



ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО МОРСКОГО И РЕЧНОГО ТРАНСПОРТА
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Государственный университет морского и речного флота имени адмирала
С.О. Макарова»
(ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»)
Воронежский филиал

Факультет Экономики и финансов
Кафедра Экономики и менеджмента
Направление 38.03.01 «Экономика»
подготовки
Форма обучения Очная

«К ЗАЩИТЕ ДОПУЩЕНА»
И.о. заведующий кафедрой

(подпись)

к.т.н., доцент. Зайцева Т.В.
(ФИО)

«__» _____ 2022 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Обучающегося: Черкасова Максима Михайловича

Вид работы: Выпускная квалификационная работа бакалавра

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Тема: «Анализ структуры, динамики и эффективности
использования активов предприятия
(на примере ООО ПК «Ангстрем»)»

Руководитель Доцент ВФФГБОУ ВО «ГУМРФ им. адм. С.О. Макарова»
работы: (должность, подпись, фамилия, инициалы, дата)

Лапыгина С. А.

Консультант
(должность, подпись, фамилия, инициалы, дата)

Обучающийся Черкасов М. М.
(подпись, фамилия, инициалы, дата)

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО МОРСКОГО И РЕЧНОГО ТРАНСПОРТА
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Государственный университет морского и речного флота имени адмирала
С.О. Макарова»
(ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»)
Воронежский филиал

Факультет	Экономики и финансов
Кафедра	Экономики и менеджмента
Направление подготовки	38.03.01 «Экономика»
Форма обучения	Очная

«УТВЕРЖДАЮ»

И.о. заведующий кафедрой
_____ к.т.н., доц. Зайцева Т.В.
(подпись)

«_____» _____ 2022 г.

Задание
на выпускную квалификационную работу
бакалавра

Обучающемуся _____ Черкасову Максиму Михайловичу
(фамилия, имя, отчество)

Тема: _____ «Анализ структуры, динамики и эффективности
использования активов предприятия(на примере ООО ПК «Ангстрем»)»

Утверждена приказом ректора Университета от « 15 » 04 2022 г. № 172-Ф

Срок сдачи законченной работы (проекта) « 20 » июня 2022 г.

Исходные данные к работе _____ Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых
результатах, нормативные документы, данные бухгалтерского учета исследуемого
предприятия.

Перечень вопросов, подлежащих исследованию (краткое содержание работы):

– Введение. Актуальность темы, цели и задачи выпускной квалификационной работы,
объект исследования, теоретическая и практическая базы исследования.

– Глава 1. _____ Теоретические аспекты эффективности использования
(наименование главы)

активов предприятия

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

–Глава 2. _____ Анализ динамики, структуры и эффективности использования активов
(наименование главы)

ООО ПК «Ангстрем»

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

–Глава 3. _____ Разработка рекомендаций по улучшению структуры и повышению
(наименование главы)

эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

–Заключение. Выводы по работе в целом. Оценка степени решения поставленных задач. Практические рекомендации.

Перечень графического материала (или презентационного материала):

электронная презентация

Консультанты по разделам ВКР (при наличии):

1

—
(должность, фамилия, имя, отчество, глава № 1)

2

—
(должность, фамилия, имя, отчество, глава № 2)

3

—
(должность, фамилия, имя, отчество, глава № 3)

Дата выдачи задания « 15 » октября 2021 г.

Задание согласовано и принято к исполнению: «15 » октября 2021г.

доцент, к.э.н. Лапыгина Светлана Алексеевна

(должность, ученая степень, ученое звание, фамилия, имя, отчество)

(подпись)

Э4-1, Черкасов Максим Михайлович

(учебная группа, ФИО)

(подпись)

Содержание

Введение	4
1 Теоретические аспекты эффективности использования активов предприятия	6
1.1 Экономическая сущность, состав и структура активов предприятия	6
1.2 Особенности формирования и использования активов предприятия	13
1.3 Методика анализа структуры и оценки эффективности использования активов предприятия	22
2 Анализ динамики, структуры и эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»	28
2.1 Организационно–экономическая характеристика ООО ПК «Ангстрем»	28
2.2 Анализ динамики и структуры ООО ПК «Ангстрем»	35
2.3 Анализ эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»	41
3. Разработка рекомендаций по улучшению структуры и повышению эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»	47
3.1 Пути повышения эффективности использования активов предприятия	47
3.2 Рекомендации по улучшению структуры на основе выбора модели финансирования оборотных активов ООО ПК «Ангстрем»	55
3.3 Рекомендации по повышению эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»	66
Заключение	78
Список использованных источников	82
Приложения	87

Введение

Активы - важная часть бухгалтерского баланса, отражающая состав и стоимость имущества компании. Они включают в себя два раздела: оборотные и внеоборотные активы. К оборотным активам относится то что используется в процессе хозяйственной деятельности предприятия. К внеоборотным активам же относят изъятые из хозяйственного оборота активы.

Анализ активов предприятия следует проводить регулярно для выявления показателей, которые отклоняются от нормы, а также чтобы иметь полную картину происходящего из чего следует принимать более подходящие управленческие решения в данный момент. Конечно для полной картины будет недостаточно провести анализ только активов, поэтому в данной работе для получения полного объема информации также будут задеты и пассивы чтобы разработать более точные рекомендации для улучшения структуры и повышению эффективности использования активов.

Актуальность исследования обусловлена рядом обстоятельств. Во-первых, анализ финансового состояния компании является крайне важной и актуальной проблемой, как для каждого малого предприятия, так и для государства в целом. Еще в недавнем прошлом при анализе работы компании основное внимание уделялось нормированию оборотных средств, вводились разного рода лимиты, фонды, а из главных показателей выделялась прибыль. Именно по этому показателю судили о финансовом состоянии компании.

Важная роль в реализации этой задачи отводится анализу хозяйственной деятельности предприятий. С его помощью вырабатывается стратегия и тактика развития предприятия, обосновываются планы и управленческие решения, выявляются резервы повышения эффективности производства. Среди авторов, рассматривающих вопросы эффективности использования активов, можно выделить: Е.С. Денисенко, И.А. Бланк, Ю.Н.

Воробьев., Брейли Р., Бригхэм Ю.Ф., Данциг Дж., Коласс Б., Марковиц Г., Бархатов В.И., Бланк И.А., Вахрушина Н.И., Гиляровская Л.Т. и др.

Целью выпускной квалификационной работы является анализ активов и разработка мер по улучшению их использования на примере конкретной организации.

Объектом исследования в данной выпускной работе является предприятие ООО ПК «Ангстрем», которое занимается производством большого количества мебельной продукции.

Для достижения этой цели нам необходимо выполнить следующие задачи:

1. Изучить теоретические аспекты эффективности использования активов предприятия, раскрыть сущность состав и структуру активов, исследовать методику анализа структуры и оценки эффективности использования активов.

2. Провести анализ структуры динамики и активов, и выявить, какие есть отклонения в показателях эффективности использования активов предприятия ООО ПК «Ангстрем».

3. Разработать рекомендации по повышению эффективности использования активов и улучшению их структуры.

Данная работа состоит из введения, трёх глав основной части и заключения.

В первой главе работы рассмотрены теоретические аспекты эффективности использования активов предприятия.

Во второй главе проведен анализ динамики, структуры и эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»

В третьей главе разработаны рекомендации для улучшения структуры и повышения эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем».

В заключении содержатся выводы по проведенному исследованию.

1 Теоретические аспекты эффективности использования активов предприятия

1.1 Экономическая сущность, состав и структура активов предприятия

Деятельность любого предприятия основано, прежде всего, на его активах. Хозяйствующий субъект должен иметь в своем распоряжении реальное, функционирующее имущество, представленное внеоборотными и оборотными активами. Первые представляют собой инструмент обращения вторых. Только при наличии и обращении активов, можно говорить о начале функционирования предприятия.

Под активами понимается все имущество, которым обладает предприятие, в том числе вещественные (материальные), невещественные ценности, а также финансовые активы.

Формирование активов - это своеобразная отправная точка, когда капитал вовлекается в экономический процесс и происходит запуск деятельности.

Для идентификации активов, рассмотрим их отличительные особенности:

- непосредственно используются в процессе осуществления хозяйственной деятельности;
- формируются для конкретных целей деятельности;
- являются имущественными ценностями, имеющими стоимость;
- полностью контролируются предприятием;
- являются экономическим ресурсом, генерирующим доход;
- находятся в процессе постоянного оборота;
- их использование связано с фактором риска;
- зависимы от фактора ликвидности;

- представляют собой результат ранее осуществленных сделок, т. е. не находятся на стадии изготовления или доставки, а готовы к использованию в данный момент времени.

Для уяснения сущности активов, проанализируем мнения ученых, исследовавших данную категорию, а также экономические словари и стандарты финансовой отчетности, где есть упоминания об активах предприятия (табл. 1.1.).

Таблица 1.1 — Определения понятия «активы предприятия» из различных источников

Авторы (источник)	Определение «активов»
Словарь финансовых и банковских терминов	«Имущество предприятия, состоящее из материальных, финансовых и неимущественных активов» [2].
Юридический словарь	«Совокупность имущества, имущественных и неимущественных прав (имущество), принадлежащих физическому или юридическому лицу» [3].
Экономико-математический словарь	«Активы способны приносить доход (прибыль) или другие выгоды» [36].
Энциклопедический словарь справочник	«Активами считаются хозяйственные средства, контроль над которыми организация получила в результате свершившихся фактов ее хозяйственной деятельности и которые должны принести ей экономические выгоды в будущем» [51].
Р.М. Нуриев	«Активы предприятия - это средства, которые обеспечивают денежные поступления их владельцу в форме как прямых выплат (прибыль, дивиденды, рента, и т.д.), так и скрытых выплат увеличения стоимости предприятия, недвижимости, акций, и так далее» [40, с. 258].
Е.С. Денисенко	«Имущество, являющееся собственностью организации или отдельного лица, имеющее денежное выражение, способное приносить доход и иные экономические выгоды, возникшие в результате прошлых событий» [25, с.106].
И.А. Бланк	«Активы представляют собой экономические ресурсы предприятия в форме совокупных имущественных ценностей, используемых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли» [13].
Ю.Н. Воробьев	«Экономическая категория, характеризующая имеющиеся ресурсы предприятия, которые используются в финансовохозяйственной деятельности для достижения поставленной цели, и отражаемые соответствующим образом в бухгалтерском балансе» [20, с.183].
МСФО	«Активы - это ресурсы, контролируемые компанией в результате событий прошлых периодов, от которых компания ожидает получение экономической выгоды в будущем» [25].
Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России (п.7.2.)	«Активами считаются хозяйственные средства, контроль над которыми организация получила в результате свершившихся фактов ее хозяйственной деятельности и которые должны принести ей экономические выгоды в будущем» [44].

Активы по МСФО и Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России имеют приблизительно одинаковое толкование, с которым можно согласиться. Однако они не указывают на то, что активы формируются и используются для определенной цели и отражаются в бухгалтерском балансе.

Р. М. Нуриев делает акцент на денежных поступлениях, генерируемых активами, однако не уточняет что именно относится к активам и не раскрывает идентифицирующие особенности данной категории.

Активы баланса – это экономические ресурсы, находящиеся в распоряжении предприятия, использование которых вероятно в будущем может принести прибыль.

Актив баланса предприятия состоит из двух разделов: Внеоборотные (долгосрочные) активы и оборотные (текущие) активы.

Долгосрочные активы, в свою очередь, состоят из: имущественных активов (основные средства, капитальные вложения, ценные бумаги и т.д.); нематериальных активов; займов, переданных дочерним и другим предприятиям; долгосрочных инвестиций, (например, долгосрочные вложения в ценные бумаги других предприятий); прочих активов.

Оборотные (текущие) активы включают в себя: производственные запасы; денежные средства; дебиторская задолженность; краткосрочные финансовые вложения.

Укрупнённая схема структуры активов баланса приведена на рисунке.
1.1.

«Оборотные (текущие) активы — совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования до одного года и стоимостью менее 15 необлагаемых налогом минимумов доходов граждан» [32].



Рисунок 1.1 — Укрупненная схема состава активов баланса

Оборотные активы в отличие от долгосрочных активов находятся в постоянном кругообороте. Как правило, они:

- служат лишь один производственный цикл;
- теряют свою натуральную форму (либо перерабатываются, либо переходят из одной формы в другую);
- переносят свою стоимость на готовую продукцию (работы, услуги) сразу за один производственный цикл.

Эта особенность оборотных активов вынуждает предприятие постоянно в процессе производства продукции обновлять производственные запасы, то есть приобретать их.

Текущие (оборотные) активы включают в себя:

- производственные запасы. По этой группе статей отражается фактическая себестоимость сырья, вспомогательных материалов, топлива, покупных полуфабрикатов, тары, незавершённого производства, готовой продукции и товаров и т.п.

В зависимости от отраслевой принадлежности удельный вес той или иной статьи может ощутимо варьировать. В частности, в балансах предприятий с длительным производственным циклом большой удельный вес может занимать незавершенное производство, а предприятий торговли – запасы товаров.

- денежные средства, которые находятся на текущих, расчётных, валютных счетах в банках и в кассе предприятия;

- средства в расчётах – это различные виды дебиторской задолженности, то есть долги других организаций за отгруженную продукцию, оказанные услуги, подотчётных лиц и суммы задолженности по переплатам в бюджет и во внебюджетные фонды, задолженность дочерних и ассоциированных предприятий и т.д.;

- краткосрочные финансовые вложения – это ценные бумаги по срокам вложения менее одного года. Следует отметить, что подразделение финансовых активов на долгосрочные и краткосрочные в известном смысле является субъективным, поскольку в момент покупки ценных бумаг не всегда можно с определённой предвидеть, как долго предприятие сочтёт целесообразным владеть ими.

Важное место в имуществе предприятия занимает оборотный капитал – часть капитала, вложенная в оборотные (текущие) активы.

Основная цель анализа – своевременное выявление и устранение недостатков управления оборотным капиталом и нахождение резервов повышения интенсивности и эффективности его использования.

Анализируя структуру оборотных активов, следует иметь в виду, что устойчивость финансового состояния в значительной мере зависит от оптимального размещения средств по стадиям процесса кругооборота.

Стадии кругооборота оборотного актива можно представить, как на рисунке. 1.2.

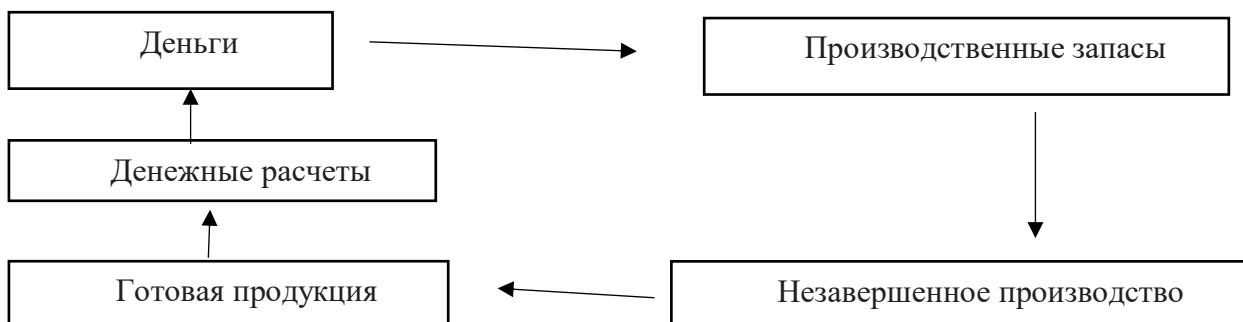


Рисунок 1.2 — Стадии кругооборота оборотных активов

Кругооборот капитала охватывает три стадии которые выражены в рисунке. 1.3.

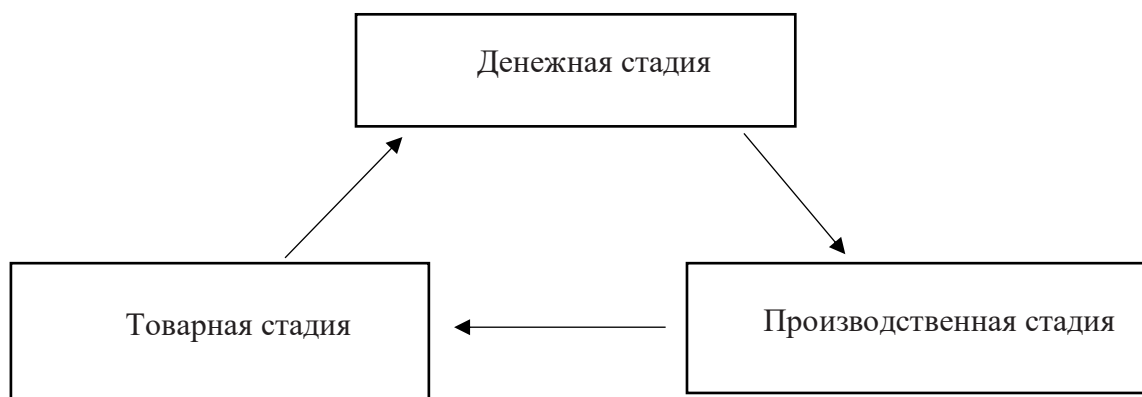


Рисунок 1.3 — Кругооборот оборотного актива

Любой бизнес начинается с некоторой суммы денежных средств, которые вкладываются в определённое количество ресурсов для производства. В результате стадии закупок оборотный актив из денежной формы переходит в производственную (предметы труда или товары).

На стадии производства ресурсы воплощаются в продукцию, работы или услуги. Результатом этой стадии является переход оборотного актива из производственной формы в товарную.

На стадии реализации оборотный актив из товарной формы вновь переходит в денежную. Размеры первоначальной суммы денег (Д) и выручки (Д) от реализации продукции (работ, услуг) не совпадают по величине. Полученный финансовый результат бизнеса (прибыль или убыток) объясняет причины несовпадения.

В процессе анализа прежде всего необходимо изучить изменения в наличии и структуре оборотных активов. При этом следует иметь в виду, что стабильная структура оборотного капитала свидетельствует о стабильном, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции, а её существенные изменения – о нестабильной работе предприятия.

Классификация оборотного капитала представлена на рисунке. 1.4.

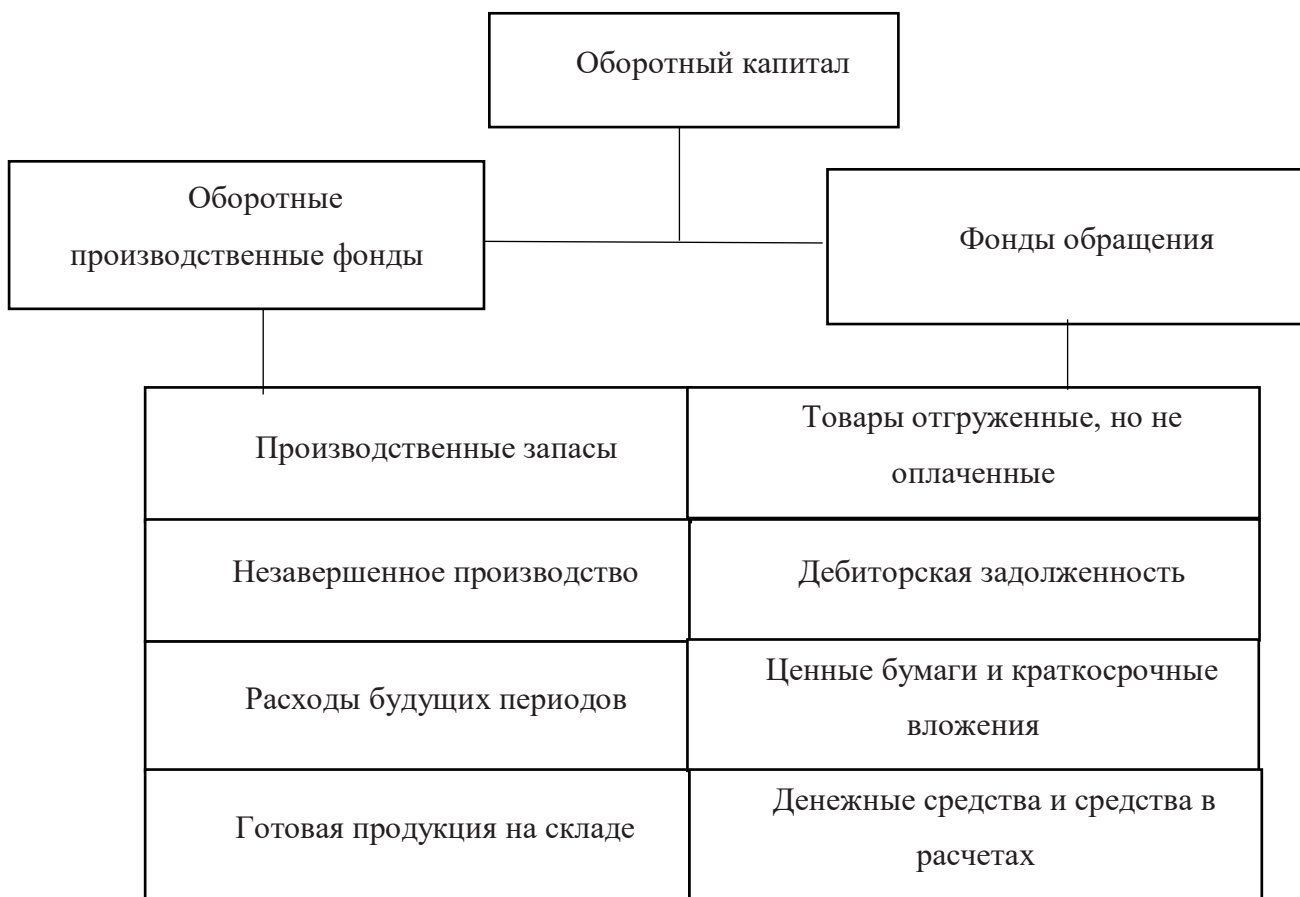


Рисунок 1.4 — Классификация оборотного капитала

Как подчеркивалось ранее к оборотным (краткосрочным) активам в отличие от внеоборотных относятся активы, срок обращения которых заканчивается в течение 12 месяцев после отчетной даты или в течение нормального операционного цикла, если он превышает 12 месяцев.

Оборотные активы – часть авансированного капитала. Потребность в оборотных активах определяется, в основном, нормированием на базе показателей использования производственных ресурсов. В стоимость оборотных активов включаются материальные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, дебиторская задолженность и денежные средства. В стоимости оборотных активов получают отражение, прежде всего, предмета труда, а также средства труда (через амортизацию), сам живой труд (через оплату труда). Потребность в оборотных активах

определяется не только их стоимостью, но и оборачиваемостью, т.е. временем прохождения стадий снабжения, производства и сбыта готовой продукции.

От оборачиваемости оборотных активов зависит показатель деловой активности или капиталотдачи, а отсюда и основной показатель эффективности – рентабельность активов или хозяйственной деятельности.

1.2 Особенности формирования и использования активов предприятия

Имущество (активы) организации - ресурсы (совокупность материальных и денежных ценностей, а также юридические отношения с другими организациями и лицами, т.е. права), которые контролируются организацией в результате событий прошлых периодов и от которых организация ожидает экономической выгоды в будущем.

Е.С. Денисенко, И.А. Бланк, Ю.Н. Воробьев дают схожие и наиболее полные, а в некоторых аспектах дополняющие друг друга, определения активов предприятия

«Активы представляют собой экономические ресурсы предприятия в форме совокупных имущественных ценностей, используемых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли» [7].

Будущая экономическая выгода, заключенная в активе, - это потенциал, который прямо или косвенно войдет в поток денежных средств или эквивалентов денежных средств организации.

Считается, что актив принесет в будущем экономические выгоды организации, когда он может быть:

а) использован обособленно или в сочетании с другим активом в процессе производства продукции, работ, услуг, предназначенных для продажи;

- б) обменян на другой актив;
- в) использован для погашения обязательства;
- г) распределен между собственниками организации.

Материально-вещественная форма актива и юридические условия его использования не являются существенными критериями отнесения их к активам.

Организации обычно используют свои активы по прямому назначению для производства продукции, выполнения работ или оказания услуг, способных удовлетворить желания и потребности покупателей. В связи с этим покупатели готовы платить за них, тем самым прямо увеличивая поток денежных средств организации. Будущие экономические выгоды могут поступать в организацию и косвенными путями:

- актив может быть обменян на другие активы;
- использован для погашения обязательства;
- распределен среди собственников организации.

Активы организации возникают от операций и других событий прошедших периодов. Обычно организации приобретают активы, покупая или самостоятельно производя их. Значительно реже происходят операции или события, которые позволяют получить активы безвозмездно, например, по договорам дарения или в качестве субсидии государства.
[14]

Актуальность проблемы заключается в том, что до настоящего времени недостаточно исследованными остаются некоторые проблемы, в числе которых существенное значение и слабую степень проработанности имеет проблема, которая связана с управлением активами и пассивами фирмы. Активы и пассивы фирмы представляют собой экономические ресурсы, контролируемые ей, и формируемые за счет капитала инвестированного в них. Их характеристикой является детерминированная стоимость, производительность и способность генерировать доход. Их постоянный

оборот в ходе использования связан с факторами времени, риска и ликвидности.

Степень разработанности проблемы заключается в том, что изучение модели управления активами и пассивами фирмы являлось объектом анализа зарубежных и отечественных ученых многих экономических школ и направлений.

В экономической теории, многие американские экономисты (Брейли Р., Бригхэм Ю.Ф., Данциг Дж., Коласс Б., Марковиц Г., Майерс С., Мертон Р., Финнерти Д.И., Шарп У., Шим Д.К. и др.) анализируют положения и методы управления активами и пассивами фирмы.

Разработкой модели управления активами и пассивами фирмы занимались отечественные ученые экономисты: Бархатов В.И., Бланк И.А., Вахрушина Н.И., Власова В.М., Галицкая Е.В., Гиляровская Л.Т., Евстигнеев В.И., Журавлева Г.П., Касьянова Г.Ю., Ковалев В.В., Романов А.Н., Савицкая Г.В., Стоянова Е.С., Теплова Т.В., Шеремет А.Д. и др.

Активы являются совокупностью ресурсов, которые используются в деятельности фирмы и имеют цель получения дохода, прибыли. Чистыми активами являются активы, которые формируются за счет собственного капитала.

Внеоборотные активы — совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями. В состав внеоборотных активов предприятия входят следующие их виды:

- основные средства;
- нематериальные активы;
- незавершенные капитальные вложения;
- оборудование, предназначенное к монтажу;
- долгосрочные финансовые вложения;
- другие виды внеоборотных активов [32].

Для обеспечения эффективной деятельности предприятия в предстоящем периоде процесс формирования его активов должен носить целенаправленный характер. Основной целью формирования активов предприятия являются выявление и удовлетворение потребности в отдельных их видах для обеспечения операционного процесса, а также оптимизация их состава для обеспечения условий эффективной хозяйственной деятельности.

С учетом этой цели процесс формирования оптимального соотношения активов предприятия проходит через следующие этапы.

На первом этапе оптимизируется соотношение совокупных размеров внеоборотных и оборотных активов предприятия, используемых в процессе его операционной деятельности.

На втором этапе оптимизируется соотношение между активной и пассивной частями внеоборотных активов. К активной части внеоборотных активов относятся машины, механизмы и оборудование, непосредственно задействованные в производственном технологическом процессе. К пассивной части внеоборотных операционных активов относятся здания и помещения; машины и оборудование, используемые в процессе управления операционной деятельностью; нематериальные активы, обслуживающие операционный процесс.

На третьем этапе оптимизируется соотношение трех основных видов оборотных активов — суммы запасов товарно-материальных ценностей; суммы дебиторской задолженности; суммы денежных активов [26].

Анализ состояния финансирования оборотных активов предприятия в предшествующем периоде. Основной целью этого анализа является оценка уровня достаточности финансовых средств, инвестируемых в оборотные активы, а также степени эффективности формирования структуры источников их финансирования с позиций влияния на финансовую устойчивость предприятия.

На первом этапе анализа проводится оценка достаточности финансовых средств, инвестируемых в оборотные активы, с позиций удовлетворения потребности в них в предшествующем периоде. Такая оценка проводится на основе коэффициента достаточности финансирования оборотных активов предприятия в целом, в том числе собственных оборотных активов. Для того чтобы нивелировать влияние изменения объема реализации продукции на рассматриваемые показатели, они выражаются относительными значениями (в днях оборота).

Расчет указанных коэффициентов осуществляется по следующим формулам:

$$\text{КДФ}_{\text{оа}} = \text{ФПО}_{\text{оа}} / \text{НПО}_{\text{оа}} \quad (1.1)$$

$$\text{КДФ}_{\text{соа}} = \text{ФПО}_{\text{соа}} / \text{НПО}_{\text{соа}} \quad (1.2)$$

где КДФ_{оа} — коэффициент достаточности финансирования оборотных активов в рассматриваемом периоде;

КДФ_{соа} — коэффициент достаточности финансирования собственных оборотных активов;

ФПО_{оа} — фактический период оборота оборотных активов в днях в рассматриваемом периоде;

НПО_{оа} — норматив оборотных активов предприятия в днях, установленный на соответствующий рассматриваемый период;

ФПО_{соа} — фактический период оборота собственных оборотных активов в днях в рассматриваемом периоде;

НПО_{соа} — норматив собственных оборотных активов предприятия в днях, установленный на соответствующий рассматриваемый период.

На втором этапе анализа рассматриваются сумма и уровень чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) и темпы изменения этих показателей по отдельным периодам. Для оценки уровня чистых оборотных

активов (чистого рабочего капитала) используется соответствующий коэффициент, который рассчитывается по следующей формуле:

Где $K_{\text{чоа}}$ — коэффициент чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) предприятия; ЧОА — средняя сумма чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) предприятия в рассматриваемом периоде; ОА — средняя сумма оборотных активов (рабочего капитала) предприятия в рассматриваемом периоде.

Этот показатель в значительной мере характеризует тип политики финансирования оборотных активов, осуществляемой предприятием в рассматриваемом периоде.

На третьем этапе анализа изучаются объем и уровень текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в отчетном периоде, определяемых потребностями его финансового цикла.

Объем текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ОТФ ОА} = \text{Зтмц} + \text{ДЗ} - \text{КЗ} \quad (1.3)$$

где $\text{ОТФ}_{\text{оа}}$ — средний объем текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в рассматриваемом периоде; Зтмц — средняя сумма запасов товарно-материальных ценностей в составе оборотных активов предприятия в рассматриваемом периоде; ДЗ — средняя сумма дебиторской задолженности предприятия в рассматриваемом периоде; КЗ — средняя сумма кредиторской задолженности предприятия в рассматриваемом периоде.

В процессе изучения динамики объема текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в рассматриваемом периоде исследуется роль отдельных факторов,

определивших изменение этого показателя: средняя сумма запасов; средняя сумма дебиторской задолженности; средняя сумма кредиторской задолженности.

Уровень текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия оценивается на основе соответствующего коэффициента, который рассчитывается по следующей формуле: где $КТФ_{oa}$ — коэффициент текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в рассматриваемом периоде; $ОТФ_{oa}$ — средний объем текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия в рассматриваемом периоде; $ОА$ — средняя сумма оборотных активов предприятия в рассматриваемом периоде.

$$КТФ_{oa} = ОТФ_{oa} / ОА \quad (1.4)$$

На четвертом этапе анализа рассматриваются динамика суммы и удельного веса отдельных источников финансирования оборотных активов предприятия в предшествующем периоде. В процессе анализа заемных источников финансирования оборотных активов эти источники рассматриваются в разрезе сроков их использования (долгосрочных и краткосрочных) и видов привлекаемого кредита (финансового и товарного).

Результаты проведенного анализа используются в процессе последующей разработки отдельных параметров политики финансирования оборотных активов. [32]

Структура активов характеризуется в первую очередь уровнем мобильности имущества фирмы, и кроме того дает возможность определить, какими элементами обеспечивается эта мобильность, снижается она или повышается. Структура пассивов показывает, каким является соотношение собственного капитала других фондов и резервов с заемными источниками средств, а также виды заемных средств. Это все имеет важное значение при

оценке финансового состояния фирмы и вероятной возможности их улучшения.

Показатели платежеспособности, а также финансовой устойчивости фирмы зависят непосредственно от структуры активов и пассивов. В довершение всего, данная структура оказывает значительное воздействие на систему показателей, которые обычно принято именовать коэффициентами деловой активности.

Выделим ряд взаимосвязанных понятий (аспектов) формирования активов и пассивов фирмы, а именно: экономический, организационный, информационный, технологический.

Экономический представляет собой систему управления активами и пассивами, охватывающую не только теоретическую основу, но и практические методы и средства управления, которые возможно использовать в целях компании.

Организационный процесс подразумевает и предлагает компаниям свод согласованных правил управления активами и пассивами, которые могут применяться на различных уровнях компании с целью управления рисками и обеспечением формирования благосостояния акционеров.

Информационный характеризует управление активами и пассивами фирмы, то есть состав и структуру его имущества и источников средств, что дает возможность дать оценку их динамике и оперативно принять решение о направлениях необходимых для их изменения.

Технологический процесс подразумевает то, что на операционном уровне принятая система управления активами и пассивами дает гарантию согласованности работы всех подразделений и направлен на достижение общей цели.

Источники финансирования активов – это каналы получения денежных средств, существующие или возможные. Их разделяют на внутренние и внешние. Классификация источников финансирования активов представлена в табл. 1.2.

Таблица 1.2 — Источники финансирования активов

Собственные	<p>Средства, которые принадлежат предприятию на праве собственности и используются для формирования части активов. В их число включаются:</p> <p>1. Уставный (складочный, паевой) капитал. Это сумма вкладов учредителей компании, которая необходима для ее функционирования. Цель их внесения – формирование основных и оборотных средств на стадии открытия предприятия. Размер уставного капитала фиксируется в учредительных документах, не изменяясь на протяжении существования хозяйствующего субъекта. Увеличить или уменьшить его можно только в законодательно урегулированном порядке.</p> <p>2. Прибыль, которую предприятие получило от продажи товаров, работ, услуг, от реализации своего имущества и имущественных прав, а также за счет других доходов.</p> <p>3. Амортизационные отчисления, накопленные в результате перенесения стоимости основных фондов на себестоимость продукции.</p> <p>4. Средства, приравненные к собственным. Предприятие не является их собственником, но постоянно пользуется ими.</p>
Заемные	<p>Средства, которые предприятие привлекает на возвратной основе: кредиты, полученные в банковских учреждениях на условиях возвратности и оплаты; заемные средства других компаний; субсидии из бюджета</p>
Привлеченные	<p>Средства других физических и юридических лиц, которые находятся в обороте предприятия временно, в том числе кредиторская задолженность.</p>
Мобилизованные на финансовом рынке.	<p>Средства, которые предприятие выручило от реализации собственных ценных бумаг (акций и облигаций).</p>
Нетрадиционные источники финансирования	<p>Лизинг и факторинг.</p>

Можно сделать вывод, что управление активами (имуществом) – это система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, которые связаны с формированием, эффективным использованием в операционной деятельности предприятия и организацией его оборота. Целью управления активами является рост рыночной стоимости предприятия.

1.3 Методика анализа структуры и оценки эффективности использования активов предприятия

Методику анализа структуры и оценки эффективности использования активов рассмотрим в двух аспектах: анализ внеоборотных и оборотных активов. Анализ внеоборотных активов необходим для оценки производственных возможностей организации и перспектив ее развития. Именно величина внеоборотных активов во многом определяет важнейшую экономическую характеристику организации - ее производственную мощность, а в сопоставлении с фактическим объемом производства - степень использования производственной мощности. Оценку производственной мощности организации по данным бухгалтерской отчетности дать невозможно, динамику коэффициента использования мощностей можно оценить, сопоставляя темп прироста стоимости внеоборотных активов (особенно основных средств) с динамикой выручки, если выручка растет более высокими темпами, то, скорее всего, загруженность производственных мощностей увеличивается, а эффективность их использования повышается. При этом необходимо учитывать в анализе внеоборотные активы (а именно, основные средства) арендованные и переданные в аренду.

Общий анализ внеоборотных активов включает следующие этапы:

- анализ динамики и структуры внеоборотных активов;
- анализ структуры внеоборотных активов;
- факторный анализ изменения внеоборотных активов;
- анализ ограничений (обременений) права, то есть степени свободы в использовании внеоборотных активов (передача в аренду, залог, консервация, другие);
- анализ эффективности использования внеоборотных активов;
- оценка степени участия внеоборотных активов в хозяйственной деятельности;

- выявление активов, приобретенных или отчужденных на заведомо невыгодных условиях;

- оценка возможности возврата активов, внесенных в качестве финансовых вложений;

- оценка рыночной стоимости внеоборотных активов и возможности их реализации на рыночных условиях.

В процессе анализа внеоборотных активов целесообразно оценить степень свободы организации в распоряжении внеоборотными активами (ограничения права). В частности, из Приложения к бухгалтерскому балансу (Справка к разделу «Основные средства» формы №5) можно получить данные об амортизируемом имуществе, переданном в аренду, имуществе, находящемся в залоге, а также основных средствах, переведенных на консервацию. Полезную информацию об имуществе, которое использует организация по договору аренды, содержит Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах.

Для анализа эффективности использования внеоборотных активов предприятия рассматриваются коэффициенты состояния основных средств и показатели эффективности использования внеоборотных активов:

- коэффициент поступления (обновления);
- коэффициент выбытия;
- коэффициент износа;
- коэффициент годности;
- коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе.

Для характеристики состояния основных средств, их динамики и технического состояния рассчитывают следующие показатели:

1) коэффициент поступления (обновления):

$$КО = СПОС / ОСК \quad (1.5)$$

где СПОС - стоимость поступивших основных средств (ОС);

ОСК - основные средства на конец периода.

Этот показатель характеризует вновь введенных в эксплуатацию основных средств в общей стоимости основного капитала на конец года, а так же степень его обновления.

2) коэффициент выбытия:

$$KB = \text{Стоимость выбывших ОС} / \text{ОСН} \quad (1.6)$$

где ОСН - основные средства на начало периода.

Характеризует долю выбывших основных средств в общей стоимости основного капитала на начало года.

3) коэффициент износа:

$$\text{КИЗН} = \text{Сумма износа} / \text{СОСД} \quad (1.7)$$

где СОСД - стоимость основных средств на соответствующую дату.

Показывает степень изношенности основных средств на соответствующую дату.

4) коэффициент годности:

$$\text{КГОДН} = 1 - \text{КИЗН} \quad (1.8)$$

Показывает долю основных средств, которые могут использоваться в хозяйственной деятельности.

5) коэффициент реальной стоимости основных средств в имуществе:

$$\text{КР.С} = ((\text{ОСН} + \text{ОСК})/2) / \text{ВБ} \quad (1.9)$$

где ВБ - валюта баланса.

Показывает долю реальной стоимости основных средств, рассчитанную как долю среднегодовой стоимости в итоге актива баланса.

Также большое значение имеет анализ коэффициентов, характеризующих эффективность использования внеоборотных активов.

1) коэффициент фондоотдачи - эффективность основного капитала:

$$\text{КФО} = \text{ВР} / \text{ОС} \quad (1.10)$$

где ВР - выручка от продажи товаров (работ, услуг);

ОС - основные средства.

Показывает, какая сумма выручки от продажи приходится на единицу стоимости основных средств. Так же характеризует эффективность использования основных средств

2) коэффициент фондоемкости:

$$\text{КФЕ} = \text{ОС} / \text{ВР} \quad (1.11)$$

Коэффициент отражает потребность в основном капитале на единицу стоимости результата. Устанавливает затраты основного капитала на единицу произведённой и проданной продукции (товаров, работ, услуг).

Одним из экономических ресурсов организации, влияющие на производственные мощности, являются оборотные активы. Так же оборотные активы характеризуют, определяют степень ликвидности и финансовой устойчивости организации. Прежде чем проводить анализ оборотных активов следует прежде провести предварительный анализ, процессе которого будет установлена сумма оборотных активов которая может не превышать залог оборотных активов

Информационной базой для анализа оборотных активов являются формы №1 «Бухгалтерский баланс» и №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» (с 2011 года данная форма отменена и заменена Пояснениями к бухгалтерскому балансу). В процессе анализа оборотных активов

целесообразно рассмотреть их динамику в сравнении с динамикой выручки и четыре варианта их структуры:

- 1) структура оборотных активов по элементам;
- 2) структура оборотных активов по ликвидности;
- 3) структура по сферам приложения;
- 4) структура по нормируемости.

В процессе оценки результатов анализа необходимо сравнивать темпы прироста составляющих оборотных активов с темпом прироста выручки. Можно предполагать наличие проблем в организации превышения темпов прироста оборотных активов над темпами прироста выручки.

Рентабельность является обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала. Показатель характеризует величину прибыли, получаемой на каждый рубль оборотного капитала, и отражает финансовую эффективность работы предприятия, так как именно оборотный капитал обеспечивает оборот всех ресурсов на предприятии.

$$\text{РОК} = (\text{БП}/\text{СОК}) \cdot 100\% \quad (1.12)$$

где РОК - показатель рентабельности;

БП - бухгалтерская прибыль;

СОК - собственный оборотный капитал.

Критерием оценки эффективности управления оборотными средствами является фактор времени, используются показатели, отражающие, во-первых, общее время оборота, или длительность одного оборота в днях, и, во-вторых, скорость оборота.

Длительность одного оборота в днях определяется делением оборотного капитала на однодневный оборот, определяемый как отношение объема реализации к длительности периода в днях или же, как отношение длительности периода.

$$\text{ОБОК} = \text{СОК} : (\text{ВР} / \text{Д}) = (\text{СОКЧД}) / \text{ВР} = \text{Д} / \text{КОБ} \quad (1.13)$$

где ОБОК - оборачиваемость оборотного капитала;

СОК - собственный капитал;

Д - длительности периода в днях;

КОБ - количеству оборотов.

Скорость оборота характеризует коэффициент оборачиваемости (количество оборотов) за определенный период времени - год, квартал.

$$\text{КОБ} = \text{ВР} / \text{ОА} \quad (1.14)$$

где ОА - оборотные активы.

Этот показатель отражает число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами предприятия, за определённый период времени.

Коэффициент загрузки (закрепления).

$$\text{КЗ} = \text{СОБ} / \text{ВР} = 1 / \text{КОБ} \quad (1.15)$$

где КЗ - коэффициент загрузки.

Этот коэффициент показывает величину оборотных средств, затрачиваемых на каждый рубль проданной продукции

В результате изучения теоретических аспектов эффективности использования активов предприятия можно сделать вывод что у компании не всегда будут все коэффициенты в районе нормы, но также всегда есть инструменты для достижения хороших показателей.

Далее будет проведен анализ структуры динамики и эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем» из чего будут сделаны выводы и разработаны оптимальные стратегии для введения показателей в диапазон нормы в случае их отклонения.

2 Анализ динамики, структуры и эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»

2.1 Организационно–экономическая характеристика ООО ПК «Ангстрем»

В качестве объекта исследования в выпускной квалификационной работе выбрана компания ООО ПК «Ангстрем», которая производит различные виды мебели. Сведения о регистрации компании ООО ПК «Ангстрем» и ее реквизиты приведены в таблице 2.1.

Таблица 2.1– Краткая информация о предприятии ООО «Ангстрем»

Полное наименование предприятия:	Общество с ограниченной ответственностью производственная компания «Ангстрем»
Сокращенное наименование предприятия:	ООО ПК «Ангстрем»
Юридический адрес:	394019, Воронежская область, город Воронеж, ул. Торпедо, д. 43
Сведения о государственной регистрации:	Свидетельство о государственной регистрации серия юридического лица ООО ПК «Ангстрем» зарегистрировано 19 октября 2007 года в Межрайонной инспекции Федеральной налоговой службы № 12 по Воронежской области и внесено в единый государственный реестр юридических лиц за основным государственным номером 1073668007269
Размер уставного капитала:	38 076 000 рублей
Основной вид деятельности:	Производство прочей мебели
ИНН	3662128110
КПП	366201001
Директор	Батурин Олег Евгеньевич
Официальный сайт	https://vrn.angstrem-mebel.ru/

Производственная компания «Ангстрем» была зарегистрирована в г. Воронеже в мае 1991 года. Организационной формой создания компании являлось общество с ограниченной ответственностью, учрежденное несколькими лицами. В январе 2001 года ООО «Ангстрем» было преобразовано в ЗАО ПК «Ангстрем». В октябре 2007 года ЗАО ПК «Ангстрем» было преобразовано в ООО ПК «Ангстрем».

Миссией ООО ПК «Ангстрем» является обеспечение потребности мебельного рынка в высококачественной продукции с учетом изменяющихся требований рынка к качеству и ассортименту.

Цель деятельности ЗАО ПК «Ангстрем» – это расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли. Основными видами его деятельности является производство мебели и товаров народного потребления, а также оказание услуг населению по изготовлению и ремонту мебели. В самом названии компании отражены критерии точности, с которыми работники подходят к созданию моделей мебели и стараются выполнять заказы своих клиентов.

За годы своего существования ЗАО ПК «Ангстрем» из небольшой группы никому не известных энтузиастов превратилось в солидную компанию с высоким гудвиллом, обладающую устойчивой финансовой репутацией и широким кругом клиентов в России и за рубежом.

Мебельное производство предприятия «Ангстрем» начиналось в небольшой мастерской, расположенной в арендуемом помещении площадью 500 квадратных метров. Тогда компания имела всего один деревообрабатывающий станок. Первой мебельной продукцией была стенка, названная «Линда», вслед за которой было освоено производство набора мебели для прихожей «Белла».

Эти две первые модели мебели пользовались большим спросом у покупателей, – особенно популярна была стенка «Линда», количество ее продаж достигало рекордных отметок. Она была снята с производства только в 1999 году.

С самого начала деятельности практически всю заработанную прибыль руководство предприятия «Ангстрем» стремилось вкладывать в развитие производства, строительство производственных помещений, модернизацию оборудования, разработку новой и повышению качества существующей продукции. Это позволило ему уже в 1993 году ввести в действие свой цех, ставший первой собственностью ЗАО ПК «Ангстрем», а в 1994 году

заключить крупный контракт на поставку итальянского деревообрабатывающего оборудования.

Благодаря этому, компания «Ангстрем» смогла выйти на качественно новый уровень производства корпусной мебели, предусматривающий производство нестандартной продукции – изготовление мебели по индивидуальным заказам, что привело к расширению клиентуры и дальнейшему улучшению финансового состояния предприятия.

За счет правильной стратегии управления уже к пятилетию своего существования на рынке, к 1996 году, компания «Ангстрем» значительно упрочила свое положение, расширив деятельность до двух функционирующих и в настоящее время производственных цехов: в одном находится производство серийной продукции, а в другом изготавливаются нестандартные модели по эскизам заказчиков. Тогда же для выполнения мебели по индивидуальным заказам была принята группа дизайнеров, штат сотрудников в целом насчитывал около 150 человек.

В 1997 году в связи с приобретением немецкого оборудования всемирно известного концерна «Хомаг» руководством компании «Ангстрем» было принято решение об увеличении производственных площадей. Это был очередной этап в развитии мебельного производства: с помощью оборудования «Хомаг» была освоена технология отделки торцов кромкой ПВХ, что позволило значительно улучшить не только эксплуатационные свойства выпускаемой мебели, но и ее внешний вид.

Замена применяемого на предприятии итальянского оборудования на более совершенное немецкое оборудование, позволило заметно повысить производительность труда.

Совершенствование технологий и рост производительности труда, в свою очередь, сделали возможным значительное расширение ассортимента, в состав которого входило уже 20 видов мебели, включая стенки, спальни и прихожие. В 1998 году компания «Ангстрем» открыла собственный фирменный салон.

В этот период времени в связи с ростом конкуренции на местном рынке все острее становилась проблема сбыта, вот почему руководство ЗАО ПК «Ангстрем» сосредоточило основные усилия на изменении его стратегии. Сначала была предпринята попытка создать развитую сеть филиалов по Центрально–Черноземному региону, не увенчавшаяся заметным успехом. Затем был специально создан отдел оптовых продаж, деятельность которого была подчинена задаче увеличения рыночного сегмента компании за счет привлечения торговых организаций из северо–западного, центрального и восточных регионов страны.

Дальнейшему расширению потребительской сети в немалой степени способствовало участие компании в международной выставке «Мебель–99», которая проходила в экспоцентре г. Москвы. Многие посетители выставки обратили внимание на высокое качество и отличный дизайн продукции ЗАО ПК «Ангстрем». Компания стала дипломантом этой престижной выставки. Этот диплом стал самым важным, поскольку явился первым официальным признанием мебельной продукции компании «Ангстрем» в общероссийском масштабе. Представители торговых организаций Сибири и Дальнего Востока заключили договоры на покупку продукции компании.

В апреле 2000 года компания перешла в новый офис, оснащенный современным оборудованием и средствами вычислительной техники. В этот период компания «Ангстрем» уже представляла собой фирму с развитой инфраструктурой, численность которой составляла более 450 человек.

Десятилетний юбилей, отпразднованный 15 мая 2001 года, был отмечен заключением договора с известным шведским концерном «Икеа», дающим право производственной компании «Ангстрем» изготавливать мебель по их разработкам. Это событие стало признанием деловой репутацией компании на международном рынке.

При подведении итогов работы за 10 лет руководство с полным правом могло сказать, что, начав с нуля, компания ЗАО ПК «Ангстрем» сумела создать развитое производство, отвечающее современным требованиям,

постоянно увеличивать свою долю на мебельном рынке и сохранить хорошую репутацию.

Шаг за шагом ООО ПК «Ангстрем» продолжает завоевывать рынки Подмосковья и Центральных областей России, Урала и Сибири, Северо–Западного региона и Ближнего зарубежья, не останавливаясь на достигнутом. Ассортимент продукции постоянно обновляется: в настоящее время выпускаются различные наборы корпусной мебели и др.

На сегодняшний момент ООО ПК «Ангстрем» входит в состав мебельного холдинга – группы предприятий, которые проводят свою деятельность по многим направлениям:

- производство и продажа мебели и товаров народного потребления;
- производство мебельной фурнитуры и мебельных тканей;
- автотранспортные перевозки и иные услуги.

Общая численность холдинга – 2300 человек. В составе разветвленной торговой сети компании имеются Интернет–магазины и 220 салонов, реализующих мебельную продукцию на территории России. Штат сотрудников ООО ПК «Ангстрем» в настоящее время составляет 570 человек. Укрупненная организационная структура компании отражена на рисунке. 2.1.

Производственные площади компании «Ангстрем» составляют более 15,5 тыс. квадратных метров, автоматизированные склады расположены на 5,5 тыс. квадратных метров.

ООО ПК «Ангстрем» производит корпусную мебель для жилых помещений. Ассортимент продукции компании включает практически все сегменты мебельного производства, такие как мебель для гостиных, детских, спальных комнат и прихожих.

Мебель с плоскими и плавно изогнутыми панелями в рамном обрамлении – это мебель высокого класса по своим качественным и эстетическим критериям. Благодаря ей, компания выбрала курс на

импортозамещение, а ценовой формат продукции делает ее доступной для российских потребителей рынка.



Рисунок 2.1 – Укрупненная организационная структура ООО ПК «Ангстрем»

Компания «Ангстрем» одна из первых стала применять отделочные материалы ПВХ, которые способствуют повышению качественных и эстетических характеристик мебели. Помимо этого, все изделия от «Ангстрем» комплектуются фурнитурой высокого качества, основным поставщиком которой является немецкая фирма «Hettich».

Об успешной деятельности ООО ПК «Ангстрем» свидетельствует большое количество наград, полученных на специализированных выставках. Мебель производственной компании получила официальное признание отраслевых специалистов и соответствует европейским стандартам, что подтверждено Международным сертификатом качества ISO 9002. Этот сертификат дает компании право представлять продукцию на международном рынке.

За годы своего существования ООО ПК «Ангстрем» завоевало репутацию надежного поставщика, сформировав значительную базу потребителей и расширив географию поставок своей продукции.

Производственную компанию «Ангстрем» отличают высокие темпы развития, стремление к модернизации технологий и оборудования и повышению качества продукции. Помимо этого, специалисты компании продолжают работы по исследованию постоянно меняющихся условий рынка и приспособливают к ним систему регулирования цен, а также открывают экспериментальные торговые точки.

Территория продаж мебельной продукции, произведенной в ООО ПК «Ангстрем», постоянно расширяется, в настоящее время она включает более 120 городов России, стран СНГ и Средней Азии. Реализация мебели осуществляется не только в фирменных мебельных салонах «Ангстрем», в мебельных секциях торговых центров, а также в точках продаж оптовых партнеров компании и в интернет–магазине «Ангстрем».

Солидная репутация компании в деловых и финансовых кругах, признание ее достижений мотивирует предприятие на дальнейшее развитие. Ежегодно увеличивая объем выпуска продукции, дирекция предприятия вводит в эксплуатацию дополнительные производственные площади, закупает новое оборудование и привлекает перспективных сотрудников. К основным перспективным целям развития ООО ПК «Ангстрем» можно отнести:

увеличение рыночной доли на мебельном рынке;

постоянную модернизацию и автоматизацию производства, обеспечивающую повышение рентабельности деятельности предприятия и уровень капитализации.

Основой конкурентоспособности ООО ПК «Ангстрем» и роста предприятия является его высокая инновационная активность. Вне зависимости от ценового или товарного сегмента, продукция компании всегда отличается своеобразием и уникальностью. Девиз компании: «Новый продукт обязан быть намного лучше уже существующих моделей», – задает темпы движения вперед.

Мировой уровень производства, квалификации персонала, высокие требования к качеству выпускаемой продукции, а также партнерство с всемирно известным шведским концерном «Икеа» подтверждают серьезную репутацию самого мобильно развивающегося предприятия в Центральном Черноземье.

2.2 Анализ динамики и структуры ООО ПК «Ангстрем»

В условиях рыночных отношений повышаются роль и значение анализа финансового состояния предприятия, несущего полную экономическую ответственность за результаты производственно-хозяйственной деятельности перед акционерами, работниками, банком и кредиторами.

Анализ финансового состояния начинают с изучения состава и структуры имущества предприятия по данным бухгалтерского баланса.

Бухгалтерский баланс – это обобщенная модель, отражающая источники привлечения денег для бизнеса и их использование.

В бухгалтерском учете слово «баланс» имеет двоякое значение:

1) равенство итогов, когда идентичны итоги записей по дебету и кредиту счетов, итоги записей по аналитическим счетам и соответствующему синтетическому счету, итоги актива и пассива баланса;

2) наиболее представительная форма бухгалтерской (финансовой) отчетности, показывающая состояние средств предприятия на определенную дату.

Значение баланса как основной отчетной формы исключительно велико, поскольку этот документ позволяет получить достаточно наглядное и непредвзятое представление об имущественном и финансовом положении предприятия.

Стоимость имущества и долговых прав, которыми располагает предприятие на отчётную дату, отражается в активе баланса. Активы дают определённое представление об экономических ресурсах или потенциале предприятия по осуществлению будущих затрат.

Собственный капитал, а также обязательства по кредитам, займам и кредиторской задолженности отражаются в пассиве баланса. Таким образом, обязательства (пассивы) показывают объём средств, полученных предприятием, и их источники, а активы – направления использования этих средств.

Таблица 2.2 – Динамика активов ООО ПК «Ангстрем» за 2019 – 2021 г.

Показатели	Значение, тыс. руб.			Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
	2019	2020	2021	2020 от 2019	2021 от 2020	2020 к 2019	2021 к 2020
1	2	3	4	5	6	7	8
Нематериальные активы	1888	882	157	-1006	-725	46,7	17,8
Основные средства	1497429	2501117	2624338	1003688	123221	167,0	104,9
Отложенные налоговые активы	0	82	110	82	28	-	134,1
Прочие внеоборотные активы	944873	456476	1053315	-488397	596839	48,3	230,7
ИТОГО внеоборотных активов	2444190	2958557	3677920	514367	719363	121,0	124,3
Запасы	195538	672801	519979	477263	152822	344,1	77,3
НДС по приобретенным ценностям	6436	4696	15117	-1740	10421	73,0	321,9
Дебиторская задолженность	337392	525119	774904	187727	249785	155,6	147,6
Финансовые вложения	265757	261901	254876	-3856	-7025	98,5	97,3
Денежные средства	486005	328488	89573	-157517	238915	67,6	27,3
Прочие оборотные активы	1880	6157	9337	4277	3180	327,5	151,6
ИТОГО оборотных активов	1293008	1799162	1663786	506154	135376	139,1	92,5
ИТОГО АКТИВЫ (ИМУЩЕСТВО)	3737198	4757719	5341706	1020521	583987	127,3	112,3

Таблица 2.3 – Структура активов ООО ПК «Ангстрем» за 2019 – 2020 г.

Показатели	Удельный вес, %			Отклонение (+:-)	
	2019,00	2020,00	2021,00	2020 от 2019	2021 от 2020
Нематериальные активы	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Основные средства	40,1	52,6	49,1	12,5	-3,4
Отложенные налоговые активы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие внеоборотные активы	25,3	9,6	19,7	-15,7	10,1
Итого внеоборотные активы	65,4	62,2	68,9	-3,2	6,7
Запасы	5,2	14,1	9,7	8,9	-4,4
НДС	0,2	0,1	0,3	-0,1	0,2
Дебиторская задолженность	9,0	11,0	14,5	2,0	3,5
Краткосрочные финансовые вложения	7,1	5,5	4,8	-1,6	-0,7
Денежные средства	13,0	6,9	1,7	-6,1	-5,2
Прочие оборотные активы	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0
Итого оборотные активы	34,6	37,8	31,1	3,2	-6,7
Валюта баланса	100	100	100	0,0	0,0

Графически структура активов показана на рисунке 2.2

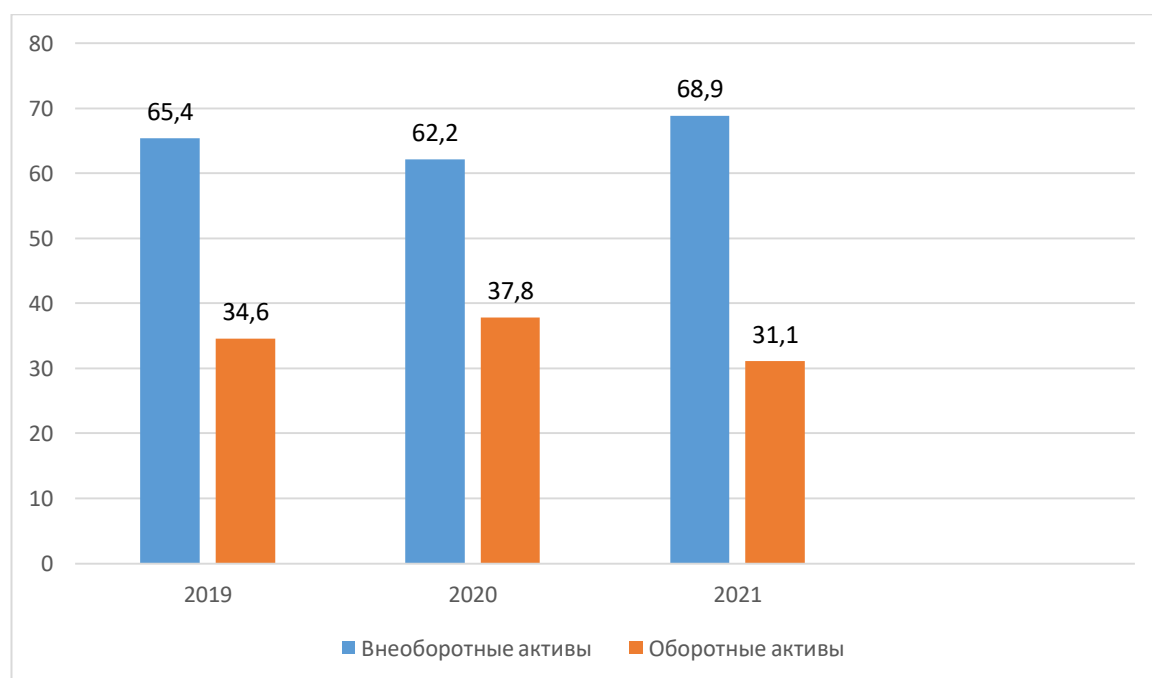


Рисунок 2.2 - Структура активов ООО ПК «Ангстрем», %

Проведя структурно динамический анализ активов предприятия ООО ПК «Ангстрем» за 2019 – 2021 год. Мы видим, что существенную часть активов предприятия занимают основные средства. Их доля на конец 2019

года составила 68% от всех активов предприятия, а в 2021 учитывая темп прироста за данный период в 71,95% удельный вес составил чуть более 49% или 2624338 тыс. руб.

Темп роста прочих внеоборотных активов вышел чуть более 130% за 2021 год и составил 19,71% или 1053315 тыс. руб.

Удельный вес внеоборотных активов на конец 2020 года составил 62,18% От всех активов предприятия, но в 2021 увеличился еще на 6,66% что говорит нам о надежности предприятия также такое увеличение показывает, что предприятие заинтересовано в перевооружении, в замене старого оборудования новым, стремится нарастить производственную базу.

Что касается оборотных активов то тут все тоже достаточно хорошо. Темп роста запасов на 2019 – 2020 год составил 344% при этом в 2021 снизился на 22% что говорит о увеличении производства и сбыта готовой продукции что также подтверждает увеличение дебиторской задолженности. С 2020 – 2021 года темп прироста дебиторской задолженности составил более 47% Такую динамику нельзя однозначно воспринимать положительно, так как увеличение дебиторской задолженности является как положительным моментом - растет ликвидность активов, так и отрицательным - снижается качество дебиторской задолженности, растут продажи предприятия в кредит, что вследствие его доступности, попросту отвлекает денежные средства из оборота предприятия, которые могли бы работать на предприятие.

Краткосрочные финансовые вложения остаются неизменными во всем исследуемом периоде и варьируются в районе 255000 тыс. руб. Количество денежных средств за исследуемый период существенно снизилось с 486005 тыс. руб. до 89573 тыс. руб. что скорее всего связано с увеличением производства, о чем нам выше говорил пункт запасы и дебиторская задолженность.

Таблица 2.4 - Динамика пассивов (источников формирования имущества) в
2019-2021 гг.

Показатели	Значение, тыс. руб.			Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
	2019	2020	2021	2020 от 2019	2021 от 2020	2020 к 2019	2021 к 2020
Уставный капитал	38076	38076	38076	0	0	100	100
Переоценка внеоборотных активов	263603	263603	263603	0	0	100	100
Добавочный капитал	0	0	0	0	0	0	0
Резервный капитал	1656	1656	1656	0	0	100	100
Нераспределенная прибыль	1705483	1871798	2061523	166315	189725	109,7	110,1
Итого собственный капитал	2008818	2175133	2364858	166315	189725	108,2	108,7
Заемные средства	1175073	1492165	2103417	317092	611252	126,9	140,9
Отложенные налоговые обязательства	96968	122607	123874	25639	1267	126,4	101,0
Итого долгосрочные обязательства	1272041	1614772	2227291	342731	612519	126,9	137,9
Заемные средства	52860	218922	79	166062	-218843	414,1	0,0
Кредиторская задолженность	403479	748892	749478	345413	586	185,6	100,0
Итого краткосрочные обязательства	456339	967814	749557	511475	-218257	212,0	77,4
Валюта баланса	3737198	4757719	5341706	1020521	583987	127,3	112,2

Таблица 2.5 - Структура источников формирование имущества (пассивов) за
2019-2022 гг.

Структура в % к валюте баланса				Отклонение (+:-)	
Показатели	2019,00	2020,00	2021,00	2020 от 2019	2021 от 2020
	удельный вес, %				
1	2	3	4	5	6
Собственный капитал					
Уставный капитал	1,0	0,8	0,7	-0,2	-0,09
Переоценка внеоборотных активов	7,0	5,5	4,9	-1,5	-0,6
Добавочный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервный капитал	0,0	0,0	0,0	-0,0	0,0
Нераспределенная прибыль	45,6	39,3	38,5	-6,2	-0,7
Итого	53,7	45,7	44,2	-8,0	-1,4

1	2	3	4	5	6
Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	31,4	31,3	39,38	-0,08	8,0
Отложенные налоговые обязательства	2,5	2,5	2,32	-0,02	-0,2
Итого	34,0	33,9	41,70	-0,1	7,7
Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	1,4	4,6	0,0	3,1	-4,6
Кредиторская задолженность	10,8	15,7	14,0	4,9	-1,7
Итого	12,2	20,3	14,0	8,1	-6,3
Валюта баланса	100,0	100,0	100,0		

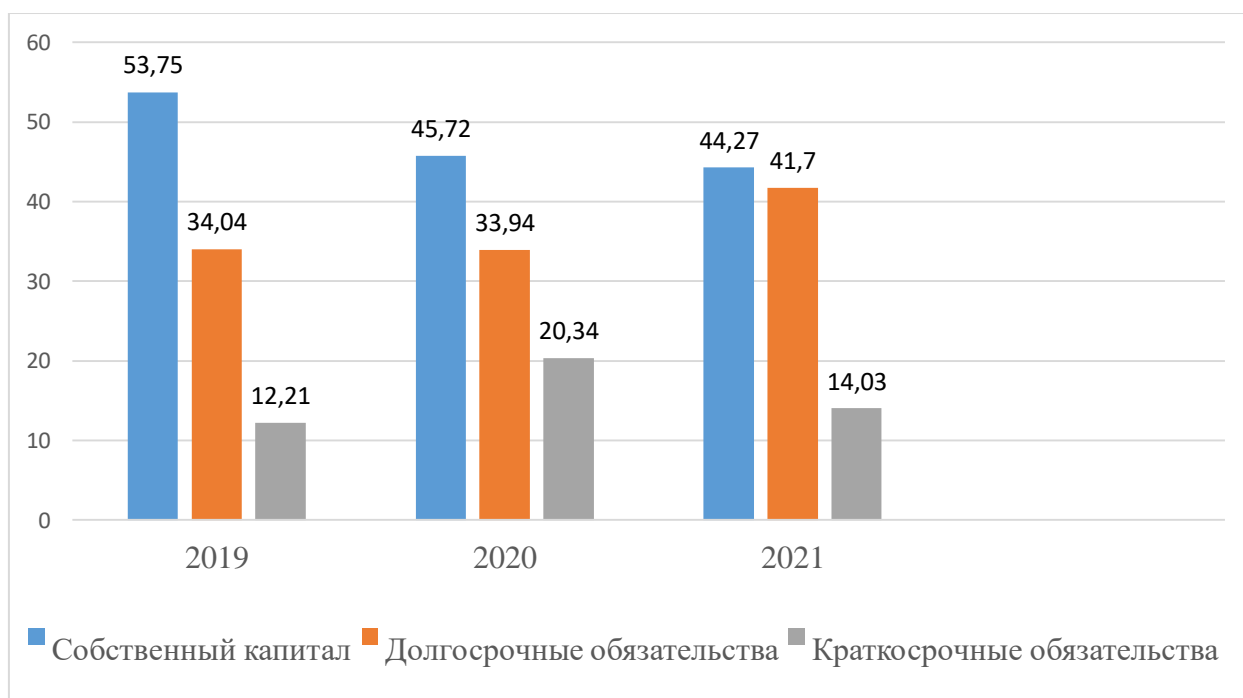


Рисунок 2.3 - Структура капитала ООО ПК «Ангстрем» за 2019 - 2021 год

Проведя структурно динамический анализ пассивов предприятия ООО ПК «Ангстрем» за 2019 - 2021 год. Мы видим, что существенную долю предприятия составляет собственный капитал, а именно 53% 45% и 44% за 2019 - 2021 год. Большую часть этих средств удерживается в нераспределенной прибыли 45,63% 39,34% 38,59 за 2019 - 2021 год.

Переоценка внеоборотных активов составляет 263603 тыс. руб. на протяжении всего исследуемого периода также, как и резервный капитал 1656 тыс. руб.

Что касается долгосрочных обязательств то их удельный вес снизился на 0,09% к 2020 году. Но уже в 2021 вырос до 41,69% что на мой взгляд не является положительным фактором поскольку существенная доля компании находится не в собственности. Количество заемных средств на 2019 год составляло 1175073 тыс. руб. и постепенно увеличивается на 317092 тыс. руб. и 611252 тыс. руб. в 2020 – 2021 году и составило 2103417 тыс. руб. или 39,37% от общих пассивов баланса.

Рассмотрим краткосрочные обязательства, на 2021 год заемных средств у компании 79 тыс. руб. что определенно является положительным фактором при этом в 2020 - 2019 годах количество заемных средств составляло 218922 тыс. руб. и 52860 тыс. руб. Это в свою очередь сообщает нам о своевременных выплатах заемных средств компанией и о способности руководящего состава грамотно использовать полученные средства. Темп прироста кредиторской задолженности за 2019 – 2020 год составил 85,60% и в 2021 году остался на тех-же позициях. Учитывая резкий прирост запасов в этот же промежуток времени можно сделать вывод что это связано с закупкой сырья и т.д. Что определенно говорит нам о увеличении производства, а учитывая рост дебиторской задолженности и о увеличении продаж. Что соответственно принесет большую прибыль компании.

2.3 Анализ эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»

Цель оценки эффективности использования активов состоит в определении производительности активов предприятия, абсолютной и относительной экономии их использования и оценке влияния факторов экстенсивности и интенсивности в использовании активов на прирост выручки.

Методика оценки производительности активов строится на расчете качественных показателей использования активов. К качественным

показателям использования внеоборотных активов относятся показатели фондоотдачи и фондоемкости.

Расчет показателей эффективности использования активов проведен в табл. 2.6.

Таблица 2.6 — Расчет показателей эффективности использования активов

Показатели	Значение.		Абсолютное изменение, тыс. руб.	Темп роста, %
	2020	2021		
Выручка, тыс. руб.	2 405 078,0	3 559 508,0	1 154 430,0	148,00
Чистая прибыль, тыс. руб.	166 315,0	209 725,0	43 410,0	126,10
Средняя величина активов, тыс. руб.	4 247 458,5	5 049 712,5	802 254,0	118,89
Средняя величина внеоборотных активов, тыс. руб.	2 701 373,5	3 318 238,5	616 865,0	122,84
Средняя величина оборотных активов, тыс. руб.	1 546 085,0	1 731 474,0	185 389,0	111,99
Собственный оборотный капитал, тыс. руб.	-783 424,0	-1 313 062,0	-529 638,0	167,61
Фондоотдача, коэфф.	0,89	1,07	0,2	120,49
Фондоемкость, коэфф.	1,12	0,93	-0,2	83,00
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,56	2,06	0,5	132,15
Коэффициент закрепления	0,64 Р	0,49 Р	-0,2	75,67
Период оборота оборотных активов, дн.	231	175	-56,3	75,67
Рентабельность активов%	3,92	4,15	0,2	106,07

Сделан вывод об отсутствии собственных оборотных средств, что свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. Это тревожный фактор, угрожающий платежеспособности компании.

В тоже время как положительные факты отмечаем рост рентабельности активов, рост фондоотдачи, рост оборачиваемости оборотных активов и как следствие снижение периода оборота оборотных активов на 56 дней.

Основные показатели финансовой устойчивости ООО ПК «Ангстрем» приведены в таблице – 2.7.

Таблица – 2.7 Основные показатели финансовой устойчивости организации
ООО ПК «Ангстрем»

Основные показатели финансовой устойчивости организации			
Показатель	Значение показателя		
	2019	2020	2021
1	2	3	4
Коэффициент автономии	0,7	0,5	0,3
Коэффициент финансового левериджа	0,9	0,8	0,9
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	1,5	1,3	1,5
Индекс постоянного актива	1	0,8	0,6
Коэффициент покрытия инвестиций	0,7	0,8	0,8
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,1	0,4	0,4
Коэффициент мобильности имущества	0,1	0,3	0,6
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,3	0,5	0,3
Коэффициент обеспеченности запасов	0,0	-2,2	-1,6
Коэффициент краткосрочной задолженности	4,6	3,7	1,7

Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости) характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент показывает, насколько организация независима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от заемных источников финансирования, тем менее устойчивое у нее финансовое положение. Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7).

Исходя из данных таблицы мы видим, что коэффициент автономии за исследуемый период постепенно снижается с 0,72 в 2019 году до 0,38 в 2021 году что уже ниже нормального значения. Я говорил об этом выше проводя структурно динамический анализ уже было видно, что заемный капитал компании значительно превышает собственный.

При этом коэффициент левериджа остается относительно оптимальным в 2020 году была просадка до 0,86 но в 2021 он поднялся до 0,92 его оптимальное значение 1. Нужно также отметить что значение 2 все еще

считается допустимым, но когда оно выше это говорит о финансовой неустойчивости.

Что касается коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами то нормой считается не менее 0,1 в нашем же случае значение данного показателя варьируется около 1,5 что показывает нам достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности.

Индекс постоянного актива в среднем его нормальным показателем считается значение 0,5-0,8. В нашем случае в 2019 году этот показатель составлял 1. В 2020 – 2021 годах он существенно снизился до 0,82 – 0,61 и все еще остается в пределах нормы.

Коэффициент покрытия инвестиций. Если коэффициент близок к 1 или больше, это говорит о полном покрытии долгосрочных вложений в деятельность предприятия собственными средствами и заемными средствами с длительным сроком возврата. При значении менее 0,7-0,8 возможно ситуация, при которой организация не сможет рассчитаться с кредиторами по той причине, что использовала краткосрочные займы и привлеченные на короткие сроки денежные средства для покупки внеоборотных активов (зданий, оборудования и т.п.), которые принесут денежную отдачу позже. В таком случае инвестору следует проанализировать другие показатели платежеспособности на предмет устойчивости финансового положения организации. В нашем случае он находится в оптимальном состоянии.

Коэффициент маневренности собственного капитала — индикатор, отражающий, по сути, степень ликвидности (способности трансформироваться в какие-либо иные активы) финансовых средств, принадлежащих организации. Хорошим считается коэффициент маневренности собственного капитала в значении выше, чем 0,5, отличным — в значении от 0,7. В исследуемом периоде прослеживается увеличение данного коэффициента в 2021 году он достиг отметки в 0,45 это все еще ниже

нормы, но уже не так плохо, как было в 2019 году. Этот показатель говорит нам о увеличении ликвидности предприятия.

Рассмотрим коэффициент мобильности имущества в 2019 году он составлял 0,17 но к 2021 вырос до 0,60 этот коэффициент характеризует долю средств для погашения долгов. Что говорит нам о том, что компания работает над тем чтобы легче погасить обязательства перед кредиторами что как мне кажется является положительным фактором поскольку в будущем большее количество средств компании будет принадлежать ей. А учитывая и рост ликвидности можно предположить, что компания покроем эти обязательства в ближайшее время.

Коэффициент мобильности оборотных средств показывает долю готовых к платежу средств в общей сумме средств, направляемых на погашение краткосрочных долгов. В таблице – 2.6 видно, что данный коэффициент не постоянный, но при этом не снижался ниже 0,32 за исследуемый период. А в 2020 году составлял 0,58 что говорит нам о постоянной озабоченности компании погашения краткосрочных обязательств.

Коэффициент обеспеченности запасов – это показатель финансовый устойчивости организации, определяющий, в какой степени материальные запасы организации покрыты ее собственными оборотными средствами.

Считается нормальным, если запасы организации хотя бы на 50% обеспечены собственными оборотными средствами (т.е. коэффициент должен быть 0,5 и более). В нашем же случае в 2019 году он составил 0,9, а в следующих годах значение стало отрицательным что связано с тем что большая часть собственных средств вложена в внеоборотные активы. Вообще данные показатели говорят о крайне неустойчивом финансовом положении компании. Но учитывая рост запасов за исследуемый период я думаю, что это не окажет негативного влияния на компанию.

Что касается коэффициента краткосрочной задолженности то тут четко прослеживается положительная динамика для компании хоть коэффициент

на конец 2019 года и составлял 4,64 что очень много, но к 2021 году он снизился до 1,74 что также остается достаточно большим показателем и сообщает нам о том, что компания все еще зависит от заемного капитала. Но это было видно и в предыдущих коэффициентах, а также там прослеживалось жесткое направление компании на снижение удельного веса заемных средств в структуре баланса и учитывая коэффициент краткосрочной задолженности, а именно его динамику на снижение можно сделать вывод что в скором времени компания добьется желаемого.

3. Разработка рекомендаций по улучшению структуры и повышению эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»

3.1 Пути повышения эффективности использования активов предприятия

Для повышения эффективности оборотных средств необходимо добиваться, как можно более благоприятного соотношения объема реализации продукции и остатка оборотных средств. Величина этого соотношения зависит от множества факторов, одни из которых оказывают влияние на объем реализации продукции, другие на размер оборотных средств, третьи на то и другое, одновременно.

Большое значение для повышения эффективности оборотных средств имеет уменьшение производственных запасов и рациональное использование материальных ресурсов. По разным причинам, на предприятии могут образоваться сверхнормативные запасы материальных ценностей, что ведет к замедлению оборачиваемости оборотных средств. Поэтому одним из путей повышения эффективности оборотных средств является вовлечение в хозяйственный оборот сверхнормативных запасов материальных ценностей, приведение производственных запасов в соответствие с установленными нормами.

Вместе с тем и сами нормы запасов необходимо периодически пересматривать. Установление научно-обоснованных норм запасов должно производиться с учетом опыта передовых предприятий, возможностей сокращения запасов, за счет развития прямых связей и заключения договоров с поставщиками, повышения частоты поставок, соблюдения графиков поставок по номенклатуре, увязки планов производства и снабжения, расширения, где это целесообразно, складской формы поставок.

Наиболее эффективным средством снижения производственных запасов, является сокращение удельных расходов сырья, материалов, топлива

и других ресурсов на производство продукции. Улучшение технологических параметров процесса производства и применение прогрессивных методов упрочнения деталей, снижает потребность в запасных частях.

Повышение эффективности оборотных средств, непосредственно, зависит объема реализации продукции, что определяется размерами выпуска товарной продукции, ее качеством и остатками на складе. Для увеличения выпуска продукции и уменьшения незавершенного производства необходимо добиваться сокращения длительности производственного цикла, за счет усовершенствования технологических процессов, сокращения перерывов в производственном процессе.

Увеличение выпуска продукции достигается при комплексном использовании сырья, топлива, максимальном использовании отходов для получения побочной продукции, что так же уменьшает потребность в первичных ресурсах. Повышение качества продукции, хотя и сопряжено, в ряде случаев, с увеличением производственного цикла и издержек производства, способствует ускорению оборачиваемости средств, благодаря росту объема продукции, реализуемой по более высоким ценам с учетом приплат и надбавок.

Уменьшение остатков готовой продукции на складах достигается за счет улучшения их нормирования, лучшей организации оперативного планирования и соблюдения календарных графиков - заказам и договорам, укрепления технологической дисциплины, уменьшение выпуска попутной продукции и уменьшения дефектов, брака и объема работ по их устранению, механизации операций.

Оценка финансового состояния организации будет неполной без анализа её финансовой устойчивости. Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Это необходимо, чтобы знать, насколько организация независима с финансовой точки зрения, растёт или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние активов и пассивов организации задачам её

финансово хозяйственной деятельности. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Анализ финансовой устойчивости призван определять финансовую независимость предприятий от заемных источников и выявлять резервы для улучшения финансового состояния. В качестве абсолютных показателей финансовой устойчивости используют показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования. Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя:

наличие собственных оборотных средств (СОС). Этот показатель характеризует чистый оборотный капитал. Увеличение этого показателя по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности организации.

наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДз) - определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов.

общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) - рассчитывается путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств.

Оценить другой аспект финансовой устойчивости можно, выявив, насколько предприятие обеспечено источниками формирования запасов. Это помогут сделать следующие показатели:

Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств

Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат

Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов

Выявление излишков или недостатка источников средств для покрытия запасов и затрат позволяет определить тип финансовой устойчивости.

Банкротство (несостоятельность) это неспособность предприятия удовлетворить требования кредиторов по оплате товаров и обеспечить платежи в бюджет и внебюджетные фонды в связи с превышением суммы обязательств должника над размером его имущества или в связи с неудовлетворительной структурой баланса предприятия - должника.

Внешним признаком банкротства является приостановление текущих платежей: предприятие не выполняет требований кредиторов в течение 3-х месяцев, со дня наступления сроков их исполнения.

Одним из направлений анализа результативности является оценка деловой активности анализируемого объекта, которая проявляется в динамичности развития организации, достижении ею поставленных целей, что отражают следующие показатели:

качественные показатели;

количественные показатели.

Ниже рассмотрим каждую группу показателей подробнее.

Оценка деятельности предприятия на качественном уровне предполагает анализ по так называемым «неформализуемым» критериям. Речь идет о сравнении данного предприятия с другими организациями, ведущими свою деятельность в аналогичной отрасли. Подобную информацию можно получить, изучая результаты маркетинговых исследований, анкетирования, опросов.

К качественным показателям относятся:

рынок сбыта, а именно его объемы, ежегодные темпы расширения;

объем продукции, предназначенной для экспорта;

репутация предприятия, в том числе: количество постоянных покупателей, потребителей услуг;

уровень известности предприятий-покупателей;

уровень спроса продукции именно этого предприятия на рынке.

Количественная оценка включает в себя анализ по двум направлениям:
абсолютные показатели,
относительные показатели.

Абсолютные показатели деловой активности - это такие величины, которые характеризуют соотношение между двумя основными финансовыми показателями деятельности любого предприятия - величиной вкладываемого капитала, активов и объемом реализации готовых товаров или услуг. Таким образом, к абсолютным показателям относят:

объем вкладываемого капитала,
объем реализации продукции,

Разница между двумя первыми показателями - прибыль.

Анализ этих показателей лучше всего проводить системно (1 раз в квартал, год) для того, чтобы отслеживать любые изменения в динамике и соотносить их с текущей обстановкой на рынке. Оптимальное соотношение между вышеуказанными показателями можно выразить следующей формулой:

$$\text{Темп прироста чистой прибыли} > \text{Темп прироста приходящих денежных средств от реализации продукции} > \text{Темп прироста стоимости активов} > 100\%$$

Из этой формулы следует, что темпы увеличения прибыли предприятия должны быть выше, чем темпы прироста выручки от реализации и прироста стоимости основного имущества предприятия. Это идеальная теоретическая модель. На практике же ситуация редко укладывается в идеальную формулу. Даже в деятельности самых развитых и стабильных предприятий темп прироста стоимости активов часто превышает темп прироста других показателей. Причинами могут быть:

расширение номенклатурной сетки за счет введения новых видов продукции или предоставляемых услуг;

проведение капитального ремонта, обновление отдельных производственных узлов;

реконструкция и реорганизация всего производства в целом.

Все эти мероприятия требуют значительных капиталовложений, которые окупаются только в долгосрочной перспективе.

Относительные показатели деловой активности - это определенные финансовые коэффициенты, которые характеризуют уровень эффективности вложенных активов. Эта эффективность напрямую зависит от скорости оборачиваемости этих активов. Поэтому для относительных показателей деловой активности введено второе название - показатели оборачиваемости.

Рассмотрим некоторые из них:

Коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача) - показывает эффективность использования имущества (определяется в оборотах)

Коэффициент общей оборачиваемости мобильных средств - показывает скорость оборота всех оборотных средств организации (определяется в оборотах)

Фондоотдача - показывает эффективность использования основных средств организации (определяется в оборотах)

Оборачиваемость запасов - показывает, за сколько, в среднем, дней оборачиваются запасы в анализируемом периоде (определяется в днях)

Оборачиваемость денежных средств - показывает срок оборота денежных средств (определяется в днях)

Срок погашения дебиторской задолженности - показывает в среднем, за сколько дней погашается дебиторская задолженность организации (определяется в днях)

Срок погашения кредиторской задолженности - показывает средний срок возврата долгов организации по текущим обязательствам (определяется в днях)

Издержки на производство напрямую зависят от скорости оборота денежных средств. Чем быстрее капиталовложения сделают оборот, тем большее количество продукции сможет реализовать предприятие в одну

единицу времени. При замедлении оборотного процесса, увеличиваются издержки, требуются дополнительные финансовые вложения и может ухудшиться общее финансовое состояние предприятия. Кроме того, скорость оборота финансов оказывает прямое воздействие на общегодовой оборот и объем чистой прибыли.

Если разделить производственный процесс на отдельные стадии, то ускорение оборота, хотя бы, на одной стадии обязательно повлечет за собой ускорение и на других участках производства.

Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики показателей оборачиваемости, так как деловая активность проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств.

Деловая активность (или «оборачиваемость») в финансовой деятельности определяется как весь спектр действий, направленных на продвижение данного предприятия во всех сферах: рынок сбыта продукции, финансовая деятельность, рынок труда. Повышение деловой активности любого предприятия проявляется в расширении сферы обслуживания или рынка сбыта, увеличении номенклатуры товаров и услуг и ее успешной реализации, стабильном развитии (профессиональное, личностное развитие) штата работников предприятия, эффективности использования всей базы ресурсов (финансы, персонал, сырье).

Для того чтобы определить уровень деловой активности предприятия, необходимо провести полноценный грамотный анализ. В данном случае, анализу подвергаются уровни и динамика определенных «финансовых коэффициентов», которые являются показателями достигнутых результатов в деятельности предприятия.

При проведении анализа деловой активности организации необходимо обратить внимание на следующее:

длительность производственно-коммерческого цикла и его составляющих;

основные причины изменения длительности производственно-коммерческого цикла;

этапы обращения денежных средств организации.

В общем виде анализ уровня оборачиваемости состоит из четырех подзадач в зависимости от показателей, для которых рассчитывается показатель (средства предприятия, источники образования средств предприятия):

Средства предприятия (активы):

анализ оборачиваемости внеоборотных активов;

анализ оборачиваемости дебиторской задолженности;

анализ оборачиваемости оборотных активов;

анализ оборачиваемости материально-производственных запасов.

Источники образования средств предприятия (пассивы):

анализ оборачиваемости собственного капитала;

анализ оборачиваемости заемного капитала (кредиторской задолженности).

На длительность нахождения средств в обороте оказывают влияние разные факторы. Факторы разделяются на внешние и внутренние.

Внешние:

особенности производства, объясняемые экономической обстановкой в данной отрасли;

особенности взаимодействия данного предприятия с поставщиками, покупателями, аналогичными предприятиями, работающими по схожему алгоритму;

величина рынка сбыта;

величина производственных объемов;

инфляция;

особенности формирования стартового капитала предприятия, длительность нахождения предприятия на своем рынке.

Внутренние:

уровень управления финансовой системой предприятия;
особенности формирования номенклатуры производства, ее ценовых показателей, соотношение себестоимости продукции, ее цены для реализации на рынке сбыта;

внутренняя оценка ценности материально-технических объектов.

Подводя итоги, можно говорить о том, что среди показателей деловой активности основным показателем успешности, рентабельности любого предприятия, эффективности его функционирования является длительность оборотности основных средств. Чем короче оборот, тем эффективнее работает финансовая система данного предприятия. Расчет показателей оборачиваемости является основным и очень эффективным способом определения реального финансового положения предприятия.

3.2 Рекомендации по улучшению структуры на основе выбора модели финансирования оборотных активов ООО ПК «Ангстрем»

Как нами было выяснено в теоретической главе, важная роль в управлении активами, в частности, оборотными активами предприятия принадлежит краткосрочным заимствованиям, использование которых определяется выбранной моделью управления оборотными активами. Модели финансирования текущих активов с точки зрения роли кредита и других краткосрочных обязательств в текущем финансировании фирмы [23] представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Модели политики формирования оборотных активов

Наименование модели	Роль краткосрочного кредита и кредиторская задолженность	Риск с позиции ликвидности
Идеальная	За счет краткосрочных обязательств финансируются полностью все текущие активы	Наибольший риск, особенно если есть вероятность, что нужно одновременно погасить все обязательства перед кредиторами

Продолжение таблицы 3.1

Агрессивная	За счет краткосрочных обязательств покрывается полностью варьирующая часть оборотных активов	Весьма рискованна, т.к. в реальной жизни ограничится лишь минимумом текущих активов невозможно
Компромиссная	Варирующая часть оборотных активов покрывается на 50% за счет краткосрочных обязательств	Наименьший риск, однако, возможно наличие излишних текущих активов за счет этого снижение прибыли
Консервативная	Варирующая часть покрывается частично за счет долгосрочных пассивов	Отсутствует риск потери ликвидности, т.к. нет краткосрочной кредиторской задолженности

В условиях стабильной и предсказуемой экономической ситуации, когда объем продаж, издержки, период реализации заказа и сроки платежей точно известны, любое предприятие предпочитает поддерживать оборотные активы на минимально необходимом уровне. Превышение такого минимума приводит к росту потребностей во внешних источниках финансирования оборотных активов без адекватного увеличения прибыли.

Необоснованное сокращение оборотных активов ниже минимальной потребности в них приводит к падению объема продаж и прибыли, замедлению выплат персоналу и другим негативным последствиям.

Ситуация становится иной при появлении фактора неопределенности. В данном случае предприятию потребуется минимально необходимая сумма денежных средств и материальных запасов (исходя из ожидаемых выплат, объема продаж, ожидаемого времени реализации заказа) плюс дополнительная величина – страховой запас на случай непредвиденных отклонений от ожидаемых значений.

Аналогичным образом объем дебиторской задолженности зависит от сроков предоставления коммерческого кредита поставщиками товаров, а наиболее жесткие сроки кредита для данного объема продаж (менее 30 дней) дают наиболее низкий уровень дебиторской задолженности. Если предприятие придерживается ограничительной стратегии в отношении оборотных активов, то она будет иметь минимальный уровень страхового

запаса денежных средств и товарно-материальных ценностей и вынуждена проводить жесткую кредитную политику.

В результате такой политики может существенно снизиться объем продаж и прибыли. Ограничительная стратегия в отношении оборотных активов предполагает получение выгоды от относительно меньшего объема денежных ресурсов, вовлеченных в производственный процесс. Данная стратегия сопряжена с максимальным риском [27].

Для осторожной стратегии правильно обратное утверждение. С позиции соотношения ожидаемого уровня риска и доходности умеренная стратегия занимает промежуточное положение (находится посередине). С точки зрения влияния на период обращения оборотных активов ограничительная стратегия приводит к ускорению их оборачиваемости (запасов, дебиторской задолженности и денежных средств).

Обратную тенденцию имеет осторожная стратегия, которая допускает более высокие уровни всех элементов оборотных активов и как следствие замедление их оборачиваемости.

Выбор соответствующей стратегии финансирования оборотных активов (в формализованном виде) сводится к определению объема долгосрочных пассивов: расчету на этой основе чистого оборотного капитала.

Для любого предприятия более приемлемы агрессивная, консервативная и умеренные модели финансирования оборотных активов. Их основу составляет предположение, что для обеспечения ликвидности внеоборотные активы и стабильная часть оборотных активов должны возмещаться за счет долгосрочных пассивов:

$$\text{ВОА} + \text{СЧ (стабильная часть оборотных активов)} = \text{ДП}, \quad (3.1)$$

Следовательно, различие между моделями состоит в выборе источников финансирования для покрытия варьирующей части оборотных активов.

Агрессивная модель означает, что долгосрочные пассивы служат источником покрытия внеоборотных активов и стабильной части

оборотных активов. В этом случае чистый оборотный капитал равен данному минимуму:

$$\text{ЧОК} = \text{СЧ}. \quad (3.2)$$

Варьирующая часть оборотных активов в полном объеме покрывается краткосрочной задолженностью. С позиции ликвидности эта стратегия очень рискованна, поскольку в реальной жизни ограничиться только минимумом оборотных активов очень сложно. Балансовое уравнение имеет вид

$$\text{ДП} = \text{ВОА} + \text{СЧ}. \quad (3.3)$$

Консервативная модель предполагает, что варьирующую часть оборотных активов также покрывают долгосрочными пассивами. В данном случае краткосрочная задолженность отсутствует, поэтому и нет риска потери ликвидности.

$$\text{ЧОК} - \text{ОА}; \quad \text{КО} = 0. \quad (3.4)$$

Данная модель имеет искусственный характер. Эта стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов на уровне, определяемом балансовым уравнением:

$$\text{ДП} = \text{ВОЛ} + \text{СЧ} + \text{ВЧ}. \quad (3.5)$$

Умеренная (компромиссная) модель наиболее жизнеспособна. Эта модель предполагает возмещение внеоборотных активов, стабильную часть оборотных активов и примерно 50% варьирующей их части за счет долгосрочных пассивов. Чистый оборотный капитал равен по величине стабильной части оборотных активе и половине их варьирующей части:

$$\text{ЧОК} = \text{СЧ} + 0,5 \times \text{ВЧ}. \quad (3.6)$$

В отдельные периоды жизненного цикла предприятие может иметь излишние оборотные активы, что отрицательно влияет на уровень их доходности и оборачиваемости. Однако такая ситуация минимизирует риск потери ликвидности, что позволяет сохранять нормальную платежеспособность в течение производственного цикла.

Умеренная стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов на уровне, определяемом следующим балансовым уравнением:

$$ДП = ВОА + СЧ + 0,5ВЧ. \quad (3.7)$$

Таким образом, выбор соответствующей модели финансирования оборотных активов зависит от положения предприятия на товарном и финансовом рынках, его финансовой устойчивости (равновесия), квалификации специалистов финансовой службы, денежно-кредитной политики государства и от иных факторов объективного и субъективного характера.

Выбор модели управления оборотными активами зависит от объективных факторов — величины финансового и операционного рычага (таблица 3.2) [23].

Таблица 3.2 — Факторы, влияющие на выбор модели управления оборотным капиталом

Финансовый рычаг	Операционный рычаг
Увеличение массы применяемого оборотного капитала за счет использования заемных средств:	Увеличение постоянных издержек на величину уплачиваемых процентов:
<ul style="list-style-type: none"> • возможность увеличить масштабы деятельности или избежать ее сокращения вследствие недостатка оборотных средств; • снижение риска за счет смещения точки безубыточности (порога рентабельности) вправо; • повышение рентабельности собственного капитала 	<ul style="list-style-type: none"> • снижение рентабельности; • повышение риска за счет смещения точки безубыточности (порога рентабельности) влево

Риск заемщика и пределы безопасного заимствования могут быть определены на основе исследования эффектом операционного и финансового рычага в деятельности предприятия, которые зависят от следующих параметров:

- структуры издержек производства (в торговле — издержек обращения);
- состава источников финансирования (соотношения собственных и заемных средств);

- рентабельности производства, которая ограничивает возможности выплаты процентов;

- уровня налогообложения (через налоги изымается часть денежных поступлений, ограничивается платежеспособность заемщика);

- цены заемных средств, которая определяет доступность кредита.

Операционный рычаг показывает, на сколько процентов изменится прибыль от реализации при изменении выручки от реализации на 1%. В основе эффекта операционного рычага лежит механизм влияния соотношения переменных и постоянных расходов на финансовые результаты предприятия. Наличие постоянных расходов приводит к тому, что изменение прибыли происходит опережающими темпами, по сравнению с выручкой. При этом, зависимость изменения прибыли от изменения объема продаж будет тем выше, чем выше доля постоянных расходов в составе общих расходов организации.

Эффект операционного рычага характеризует коэффициент, который рассчитывается по формуле 3.3:

$$K \text{ операционного рычага} = \frac{\text{Темп прироста прибыли от продаж (операционной), \%}}{\text{Темп прирост выручки, \%}} \quad (3.3)$$

Данная формула позволяет ответить на вопрос, каким будет прирост прибыли в зависимости от конкретного прироста объема продаж при сложившейся структуре расходов.

Показатель отражающий уровень дополнительной прибыли при использовании заемного капитала называется эффектом финансового рычага. Он рассчитывается по следующей формуле (3.4) [25]:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{НП}}) \cdot (KBP_a - ПК) \cdot \frac{ЗК}{СК}, \quad (3.8)$$

где ЭФЛ — эффект финансового левириджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

$C_{\text{нт}}$ - ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью (может быть получена расчетным путем при использовании организацией нескольких режимов налогообложения);

KBP_a – экономическая рентабельность совокупного капитала (отношение прибыли до уплаты налогов и процентов за кредит 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.

Результаты расчетов отражены в таблице 3.3.

Таблица 3.3 — Расчет операционного рычага и финансового рычага

Показатели	2020	2021
1. Прибыль до уплаты налогов и процентов за кредит, тыс.р.	234771	228850
2. Проценты к уплате, тыс.р.	26257	21739
3. Прибыль после уплаты процентов до выплаты налогов, тыс.р.	208514	207111
4. Налоги из прибыли, тыс.р.	16591	39766
5. Уровень налогообложения, % (4/3)	8	19,2
6. Чистая прибыль, тыс.р.	183772	166315
7. Средняя стоимость активов, тыс.р.	3363729,5	4247458,5
8. Средняя величина собственного капитала, тыс.р.	1917497	2091975,5
9. Средняя величина заемного капитала, тыс.р.	1087375,5	1579297,5
10. Финансовый рычаг(9/8)	0,56	0,75
11. Коэффициент рентабельности активов, % (1/7)	7	5,4
12. Средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, % (2/9)	2,4	1,4
13. Эффект финансового левириджа, %	0,8	0,9
14. Темп прироста прибыли от продаж		86,75
15. Темп прироста выручки		57,37
16. Эффект операционного рычага, %	12,48	10,52

Таким образом, по значению эффекта операционного рычага видим, что прирост прибыли в зависимости от конкретного прироста объема продаж

при сложившейся структуре расходов в 2021 г. был 10,52%, а в 2020 г. – 12,48%.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств. Эффект финансового рычага возникает за счет разницы между рентабельностью активов и стоимостью заемных средств. Рекомендуемое значение ЭФР равняется 0,33 – 0,5. В нашем случае, данный показатель варьирует в пределах 0,8 – 0,9 и находится ниже рекомендуемого уровня.

Получаемый эффект от финансового леввериджа заключается в том, что использование долговой нагрузки при прочих равных условиях приводит к тому, что рост прибыли корпорации до уплаты процентных платежей и налогов ведет к более сильному росту показателя прибыли на акцию.

Потребность предприятия в дополнительных оборотных средствах финансируется за счет собственных средств или за счет кредита – коммерческого, банковского или бюджетного. Традиционно краткосрочные кредиты и займы являются наиболее гибкими формами финансирования дополнительной потребности в оборотных средствах, возникающей по причине конъюнктурных рыночных колебаний спроса и соответственно объемов реализации.

В любом случае краткосрочный кредит в оборотные средства предприятия имеет следующие признаки:

- срок краткосрочного кредитования увязан со сроками оборота оборотного капитала – до одного года или не более одного кругооборота капитала;

- краткосрочный кредит погашается за счет поступлений от текущей деятельности предприятия, из выручки от реализации товаров (работ, услуг), т.к. элементы оборотного капитала составляют большую часть себестоимости, а потому бесперебойность кругооборота оборотного капитала является условием погашения краткосрочного кредита;

- затраты на привлечение краткосрочного кредита включаются в бухгалтерском (финансовом) учете в состав издержек (себестоимости), в налоговом учете – в пределах установленных ограничений.

Таким образом, колебания потребности ООО ПК «Ангстрем» в оборотных средствах объективно обуславливают ее спрос на привлеченные ресурсы. Для покрытия дополнительной потребности в оборотных средствах в настоящее время используются кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства – кредитные ресурсы головной организации, распределяемые между филиалами.

Независимо от характера кредиторов, вида и формы краткосрочного кредитования необходимо видеть связь краткосрочного кредита с движением оборотного капитала. Возможности привлечения и погашения различных внешних источников финансирования зависят от особенностей кругооборота оборотного капитала данного предприятия, связанных с длительностью производственно-коммерческого цикла. Объектами краткосрочного кредитования могут быть оборотные средства в целом, а также отдельные их элементы, например сырье и материалы, товары и др.

Структура капитала ООО ПК «Ангстрем» на 31. 12. 2021 год. Рисунок – 3.1



Рисунок – 3.1 Структура капитала ООО ПК «Ангстрем» на 31. 12. 2021

ГОД.

03

Минимально допустимая доля собственного капитала зависит от структуры активов организации, соотношения внеоборотных и оборотных активов. Чем выше доля внеоборотных активов, чем больше необходимо для работы машин, оборудования, помещений (т.е. чем более фондоемкое производство), тем больше должна быть доля собственного капитала. Учитывая типичную для отрасли "Производство мебели" структуру активов, нормальной является доля собственного капитала не менее 45% (желательно – 55%). Компания ООО ПК «Ангстрем» практически входит в этот список как видно на рисунке – 3.1. В данный момент компании необходимо уменьшить вес заемного капитала чтобы краткосрочные обязательства не превышали 10% а долгосрочные 35% от всей структуры капитала. Я уверен в том что в скором времени компания добьется желаемых показателей поскольку в таблице –2.2 мы видели увеличение объёма запасов и рост дебиторской задолженности что в будущем принесет выручку которой и можно будет перекрыть обязательства.

В отличие от бухгалтерского баланса, раскрывающего перед пользователем структуру капитала, устойчивость и платежеспособность организации, "Отчет о финансовых результатах" позволяет оценить финансовые результаты деятельности организации. При этом абсолютные величины, то есть содержащиеся в отчете цифры, не дают полного представления о том, насколько хорошо или плохо отработала организация в отчетном периоде. Объективную оценку позволяют получить относительные показатели, которые соотносят финансовый результат с задействованными ресурсами. Такими показателями выступают рентабельность активов и рентабельность собственного капитала организации.

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} \quad (3.9)$$

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \quad (3.10)$$

Рентабельность активов показывает финансовую эффективность использования всех принадлежащих организации активов (всего капитала), или сколько рублей прибыли принес каждый рубль имеющихся у предприятия активов. Рентабельность собственного капитала – аналогичный показатель, но отражает отдачу на рубль собственного капитала. Первый показатель обычно меньше второго (если в балансе есть хоть рубль кредиторской задолженности). Коэффициенты рентабельности ООО ПК «Ангстрем» за 2021 год можно посмотреть в таблице - 3.4

Таблица – 3.4 Коэффициенты рентабельности ООО ПК «Ангстрем» за 2021 год.

Показатель	Фактическое значение показателя за 2021 год в %
Рентабельность собственного капитала	7,6
Рентабельность активов	3,4

Исходя из таблицы мы видим, что рентабельность собственного капитала находится на достаточно низком уровне учитывая, что нормой для развитых стран считается 10 – 12%. В нашем же случае этот показатель составил 7,6% что не вписывается в вышеуказанную норму.

Понятно, что чем больше рентабельность собственного капитала, тем больше и доходность капитала. Увеличивать же рентабельность активов можно двумя способами: либо наращивая прибыль, либо сокращая активы. Чтобы увеличить размер прибыли, необходимо работать над ростом выручки и уменьшением затрат, в этом бесценным помощником окажется отчет о доходах и расходах предприятия.

Для сокращения же активов нужен системный подход: необходимо регулярно контролировать все составляющие активов — остатки на складах материалов и готовой продукции, предупреждать затоваривание складов, важно выстроить четкую работу с дебиторской задолженностью, не допуская роста задолженности покупателей и поставщиков.

3.3 Рекомендации по повышению эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем»

Структура активов и пассивов организации, то есть бухгалтерского баланса, во многом определяет её платежеспособность. Оценка платежеспособности осуществляется инвесторами на основе ликвидности текущих активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. В этой части показателями качества структуры активов и обязательств выступают коэффициенты ликвидности. Ситуация с ликвидностью активов у ООО ПК «Ангстрем» на 2021 год следующая.

Основным показателем ликвидности считается коэффициент текущей ликвидности – соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств.

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (3.11)$$

Значение коэффициента текущей ликвидности на 31 декабря 2018 г. Равное 1.85 это тревожный для инвесторов и прочих кредиторов факт. Это значит, что оборотные активы организации в недостаточной степени покрывают краткосрочные обязательства. В российской практике нормальным считается значение в диапазоне 2 - 2,5. Меньшее значение сигнализирует о повышенном риске потери платежеспособности организации. ООО ПК «Ангстрем» необходимо повысить данный показатель ликвидности.

Как повысить текущую ликвидность? Варианта два:

а) Снизить величину краткосрочных обязательств. Снизить краткосрочные обязательства можно, переведя их часть в долгосрочные обязательства, т.е. привлекая кредиты и займы на долгосрочной основе.

б) Увеличить долю ликвидных (оборотных) активов за счет снижения доли внеоборотных активов.

Кроме того, повысить ликвидность (платежеспособность) организации можно через ускорение оборачиваемости активов. Оборачиваемость активов во многом зависит от производственного цикла. Сокращение цикла позволяет менее ликвидным активам (запасам) быстрее превращаться в высоколиквидные активы (дебиторскую задолженность, денежные средства). Это повышает способность организации рассчитываться по своим обязательствам. Повысить оборачиваемость позволяет не только ускорение самого производственного процесса (или процесса выполнения работ и оказания услуг), но и ужесточение платежной дисциплины покупателей, снижение периода взыскания дебиторской задолженности.

Как мы выяснили в теоретическом исследовании, основные источники финансирования активов можно разделить на внутренние (собственные средства) и внешние (заемные и привлеченные средства).

Таким образом, для финансирования активов ПК «Ангстрем» может использовать три основных источника дополнительных средств: собственную нераспределенную прибыль, увеличение уставного капитала, привлечение средств внешних инвесторов другими способами: получение банковских кредитов, финансовый лизинг.[8]. Однако собственная нераспределенная прибыль не всегда имеется в необходимом объеме, а увеличение капитала путем дополнительной эмиссии акций или выпуска долговых ценных бумаг – дорогостоящий источник, который требует определенных правовых условий его реализации и временных затрат. Одним из более доступных источников финансирования остается привлечение заемного капитала в виде денежных кредитов банков, финансового лизинга. Финансовый лизинг чаще используется в качестве источника финансирования приобретения оборудования и основных фондов, тогда как кредиты банков используются независимо от вида размещения, хотя приоритет все таки отдается пополнению оборотных средств.

Процесс формирования политики привлечения ПК «Ангстрем» заемных средств включает следующие этапы, показанные на рисунке 3.1 [18]:

С нашей точки зрения, наиболее актуальной проблемой для предприятия является разработка политики краткосрочных заимствований, в целях обеспечения гибкого финансирования текущей деятельности. При краткосрочных заимствованиях, если они имеют разовый, нерегулярный характер, негативное влияние на финансовое состояние ограничено коротким периодом, обозримым будущим.

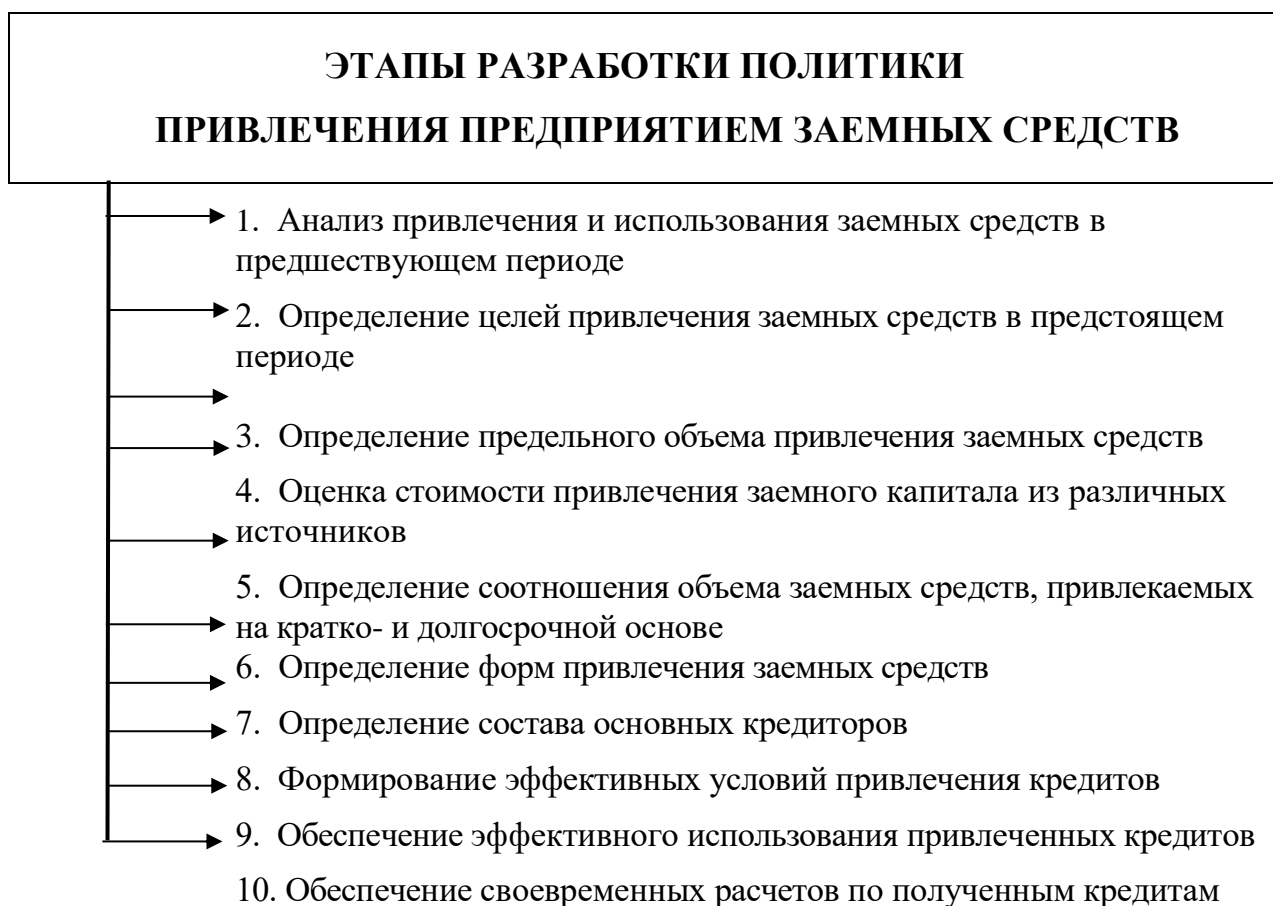


Рисунок 3.2 — Основные этапы разработки политики привлечения предприятием заемных средств

Общая линия поведения фирмы в отношении привлечения заемного капитала определяется ее политикой заимствования и зависит от ряда объективных причин:

- масштабы деятельности: кредиторы по разному относятся к крупным и мелким заемщикам, мелкий бизнес менее устойчив, крупные предприятия более инертны, но у них, как правило, более весомый собственный капитал;

- этап жизненного цикла фирмы: как правило, на этапе становления трудно найти кредиторов, при налаженном стабильном бизнесе - проще;

- отраслевые особенности структуры издержек, определяющие силу операционного рычага и риск заемщика;

- длительность производственно - финансового цикла и скорость оборота капитала: наиболее привлекательны для кредиторов предприятия с быстрым оборотом капитала и равномерным поступлением выручки;

- сезонность, дискреционность расходов (одномоментные или постоянно осуществляемые).

Соотношение задач политики, стратегии и тактики заимствований организации представлено в таблице 3.5.

Таблица 3.5 — Соотношение задач политики, стратегии и тактики заимствований ПК «Ангстрем»

Уровень управления	Задачи
Политика	<p>Выработка общей линии поведения в отношении использования заемных средств;</p> <ul style="list-style-type: none"> • определение размера участия заемного капитала, допустимой степени зависимости от кредиторов; • выбор модели управления оборотным капиталом (идеальная, агрессивная, компромиссная, консервативная)
Стратегия	<p>Создание условий для гибкого текущего финансирования:</p> <ul style="list-style-type: none"> • определение круга стратегических кредиторов; • определение форм заимствований с учетом особенностей производственно – финансового цикла предприятия, цены заемных средств и налогового аспекта заимствований <p>Поддержание оптимального уровня ликвидности и степени риска заемщика</p>
Тактика	<p>Оперативное обеспечение гибкости текущего финансирования</p> <ul style="list-style-type: none"> • увеличение или уменьшение объемов заимствований в соответствии с изменяющимися потребностями предприятия; • переключение на альтернативные источники заимствований по мере возникновения необходимости; • контроль за своевременным погашением долга и выплаты процентов; • поддержание баланса между требованиями и обязательствами по суммам и срокам (ликвидности); • выбор форм реструктуризации долга

Политика заимствований должна быть относительно стабильной, так как большинство из определяющих ее факторов практически неизменны в краткосрочном периоде или могут меняться незначительно. Изменение масштаба деятельности, переход предприятия на очередную стадию жизненного цикла потребуют изменения политики в области привлечения кредитных источников. Определение степени участия заемного капитала в финансировании текущей деятельности фирмы должно производиться на основе прогнозирования рисков заемщика, учета интересов собственников, акционеров. Фирма должна определить насколько широко она будет привлекать заемные источники финансирования, не выходя за границы допустимого риска [26].

Выбор модели управления оборотным капиталом, то есть степени участия кредитных источников в финансировании текущей деятельности фирмы, зависит от объективных факторов — величины финансового и операционного рычага (таблица 3.2). Привлечение кредита, замещающего временные отвлеченные собственные оборотные средства или увеличивающего массу применяемого оборотного капитала, увеличивает финансовый рычаг, повышает рентабельность собственного капитала.

Таблица 3.6 — Факторы, связанные с использованием заемных средств, влияющие на выбор модели управления оборотным капиталом

Финансовый рычаг	Операционный рычаг
<p>Увеличение массы применяемого оборотного капитала за счет использования заемных средств:</p> <ul style="list-style-type: none"> • возможность увеличить масштабы деятельности или избежать ее сокращения вследствие недостатка оборотных средств; • снижение риска за счет смещения точки безубыточности (порога рентабельности) вправо; • повышения рентабельности собственного капитала 	<p>Увеличение постоянных издержек на величину уплачиваемых процентов:</p> <ul style="list-style-type: none"> • снижение рентабельности; • повышение риска за счет смещения точки безубыточности (порога рентабельности) влево

Нагрузка по выплате процентов повышает операционный рычаг и увеличивает риск заемщика при неустойчивых объемах производства и реализации или при их неожиданном сокращении. Именно эти два обстоятельства являются ключевыми при выработке политики заимствований предприятия. Финансовый рычаг оценивается положительно, то есть фирма заставляет работать чужие средства на свой финансовый результат, но одновременно операционный рычаг является ограничителем заимствований. А потому дополнительный доход, получаемый за счет увеличения массы применяемого капитала, за счет кредита должен сопоставляться с дополнительными расходами по выплате процентов. Заметим, что эффект финансового рычага всегда проявляется при привлечении заемных средств в любом их виде, а операционный рычаг будет оказывать заметное влияние лишь в том случае, когда процентные выплаты по привлеченным средствам достаточно значительны. С этой точки зрения несомненными преимуществами обладает коммерческий кредит, который часто бывает практически бесплатным.

У российских предприятий, как правило, среди краткосрочных обязательств преобладает кредиторская задолженность, а долгосрочные заимствования невелики. Банковский кредит не играет столь заметной роли в обеспечении текущей деятельности предприятий как за рубежом. В то же время существует ряд крупных предприятий, широко использующих банковские кредиты для финансирования текущей деятельности, о чем свидетельствуют показатели, опубликованные Сбербанком. В списке крупнейших заемщиков Сбербанка, пользовавшихся кредитами на финансирование текущей производственной деятельности, — предприятия наиболее интенсивно развивающихся отраслей - сырьевых, топливно-энергетических, связи. Большинство из них постоянно присутствуют в верхних строчках рейтингов компаний, это наиболее финансово устойчивые и кредитоспособные заемщики[26].

Если политика заимствований определяет относительно стабильную линию поведения фирмы в отношении использования заемных средств в обороте, то главная задача стратегии заимствований — обеспечить достаточный потенциал гибкости, возможность маневра, выбор между разными формами заимствований. Понятие гибкости финансирования включает, во-первых, способность увеличить объем заимствований, во-вторых, возможность выбора форм заимствований путем сравнения их альтернативных вариантов с точки зрения доступности, оперативности, цены и налоговых последствий.

Практически ни одно предприятие не может обойтись без коммерческого кредита, а потому круг стратегических кредиторов фирмы составляют, как правило, ее поставщики и покупатели (коммерческий кредит в виде рассрочки, аванса, предварительной оплаты). Особенности производственно-финансового цикла предприятия, продолжительность его стадий непосредственно влияют на возможности привлечения коммерческого кредита. Идеальной является ситуация, когда суммы и сроки дебиторской и кредиторской задолженности совпадают. Если погашение дебиторской задолженности наступает позже срока погашения задолженности кредиторам, возникает потребность в дополнительных источниках финансирования. Авансы выданные удлиняют период оборота средств, авансы полученные, наоборот, его сокращают. Чем больший период производственно-коммерческого цикла обслуживается капиталом кредиторов, тем меньшая доля собственного капитала может быть у предприятия. Фирма может получать особые преимущества от использования кредиторской задолженности, если срок ее погашения превышает период оборота средств самой фирмы.

Большая дебиторская задолженность может свести к нулю все преимущества имеющейся кредиторской задолженности, в таком случае предприятие, кредитуя практически бесплатно своих покупателей, само будет вынуждено обращаться за более дорогим банковским кредитом, что

явно нецелесообразно. Если предприятие само предоставляет отсрочки платежа покупателям, оно должно соизмерять выгоды от увеличения товарооборота с издержками привлечения банковского кредита, замещающего отвлечение средств в дебиторскую задолженность.

Коммерческий кредит одновременно и представляется и погашается в ходе повседневной деятельности спонтанно. Оперативность, гибкость, низкая стоимость определяют место коммерческого кредита в финансовом менеджменте как базовой формы кредитования текущей деятельности предприятия. Поддержание баланса между дебиторской и кредиторской задолженностью на уровне стратегии требует, прежде всего, тщательной подготовки договоров купли-продажи с точки зрения условий коммерческого кредитования контрагентов включения в них условий, стимулирующих соблюдение сроков и расчетов и их ускорение.

Долгосрочные и стабильные отношения с банками позволят предприятию использовать такие гибкие формы кредитования как овердрафт и кредитные линии, а репутация добросовестного заемщика дает доступ к более дешевому банковскому кредиту.

Несомненно, необходимо использовать и право на краткосрочную бюджетную политику, которая предоставляется предприятиям ряда отраслей на льготных условиях, а также использовать отсрочки, рассрочки, налоговые кредиты, пополняя таким способом массу необходимого оборотного капитала. Согласно действующему в России порядку, право на краткосрочную бюджетную поддержку определяется главным образом отраслевой принадлежностью заемщика и его финансовым положением, причем платежи по погашению бюджетных кредитов и процентов по ним приравниваются к платежам в бюджет.

Финансовый менеджер при разработке политики заимствований может выбирать альтернативные формы кредитного финансирования текущей деятельности предприятия в наибольшей степени соответствующие особенностям его производственно-коммерческого цикла. Тем не менее, в

условиях высокой инфляции длительного периода оборота средств и высоких ставках по банковскому кредиту пополнение оборотных средств должно осуществляться прежде всего за счет собственной прибыли организации.

В стратегическом плане ПК «Ангстрем» следует сформировать диверсифицированный портфель заимствований включающий разнообразные формы краткосрочного кредита и разнообразных кредиторов, что позволит избежать излишней зависимости от них и снизить риск сбоев, нарушений в поступлении средств, а так же обеспечить возможность быстрого переключения с одних форм кредитного финансирования на другие. Это особенно важно, если предприятие ориентируется на привлечение в оборот значительной доли заемных средств. В целом портфель, краткосрочных заимствований должен отвечать главному критерию – минимизации совокупных издержек финансирования капитала фирмы, который достигается при выполнении следующих условий:

- оптимальное соотношение между долгом и собственным капиталом, минимизирующее стоимость капитала для фирмы;
- оптимальное соотношение между различными формами краткосрочных заимствований с точки зрения их цены и налоговых последствий.

Сочетание в портфеле заимствований различных форм краткосрочного кредита должно учитывать их различия в цене привлечения ресурсов. С ценовой точки зрения виды заимствований значительно отличаются друг от друга. Цена привлечения средств варьируется от практически бесплатного коммерческого кредита до достаточно дорогого банковского кредита, промежуточное место занимают различные виды краткосрочной бюджетной поддержки льготного характера – отсрочки, рассрочки, налоговые кредиты, бюджетные кредиты. Кредиторская задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами также далеко не бесплатна, так как за просрочку

платежей взыскивается пеня. Кроме того, необходимо помнить, что получение кредита связано также с рядом дополнительных издержек.

В России кредиторская задолженность является основным заемным источником финансирования текущей деятельности предприятий и потому ее необходимо учитывать при определении общей стоимости функционирующего капитала фирмы. В западной практике кредиторскую задолженность не принимают во внимание при анализе цены капитала, потому что ее доля относительно невелика. Низкая доля кредиторской задолженности в пассивах зарубежных предприятий обусловлена также и более строгой регламентацией сроков оплаты и применяемой гибкой системой скидок за ранние сроки оплаты, закладываемые в договоры между покупателями и продавцами. В таких условиях коммерческий кредит может оказаться достаточно дорогой формой краткосрочного финансирования, если скидка предоставлена, но не использована.

Ценовые характеристики кредита непосредственно определяют силу эффектов финансового и операционного рычага, а соответственно, и уровень риска заемщика, что должно учитываться при сравнении альтернативных форм заимствований. Другие ключевые характеристики - оперативность получения кредита и сроки пользования заемными средствами также должны учитываться при разработке стратегии заимствований. Так, коммерческий кредит органично встроен в процесс кругооборота капитала, интенсивность его использования автоматически меняется по мере изменения объемов производства и реализации, что обеспечивает наибольшую гибкость финансирования.

Банковские и бюджетные кредиты требуют особой подготовки, формальных процедур, предоставления обеспечения, что снижает их оперативность и гибкость. Повысить гибкость банковского кредита, приспособление его объемов к изменяющимся потребностям предприятия, синхронизировать процесс кредитования с движением оборотного капитала

можно на основе долгосрочного сотрудничества с коммерческими банками, применения наиболее гибких и оперативных форм банковского кредита.

Российские банки и прочие кредитные организации предлагают достаточно широкий набор кредитных продуктов для финансирования текущей деятельности организаций [25]. Для ПК «Ангстрем» мы предлагаем использовать следующие инструменты, которые представлены в таблице 3.3.

Обычно кредиты предоставляются юридическим лицам, заключившим с банком договоры ведения банковского счета. Из всех применяющихся в российских банках механизмов кредитования наибольшей гибкостью обладает, несомненно, овердрафт, предоставляемый в режиме до востребования. Такой кредит оперативно замещает недостаток оборотных средств, возникающий вследствие кассовых разрывов и автоматически погашается из поступающей выручки. Овердрафт можно назвать также формой кредитования оборотных средств в целом, кроме того, поскольку объект кредитования здесь точно не установлен, при оплате претензий к расчетному счету за счет овердрафта должна соблюдаться очередность платежей, установленная ст. 855 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Банки предлагают также вексельные кредиты в виде пакета собственных векселей банка под более низкие, чем по обычным кредитам проценты. Строго говоря, банк выдает заемщику кредит на покупку собственных векселей (одного или нескольких). Сумму номиналов приобретаемых векселей должна быть равна сумме предоставляемого кредита. Так, Сбербанк РФ использует для вексельного кредитования простые дисконтные векселя (с нулевым дисконтом). Заемщик должен подтвердить согласие поставщиков на оплату векселями кредитующего банка. Срок погашения кредита с применением векселем может быть установлен:

- в пределах срока платежа по векселю;
- позднее наступления срока платежа по векселю.

Таблица 3.7 — Инструменты краткосрочного финансирования

Наименование инструмента	Описание	В какой ситуации наиболее целесообразен	Кредитор
1	2	3	4
1. Овердрафт	Цель: покрытие «коротких» (до месяца) кассовых разрывов и снижения общей стоимости долгового финансирования. Не является устойчивым источником средств.	Когда отсутствует материальное обеспечение или залог нецелесообразен. Имеются «устойчивые» источники финансирования. Обороты по расчетным счетам не обременены обязательствами по другим кредитам. Необходимо оптимизировать сумму заимствований и стоимость долгового финансирования.	Банк, который предложит более низкий процент и более высокий лимит относительно оборота по расчетному счету, а кроме того, потенциальную возможность других форм кредитования. При этом следует учитывать: уровень дополнительных расходов, например, связанных с задержкой денежных средств, поступающих от клиентов и к поставщикам, стоимость других банковских услуг, которыми пользуется компания, а также порядок перевода средств на прочие счета компании, в том числе для погашения кредитов других банков.
2. Кредиты с материальным обеспечением	Для формирования устойчивых источников финансирования на кратко- и среднесрочную перспективу. Наиболее распространенная форма кредитов у компаний малого и среднего бизнеса.	Есть необходимое материальное обеспечение, его залог не скажется негативно на ведении бизнеса.	В банке, который предложит более низкий процент и удовлетворительные условия: соотношение залоговой и рыночной стоимости обеспечения, величину оборотов по расчетному счету в этом банке.

Окончание таблицы 3.7

1	2	3	4
3. Кредиты под поручительство третьего лица	Для формирования источников финансирования, которое невозможно получить за счет иных инструментов с аналогичной или более низкой стоимостью	Когда у компании есть кредитная история, но нет достаточного объема материального обеспечения или его залог нецелесообразен. Имеется поручитель, чье финансовое положение или деловая репутация позволят отнести кредит к категории выданного надежному заемщику. Обычно требует большего времени для переговоров по сравнению с кредитованием под залог.	Критерии те же, что и для кредитов с материальным обеспечением
4. Вексельный кредит	Приобретение векселей банка-кредитора для расчетов с поставщиками за полученные товары и услуги	Аналогично кредитам, но по сравнению с ними имеет более низкую процентную ставку, а также возможность повышения оперативности и снижения рисков при оплате товаров	Критерии те же, что и для кредитов с материальным обеспечением

Во втором случае процентные ставки за период с даты наступления срока платежа по векселю до срока погашения по кредитному договору устанавливаются на таком же уровне, что и по обычным кредитам.

В частности, «корпоративный кредит» в Сбербанке России может привлечь любое эффективно действующее юридическое лицо — резидент РФ, с момента государственной регистрации которого прошло не менее 1 года, не имеющий невыполненных обязательств перед Банком и иными кредиторами.

Кредиты предоставляются на срок до 1,5 лет в рублях и иностранной валюте в денежной и вексельной форме под определенные Банком виды обеспечения. Процентная ставка определяется исходя из конъюнктуры финансового рынка, а также индивидуальных условий кредитования и платежеспособности Заемщика. Размер и состав комиссионных платежей устанавливаются с учетом режима кредитования, особенностей кредитуемой сделки и других факторов. Источником погашения кредита является денежный поток от текущей производственной и финансовой деятельности Заемщика.

Сбербанк России предлагает кредиты на следующие цели:

- пополнение оборотных средств (финансирование текущей деятельности, уплата налогов, сборов, расходов по аренде, ремонту, заработной плате, рекламе и т.д.);
- приобретение движимого и недвижимого имущества, нематериальных активов;
- покрытие расходов по капитальному ремонту, техническому перевооружению (модернизации);
- проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских, предпроектных и проектных работ;
- расширение и консолидация бизнеса;
- кредитование операций лизинга;

- погашение задолженности перед третьими кредиторами (рефинансирование кредитов);
- формирование покрытия по аккредитивам.

Кроме того, Банк предлагает следующие виды кредитов:

- овердрафтное кредитование;
- кредитование операций с аккредитивной формой расчетов;
- кредиты под залог объектов коммерческой недвижимости;
- кредиты на условиях, учитывающих специфику деятельности операторов торговых сетей, предприятий серебро- и золотодобывающей отрасли, сельскохозяйственных производителей.

Учитывая особенности кредитуемой сделки, денежных потоков Заемщика и потребностей компании, Банк предлагает следующие режимы кредитования:

- кредит с единовременным предоставлением кредитных средств;
- возобновляемая кредитная линия со свободным графиком выборки кредитных ресурсов;
- невозобновляемая кредитная линия со свободным или установленным режимом выборки кредита;
- рамочная кредитная линия, с предоставлением кредитов по отдельным кредитным договорам, а также договорам об открытии возобновляемой (невозобновляемой) кредитной линии, заключаемым в рамках Генерального соглашения об открытии рамочной кредитной линии.

Таким образом, учитывая особенности производственно-финансового цикла, особенности технологической процедуры, ценовые характеристики различных форм краткосрочных заимствований, их налоговые последствия, предприятие решает стратегические задачи создания условий для гибкого текущего финансирования своей деятельности при заданных параметрах ликвидности и степени допустимого риска в рамках общей политики в отношении использования заемных источников.

Тактика заимствований – это практическая реализация гибкости текущего финансирования на основе использования заемных средств путем принятия оперативных решений. При этом необходимо учитывать, что управление оборотными средствами является непрерывным процессом, требует ежедневного надзора.

Управление кредиторской задолженностью предполагает, прежде всего, ее разумное растягивание в рамках принятых обязательств по срокам ее погашения. При этом параллельно должно контролироваться погашение дебиторской задолженности, причем необходимо сопоставлять условия получения и предоставления коммерческого кредита. Применение такой системы позволяет в любой момент располагать полной информацией о текущем и ожидаемом состоянии задолженности, а также перейти от принятия оперативных решений к контролю за соответствием планам и вмешательства в случае возникновения отклонений.

Реструктуризация задолженности применяется как кредиторами, так и должниками. При этом кредиторы преследуют следующие цели:

- досрочное высвобождение средств из оборота и ускорение их оборота;
- упрощение баланса за счет освобождения от дебиторской задолженности;
- снижение рисков.

Получение дополнительной прибыли за счет ускорения оборота капитала компенсирует затраты кредиторов на реструктуризацию задолженности.

Таким образом, рекомендации на основе ранжирования задач в области краткосрочных заимствований по степени глобальности и срочности на политические, стратегические и тактические может существенно повысить эффективность использования активов ООО ПК «Ангстрем».

Заключение

Деятельность любого предприятия основана, прежде всего, на его активах. Хозяйствующий субъект должен иметь в своем распоряжении реальное, функционирующее имущество, представленное внеоборотными и оборотными активами. Первые представляют собой инструмент обращения вторых. Только при наличии и обращении активов, можно говорить о начале функционирования предприятия. Указанные обстоятельства и определили актуальность темы выпускной квалификационной работы.

Объектом исследования в данной выпускной работе выступило ООО ПК «Ангстрем», которое занимается производством большого количества мебельной продукции.

В первой главе работы изучены экономическая сущность, состав и структура активов предприятия.

Даны определения понятия «активы предприятия» из различных источников.

Установлено, что под активами понимается все имущество, которым обладает предприятие, в том числе вещественные (материальные), невещественные ценности, а также финансовые активы.

Выявлено, что активы состоят из оборотных и внеоборотных активов. Внеоборотные активы – это имущество, которое используется в хозяйственной деятельности предприятия сроком более одного года. Его стоимость переносится на стоимость готовой продукции по частям.

Оборотные активы представляют собой ресурсы компании, которые используются до 12 месяцев, в большинстве случаев имеют однократное применение, и делятся на оборотные фонды и фонды обращения.

Изучены особенности формирования и использования активов предприятия. Дана классификация источников финансирования активов показаны в соответствии с бухгалтерским балансом.

Рассмотрена методика анализа структуры и оценки эффективности использования активов предприятия.

Во второй главе проведен структурно динамический анализ активов предприятия ООО ПК «Ангстрем».

Сделан вывод, что существенную часть активов предприятия занимают основные средства. Их доля на конец 2019 года составила 68% от всех активов предприятия, а в 2021 учитывая темп прироста за данный период в 71,95% удельный вес составил чуть более 49% или 2 624 338 тыс. руб.

С 2020 – 2021 года темп прироста дебиторской задолженности составил более 47%. Такую динамику нельзя однозначно воспринимать положительно, так как увеличение дебиторской задолженности является как положительным моментом - растет ликвидность активов, так и отрицательным - снижается качество дебиторской задолженности, растут продажи предприятия в кредит, что вследствие его доступности, попросту отвлекает денежные средства из оборота предприятия, которые могли бы работать на предприятие.

Темп роста запасов на 2019 – 2020 год составил 344% при этом в 2021 снизился на 22% что говорит об увеличении производства и сбыта готовой продукции что также подтверждает увеличение дебиторской задолженности.

Проведя структурно динамический анализ источников финансирования активов ООО ПК «Ангстрем» за 2019 - 2021 год, мы видим, что существенную долю предприятия составляет собственный капитал. Большую часть этих средств удерживается в нераспределенной прибыли.

Учитывая типичную для отрасли "Производство мебели" структуру активов, нормальной является доля собственного капитала не менее 45% (желательно – 55%). Компания ООО ПК «Ангстрем» практически входит в этот список, однако имеет негативную тенденцию к снижению доли собственного капитала.

Проведен расчет показателей эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем».

Сделан вывод об отсутствии собственных оборотных средств, что свидетельствует о том, что все оборотные средства организации и часть внеоборотных активов сформированы за счет заемных источников. Это тревожный фактор, угрожающий платежеспособности компании.

В тоже время как положительные факты отмечаем рост рентабельности активов, рост фондоотдачи, рост оборачиваемости оборотных активов и как следствие снижение периода оборота оборотных активов на 56 дней.

В третьей главе разработаны рекомендации по улучшению структуры и повышению эффективности использования активов ООО ПК «Ангстрем».

Рассмотрены модели финансирования текущих активов с точки зрения роли кредита и других краткосрочных обязательств в текущем финансировании фирмы. Сделан вывод, что в ООО ПК «Ангстрем» используется консервативная модель.

Определено, что выбор модели управления оборотными активами зависит от объективных факторов — величины финансового и операционного рычага. Проведен расчет операционного рычага и финансового рычага.

Таким образом, по значению эффекта операционного рычага видим, что прирост прибыли в зависимости от конкретного прироста объема продаж при сложившейся структуре расходов в 2021 г. был 10,52.

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств. Рекомендуемое значение ЭФР равняется 0,33 – 0,5. В нашем случае, данный показатель варьирует в пределах 0,8 – 0,9, находится выше рекомендуемого уровня, что свидетельствует об эффективности использования заемного капитала.

Предложены основные этапы разработки политики привлечения предприятием заемных средств.

Разработаны соотношения задач политики, стратегии и тактики заимствований ПК «Ангстрем».

В стратегическом плане ПК «Ангстрем» следует сформировать диверсифицированный портфель заимствований включающий разнообразные формы краткосрочного кредита и разнообразных кредиторов, что позволит избежать излишней зависимости от них и снизить риск сбоев, нарушений в поступлении средств, а так же обеспечить возможность быстрого переключения с одних форм кредитного финансирования на другие. Это особенно важно, если предприятие ориентируется на привлечение в оборот значительной доли заемных средств.

В целом портфель, краткосрочных заимствований должен отвечать главному критерию – минимизации совокупных издержек финансирования капитала фирмы, который достигается при выполнении следующих условий:

- оптимальное соотношение между долгом и собственным капиталом, минимизирующее стоимость капитала для фирмы;
- оптимальное соотношение между различными формами краткосрочных заимствований с точки зрения их цены и налоговых последствий.

Таким образом, рекомендации на основе ранжирования задач в области краткосрочных заимствований по степени глобальности и срочности на политические, стратегические и тактические может существенно повысить эффективность использования активов ООО ПК «Ангстрем».

Список использованных источников

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации ГК РФ от 30.11.1994 №51 – ФЗ [Электронный ресурс]. – М., [2022]. – Режим доступа:
2. Активы / Словарь финансовых и банковских терминов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.fintrest.ru/slovar.html>
3. Активы / Словарь финансовых и юридических терминов / Консультант плюс – справочная правовая система [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/law/ref/ju_dict/
4. Алексейчева, Е.Ю. Экономика организации (предприятия): Учебник для бакалавров / Е.Ю. Алексейчева, М. Магомедов. – М.: Дашков и К, 2018. – 292 с.
5. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалт. Учет, анализ и аудит» / под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – 2 – е изд., испр. и доп. – М.: Изд – во ОМЕГА – Л, 2017. – 408 с.
6. Анализ финансовой отчетности: учебник / Под ред. М. А. Вахрушиной. – М.: Вузовский учебник, 2018. – 314 с.
7. Анализ эффективности использования оборотных активов [Электронный ресурс] // Уникальная электронная библиотека. – 2018. – Режим доступа: <http://www.unilib.org/page.php?idb=1&page=010600>
8. Арзуманова, Т.И. Экономика организации: Учебник для бакалавров / Т.И. Арзуманова, М.Ш. Мачабели. – М.: Дашков и К, 2019. – 260 с.
9. Бабич, Т.Н. Прогнозирование и планирование в условиях рынка: Учебное пособие / Т.Н. Бабич, И.А. Козьева, Ю.В. Вертакова, Э.Н. Кузьбожев. – М.: НИЦ ИНФРА – М, 2021. – 336 с.
10. Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): Учебник / О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. – М.: Дашков и К, 2018. – 372 с.

11. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Л.Е. Басовский. [Текст]. – М.: НИЦ ИНФРА, 2019. – 240 с.
12. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента [Текст]. Учебный курс. – М.: Машиностроение, 2020. – 264 с.
13. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами: учебник / И.А. Бланк. - М.: Омега-Л, ООО «Эльга», 2011. – 768 с.
14. Богатин Ю.В., Швандар В.А. Производство прибыли: Учебное пособие для вузов – М: Финансы, ЮНИТИ, 2020 –183 с.
15. Булатов А.С. Экономика: Учебник. – М.: Бек, 2019 – 785 с.
16. Бухгалтерский финансовый учет: теория и практика: Учебник (Воронина Л.И.) ИНФРА-М
17. Веретенникова О. Б., Лаенко О. А. Оценка эффективности использования оборотного капитала хозяйствующих субъектов // Управленец. – 2017. – № 11–12.
18. Веретенникова, И.И. Экономика организации (предприятия): Учебное пособие для бакалавров / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова; Под ред. И.В. Сергеев. – М.: Юрайт, 2019. – 671 с.
19. Волкова О.Н., Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / О.Н. Волкова, В.В. Ковалев. – М.: ООО «ТК Велби», 2018. – 424 с.
20. Воробьев Ю.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.Н. Воробьев. – Симферополь: Таврия, 2007. – 632 с.
21. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ [Текст]. – М.: ЮНИТИ –ДАНА, 2018. – 615с.
22. Горфинкель В.Я., Швандар В.А. Экономика предприятия [Текст]: Учебник для вузов – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2017. – 718 с.
23. Информационно–правовая справочная система «Консультант Плюс».

24. Данилина Е.И. Воспроизводство оборотного капитала с использованием функционально–стоимостного анализа: методологические аспекты [Электронный ресурс]: монография / Е.И. Данилина. – Электрон. текстовые данные. – М.: Дашков и К, 2019. – 380 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/document?id=14552>
25. Денисенко Е.С. Экономическая сущность понятия «Активы» и их классификация // Актуальные вопросы экономических наук. 2015. № 44. С. 105- 111. 6
26. Есипов, В.Е. Цены и ценообразование [Текст]: учебное пособие / В.Е. Есипов. – СПб: Питер, 2018. – 628 с.
27. Инвестиционный менеджмент : сущность и роль на современном этапе, особенности проектного управления, региональный аспект : Учебник // Т.М. Гаджиев, А.Г. Гусейнов ; Дагестан. гос. ун-т. — Москва: Экономика, 2018. — 270 с. —
28. Калинина А.П. Модели управления оборотным капиталом [Текст] / А.П. Калинина // Менеджмент. – 2019. – № 2. – с. 14–16.
29. Комплексный экономический анализ предприятия [Текст]: учебник для вузов / под ред. Н.В. Войтоловского. – М.: Питер, 2017. – 570 с.
30. Коршунов, В. В. Экономика организации (предприятия). Теория и практика: учебник для бакалавров / В. В. Коршунов. –2 – е изд., перераб. И доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 433 с.
31. Красина Ф.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие / Ф.А. Красина. – Электрон. текстовые данные. – Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2017. – 200 с. – Режим доступа: <https://edu.tusur.ru/publications/7190>
32. Крылов Э. И., Власова В. М., Журавкова И. В. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости продукции [Текст]: учеб.пособие. –М.: Инфра–М, 2019. – 354 с.

33. Курилова, А.А. Финансовый менеджмент : электронное учеб. пособие / А.А. Курилова. – Тольятти : Изд-во ТГУ, 2014. – 404 с. – 1 опт. диск.
34. Курс экономического анализа./под ред. Бокамова Н.И., Шеремета А.Д. – М: Финансы и статистика, 2019 – 412 с.
35. Ларионов А.Д., Ерофеева В.А. Леонтьева Ж.Г. Станков П.А. Эффективность предприятия: теоретические основы – М.: «Гроссбух», 2018. – 386 с.
36. Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь / Л.И. Лопатников [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.alleng.ru/d/econ/econ268.htm>
37. Любушин Н.П., Лещева В.П., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст]: Учебное пособие для вузов/Под ред.проф. Н.П. Любушина. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2021 – 578 с.
38. Мокий, М.С. Экономика организации [Текст]: Учебник и практикум. / М.С. Мокий. – Люберцы: Юрайт, 2019. – 334 с.
39. Николаев Ю.Н. Экономика предприятия (фирмы). Базовые условия и экономические основы деятельности предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие / Ю.Н. Николаев.– Электрон. текстовые данные. – Волгоград: Волгоградский институт бизнеса, Вузовское образование, 2021. – 166 с. – Режим доступа: https://www.studmed.ru/nikolaev-yun-ekonomika-predpriyatiya-firmy-chast-1-bazovye-usloviya-i-ekonomicheskie-osnovy-deyatelnosti-predpriyatiya_fdbb578da5f.html
40. Нуриев Р.М. Курс микроэкономики: 3-е изд., испр. и доп. - М.: 2014. — 624 с [5, с. 258].
41. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА–М, 2018. – 317 с.
42. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс]: учебное пособие для вузов / Н.Н. Селезнева,

А.Ф.Ионова. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2019. – 639 с. – Режим доступа: https://biblioclub.ru/index.php?page=book_red&id=117958

43. Состав информации, формируемой в бухгалтерском учете для внешних пользователей / "Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России" (одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Минфине РФ, Президентским советом ИПБ РФ 29.12.1997) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17312/f0bd3d9c02f334c1e1e6c0491f1fe79038d33620/

44. Управление затратами и ресурсосбережение на предприятиях промышленности: учебно–методическое пособие / сост. В. В. Гусев, И. Л. Воротников. – М.: Экономика, 2017 – 332 с.

45. Фатеева И. А. Контроллинг как эффективный способ повышения рентабельности предприятия // Молодой ученый. – 2017. – №12. – с. 283–286

46. Финансы предприятий [Текст]: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др.]; под ред. М.В.Чиненова. – М.: КНОРУС, 2018. – 248 с.

47. Экономика предприятия [Текст] Учебник. / под ред. О.И. Волкова – М.: Инфра – М, 2018. – 600 с.

48. Экономика предприятия [Текст]: учебник для студентов вузов / под ред. проф. В.Я Горфинкеля – 6–е изд. перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ–ДАНА 2021. – 663 с.

49. Экономика предприятия [Текст]: Учебник. / под ред. Н.А. Сафронова. – М.: Юристъ, 2018. – 608 с.

50. Экономический анализ [Текст]: учебное пособие / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ, 2018. – 394 с.

51. Энциклопедия права / Словари и энциклопедии на академике [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://dic.academic.ru>