УСЛОВИЙ БИЗНЕСА КФХ «ДАН» КАЙБИЦКОГО РАЙОНА РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН

2.1 Природно-экономическая характеристика КФХ «Дан»

КФХ «Дан» было организовано 16 октября 2001 года. Адрес: 423975, Республика Татарстан (Татарстан), Кайбицкий район, с Кушманы, ул Школьная д 24. Глава хозяйства Давылов Айдар Нурулович.

Хозяйство сдает зерно в Кайбицкий хлебоприемное предприятие. Молоко реализуется в «Апастовский Маслозавод».

Эрозионные процессы на пашне развиты слабо. В хозяйстве имеется 100 га эродированных и эрозионноопасных земель, в том числе слабосмытых земель 90 га, среднесмытых 10 га.

Далее для изучения природных условий производства рассмотрим данные об использовании земельного фонда хозяйства.

Земля в сельском хозяйстве является главным средством производства. По мере роста численности населения и развития производительных сил страны увеличивается площадь земли, занятая городами, дорогами, промышленными предприятиями и так далее. Земель сельскохозяйственного пользования становится меньше, поэтому актуальность проблемы рационального их пользования неуклонно повышается.

Перед каждым сельхозпредприятием становится задача: полнее и целесообразнее использовать каждый гектар земельных угодий в интересах развития общественного производства. Поэтому одной из важных задач анализа использования земель является изучение изменения состава и структуры земельных угодий, выявление нарушений порядка землепользования, фактов разбазаривания земель и разработка мероприятий по наиболее рациональному их использованию.

Изучение состояния использования земельных угодий следует начинать с определения состава земельных фондов и структуры сельскохозяйственных

угодий, которые сводятся в таблице 1.

Таблица 1 – Состав земельных фондов и структура сельскохозяйственных угодий в КФХ «Дан»

Виды угодий	Годы										В среднем по республике за 2018 г.	
	2014		2015		2016		2017		2018			
	Пло- щад ь, га	Струк- тура, %	Пло- щад ь, га	Стру- кту- ра, %	Пло- щад ь, га	Стру- кту- ра, %	Пло- щадь, га	Струк- тура, %	Пло- щад ь, га	Струк- тура, %	Пло- щадь , га	Струк- тура, %
Всего земель	1918	X	1918	X	1918	X	1918	X	1918	X	6654	X
В том числе сельхо- зугодий	1857	100	1857	100	1857	100	1857	100	1857	100	6442	100
из них:	0		0		0		0		0		5650	87,7
пашня	1675	90,2	1675	90,2	1675	90,2	1675	90,2	1675	90,2	157	2,4
сенокосы	64	3,5	64	3,5	64	3,5	64	3,5	64	3,5	620	9,6
пастби- ща	117	6,3	117	6,3	117	6,3	117	6,3	117	6,3	X	87,7
Уровень распа- хонно- сти, %	90.2	X	90.2	X	90.2	X	90.2	X	90.2	X	6654	X

Проанализировав данные, представленные в таблице 1 можно сделать выводы, что земельные площади по годам стабильны, и в 2018 году общая площадь земель составила в среднем 1918 га. Из них пашня 1675 га, что соответствует уровню распаханности 90,2%.

Специализация производства, как и форма общественного разделения труда в сельском хозяйстве представляет собой процесс постепенного обособления труда, средств и предметов труда на производстве одного или ограниченного количества сельскохозяйственных продуктов. Это один из путей совершенствования производства и повышения его экономической эффективности.

Определим специализацию хозяйства на основе структуры товарной продукции, приведенной в таблице 2.

На основе полученных данных в таблице 2 и используя формулу И.В. Паповича коэффициент специализации (K_c) рассчитывают:

$K_c = 100 / \sum D(2n-1)$, где

100- сумма удельных весов товарной продукции отдельных отраслей;

Д - удельный вес продукции каждой отрасли в структуре товарной продукции, %;

n- порядковый номер вида товарной продукции, по занимаемому его удельному весу начиная с наивысшего.

Таблица 2 - Структура товарной продукции в КФХ «Дан» , %

Продукция	Годы					Структура в среднем за 5 лет, %
	2014	2015	2016	2017	2018	
Зерно	46,7	47,2	47,8	46,9	47,3	47,2
Мясо КРС	11,8	13,2	11,5	11,4	12,2	12,0
Молоко	41,5	39,6	40,7	41,7	40,5	40,8
Итого	100	100	100	100	100	100

При исчислении специализации учитывают не только удельный вес каждой из товарных отраслей в общей стоимости товарной продукции, но и их количество.

Расчеты показали, что коэффициент специализации равен 0,51, а это означает, что КФХ «Дан» имеет невысокий уровень специализации. Анализируя данные, полученные в таблице 2 можно сказать, что КФХ «Дан» специализируется на производстве зерна, и скотоводческой продукции.

К энергетическим ресурсам в сельском хозяйстве относят: тракторы, моторы комбайнов, самоходные машины и автомашины, стационарные двигатели и т.д.

Уровень энергообеспеченности и энерговооруженности труда в КФХ «Дан» приведен в таблице 3. Как видно из таблицы 3, в 2018 году показатели энергообеспеченности и энерговооруженности труда повысились, так как выросла сумма энергетических мощностей. Повышение уровня энергообеспеченности и энерговооруженности способствует росту производительности труда, снижению себестоимости продукции и росту прибыли.

Таблица 3 – Уровень энергонасыщенности и энерговооруженности труда в КФХ «Дан» за 2016 – 2018 гг.

Показатели	Годы					В среднем по республике за 2018 г.
	2014	2015	2016	2017	2018	
Суммарная мощность всех видов энергетических установок, л.с.	560	565	570	575	640	7769
Число среднегодовых работников, человек	20,4	21,1	21,8	21,8	21,1	98
Площадь пашни, га	1675	1675	1675	1675	1675	5650
Энерговооружённость одного работника, л.с.	27,5	26,8	26,1	26,3	30,3	79,2
Энергооснащённость в расчёте на 100 га, л.с.	33,5	33,7	34,0	34,3	38,2	137,5

Важным обобщающим показателем уровня обеспеченности основными средствами являются данные о суммарной энергетической мощности. Энерговооруженность труда определяется как отношение общей энергетической мощности в лошадиных силах к наличию рабочей силы, то есть среднегодовому числу работников. Наряду с показателем энерговооруженности труда большой интерес представляет уровень обеспеченности энергетическими мощностями хозяйства, который исчисляется также в лошадиных силах энергетической мощности в расчете на 100 га условной пашни.

В результате анализа можно сделать вывод, что в хозяйстве имеются большие возможности для дальнейшего повышения обеспеченности энергоресурсами при одновременном сокращении потребления энергетических средств в расчете на единицу продукции.

Главным и непрерывным условием существования любого хозяйства является наличие в нем производственных фондов.

По своему экономическому содержанию производственные фонды подразделяются на основные и оборотные. Вещественным содержанием основных производственных фондов выступают средства труда, а оборотных – предметы труда. Различие основных и оборотных фондов состоит в том, что основные

фонды переносят свою стоимость в течении нескольких лет, а оборотные фонды в течении одного оборота.

Уровень обеспеченности основными производственными фондами определяется показателями фондооснащенности и фондовооруженности. Как видно из таблицы 4 уровень фондооснащенности предприятия колеблется по годам и имеет некоторую тенденцию к росту. Так, в 2018 году уровень фондооснащенности предприятия вырос на 13,6%. Это было вызвано ростом среднегодовой стоимости основных средств большими темпами, чем и ростом площади сельхозугодий.

Таблица 4 – Динамика уровня фондооснащенности и фондовооруженности труда в КФХ «Дан»

Показатели	Годы					В среднем по республике за 2018 г.
	2014	2015	2016	2017	2018	
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов сельскохозяйственного назначения, тыс. руб.	1708	1713	1780	1952	2124	308432
Число среднегодовых работников, человек	20,4	21,1	21,8	21,8	21,1	98
Площадь сельхозугодий, га	1856,6	1856,6	1856,6	1856,6	1856,6	6442
Фондовооружённость одного работника, тыс. руб	83,9	81,2	81,6	89,5	100,7	3142,6
Фондооснащённость в расчёте на 100 га, тыс. руб.	92,0	92,3	95,9	105,2	114,4	4787,8

Для того чтобы уровень фондооснащенности и фондовооруженности находился на достигнутом уровне необходимо применять различные меры:

- совершенствовать средства труда;
- совершенствовать материально-технического снабжения;
- установление обоснованных пропорций между основными и оборотными фондами;
- рациональное использование элементов экономического механизма хо-

зяйствования.

Для того чтобы определить уровень использования трудовых ресурсов определяют показатели обеспеченности хозяйства трудовыми ресурсами

Трудовые ресурсы – основной элемент производства и главная производительная сила. Рациональное использование трудовых ресурсов способствует повышению производительности труда. А производительность труда – весьма важный качественный показатель в сфере материального производства. Для выяснения степени обеспеченности хозяйства рабочей силой в соответствии с планом производства составляют баланс труда, в нем указывают потребность в рабочей силе по отраслям и источники ее обеспечения. Это позволяет выявить недостаток или избыток рабочей силы, наметить пути более рационального использования трудовых ресурсов.

При анализе обеспеченности хозяйства трудовыми ресурсами сопоставляют плановую потребность с наличием их в хозяйстве и делают соответствующие выводы. Показатели обеспеченности КФХ «Дан» трудовыми ресурсами приводятся в таблице 5.

Таблица 5 – Годовой запас труда и уровень его использования в КФХ «Дан»

Показатели	Годы					В среднем по республике за 2018 г.
	2014	2015	2016	2017	2018	
Число среднегодовых работников, человек	20,4	21,1	21,8	21,8	21,1	105
Годовой запас труда, тыс. чел-час	42	43	43	43	44	191
Фактические затраты труда, тыс. чел-час	39	41	42	42	41	207
Уровень использования рабочей силы, %	97,9	100,4	102,9	102,0	97,6	108,4

По данным таблицы можно сделать следующие выводы: годовой запас труда вырос в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 1 тыс. чел-час, что сопровождалось снижением уровня использования рабочей силы. Данный факт

свидетельствует о проблеме нехватки рабочей силы. Эту проблему необходимо срочно решать, так как при таких темпах и нагрузках качество работы снижается и это отрицательно сказывается на уровне всего производства.

Мерами предотвращения этой проблемы является:

- научная организация труда;
- высокая ответственность работников за выполнение операций;
- регулярное повышение квалификации;
- интенсификация труда;
- внедрение интенсивных технологий;
- улучшение жизни рабочих.

При анализе эффективности работы отдельного хозяйства необходимо сравнивать фактические показатели с нормативными, рассчитанными с помощью экономико-математического моделирования, учитывающий величину производственного потенциала. Производственный потенциал означает источники, возможности средства, запасы, которые могут быть привлечены в действие, использованы для решения какой либо задачи, достижения определенной цели.

Для получения обобщенной оценки достигнутого уровня экономической эффективности общественного производства в КФХ «Дан» следует рассчитать показатели, характеризующие использование главных факторов сельскохозяйственного производства, производственных фондов и труда. Наиболее важным в системе этих показателей является: стоимость валовой продукции; стоимость валового дохода; сумма прибыли в расчете:

- на 100 га пашни в тыс. руб.;
- на 1 среднегодового работника, тыс. руб.;
- на 100 руб. основных производственных фондов, руб..

а также показатели уровня рентабельности и нормы прибыли в %. Для их расчета составим таблицу 6.

Исходя из данной таблицы, можно сказать, что на предприятии за исследуемый период объемы производства в среднем остаются неизменными.

Таблица 6 – Показатели экономической эффективности
сельскохозяйственного производства в КФХ «Дан»

Показатели	Годы					В среднем по рес- публике за 2018 г
	2014	2015	2016	2017	2018	
Стоимость валовой продукции в расчёте на:						
100 га соизмеримой пашни, тыс.руб.	7,30	6,66	6,76	7,36	7,26	246,2
1 затраченный чел час, руб.	6,55	5,78	5,67	6,17	6,29	41,4
100 руб. основных производственных фондов, руб.	2,15	1,96	1,91	1,90	1,72	1,3
100 руб. издержек производства, руб.	0,25	0,23	0,23	0,25	0,24	1,9
Сумма валового дохода в расчёте на:						
100 га соизмеримой пашни, тыс. руб.	166,87	214,02	204,77	296,48	208,09	1992,1
1 затраченный чел час, руб.	149,79	185,48	171,55	248,38	180,34	335,0
100 руб. основных производственных фондов, руб.	49,11	62,80	57,82	76,34	49,24	10,7
100 руб. издержек производства, руб.	5,71	7,29	6,94	10,00	6,99	15,7
Сумма прибыли (убытка) в расчёте на:						
100 га соизмеримой пашни, тыс. руб.	-1,4	38,0	26,7	104,5	2,4	503,6
1 затраченный чел-час, руб.	-1,21	32,90	22,38	87,52	2,05	84,6
100 руб. основных производственных фондов, руб.	-0,40	11,14	7,54	26,90	0,56	2,7
100 руб. издержек производства, руб.	-0,05	1,29	0,91	3,52	0,08	4,0
Уровень рентабельности, убыточности (-) по товарной продукции, %	-0,16	4,47	3,01	7,53	0,25	5,8

В то же время стоимость валовой продукции в расчете на 1 затраченный чел-час с 2017 на 2018 год выросла в среднем на 0,12 рубля. Это связано с отстающим ростом численности работников в сельскохозяйственном производстве по сравнению с ростом объемов производства. Объемы производства в расчете на единицу земельных площадей, основных средств

ежегодно колеблются около одного уровня, т.е. народнохозяйственная эффективность производства остается неизменной.

Как видно из данной таблицы сумма валового дохода с 2014 года по 2018 год не выявляет тенденции однако остается в положительной территории. Что говорит о нормальной эффективности работы трудового коллектива.

Исходя из данных показателя суммы прибыли, можно судить о том, что убыток в 2014 году трансформировался в прибыль и с 2015 года по 2018 год наблюдается рентабельная работа КФХ «Дан», что говорит о наличии частной эффективности ведения бизнеса.

В показателях сумма прибыли на 100 га пашни; на 1 среднегодового работника и на 100 руб. основных производственных фондов наблюдается та же ситуация, однако с наметившейся тенденции к снижению.

В целом можно заключит о положительной динамике роста эффективности ведения хозяйства в КФХ «Дан» и использовании эффекта масштаба производства в полном объеме.

Далее нам необходимо дать характеристику финансового состояния хозяйства.

2.2 Оценка состояния финансов КФХ «Дан»

Финансовое состояние – это способность предприятия обеспечивать процесс хозяйственной деятельности и выполнять платежные обязательства, имеющимися в его распоряжении денежными средствами.

Финансовое состояние хозяйства рассматривается по данным бухгалтерского баланса. Определим финансовую устойчивость изучаемого хозяйства. Для этого все расчеты сведем в таблицу 7.

Из таблицы 7 видно, что по всем показателям финансовой устойчивости мы имеем существенное недостижение нормативных значений. Этот факт

говорит о том, что данное хозяйство является финансово неустойчивым. Следует заметить, что по коэффициенту обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами мы имеем существенно неоптимальное значение. Поэтому необходимо поднять этот показатель или путем увеличения материальных запасов или наращиванием собственных оборотных средств за счет меньшего привлечения заемных средств. Далее оценим уровень ликвидности изучаемого хозяйства.

Таблица 7 – Коэффициенты финансовой устойчивости КФХ «Дан» за 2018 год

Показатели	Нормальное Ошибка!	На начало периода	На конец периода	Изменения за период (+, -)
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	-0,01	0,01	0,01
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами	0,6-0,8	-0,02	0,02	0,05
Коэффициент маневренности собственного капитала	$\geq 0,5$	-0,09	0,11	0,20
Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	0,07	0,07	0,00
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$\leq 1,0$	13,88	13,77	-0,12
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	0,93	0,93	0,00

Уровень ликвидности предприятия оценивается с помощью специальных показателей – коэффициентов ликвидности. Коэффициенты ликвидности представляет собой относительные показатели ликвидности, которые различаются набором ликвидных активов, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств.

Как видно из расчетов таблицы 8 на начало и конец отчетного периода все коэффициенты не соответствуют нормальным уровням или их существенно не достигают. В хозяйстве отсутствует функционирующий капитал, но эта проблема к 2018 году снизилась в два с лишним раза.

В целом можно заключить, что КФХ «Дан» является финансово

неустойчивым с неликвидным в краткосрочном периоде балансом предприятия. Данные показатели в сочетании с нарастающими уровнями показателей экономической эффективности характеризует изучаемое хозяйство как экономически развивающееся.

Таблица 8 - Финансовые коэффициенты ликвидности КФХ «Дан» за 2018 год

Показатели	Нормальное Ошибка!	На начало года	На конец года	Изменение
Коэффициент покрытия	0,2-0,5	0,98	1,02	0,04
Коэффициент быстрой ликвидности	≥ 2	0,23	0,25	0,02
Коэффициент абсолютной ликвидности	≥ 1	0,02	0,08	0,06
Функционирующий капитал, тыс. руб.	≥ 0	-1571	2051	3622

В целом уровень организации финансовой службы на предприятии нормальный. В частности разработаны инструкция по технике безопасности (приложение А). В режиме труда и отдыха сотрудников аппарата финансовой службы учтены такие факторы, как время официально разрешенных пауз во время работы, система физической культуры на производстве (приложение Б). Сформирована культура делового общения на предприятии (приложение В). Все это создает базу для дальнейшего развития финансов в КФХ «Дан».

2.3 Финансовая структура капитала КФХ «Дан»

Состояние и изменение собственного и заемного капитала, а также структуры заемного капитала имеет большое значение для инвесторов. Как показывают данные в структуре источников финансирования организации за три года произошли некоторые изменения. В 2017 году увеличилась доля заемного капитала в совокупном капитале организации (с 92% до 93 или на 1 процентный пункт). Соответственно, на столько же снизилась доля собственного капитала.

Это произошло в результате увеличения суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств на 53 млн. руб., а они возросли за счет увеличения суммы кредитов и займов. Все вышесказанное характеризует отрицательную

тенденцию 2017 года. Положительным моментом в этом периоде можно назвать увеличение собственного капитала около 2 млн. руб. за счет прибыли отчетного года, и соответствующее увеличение ее доли в собственном капитале на до 99,9%.

За 2018 год доля собственного капитала увеличилась на 0,06%. Соответственно, на столько же снизилась доля заемного капитала. Это снижение произошло за счет уменьшения краткосрочных обязательств, а они снизились за счет суммы кредиторской задолженности на порядка 16 млн. руб.

В составе заемных средств обозначились прочие обязательства, но они не повлияли на увеличение заемного капитала. Величина собственного капитала выросла на 2,2 млн. руб. Это произошло в результате снижения нераспределенной прибыли в 2018 году.

Темпы роста источников финансирования в 2018 году превышают темпы роста источников финансирования в 2017 году. В анализируемом периоде заемный капитал значительно превышал собственный капитал – его доля 6,77% в 2018г. Положительно для организации то, что в среднем собственный капитал увеличился, а отрицательно – самый высокий темп роста наблюдается по кредиторской задолженности в 2018 году по отношению к 2017 году, в то же время в 2017 году по сравнению с 2017 годом задолженность снизилась на 140%.

В таблице 9 представлены прогнозные значения собственного и заемного капитала на период до 2022 года.

Таблица 9 – Расчет прогнозных значений величины собственного и заемного капитала КФХ «Дан» на период до 2022 года

Годы	Собственный капитал	Заемный капитал
2015	12744	170025
2016	14799	178053
2017	16664	231361
2018	18814	258979
2019	20774	289647
2020	22782	321664
2021	24789	353681
2022	26797	385698

При текущих условиях и существующей политике менеджмента предприятия величина как собственного, так и заемного капиталов по прогнозам будет неизменно расти. В 2019 г. размер собственного и заемного капитала по прогнозам составит, соответственно, 20774 тыс.руб. и 289647 тыс.руб., а в 2022 г. размер вырастит уже до 26797 тыс.руб. и 385698 тыс.руб., соответственно (на 16,6 % и 21%, соответственно).

Для анализа собственного капитала используются коэффициенты деловой активности, которые представлены в таблице 10

Таблица 10 – Коэффициенты деловой активности КФХ «Дан»

Наименование коэффициента	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Абсолютные отклонения 2018 г. к 2017 г.
Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача)	0,24	0,30	0,17	-0,13
Коэффициент отдачи собственного капитала (коэффициент оборачиваемости собственного капитала)	3,10	4,50	2,54	-1,97
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,93	4,48	1,41	-3,07

Данные таблицы 10 показывают, что в период с 2016 г. по 2018 г. ресурсоотдача снизилась. Это означает, что в организации медленнее совершался полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала снизился в 2018 г. по сравнению с 2017 г. – на каждый рубль инвестированных собственных средств приходится лишь 2,54 руб. выручки от реализации. Кроме того, произошло расширение кредиторской задолженности и рост ее оборачиваемости на 0,13 пункта.

Для анализа структуры собственного капитала, выявления причин изменения отдельных его элементов и оценки этих изменений за анализируемый период составим таблицу 11.

Как видно из таблицы 11, за анализируемый период произошли

незначительные изменения в структуре собственного капитала.

Таблица 11 – Динамика структуры собственного капитала

Источники капитала	2016 г.		2017 г.		2018 г.		Абсолютные отклонения 2018 г к 2017 г.	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Уставный капитал	15	0,10	15	0,09	15	0,08	0	-0,01
Добавочный капитал	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Резервный капитал	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Нераспределенная прибыль отчетного года	14784	99,90	16649	99,91	18799	99,92	2150	0,01
Нераспределенная прибыль прошлых лет	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Итого собственный капитал	14799	100	16664	100	18814	100	2150	X

Размер уставного капитала, а также его удельный вес в составе источников собственного капитала за анализируемый период не изменился и остался равным 15 тыс. руб. (0,07%). Произошло увеличение удельного веса и суммы добавочного капитала в 2018 году по сравнению с 2016 годом, в том числе за счет образования дополнительных источников формирования собственного капитала – нераспределенной прибыли отчетного года в размере 2 млн. руб..

Тем не менее, эти дополнительные источники не повлияли на увеличение собственного капитала предприятия. Прирост их удельного веса в структуре собственного капитала составил в 2018 году соответственно: 0,09% и 0,37%. Структура капитала анализируемого предприятия несет в себе большого риска для инвесторов, так как предприятие работает преимущественно на привлеченном капитале.

Для того чтобы проанализировать состояние и движение собственного капитала необходимо составить аналитическую таблицу 12.

Для расчета коэффициентов поступления и выбытия применялись формулы:

$$K_{\Pi} = \frac{\text{Поступило}}{\text{Остаток на конец года}}, \quad (4)$$

$$K_{\text{В}} = \frac{\text{Выбыло}}{\text{Остаток на начало года}}, \quad (5)$$

где K_{Π} и $K_{\text{В}}$ – коэффициенты поступления и выбытия, соответственно.

Таблица 12 – Анализ движения собственного капитала КФХ «Дан»

Наименование статей	Коэффициент поступления			Коэффициент выбытия		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Уставный капитал	–	–	–	–	–	–
Добавочный капитал	–	–	–	–	–	–
Резервный капитал	–	–	–	–	–	–
Нераспределенная прибыль текущего года	1	1	1	–	–	–
Нераспределенная прибыль прошлых лет	–	–	–	–	–	–
Резервы предстоящих расходов и платежей	–	–	–	–	–	–

По данным таблицы 12 видно, что на предприятии практически отсутствует движение капитала. Это говорит о том, что на предприятии заморожен процесс наращивания капитала. Наращивание средств происходит только по статье нераспределенная прибыль (+2,78 пункта).

Анализ собственных средств предприятия предполагает определение фактического размера средств и факторов, влияющих на их динамику (таблица 13).

По данным таблицы 13, за анализируемый период собственные оборотные средства предприятия снизились на 10038 тыс. руб. и составили в 2018 г. – -149644 тыс. руб.

Отрицательный показатель собственных оборотных средств говорит о том, что мобильность имущества предприятия достигается за счет привлеченного капитала, а также о финансовой зависимости предприятия в рамках оборотных средств. Отрицательное влияние на сумму собственных оборотных средств оказало двойное влияние следующих факторов: с одной

стороны, слабый рост собственного капитала организации (на 2,15 млн. руб. в 2018 г. относительно 2017 г.), с другой стороны, значительнее увеличение суммы основных средств (на 12188 тыс.руб. в 2018г. по сравнению с 2017 г.).

Таблица 13 – Расчет наличия собственного оборотного капитала, тыс. руб

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Абсолют- ные откло- нения 2018 г. к 2016
Уставный капитал	15	15	15	0
Добавочный капитал	0	0	0	0
Резервный капитал	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль отчетного года	14784	16649	18799	2150
Нераспределенная прибыль прошлых лет	0	0	0	0
Итого источников собственных средств	14799	16664	18814	2150
Нематериальные активы	0	0	0	0
Основные средства	113717	156270	168458	12188
Незавершенное строительство	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	0	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0
Убыток	0	0	0	0
Итого исключается	113717	156270	168458	12188
Собственные оборотные средства	-98 918	-139 606	-149 644	-10038

Одним из важных факторов устойчивости финансового состояния предприятия является соотношение запасов и величин собственных и заемных источников их формирования. Анализ обеспеченности запасов источниками проводится на основе таблицы 14.

Как показывают данные таблицы, на анализируемом предприятии существует недостаток собственных оборотных средств, долгосрочных источников формирования запасов, общей величины основных источников формирования запасов и в начале и в конце анализируемого периода.

В данной ситуации денежные средства, дебиторская задолженность предприятия и прочие оборотные активы не покрывают его кредиторскую задолженность. С одной стороны эта ситуация является отрицательной, так как

недостаток собственных оборотных средств, долгосрочных источников формирования запасов не позволяет предприятию оставаться финансово независимым и наращивать обороты деятельности за счет собственных средств.

Таблица 14 – Расчет обеспеченности запасов источниками их формирования, тыс. руб.

Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Абсолютные отклонения 2018 г. к 2017 г.
Собственный капитал	14799	16664	18814	2150
Внеоборотные активы	113717	156270	168458	12188
Убыток	0	0	0	0
Наличие собственных оборотных средств	-98 918	-139 606	-149 644	-10038
Долгосрочные пассивы	116450	138035	151695	13660
Наличие долгосрочных источников формирования запасов	17 532	-1 571	2 051	3622
Краткосрочные кредиты и заемные средства	12000	76600	73500	-3100
Общая величина основных источников формирования запасов	29 532	75 029	75 551	522
Общая величина запасов	33 556	70 164	82 548	12384
Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств	-132 474	-209 770	-232 192	-22422
Излишек (+) или недостаток (–) долгосрочных источников формирования запасов	-16 024	-71 735	-80 497	-8762
Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов	-4 024	4 865	-6 997	-11862

Вместе с тем, предприятию необходимо уделять больше внимания на снижение доли заемного капитала, так как недостаток собственного оборотного капитала свидетельствует о неэффективном использовании менеджментом компании финансовых рычагов для усиленного увеличения оборотов деятельности. Как известно, каждый дополнительный рубль заемного капитала формирует эффект на собственный капитал.

Наращивание в 2018 г. по сравнению с 2017 г. на 10038 тыс.руб. величины недостатка собственных оборотных средств сигнализирует о плохой

работе менеджмента предприятия в данном направлении.

Традиционные методы оценки финансовой устойчивости состоят в расчете коэффициентов, которые определяются на основе структуры баланса предприятия.

Как показывают данные анализа, динамика коэффициента капитализации свидетельствует о недостаточности финансовой устойчивости организации, так как для этого необходимо, чтобы этот коэффициент был не выше 1,5. Рост коэффициента капитализации составил 0,03. На величину данного показателя могут положительно влиять следующие факторы: высокая оборачиваемость, стабильный спрос на реализуемую продукцию, налаженные каналы снабжения и сбыта, низкий уровень постоянных затрат. Коэффициент финансовой независимости на анализируемом предприятии упал на 0,016 пункта, и в целом ниже критической точки, что свидетельствует о неблагоприятной финансовой ситуации.

Значение коэффициента финансирования, в 2018 г. по сравнению с 2017 г. упало на 0,47 пункта и находится существенно ниже критического уровня (4,16-4,63). Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. У КФХ «Дан» этот коэффициент ниже оптимального значения: собственными оборотными средствами не покрывалось в конце 2017г. 78% оборотных активов. А уже в 2018г. – 80,4%. Это говорит о том, что в 2018г. предприятие еще в большей степени нуждается в собственных оборотных средствах и не зависит от заемных средств. Об этом же свидетельствует значение коэффициента финансовой устойчивости, который ниже критического (0,6), и ниже чем в 2017 г. на 0,012 пункта, то есть предприятие не обладает достаточной финансовой устойчивостью.

3 ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ КФХ «ДАН» КАЙБИЦКОГО РАЙОНА РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН

3.1 Оценка рентабельности капитала КФХ «Дан»

Рентабельность капитала является одним из основных показателей эффективности управления капиталом организации, вся деятельность которого должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала.

По данным таблицы 15 видно, что в отчетном году снизилась выручка от реализации (-27295 тыс. руб.), себестоимость продукции (-22163 тыс. руб.), уровень рентабельности продаж по сравнению с 2017 г. упал на 7,3 процентных пункта, однако чистая рентабельность выросла на 4,9 процентных пункта. Деятельность организации в 2018 г. была рентабельнее, чем в 2017 г.

Таблица 15 – Динамика влияния факторов на рентабельность, тыс. руб.

Факторы, влияющие на рентабельность	Годы			Абсолютные отклонения 2018 к 2017
	2016	2017	2018	
Выручка от продажи	45930	74998	47703	-27295
Себестоимость	44587	69747	47584	-22163
Коммерческие расходы	0	0	0	0
Управленческие расходы	0	0	0	0
Рентабельность (убыточность) продаж	3,01	7,53	0,25	-7,3
Проценты к получению	10256	14150	27813	13663
Проценты к уплате	11585	15610	28607	12997
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0
Прочие операционные доходы	52141	64250	51189	-13061
Прочие операционные расходы	45632	65281	48364	-16917
Прочие внереализационные доходы	0	0	0	0
Прочие внереализационные расходы	0	0	0	0
Налог на прибыль	0	7792	0	-7792
Чрезвычайные доходы	0	0	0	0
Чрезвычайные расходы	0	0	0	0
Чистая прибыль	6523	-5032	2150	7182
Чистая рентабельность (убыточность)	6,41	-3,18	1,73	4,90

Кроме коэффициентов рентабельности продаж и чистой рентабельности для анализа собственного капитала используют следующие показатели:

рентабельность всего капитала, рентабельность собственного капитала, рентабельность финансовых вложений.

Анализ показывает, что рентабельность выросла по всем показателям кроме производственной части. Так в 2018 г. 2,0% прибыли приходится на единицу проданной продукции, что на 3,46% меньше, чем в 2017 г. 2,0% прибыли в 2018 г. остается у предприятия после выплаты налогов – на 2,09% меньше чем в 2017 г. На 3,39% уменьшился в 2018 г. по сравнению с 2017 г. размер чистой прибыли, приходящейся на единицу выручки и составил 0,70%. Экономическая рентабельность показывает, что в 2018 г. на предприятии снизилась эффективность использования имущества на 0,71% ($=0,31\%$). Также выросла эффективность использования собственного капитала и составила 0,37%. В 2018 г. 2,09% прибыли от продаж приходится на 1 рубль затрат.

Произошло ухудшение в использовании капитала, вложенного в деятельность предприятия на длительный срок. Рентабельность активов может повышаться при неизменной рентабельности продаж и росте объема реализации, опережающем увеличение стоимости активов, т.е. ускоренной оборачиваемости активов (ресурсоотдачей). И, наоборот, при неизменной ресурсоотдаче рентабельность активов может расти и за счет роста балансовой (до налогообложения) рентабельности.

Большое значение для организации имеет то, за счет каких факторов растет или снижается рентабельность активов. Потому что у разных организаций неодинаковы повышения рентабельности продаж и увеличения объема реализации.

Рентабельность продаж можно наращивать путем повышения цен или снижения затрат. Однако эти способы временны и недостаточно надежны в нынешних условиях. Наиболее последовательная политика организации, отвечающая целям укрепления ее финансового состояния, состоит в том, чтобы увеличивать производство и реализацию той продукции, необходимость которой определена путем улучшения рыночной конъюнктуры.

При анализе экономической рентабельности, безусловно, нужно

принимать во внимание роль отдельных ее элементов. Но зависимость целесообразно строить не через оборачиваемость элементов, а через оценку структуры капитала в увязке с динамикой его оборачиваемости и рентабельности. Из формулы расчета хорошо видны возможные пути повышения экономической рентабельности – посредством увеличения прибыльности капитала.

Показатель рентабельности собственного капитала позволяет установить зависимость между величиной инвестируемых собственных ресурсов и размером прибыли, полученной от их использования.

Так, показатель ресурсоотдачи может иметь относительно невысокое значение при высокой капиталоемкости. Показатель рентабельности продаж при этом будет высоким. Относительно низкое значение коэффициента финансовой независимости говорит о том, что в организации стабильное и прогнозируемое поступление денежных средств за свою продукцию. Для повышения рентабельности собственного капитала необходимо принимать во внимание три ключевые особенности этого показателя.

Первая связана с проблемой выбора стратегии управления финансово-хозяйственной деятельностью организации. Если выбирать стратегию с высоким риском, то необходимо получение высокой прибыли. Или наоборот – небольшая прибыль, но зато почти без риска. Одним из показателей рискованности бизнеса как раз является коэффициент финансовой независимости – его низкое значение говорит о том, что доля собственного капитала в меньшей степени увеличивается за счет повышения факторов – коэффициента финансовой независимости. И это положение ослабляет финансовую устойчивость организации.

Вторая особенность связана с проблемой оценки. Числитель и знаменатель в формуле рентабельности собственного капитала выражены в денежных единицах разной покупательной способности. Числитель, то есть прибыль, динамичен. Он отражает результаты деятельности и сложившийся уровень цен на товары за истекший период. Знаменатель, т.е. стоимость собственного капитала, складывается в течение ряда лет. Он выражен в учетной

оценке, которая существенно отличается от текущей оценки.

Третья особенность связана с временным аспектом деятельности организации. Коэффициент чистой рентабельности, влияющий на рентабельность собственного капитала, определяется результативностью работы отчетного периода, а будущий эффект долгосрочных инвестиций он не отражает. Снижение рентабельности собственного капитала нельзя рассматривать как негативную характеристику текущей деятельности, если предполагается окупаемость затрат в дальнейшем.

Связь между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью активов (прибыль/убыток) отображает важное значение феномена задолженности. Рентабельность собственного капитала равна отношению чистой прибыли (т.е. результата после финансовых расходов) к собственному капиталу.

Рассмотрим влияние задолженности на рентабельность организации. Как показано в таблице 16, на анализируемом предприятии деятельность финансируется фактически только за счет привлеченного капитала, показатель задолженности по кредитам и займам равен 225,195 млн. рублей в 2018 году.

Таблица 16 – Структура пассива баланса КФХ «Дан», тыс. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Собственный капитал	14799	16664	18814
Задолженность по кредитам и займам	128450	214635	225195
Итого	143249	231299	244009

В таблице 17 показано влияние экономической рентабельности на рентабельность собственного капитала. Этот коэффициент представляет собой отношение чистой прибыли к собственному капиталу (т.е. чистая прибыль после уплаты налогов/собственный капитал).

В целом можно констатировать наличие отрицательной тенденции рентабельности собственного капитала, однако данное положение носит субъективный характер и не связано с внешними факторами. Поэтому существуют большие резервы к положительному изменению рентабельности собственного

капитала.

Таблица 17 – Влияние коэффициента экономической рентабельности на рентабельность собственного капитала, тыс. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Абсолютные отклонения 2018 г. к 2017 г.
Чистая прибыль, тыс. руб.	6523	-5032	2150	7182
Собственный капитал	14799	16664	18814	2150
Рентабельность собственного капитала, %	44,08	-30,20	11,43	41,62

По данным таблицы 17 видно, что доходность собственного капитала уменьшилась в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 74%.

Произошло это за счет снижения в 2018 г по сравнению с 2016 г. экономической рентабельности на 71%. Это оказало влияние на уменьшение рентабельности продаж на 3,46% в 2017 г. по сравнению с 2016 г. и на уменьшение чистой рентабельности на 3,39% в 2017 г. по сравнению с 2016 г.

Однако к 2018 году произошел рост рентабельности собственного капитала на 41,62 процентных пункта. Данный факт обусловлен значительным ростом бюджетного субсидирования сельскохозяйственного производства.

Далее будут рассмотрены возможные мероприятия по повышению эффективности управления собственным капиталом КФХ «Дан» и дана экономическая оценка предлагаемым мероприятиям.

3.2 Финансовый инструмент повышения эффективности управления капиталом КФХ «Дан»

Одна из главных задач формирования капитала – оптимизация его финансовой структуры с учетом заданного уровня его доходности и риска – реализуется разными методами. Одним из основных механизмов реализации этой задачи является финансовый левиредж.

Финансовый левиредж характеризует использование предприятием заем-

ных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. Иными словами, финансовый леверидж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал [16, с. 129].

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левериджа. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - \text{СНП}) * (\text{КВРА} - \text{ПК}) * \text{ЗК} / \text{СК} \quad (6)$$

где ЭФЛ – эффект финансового левериджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

СНП – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

КВРА – коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

ПК – средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;

ЗК – средняя сумма используемого предприятием заемного капитала;

СК – средняя сумма собственного капитала предприятия.

В данной формуле можно выделить три основные составляющие:

1) Налоговый корректор финансового левериджа $(1 - \text{Снп})$ > который показывает в какой степени проявляется эффект финансового левериджа в связи с различным уровнем налогообложения прибыли;

2) Дифференциал финансового левериджа $(\text{КВРа} - \text{ПК})$, который характеризует разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов и средним размером процента за кредит;

3) Коэффициент финансового левериджа $(\text{ЗК} / \text{СК})$, который характеризует сумму заемного капитала, используемого предприятием, в расчете на единицу

собственного капитала.

Выделение этих составляющих позволяет целенаправленно управлять эффектом финансового левериджа в процессе финансовой деятельности предприятия.

Налоговый корректор финансового левериджа практически не зависит от деятельности предприятия, так как ставка налога на прибыль устанавливается законодательно. Вместе с тем, в процессе управления финансовым левериджем дифференцированный налоговый корректор может быть использован в следующих случаях:

а) если по различным видам деятельности предприятия установлены дифференцированные ставки налогообложения прибыли;

б) если по отдельным видам деятельности предприятие использует налоговые льготы по прибыли;

в) если отдельные дочерние фирмы предприятия осуществляют свою деятельность в свободных экономических зонах своей страны, где действует льготный режим налогообложения прибыли;

г) если отдельные дочерние фирмы предприятия осуществляют свою деятельность в государствах с более низким уровнем налогообложения прибыли.

В этих случаях, воздействуя на отраслевую или региональную структуру производства (а, соответственно, и на состав прибыли по уровню ее налогообложения), можно, снизив среднюю ставку налогообложения прибыли, повысить воздействие налогового корректора финансового левериджа на его эффект (при прочих равных условиях).

Дифференциал финансового левериджа является главным условием, формирующим положительный эффект финансового левериджа. Этот эффект проявляется только в том случае, если уровень валовой прибыли, генерируемой активами предприятия, превышает средний размер процента за используемый кредит (включающий не только его прямую ставку, но и другие удельные расходы по его привлечению, страхованию и обслуживанию), т.е. если

дифференциал финансового левериджа является положительной величиной. Чем выше положительное значение дифференциала финансового левериджа, тем выше при прочих равных условиях будет его эффект [6, 125].

В связи с высокой динамичностью этого показателя он требует постоянного мониторинга в процесс управления эффектом финансового левериджа. Этот динамизм обусловлен действием ряда факторов.

Прежде всего, в период ухудшения конъюнктуры финансового рынка (в первую очередь, сокращения объема предложения на нем свободного капитала) стоимость заемных средств может резко возрасти, превысив уровень валовой прибыли, генерируемой активами предприятия.

Кроме того, снижение финансовой устойчивости предприятия в процессе повышения доли используемого заемного капитала приводит к увеличению риска его банкротства, что вынуждает кредиторов увеличивать уровень ставки процента за кредит с учетом включения в нее премии за дополнительный финансовый риск.

При определенном уровне этого риска (а, соответственно, и уровне общей ставки процента за кредит) дифференциал финансового левериджа может быть сведен к нулю (при котором использование заемного капитала не даст прироста рентабельности собственного капитала) и даже иметь отрицательную величину (при которой рентабельность собственного капитала снизится, так как часть чистой прибыли, генерируемой собственным капиталом, будет уходить на обслуживание используемого заемного капитала по высоким ставкам процента).

Наконец, в период ухудшения конъюнктуры товарного рынка сокращается объем реализации продукции, а соответственно и размер валовой прибыли предприятия от операционной деятельности. В этих условиях отрицательная величина дифференциала финансового левериджа может формироваться даже при неизменных ставках процента за кредит за счет снижения коэффициента валовой рентабельности активов [9, 22].

Формирование отрицательного значения дифференциала финансового

левериджа по любой из вышеперечисленных причин всегда приводит к снижению коэффициента рентабельности собственного капитала. В этом случае использование предприятием заемного капитала дает отрицательный эффект.

Коэффициент финансового левериджа является тем рычагом, который мультиплицирует (пропорционально мультипликатору или коэффициенту изменяет) положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет соответствующего значения его дифференциала.

При положительном значении дифференциала любой прирост коэффициента финансового левериджа будет вызывать еще больший прирост коэффициента рентабельности собственного капитала, а при отрицательном значении дифференциала прирост коэффициента финансового левериджа будет приводить к еще большему темпу снижения коэффициента рентабельности собственного капитала.

Таким образом, при неизменном дифференциале коэффициент финансового левериджа является главным генератором как возрастания суммы и уровня прибыли на собственный капитал, так и финансового риска потери этой прибыли. Аналогичным образом, при неизменном коэффициенте финансового левериджа положительная или отрицательная динамика его дифференциала генерирует как возрастание суммы и уровня прибыли на собственный капитал, так и финансовый риск ее потери [6, 187].

Знание механизма воздействия финансового левериджа на уровень прибыльности собственного капитала и уровень финансового риска позволяет целенаправленно управлять как стоимостью, так и структурой капитала предприятия.

3.3 Параметры эффективной структуры капитала КФХ «Дан»

Для оптимизации структуры капитала КФХ «Дан» рассчитаем эффект финансового левериджа по формуле (3.1):

$$\text{ЭФЛ} = (1-0) \cdot (11,69 - 23) \cdot 75\,551/18814 = -45,38$$

Значение налога на прибыль равное «0» обусловлено соответствующими производственными показателями, в то же самое время наличие прибыли в КФХ «Дан» связано с большим бюджетным финансированием, которое налогом на прибыль не облагается.

Тем не менее, полученное отрицательное значение финансового левериджа показывает, что привлеченные предприятием средства используются неэффективно. Таким образом, структура капитала КФХ «Дан» неоптимальная, воспользуемся электронными таблицами Excel для определения рационального соотношения собственных и заемных средств.

На основе математического представления модели, можно определить показатели, величины которых прямо или косвенно влияют на результат. Такие показатели представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Элементы модели финансового левериджа

Наименование показателя	Наименование переменной в модели
Финансовый рычаг	FL
Ставка налога на прибыль	H
Рентабельность активов	PA
Плата за пользование заёмными средствами	CPC
Заёмные средства	SC
Собственные средства предприятия	CC
Капитал	K
Прибыль до налогообложения	Y
Выручка	V
Доход	D
Сальдо внереализационных и операционных доходов и расходов	CAL
Затраты	Z

Построим имитационную модель управления структурой капитала организации (таблица 18).

Так как дифференциал финансового левериджа является главным условием, формирующим положительный результат, поэтому нашему предприятию необходимо достичь такого значения рентабельности совокупного капитала, которое бы превышало плату за использование заёмных средств.

Рассмотрим один из возможных вариантов оптимизации структуры источников финансирования, увеличивая рентабельность активов предприятия (РА) с шагом 1% и соответственно уменьшая долю заемных средств (SC) на 2%. Используемая программа позволяет проследить динамику эффекта финансового левериджа за двенадцать периодов.

Сопоставляя величину рентабельности капитала и эффект финансового рычага нетрудно определить период, в котором заёмные средства значительно снизились, а финансовый леверидж максимален (таблица 18).

Рассмотрим один из возможных вариантов оптимизации структуры источников финансирования, увеличивая рентабельность активов предприятия (РА) с шагом 1% и соответственно уменьшая величину заемных средств (SC) на 40 тыс. руб. Используемая математический подбор можно проследить динамику эффекта финансового левериджа за двенадцать периодов. Сопоставляя величину рентабельности капитала и эффект финансового рычага нетрудно определить период, в котором удельный вес заёмных средств значительно снизился, а финансовый леверидж становится положительным (таблица 19).

Проанализировав выходные показатели, полученные на основе динамической модели видно, что такое значение достигнуто в десятом периоде: значения за период № 10 $РА=23,36\%$; $FL=0,5\%$; $SC=75551$.

Для выявления факторов, глобально влияющих на величину рентабельности капитала, проведем его факторный анализ (таблица 20).

Данные, приведённые в таблице, показывают, что доходность капитала за 2018 год выросла в целом на 2,803 процентных пункта, в том числе из-за роста

рентабельности продаж на 0,877 процентных пункта, и из-за снижения оборачиваемости капитала на 1,926 процентных пункта.

Таблица 19 – Значения показателей, рассчитанных на основе модели

Периоды	Рентабельность активов	Финансовый рычаг	Валовая прибыль	Валюта баланса (активы) в среднем	Валовая рентабельность	Налог на прибыль	Заёмные средства	Собственный капитал
Базовые значения	11,70	-45,4	30757	262909	11,70	0	75 551	18814
1	13,02	-33,0	34757	266909	13,02	0	75 551	22814
2	14,31	-24,5	38757	270909	14,31	0	75 551	26814
3	15,55	-18,3	42757	274909	15,55	0	75 551	30814
4	16,76	-13,5	46757	278909	16,76	0	75 551	34814
5	17,94	-9,8	50757	282909	17,94	0	75 551	38814
6	19,09	-6,9	54757	286909	19,09	0	75 551	42814
7	20,20	-4,5	58757	290909	20,20	0	75 551	46814
8	21,28	-2,6	62757	294909	21,28	0	75 551	50814
9	22,33	-0,9	66757	298909	22,33	0	75 551	54814
10	23,36	0,5	70757	302909	23,36	0	75 551	58814
11	24,36	1,6	74757	306909	24,36	0	75 551	62814
12	25,33	2,6	78757	310909	25,33	0	75 551	66814

Очевидно, что предприятие возможно скоро сможет достичь более быстрого и значительного успеха за счёт мер, направленных на ускорение оборачиваемости (увеличения объёма продаж, сокращения неиспользуемых активов). Данный вывод истекает из наметившейся положительной динамике роста рентабельности оборота. Однако следует усилить работу по повышению коэффициента оборачиваемости.

Исходя из проведенного анализа в следующем подразделе дадим обоснование оптимальной величине собственного капитала в КФХ «Дан».

В результате проведенного анализа финансового состояния КФХ «Дан» у предприятия выявлен избыток общей величины основных источников формирования запасов и собственных оборотных средств.

Таблица 20 – Факторный анализ рентабельности совокупного капитала КФХ «Дан»

Показатель	2017	2018	Изменение
Балансовая прибыль, тыс. руб.	-5032	2150	7182
Выручка от продаж, тыс. руб.	74998	47703	-27295
Средняя сумма капитала, тыс. руб.	248025	277793	29768
Рентабельность капитала, %	-2,03	0,77	2,803
Рентабельность оборота, %	-6,71	4,51	11,217
Коэффициент оборачиваемости капитала	0,30	0,17	-0,131
Изменение рентабельности капитала за счёт $K_{об1} - K_{об0} * R_{об0}$			0,877
Изменение рентабельности капитала за счёт $R_{об} (R_{об1} - R_{об0}) * K_{об1}$			1,926

Поскольку положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования запасов, а отрицательным фактором – величина запасов сверх установленных нормативов, то основными способами выхода из подобного финансового состояния будут:

- увеличение собственных источников капитала посредством оптимизации запасов;
- обоснованное снижение уровня запасов.

Снижение уровня запасов происходит в результате планирования остатков запасов, а также реализации неиспользованных товарно-материальных ценностей. Как известно, наиболее безрисковым способом пополнения собственных источников формирования запасов, а также наиболее существенным фактором повышения финансовой устойчивости предприятия является собственный капитал. Важной проблемой, находящейся на стыке финансового анализа и финансового планирования, является определение необходимых темпов накопления собственного капитала, чтобы его уровень не был избыточным. Таким образом, уровень собственного капитала должен быть с одной стороны не излишним, с другой стороны, в достаточной мере пополнять запасы предприятия.

Данные показатели можно определить, исходя из целей обеспечения нормальных минимальных значений финансовых коэффициентов, характери-

зующих финансовую устойчивость предприятия.

Если в качестве критерия для определения величины прироста собственного капитала выбрать достижение минимального нормального уровня коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками формирования $K_{об} = 0,6$, то необходимый прирост собственного капитала будет определяться по формуле:

$$\Delta SK = 0,6 - \left[\begin{array}{l} \text{обеспеченности} \\ \text{запасов} \\ \text{собственными} \\ \text{источниками на} \\ \text{конец периода} \end{array} \right] \times \left[\begin{array}{l} \text{Запасы включая НДС} \\ \text{по приобретенным} \\ \text{ценностям на конец} \\ \text{периода} \end{array} \right] + 0,6 \times \left[\begin{array}{l} \text{прирост вели-} \\ \text{чины} \\ \text{запасов в сле-} \\ \text{дующем периоде} \end{array} \right] \quad (7)$$

Расчет необходимого прироста собственного капитала КФХ «Дан» по вышеуказанным формулам сведем в таблицу 21.

Таблица 21 – Расчет необходимого прироста собственного капитала

Показатели	Сумма, тыс. руб
1. Необходимый прирост собственного капитала за 2017 г.	-77 296,00
2. Фактический прирост собственного капитала за 2018 г.	-22 422
3. Минимально необходимый прирост собственного капитала	44 844

Как показывают данные таблицы 21, фактический прирост собственного капитала за 2017 г. оказался недостаточным для обеспечения запасов предприятия собственными источниками, в результате чего предприятие не имеет возможности привлечь дополнительные земельные источники средств.

Необходимый прирост собственного капитала на 2018 г. рассчитан при условии неизменности величины запасов в следующем периоде.

Из таблицы 21 видно, что необходимо привлечь 44,844 млн. рублей от учредителей КФХ «Дан» для оперативного решения вопроса оптимальности размера собственного капитала по отношению к запасам и стоимости оборотных средств.

Для задействования менее затратного сценария необходимо растянуть

наращивание собственного капитала на 10 лет, о чем было сказано в предыдущем подразделе. Однако данный срок может быть существенно сокращен, так как ежегодно государство субсидирует сельскохозяйственное производство. Поэтому за счет бюджетных средств возможно более быстрое наращивание чистой прибыли, формирование резервного фонда и ускоренного погашения задолженности по кредитам и займам, что вкуче быстрее приведет к трансформации финансового левериджа в положительную форму.

Коэффициент финансовой устойчивости не равен коэффициенту автономии, так как у предприятия большие долгосрочные кредиты и займы, что снижает его финансовую устойчивость. Предприятие закредитовано банками и не может использовать этот ресурс для ускорения экономического роста.

Исходя из полученных результатов анализа, в настоящее время, КФХ «Дан» для улучшения структуры капитала необходимо понизить долю заемных средств в источниках финансирования за счет рассмотрения всех возможных вариантов получения финансирования из бюджета для обновления парка сельхозмашин и оборудования, а также сократить отток собственных средств в дебиторскую задолженность посредством комплексного подхода изучения заказчика и на этой основе наращивание прибыли.

Необходимо усовершенствовать систему расчетов с покупателями, а также принимать меры воздействия по отношению к неплатежеспособным дебитором, использовать новые, современные средства и схемы расчетов с неплатежеспособными предприятиями, при заключении договоров на поставку продукции учитывать финансовое состояние покупателей и заказчиков. Такими средствами должны быть аккредитивы, факторинг и коллекторское обслуживание.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Проанализировав данные, можно сделать выводы, что земельные площади по годам стабильны, и в 2018 году общая площадь земель составила в среднем 19177 га. Из них пашня 16751 га, что соответствует уровню распаханности 90,2%.

Расчеты показали, что коэффициент специализации равен 0,51, а это означает, что КФХ «Дан» имеет невысокий уровень специализации. Анализируя данные можно сказать, что КФХ «Дан» специализируется на производстве зерна, и скотоводческой продукции.

Исходя из данных показателя суммы прибыли, можно судить о том, что убыток в 2014 году трансформировался в прибыль и с 2015 года по 2018 год наблюдается рентабельная работа КФХ «Дан», что говорит о наличии частной эффективности ведения бизнеса.

По всем показателям финансовой устойчивости мы имеем существенное недостижение нормативных значений. Этот факт говорит о том, что данное хозяйство является финансово неустойчивым. Следует заметить, что по коэффициенту обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами мы имеем существенно неоптимальное значение. Поэтому необходимо поднять этот показатель или путем увеличения материальных запасов или наращиванием собственных оборотных средств за счет меньшего привлечения заемных средств.

При текущих условиях и существующей политике менеджмента предприятия величина как собственного, так и заемного капиталов по прогнозам будет неизменно расти. В 2013 г. размер собственного и заемного капитала по прогнозам составит, соответственно, 20774 тыс.руб. и 289647 тыс.руб., а в 2016 г. размер вырастит уже до 26797 тыс.руб. и 385698 тыс.руб., соответственно (на 16,6 % и 21%, соответственно).

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала снизился в 2018 г. по сравнению с 2017 г. – на каждый рубль инвестированных собственных

средств приходится лишь 2,54 руб. выручки от реализации. Кроме того, произошло расширение кредиторской задолженности и рост ее оборачиваемости на 0,13 пункта.

Размер уставного капитала, а также его удельный вес в составе источников собственного капитала за анализируемый период не изменился и остался равным 15 тыс. руб. (0,07%). Произошло увеличение удельного веса и суммы добавочного капитала в 2018 году по сравнению с 2016 годом, в том числе за счет образования дополнительных источников формирования собственного капитала – нераспределенной прибыли отчетного года в размере 2 млн. руб..

Значение коэффициента финансирования, в 2018 г. по сравнению с 2017 г. упало на 0,47 пункта и находится существенно ниже критического уровня (4,16-4,63). Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования показывает, в какой степени материальные запасы имеют источником покрытия собственные оборотные средства. У КФХ «Дан» этот коэффициент ниже оптимального значения: собственными оборотными средствами не покрывалось в конце 2017г. 78% оборотных активов. А уже в 2018г. – 80,4%. Это говорит о том, что в 2018г. предприятие еще в большей степени нуждается в собственных оборотных средствах и не зависит от заемных средств. Об этом же свидетельствует значение коэффициента финансовой устойчивости, который ниже критического (0,6), и ниже чем в 2017 г. на 0,012 пункта, то есть предприятие не обладает достаточной финансовой устойчивостью.

Таким образом, общее финансовое состояние предприятия можно охарактеризовать как нестабильное. Предприятие имеет существенный недостаток собственных оборотных средств. Ситуация является отрицательной, так как недостаток собственных оборотных средств, долгосрочных источников формирования запасов не позволяет предприятию оставаться финансово независимым и наращивать обороты деятельности за счет собственных средств.

Анализ показывает, что рентабельность выросла по всем показателям кроме производственной части. Так в 2018 г. 2,0% прибыли приходится на единицу проданной продукции, что на 3,46% меньше, чем в 2017 г. 2,0%

прибыли в 2018 г. остается у предприятия после выплаты налогов – на 2,09% меньше чем в 2017 г. На 3,39% уменьшился в 2018 г. по сравнению с 2017 г. размер чистой прибыли, приходящейся на единицу выручки и составил 0,70%. Экономическая рентабельность показывает, что в 2018 г. на предприятии снизилась эффективность использования имущества на 0,71% (=0,31%). Также выросла эффективность использования собственного капитала и составила 0,37%. В 2018 г. 2,09% прибыли от продаж приходится на 1 рубль затрат.

В целом можно констатировать наличие отрицательной тенденции рентабельности собственного капитала, однако данное положение носит субъективный характер и не связано с внешними факторами. Поэтому существуют большие резервы к положительному изменению рентабельности собственного капитала.

Для оперативного решения вопроса оптимальности размера собственного капитала по отношению к запасам и стоимости оборотных средств необходимо привлечь 44,844 млн. рублей от учредителей КФХ «Дан».

Для задействования менее затратного сценария необходимо растянуть наращивание собственного капитала на 10 лет. Однако данный срок может быть существенно сокращен, так как ежегодно государство субсидирует сельскохозяйственное производство. Поэтому за счет бюджетных средств возможно более быстрое наращивание чистой прибыли, формирование резервного фонда и ускоренного погашения задолженности по кредитам и займам, что в совокупности быстрее приведет к трансформации финансового левериджа в положительную форму. Данный вариант развития событий представляется более эффективным в плане управления собственным капиталом КФХ «Дан».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс, часть 1, часть 2. – М.: ТК «Велби», 2018г.
2. Налоговый кодекс РФ. – М.: ТК «Велби», 2018 г.
3. Федеральный закон от 08.02.98 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (с последующими доп. и изм.).
4. Федеральный Закон от 22.11.1997г. №1334-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с последующими доп. и изм.).
5. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М.: Финансы и статистика, 2017 г..
6. Балаева М.А. Учет добавочного капитала / М.А.Басалаева // Консультант.- 2018.- №6.
7. Банк В.Д. Акционерные общества: учет формирования уставного капитала / В.Р.Банк // Аудиторские ведомости. – 2018. - № 7
8. Банк В.Д., Банк С.В., Тараскин А.В. Финансовый анализ. Учебное пособие. – М.: Проспект. – 2017 г.
9. Банк С.В. Анализ финансового состояния организации проходит по анализу бухгалтерской отчетности // Экономический анализ, теория и практика.– 2018. – №19.
10. Винниченко А.А. Учет резервного и добавочного капитала / А.А.Винниченко // Консультант.-2018.- №6.
11. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческой организации. – М.: Юнити-Дана. – 2016. – 160 с.
12. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия. – М.: ФиС, 2018. – 179 с.
13. Грачев А.В. Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия// Финансовый менеджмент.-2018 №2.
14. Едророва В.Н., Мизиковский Е.А. Учет и анализ финансовых активов. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 621 с.

15. Ендовицкий Д.А. Формирование и анализ прибыли организации // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – № 11.
16. Ендовицкий Д.А., Щербаков М.В. Диагностический анализ финансовой несостоятельности организаций. – М.: Экономистъ, 2017. – 288с.
17. Ефимова О. В. Анализ собственного капитала// Бухгалтерский учёт. – 2018. - № 1.
18. Захарьин В.Р. Учет уставного капитала и акций акционерных обществ / В.Р.Захарьин // Налоговый вестник. – 2018. - № 8.
19. Каратуев А. Г. Финансовый менеджмент: Учебно-справочное пособие. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2017.- 496 с.
20. Ковалев В.В. Финансовый анализ.– М.: Бухгалтерский учет, 2015. – 654 с.
21. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности.– М.: Финансы и статистика, 2017.– 381 с.
22. Лобанов Е.Н., Лимитовский М.А. Управление финансами: 17-модульная программа для менеджеров “Управление развитием организации”. Модуль 14. –М.: “ИНФРА-М”, 2018. -280с.
23. Лытнева Е.А., Лытнева Н.А., Малявкина Л.И. «Учет операций по формированию и увеличению уставного капитала КФХ» Бух. Учет №13 2018 стр.9-15.
24. Лытнева Е.А., Лытнева Н.А., Малявкина Л.И. Переход права собственности доли участника в уставном капитале // Бухучет. 2018. № 16.
25. Макалкин И.А. Собственный капитал: структура, формирование и использование Главбух. - 2018. - № 18.
26. Марочкина В.М. Основы финансового менеджмента на предприятии Минск БГЭУ, 2016.
27. Налетова И.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебно-методическое пособие - ("Профессиональное образование") (ГРИФ) //Налетова И.А. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 128 с.

28. Парамонов А. В. Учёт и анализ предпринимательского капитала// Аудит и финансовый анализ. – 2018 - № 1.- с. 25 – 72.
29. Парушина Н. В., Макалкин И.А. Собственный капитал: структура, формирование и использование / И.А.Макалкин // Главбух. - 2018. - № 18.
30. Парушина Н. В. Анализ собственного и привлечённого капитала// Бухгалтерский учёт. – 2018 - № 3.
31. Подольский В.И., Сотникова Л.В. Составляем годовую отчетность / В.И.Подольский, Л.В.Сотникова // Бухгалтерский учет. – 2018. - № 2.
32. Поздняков В.Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник («100 лет РЭА им. Г.В.Плеханова») (ГРИФ) // Поздняков В.Я. – Инфра-М, 2016. – 233 с.
33. Потапов А.Л. Применение имитационной компьютерной модели для определения оптимальной структуры долгосрочного капитала фирмы// Финансовый менеджмент. – 2018. -№1. –с. 35-43.
34. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник. 9-е изд. перераб. – М.: Новое знание, - 2016. – 640 с.
35. Ситникова В.А. Бухгалтерский учет добавочного капитала организаций / В.А.Ситникова // Современный бухучет. – 2018. - № 2.
36. Сотникова Л.В. Учет резервного капитала / Л.В.Сотникова // Бухгалтерский учет.–2018. - №16.
37. Сотникова Л.В. Учет уставного и добавочного капитала /Л.В. Сотникова // Бухгалтерский учет. – 2018. - № 13.
38. Теплова Т.В. Финансовые решения: стратегия и тактика: учебное пособие. –М.: ИЧП “Издательство Министр”, 2015г. – 264 с.
39. Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник/ Под ред. Е.С. Стояновой. -2-е изд., перераб и доп. –М.: Изд-во Перспектива, 2015.
40. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов/ Под ред. акад. Г.Б.Поляка. -2-е изд., перераб.и доп. –М.: ЮНИТИ-ДАНА. 2016.-527 с.
41. Шеремет А.Д. и др. Методика финансового анализа: Учеб. пособие / Шеремет. А.Д., Сайфуллин Р.С., Негашев Е.В. – М.: ИНФРА – М, 2016. - 230 с.

42. Шеремет, А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций// Шеремет, А. Д., Негашев Е. В. – М.: Инфра-М. – 2016 – 208 с.

43. Шуляк П.Н. «Финансы предприятия» М.изд. «Дашков и К»-2017г.

44. Экономический анализ: Учебник для вузов / Под. ред. Л. Т. Гиляровской. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. –527 с.

45. 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.

46. 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

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 по финансам 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. Бухгалтер 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 по финансам 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 (запах 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 финансового аппарата учтены такие факторы, как время официально разрешенных пауз во время работы. В качестве обязательной к применению меры в работе экономиста по финансам 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.

Культура делового общения на предприятии

В целях повышения деловой репутации предприятия КФХ «Дан» и его сотрудников и формирования благоприятного климата в коллективе разработаны и используются следующие локальные нормативные документы:

- Кодекс деловой этики;
- Кодекс делового общения;
- Стратегия развитие предприятия;
- Ценности предприятия;
- Корпоративная социальная ответственность.