

УДК 338.314

Новосельский Святослав Олегович, кандидат экономических наук, доцент
кафедры учета и финансов ФГБОУ ВО КГУ

e-mail: nsvyatoslav@yandex.ru

Шашкова Ольга Анатольевна, студентка 3 курса факультета экономики и
менеджмента ФГБОУ ВО КГУ

e-mail: Shashkova.91@gmail.ru

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА

Аннотация: в статье рассматриваются понятия капитала предприятия и его структуры. Рассчитаны показатели финансовой устойчивости и проводится анализ оптимизации структуры капитала ООО «Курское молоко».

Ключевые слова: капитал предприятия, структура капитала, заемный и собственный капитал, оптимальная структура капитала.

Novoselskiy Svyatoslav Olegovich, candidate of Economic Sciences, associate professor of accounting and finance of the Kursk state university

e-mail: nsvyatoslav@yandex.ru

Shashkova Olga Anatolyevna, the student 3 courses of faculty of economy and FGBOU'S management IN KGU

e-mail: Shashkova.91@gmail.ru

FINANCIAL ANALYSIS OF OPTIMIZATION OF STRUCTURE OF THE CAPITAL

Abstract: the article discusses the concept of enterprise capital and its structure. The calculated indicators of financial stability and the analysis of optimizing the structure of capital of LLC «Kursk Moloko».

Keywords: enterprise capital, capital structure, debt and equity, the optimal capital structure.

Каждое предприятие имеет свой баланс, который определяет его имущественное положение в данный момент времени. Формирование оптимальной структуры капитала необходимо любому предприятию для нормального функционирования. Объектом статьи выступает ООО «Курское молоко», а предмет исследования – оценка определения рациональной структуры капитала [1]. Капитал предприятия представляет собой вложенную в производство часть финансовых ресурсов, которая принесет доход по завершению оборота. По принадлежности предприятию капитал подразделяется на собственный и заемный. Собственный капитал – это те финансовые ресурсы, которые принадлежат предприятию на правах собственности. Собственный капитал включает в себя уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенную прибыль. Заемный капитал – это привлекаемые предприятием финансовые ресурсы для покрытия собственных нужд. Он состоит из краткосрочных и долгосрочных обязательств [4].

Структура капитала – это относительное содержание определенных видов капитала, которые получены из различных источников для финансирования хозяйственной деятельности, в совокупном капитале организации. С количественной точки зрения она определяется соотношением величин собственного и заемного капитала в пассиве баланса организации и выражается либо коэффициентом финансирования, либо его обратной величиной – коэффициентом капитализации [2].

Чтобы обеспечить предприятие необходимыми финансовыми ресурсами, необходимо создать и сформировать такую структуру капитала, которая будет оптимальной в определенных условиях. Поэтому оптимальная структура капитала - это такое соотношение использования собственных и заемных средств предприятия, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорция

между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия.

Анализ структуры собственного и заемного капитала проводится на основе бухгалтерского баланса предприятия ООО «Курское молоко».

Таблица 1 - Собственный капитал ООО «Курское молоко» за 2013-2015

гг.

Капитал и резервы					
Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп роста, %	Отклонение 2015/2013
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10	10	10	100,0	0
Резервный капитал	664	4889	10982	1653,9	10318
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	93341	173613	289365	310,0	196024
Итого по разделу	94015	178512	300357	319,5	206342
Баланс	322720	494241	738584	228,9	415864

В соответствии с таблицей 1 можно сделать вывод о том, что в структуру собственных средств входят уставный капитал, резервный капитал и нераспределенная прибыль. Уставный капитал на протяжении 3-х лет остается неизменным, на уровне 10 тыс. руб. Сумма резервного капитала увеличилась на 10 318 тыс. руб. или на 94%. В следующем показателе «Нераспределенная прибыль» также наблюдаем рост на 68% в 2013-2015 гг. или на 196 024 тыс. руб. Общая сумма раздела «Капитал и резервы» в данный период увеличилась на 206 342

тыс. руб., что говорит о значительном росте собственных средств. Чтобы определить концентрацию собственных средств в структуре баланса, необходимо воспользоваться следующей формулой:

Таблица 2 - Заемный капитал ООО «Курское молоко» за 2013-2015 гг.

Долгосрочные обязательства					
Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Те мп роста, %	Отклонение 2015/2013
Заемные средства	26248	113056	150000	571,5	123752
Итого по разделу	26248	113056	150000	571,5	123752
Краткосрочные обязательства					
Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Те мп роста, %	Отклонение 2015/2013
Заемные средства	136232	91207	123590	90,7	-12642
Кредиторская задолженность	66225	111466	164637	248,6	98412
Итого по разделу	202457	202673	288227	142,4	85770
ИТОГО ЗС	228705	315729	438227	191,6	209522

Раздел «Долгосрочные обязательства» в 2013-2015 гг. увеличился на 123 752 тыс. руб. или на 83%. В данный раздел входят только заемные средства. Раздел «Краткосрочные обязательства» в исследуемый период стал больше

на 85 770 тыс. руб. Основное увеличение произошло за счет роста Кредиторской задолженности на 98 412 тыс. руб. или на 60%, в то время как заемные средства сократились на 9%. Рассмотрим долю собственного и заемного капитала в структуре капитала.

Таблица 3 – Анализ финансовой устойчивости ООО «Курское молоко» за 2013-2015 гг.

Показатель	Но рматив	201 3 г.	201 4 г.	201 5 г.
Коэф-т автономии СК	> 0,5	0,29	0,36	0,41
Коэф-т независимости ЗК	< 0,5	0,71	0,64	0,59
Коэф-т соотношения ЗК и СК	≤ 1	2,43	1,77	1,46
Коэф-т маневренности	\leq 0,5	- 0,54	0,45	0,31
Коэф-т структуры дол- госрочных вложений	-	0,15	0,54	0,42
Коэф-т соотношения долгосрочной задолженности и постоянного капитала	-	0,22	0,39	0,33
Коэф-т устойчивого фи- нансирования	\geq 0,6	0,37	0,59	0,61

Коэффициенты автономии и независимости говорят о преобладании заемного капитала над собственным на предприятии ООО «Курское молоко». Оптимальное значение коэффициента СК должно быть больше 0,5, а коэффициента ЗК - меньше 0,5. Это означает, что большая часть имущества данного предприятия формируется за счет заемного капитала. В динамике 2013-2015 гг.

коэффициент автономии увеличивается, а коэффициент независимости уменьшается, значит, финансовое положение предприятия улучшается.

Нормативное значение коэффициента соотношения ЗК и СК должно быть меньше 1. Данное условие не соблюдается на протяжении 3-х лет, а это говорит о преобладании заемного капитала над собственным.

Коэффициент маневренности должен быть меньше или равен 0,5, что соблюдается в 2014-2015 гг. В 2013 г. данный коэффициент отрицателен, что свидетельствует о зависимости от заемных средств и низкой платежеспособности.

Коэффициент структуры долгосрочных вложений в 2014 г. значительно вырос по сравнению с прошлым годом и снизился по сравнению с 2015 г. на 0,12.

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности и постоянного капитала скачкообразно меняется в период 2013-2015 гг. Оптимальное значение коэффициента устойчивого финансирования должно быть больше 0,6, что соблюдается только в 2015 г.

Оценка целесообразности привлечения заемных ресурсов оценивается через показатель эффект финансового рычага. ЭФР определяется по следующей формуле [3]:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{ставка}) \cdot (\text{ROA} - \text{СРСП}) \cdot \text{ЗС} / \text{СС}, \quad (1)$$

где - ставка налога на прибыль,

ROA – рентабельность активов,

СРСП – средняя расчетная ставка процента,

ЗС – заемные средства,

СС – собственные средства.

В 2015 г. ЭФР составляет -4,9, а в 2014 равен -4,7, т.е. на протяжении 2-х лет ЭФР < 0, это значит, что каждый привлеченный рубль заемных средств приносит фирме убытки или, другими словами, растет финансовый риск банкротства.

Таким образом, на предприятии ООО «Курское молоко» преобладает заемный капитал, а не собственный, т.е. большая часть имущества данного пред-

приятия формируется за счет заемного капитала, о чем говорят не только коэффициенты финансовой устойчивости, но и эффект финансового рычага. Финансовое состояние ООО «Курское молоко» не устойчивое, кризисное, растет риск банкротства. Предприятию рекомендуется повышать собственный капитал, а так же фонд накопления.

Список использованных источников

1. Новосельский С.О. Политика и механизм управления персоналом в страховом секторе/ С.О. Новосельский, Э.В. Сукманов // Наука и практика регионов. – 2016. - №1.- С.48-54

2. Новосельский С.О. Роль оценки кредитоспособности в финансовом механизме функционирования предприятий пищевой промышленности региона / С.О. Новосельский, И.В. Минакова, В.А. Климов, Т.Т. Дуплина // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. - 2015. – №8. - С.48-52

3. Новосельский С.О. Управление региональным агропромышленным комплексом: состояние и тенденции / С.О. Новосельский, Л.В. Бычкова, В.А. Климов, В.В. Дуплин // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. - Курск: Изд-во Курск. гос. с.-х. ак., 2016. – №5. - С.27-33

4. Новосельский С.О. Использование механизма индикативного планирования / С.О. Новосельский // Аграрная наука. - 2006. - №9. - С. 5–7