



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»)

Факультет Экономики и финансов
Кафедра Экономики и менеджмента
Направление 38.03.02 «Менеджмент»
подготовки
Форма обучения Заочная

«К ЗАЩИТЕ ДОПУЩЕНА»
И.о.заведующего кафедрой

(подпись)
к.т.н., доцент. Зайцева Т.В.
(ФИО)

« ___ » _____ 2022 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Обучающегося: Гасановой Аваханум Абулфат кызы

Вид работы: Выпускная квалификационная работа бакалавра

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Тема: «Управление структурой капитала предприятия
(на примере ЗАО «Воронеж-Пласт»)»

Руководитель Проф. ВФ ФГБОУ ВО «ГУМРФ им. адм. С.О.Макарова
работы: (должность, подпись, фамилия, инициалы, дата)

Пашута А.О.

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

Обручающийся Гасанова А.А.
(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»)

Факультет	Экономики и финансов
Кафедра	Экономики и менеджмента
Направление подготовки	38.03.02 «Менеджмент»
Форма обучения	Заочная

«УТВЕРЖДАЮ»

И.о. заведующего кафедрой
_____ к.т.н., доц. Зайцева Т.В.
(подпись)
« _____ » _____ 2022 г.

Задание
на выпускную квалификационную работу
бакалавра

Обучающемуся _____ Гасановой Аваханум Абулфат кызы
(фамилия, имя, отчество)

Тема: _____ «Управление структурой капитала предприятия
(на примере ЗАО «Воронеж-Пласт»)

Утверждена приказом ректора Университета от « 15 » 04 2022 г. № 173–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 _____ Теоретические аспекты управления структурой капитала
(наименование главы)

предприятия

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Глава 2. _____ Анализ структуры и эффективности использования капитала
(наименование главы)

ЗАО «Воронеж-Пласт»

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Глава 3. Разработка рекомендаций по оптимизации структуры капитала
(наименование главы)

ЗАО «Воронеж-Пласт»

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Заключение- Выводы по работе в целом. Оценка степени решения поставленных
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.

Руководитель ВКР:

профессор, д.э.н. Пашута Ангелина Олеговна
(должность, ученая степень, ученое звание, фамилия,

(подпись)

Обучающийся:

М-5-1, Гасанова Аваханум Абулфат кызы
(группа, фамилия, имя, отчество)

(подпись)

Содержание

Введение	4
1. Теоретические аспекты управления структурой капитала предприятия	7
1.1 Структура собственного капитала предприятия	7
1.2 Структура заемного капитала предприятия	12
1.3 Управление структурой капитала предприятия	18
2. Анализ структуры и эффективности использования капитала предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт»	25
2.1 Организационно-экономическая характеристика ЗАО «Воронеж-Пласт»	25
2.2 Анализ структуры капитала ЗАО «Воронеж-Пласт»	31
2.3 Анализ эффективности использования капитала ЗАО «Воронеж-Пласт»	37
2.4 Оценка влияния структуры и эффективности использования капитала на финансовое состояние ЗАО «Воронеж-Пласт»	46
3. Разработка рекомендаций по формированию оптимальной структуры капитала ЗАО «Воронеж-Пласт»	52
3.1 Определение оптимального объема заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт»	52
3.2 Рекомендации по оптимизации структуры капитала для обеспечения развития ЗАО «Воронеж-Пласт»	61
Заключение	67
Список использованных источников	70
Приложения	76

Введение

Актуальность темы выпускной квалификационной работы заключается в том, что формирование и поддержание оптимальной структуры капитала, обеспечивающей высокую эффективность его использования, является в настоящее время неременным условием выживания предприятия в конкурентной среде. Успешность деятельности и устойчивость развития современного предприятия является следствием грамотно обоснованной структуры капитала, поскольку она оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия – его платежеспособность и ликвидность, а также величину дохода и рентабельность деятельности.

Управление структурой капитала предприятия представляет собой сложный и многогранный процесс, который предусматривает определение объемов и источников привлечения заемных и собственных средств, анализ эффективности каждого источника финансирования, обоснование оптимизации форм привлечения капитала и выбор критериев оптимизации, а также оценку риска, связанного с привлечением заемного капитала. От того, насколько правильно эксперты обосновали соотношение составляющих капитала (собственных и заемных средств), зависит успешность будущей деятельности предприятия. Ведь современное предприятие не сможет выживать в конкурентной среде, если оно не имеет четко сформулированных и обоснованных ориентиров развития, разработанной программы прироста собственного капитала в постоянно меняющихся условиях рыночной среды и правилах ведения бизнеса.

В процессе оптимизации структуры капитала предприятия решается важная задача выявления самых эффективных (низкозатратных) источников финансирования деятельности предприятия с целью повышения его конкурентоспособности и наращивания конкурентных преимуществ.

Одним из самых сложных этапов решения задачи оптимизации структуры капитала, или формирования его целевой структуры считается прогно-

зирование факторов, определяющих структуру и механизм функционирования капитала предприятия, а также выделение базовых критериев оптимизации в сложившихся условиях. Поскольку в большинстве случаев задача оптимизации структуры капитала предприятия является многокритериальной, – в процессе ее решения критерии ранжируют, чтобы выделить главный критерий и пренебречь влиянием второстепенных критериев. Ошибка в выборе основного критерия, или не учет каких-либо значимых факторов в процессе решения задачи оптимизации структуры капитала, может дорого обойтись предприятию и привести к формированию в принципе нереализуемых целей и задач.

Помимо этого, при решении задачи поиска оптимальной структуры капитала необходимо правильно определить финансовые показатели для каждого выбранного критерия оптимизации, что важно для обеспечения финансового равновесия предприятия.

Проблемы оптимизации структуры капитала еще недостаточно глубоко исследованы в экономической литературе. Анализ научных трудов в данной свидетельствует о растущем значении и актуальности проблемы формирования оптимальной структуры капитала для развития предприятия. Среди исследователей, внесших реальный вклад в развитие теории и изучении проблем оптимизации структуры капитала, можно выделить таких отечественных и зарубежных ученых, как И.А.Бланк, А. Дамодаран, М. Дженсен, И.В. Ивашковская, В. В. Ковалев, С. Майерс, М. Миллер, Ф. Модильяни, Н. Б. Рудык, Т.В.Теплова и др.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выбрано промышленное предприятие ЗАО «Воронеж-Пласт», которое специализируется на производстве трубной продукции широкой номенклатуры.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в анализе структуры капитала исследуемого предприятия и разработке практических рекомендаций по ее оптимизации. Поставленная цель исследования обусловила необходимость решения следующих задач:

1. Изучить теоретические основы анализа структуры капитала предприятия и исследовать методы ее оптимизации.

2. Провести анализ структуры капитала и эффективности его использования, дать оценку их влияния на финансовое состояние исследуемого предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт».

3. Разработать рекомендации по формированию оптимальной структуры капитала ЗАО «Воронеж-Пласт».

При выполнении выпускной квалификационной работы были изучены действующие законодательные акты Российской Федерации, учебная и научная литература, статистическая, бухгалтерская и налоговая отчетность ЗАО «Воронеж-Пласт».

Данная работа состоит из введения, трех глав основной части и заключения. Общий объем работы составляет 65 страниц печатного текста, включая 14 таблиц, 27 рисунков и содержит 2 приложения.

1. Теоретические аспекты управления структурой капитала предприятия

1.1 Структура собственного капитала предприятия

Капитал – часть финансовых ресурсов и источник дохода предприятия. Наряду с этим, капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. Он характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование активов предприятия.

По принадлежности предприятию принято выделять два вида капитала: собственный и заемный.

Собственный капитал – это средства предприятия, которые принадлежат ему на правах собственности и используются для формирования определенной части его активов и осуществления хозяйственной деятельности с целью получения прибыли.

Использование собственного капитала в качестве основного источника финансирования деятельности предприятия обладает как несомненными положительными, так и отрицательными аспектами.

К основным достоинствам использования собственного капитала, по мнению экспертов, можно отнести (рисунок 1.1):

- 1) простоту привлечения капитала,
- 2) обеспечение финансовой устойчивости предприятия;
- 3) снижение уровня финансового риска;
- 4) высокую способность генерирования прибыли предприятия;
- 5) повышение темпов устойчивого развития предприятия;
- 6) обеспечение необходимого уровня самофинансирования;
- 7) повышение долгового потенциала предприятия;
- 8) обеспечение высокой инвестиционной привлекательности предприятия.



Рисунок 1.2 – Особенности использования собственного капитала предприятия

Главными недостатками использования собственного капитала предприятия, по мнению экспертов, считаются:

- 1) сравнительно высокая стоимость привлечения;
- 2) ограниченность объема привлечения;
- 3) относительно невысокий прирост коэффициента рентабельности собственного капитала;
- 4) невозможность дополнительного увеличения активов при благоприятной конъюнктуре рынка.

Собственный капитал характеризуется сложной структурой, – его состав зависит от целого ряда факторов, и, в первую очередь, от организационно-правовой формы предприятия [14, с. 139].

Структуру собственного капитала современного предприятия иллюстрирует рисунок 1.2.



Рисунок 1.2 – Структура собственного капитала предприятия

Первоначальное формирование источников финансирования деятельности предприятия осуществляется в момент его создания в форме уставного капитала. Источником собственных средств в начале функционирования предприятия служат инвестиционные средства его учредителей (участников).

В соответствии с законодательством РФ и учредительными документами предприятие формирует свои финансовые резервы. Резервный капитал предприятия предназначен в первую очередь для покрытия общих убытков при отсутствии других возможностей их покрытия. Резервный капитал предприятия характеризует запас его финансовой прочности, – отсутствие резервного капитала или недостаточная его величина рассматривается как фактор дополнительного риска вложений капитала в предприятие.

Следовательно, основу собственного капитала любого предприятия составляет его уставный капитал, к которому впоследствии добавляется резервный капитал, нераспределенная прибыль и дополнительно вложенный капитал [14, с. 139].

Таким образом, собственный капитал предприятия представляет собой совокупность его финансовых ресурсов, сформированных как за счёт средств учредителей (участников), так и финансовых результатов хозяйственной деятельности.

Собственный капитал играет важную роль в финансовом обеспечении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия, в связи с чем, величина собственного капитала является важным фактором сохранения надежности его функционирования. Управление собственным капиталом предполагает управление процессом его формирования, поддержания и эффективного использования.

Поэтому в составе механизма управления капиталом, эксперты выделяют две составляющие [12, с.157]:

- 1) механизм формирования структуры капитала, который затрагивает управленческие решения по формированию оптимальной структуры капитала;

- 2) механизм использования капитала, определяющий его эффективное вложение в активы предприятия.

Применение такого подхода позволяет сделать выводы о достаточности собственного капитала, рациональности, имеющейся структуры капитала и эффективности вложения для обеспечения финансовой устойчивости и финансового равновесия предприятия.

1.2 Структура заемного капитала предприятия

Вследствие того, что собственный капитал предприятия ограничен в размерах, и использование его в качестве единственного источника финансирования деятельности невыгодно предприятию, оно привлекает заемные средства. Использование заемного капитала для финансирования деятельности предприятия, как правило, более выгодно экономически, поскольку стоимость этого источника в среднем ниже, чем стоимость собственных средств (обычно проценты по кредитам и займам меньше рентабельности собственного капитала). Наряду с этим, привлечение заемных средств существенно расширяет инвестиционные возможности предприятия.

В экономической литературе заемный капитал определяют как капитал, который образуется за счет средств от выпуска и продажи облигаций и (или) средств банковского кредита, получения средств по другим видам денежных обязательств [26, с. 359]. Заемный капитал – это капитал, полученный хозяйствующим субъектом в виде долгового обязательства. В отличие от собственного капитала, заемный капитал предприятия имеет конечный срок и подлежит безоговорочному возврату кредитору.

Таким образом, заемный капитал – это часть капитала, используемая предприятием, которая не принадлежит ему, но привлекается на основе коммерческого или банковского кредита, а также эмиссионного займа на основе принципа возвратности. Заемные средства могут привлекаться предприятием в разных формах [17, с. 84]:

- а) денежной форме;
- б) товарной форме;
- в) в форме оборудования (лизинг) и др.

Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств, то есть отражает общую сумму его долгов перед кредиторами. При использовании заемного капитала предприятие выплачивает кредитору проценты, которые кредитор добавляет к займу (как принято в деловой практике).

Заемный капитал привлекается предприятием для покрытия собственных нужд, как на долгосрочной, так и на краткосрочной основе.

Краткосрочность кредита обычно трактуется как погашаемость в течение двенадцати месяцев с момента его получения. Краткосрочные кредиты (краткосрочные финансовые обязательства) используются предприятием для финансирования текущих операций и поддержания ликвидности и платежеспособности [21, с. 138]. В отличие от них, долгосрочные кредиты (долгосрочные финансовые обязательства) используются для финансирования затрат предприятия по капитальному строительству, реконструкции и других видов мероприятий инвестиционного характера (рисунок 1.3).



Рисунок 1.3 – Структура заемного капитала предприятия

Перед тем, как привлекать заемный капитал, предприятию необходимо четко определить основные направления и цели его использования, сопоставить их прогнозную эффективность и стоимость привлечения капитала. Это позволит грамотно обосновать кредитно-займовые операции предприятия и исключить высокие финансовые риски. Ведь эффективность формы и условий привлечения заемных средств зависят, прежде всего, от тех целей, которые необходимо достичь предприятию.

Как показывает практика, предприятие привлекает заемный капитал в основном в следующих целях [31, с. 125]:

- 1) для пополнения и поддержания постоянной части оборотных активов в требуемом объеме;
- 2) для обеспечения необходимого уровня переменной части оборотных активов в зависимости от сезона или при возникновении благоприятной конъюнктуры отраслевого рынка;
- 3) для формирования недостающего объема инвестиционных ресурсов в ходе реализации различного вида инвестиционных проектов, связанных с: модернизацией, реконструкцией или новым строительством производственных объектов, а также обновлением технологий или оборудования.

В настоящее время большинство современных предприятий, осуществляющих производственную деятельность, не имеют возможности полностью финансировать как постоянную, так и переменную часть оборотных активов за счет собственных средств ввиду их недостаточности. Поэтому финансирование текущей деятельности предприятий осуществляется в значительной мере за счет привлечения заемных средств в достаточно больших объемах. Использование заемного капитала в инвестиционных целях обусловлено, как правило, необходимостью капиталовложений на предприятии и желанием ускорить реализацию какого-либо инвестиционного проекта.

Ввиду высокой значимости заемного капитала для обеспечения успешного функционирования каждого предприятия, используется целая система

принципов и методов разработки финансовых решений, которые не только регулируют процесс привлечения заемных средств, но и определяют наиболее рациональный источник их финансирования в зависимости от потребностей и возможностей развития предприятия.

В процессе формирования структуры заемного капитала предприятию целесообразно:

- 1) правильно определить объемы и источники привлечения заемных средств;
- 2) проанализировать эффективность каждого источника привлечения заемных средств;
- 3) обосновать оптимизацию форм привлечения заемных средств;
- 4) оценить риск, связанный с формированием заемного капитала.

Основными критериями оптимизации структуры при формировании заемного капитала являются минимизация его средневзвешенной стоимости или минимизация финансового риска.

Обеспечение данных условий и характеристик базируется на определенных принципах управления формированием заемного капитала предприятия [27, с. 183]:

- 1) принцип соответствия общей системе управления капиталом предприятия, согласно которому привлечение предприятием заемных средств всегда связано с изменением объема и структуры заемного капитала, что обуславливает необходимость комплексности управления кредитованием с общей системой управления формированием капитала предприятия и его отдельными функциональными подсистемами.
- 2) принцип финансовой обусловленности решений при формировании заемного капитала предприятий, согласно которому все принимаемые финансовые решения в области привлечения заемных средств из различных источников и в разнообразных формах оказывают существенное (прямое или косвенное) воздействие на последующую эффектив-

ность деятельности предприятия. Поэтому управление формированием заемного капитала предприятия должно рассматривать в комплексе со стратегией развития предприятия в целом.

- 3) принцип высокого динамизма процесса управления формированием заемного капитала предприятия, согласно которому высокий динамизм факторов внешней среды, касающийся, прежде всего, колебаний конъюнктуры рынка капитала, обуславливает необходимость обоснования управленческих решений в области кредитования предприятия, а также форм привлечения заемных средств в каждом конкретном случае отдельно. Поэтому система управления кредитованием должна быть динамична, учитывать возникающие изменения параметров внешней и внутренней среды, сложившиеся темпы экономического развития предприятия, формы привлечения заемных источников финансирования и др.
- 4) Принцип вариантности подходов к выбору формы и условий привлечения предприятием заемных средств, согласно которому действие закона неравновесных систем делает невозможным точный расчет реальной будущей доходности капитала и принятие единственно правильного решения по кредитованию. Поэтому данный принцип предполагает разработку альтернативного решения относительно объема, структуры заемного капитала, а также источников и форм их привлечения.

Вышеперечисленные принципы определяют цель управления формированием заемного капитала предприятия, которая заключается в повышении эффективности функционирования собственного капитала предприятия за счет использования заемных средств.

Эффективное управление формированием заемного капитала предприятия является одним из важнейших способов максимизации стоимости предприятия за счет минимизации средневзвешенной цены капитала при оптимальной его структуре.

В процессе реализации своей главной цели управление формированием заемного капитала предприятия направлено на решение следующих задач:

- 1) привлечение достаточного объема финансовых ресурсов, обеспечивающего необходимые темпы экономического роста предприятия;
- 2) обеспечение условий максимальной доходности собственного капитала посредством минимизации его средневзвешенной цены, оптимизации соотношения собственных и заемных источников финансирования, рационализацией состава формируемого капитала по периоду его привлечения;
- 3) постановка системы контроля над формированием заемного капитала предприятия, которая позволит предотвратить потерю финансовой устойчивости за счет привлечения внешних источников финансирования и права собственности первоначальных учредителей предприятия за счет поглощения сторонними инвесторами;
- 4) создание финансовой гибкости предприятия путем обеспечения способности предприятия быстро формировать необходимый объем заемного капитала.

Процесс управления формированием заемного капитала предприятия базируется на системе основных элементов, регулирующих процесс разработки и принятия управленческих решений в этой области.

В качестве основных элементов данного процесса, эксперты считают: рыночный механизм распределения финансовых ресурсов, государственное нормативно-правовое регулирование кредитно-банковской деятельности и рынка ценных бумаг, а также система конкретных методов управления формированием заемного капитала. К числу основных из них относятся методы технико-экономических расчетов, экономического анализа, экономико-статистические и экономико-математические и др.

1.3 Управление структурой капитала предприятия

Успешность деятельности предприятия и реализации стратегии его развития во многом зависит от того, насколько хорошо решена задача оптимизации структуры капитала.

Оптимальная структура капитала – это такое соотношение собственного и заемного капитала предприятия, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости, т.е. активизируется инвестиционная активность и максимизируется рыночная стоимость предприятия. Оптимизацию структуры капитала предприятия можно рассматривать как непрерывный процесс его адаптации к постоянным изменениям экономической ситуации и уровня конкуренции (таблица 1.1).

Таблица 1.1 – Система управления и оптимизации структуры капитала

Система управления структурой капитала		Система оптимизации структуры капитала	
Формирование капитала в соотношениях		Формирование капитала в оптимально заданных соотношениях	
1. Собственного и заемного	2. Краткосрочных обязательств и перманентного капитала	3. Срочных и просроченных обязательств	4. Неплатежей и источников их компенсации
Идентификационные признаки			
1. Формирование пропорций собственного и заемного капитала как индикаторы финансового состояния и типа финансовой устойчивости		1. Формирование оптимально заданных соотношений собственного и заемного капитала как индикаторы роста финансовой устойчивости	
2. Формирование соотношений собственного и заемного капитала и его использование при данных соотношениях как индикаторы эффекта финансового рычага		2. Формирование оптимально заданных соотношений собственного и заемного капитала и его использование при данных пропорциях как индикаторы повышения эффекта финансового левериджа	
3. Формирование пропорций собственного и заемного капитала во взаимосвязи со структурой активов как индикаторы финансовых рисков		3. Формирование источников капитала в оптимально заданной взаимосвязи со структурой активов как индикаторы формирования потенциала минимизации финансовых рисков	

В настоящее время, по мнению экспертов, не существует универсального и однозначного решения задачи по оптимизации структуры капитала,

как и не существует некоторой общей теории, которую можно применить к структуре капитала любого предприятия.

Существует множество факторов определяющих структуру капитала предприятия, однако для решения задачи его оптимизации эксперты выделяют следующие три критерия оптимизации:

- минимизация средневзвешенной стоимости капитала;
- максимизация рыночной стоимости и рентабельности;
- приемлемый уровень доходности и риска в деятельности.

Решение задачи оптимизации структуры капитала основано на формировании целевой структуры капитала – такого соотношения собственных и заемных источников формирования капитала предприятия, которое позволяет в полной мере обеспечить достижение избранного критерия ее оптимизации [9, с. 143].

У каждого из источников финансирования имеются свои преимущества и недостатки для предприятия.

В частности, заемные средства имеют два существенных плюса. Во-первых, проценты по займу служат налоговым вычетом для предприятия, снижая фактическую стоимость займа. Во-вторых, кредитор получает фиксированный доход от предоставления займа, в то время как собственник вправе требовать существенные дивиденды, если предприятие окажется успешным, что делает этот способ более дорогим для него. Несмотря на имеющиеся плюсы заемных средств, предприятие ограничено в их использовании. В первую очередь, из-за роста риска банкротства предприятия при возникновении неплатежеспособности в условиях увеличения удельного веса заемных средств в структуре капитала. Наряду с этим, возникает риск «кассовых разрывов», в результате которых предприятие не сможет своевременно отвечать по своим обязательствам перед кредиторами.

В случае с собственными средствами ситуация, соответственно, обратная: фактическая стоимость их привлечения всегда выше, однако, риски банкротства намного ниже. В связи с тем, что источники финансирования раз-

личны по своей сути, предприятие вынуждено искать их оптимальное соотношение для того, чтобы в наилучшей степени использовать их положительные стороны и нивелировать их отрицательное воздействие.

Оптимизация структуры капитала представляет собой неотъемлемую часть в системе управления долговым потенциалом предприятия. Структура капитала, механизм функционирования и его формирования на предприятии тесно связаны с его успешным развитием и эффективной деятельностью. Для достижения желаемых конечных результатов менеджерам и собственникам необходимо помнить, что в основе возникновения и дальнейшей деятельности современного предприятия лежат выбранные ими источники инвестиций, их состав и соотношение в структуре капитала.

В процессе оптимизации проводится анализ структуры капитала предприятия, и исследуются такие показатели, как [14, с. 163]:

- коэффициент автономии (финансовой независимости),
- коэффициент напряженности;
- коэффициент задолженности;
- коэффициент соотношения между краткосрочными и долгосрочными обязательствами.

Вместе с этими показателями, исследуют показатели оборачиваемости и доходности активов и собственного капитала.

Основными коэффициентами, характеризующими оптимальную структуру капитала любого предприятия, эксперты считают коэффициент финансовой независимости и коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (леверидж или финансовый рычаг).

Помимо традиционных финансовых показателей для оценки структуры капитала в рамках оценки долгового потенциала предприятия применяются и такие показатели как [17, с. 152]:

1) коэффициент $D/EBITDA$, рассчитываемый как отношение величины долга (D) к объёму прибыли до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации ($EBITDA$);

2) коэффициент $FCFF/D$, рассчитываемый как отношение величины чистого денежного потока предприятия ($FCFF$) к величине долга или заемного капитала (D);

3) коэффициент FFO/D , рассчитываемый как отношение величины денежного потока от операционной деятельности предприятия (FFO) к величине долга или заемного капитала (D);

На практике, при решении задачи оптимизации структуры капитала предприятия, помимо оценки коэффициентов структуры капитала анализируются показатели эффективности деятельности предприятия, его активов и капитала.

К числу данных показателей относят [5, с. 154]:

- коэффициент рентабельности собственного капитала;
- коэффициент рентабельности активов;
- коэффициент рентабельности основных средств;
- коэффициент рентабельности продаж;
- коэффициент рентабельности продукции;
- коэффициент экономической рентабельности.

С учетом этого, все показатели оценки заемного потенциала предприятия можно представить в виде совокупности трех групп показателей, которую иллюстрирует рисунок 1.4.

Помимо трех групп показателей для оптимизации структуры капитала предприятия используются также две группы методов или подходов, которые предусматривают оценку на основе совокупного имущества и денежных потоков предприятия. Первая группа методов предполагает оценку на основе балансовой стоимости активов, а вторая – на основе совместного учета совокупного имущества и денежных потоков предприятия. Применение этих двух подходов обеспечивает более точную оценку заемного потенциала предприятия, что особенно важно при планировании облигационного займа или привлечения банковских кредитов для финансирования инвестиционной деятельности предприятия.



Рисунок 1.4 – Показатели, используемые при оптимизации структуры капитала предприятия

Таким образом, если предприятие обходится без заемного капитала, – это вовсе не означает, что оно работает эффективно. Ведь собственный капитал, как указывалось выше, в использовании часто намного дороже заемного. В то же время, если у предприятия большая часть капитала представляет собой кредиты, то присутствует высокий риск потери его платежеспособности и финансовой устойчивости.

Чтобы получить максимум прибыли, и в то же время свести к минимуму риск банкротства предприятия, необходимо постоянно анализировать, насколько эффективна фактическая структура капитала, и, в случае необходимости, проводить ее корректировку.

Универсального ответа на вопрос: «Каким должно быть соотношение собственного и заемного капитала предприятия?» не существует.

Нахождение оптимального баланса между собственным и заемным капиталом считается сложной задачей, которая требует уникального решения для каждого конкретного предприятия с учетом его отраслевой принадлежности, характера производственного процесса, специфики применяемых технологий, стратегии развития предприятия, текущего финансового положения и ряда других факторов. Причем, в разные периоды времени этот баланс может меняться, поэтому важно своевременно и оперативно выявлять причины происходящих изменений, и их тенденции.

Несмотря на отсутствие универсального решения задачи оптимизации структуры капитала для любого предприятия, тем не менее, можно найти решение задачи, при каком объеме заемного капитала стоимость предприятия будет максимальной при относительно низком уровне возникновения риска неплатежеспособности.

В повседневной практике, в процессе планирования деятельности предприятия структуру капитала определяют следующим образом. Вначале формируются бюджеты (операционные и финансовые планы), оценивают общую потребность предприятия в заемных средствах, и после этого анализируют, насколько реально обслуживать и своевременно погашать кредиты,

которые будут получены или уже числятся на балансе предприятия, при существующем уровне прибыли. Если по результатам анализа выясняется, что на предприятии существует угроза потери финансовой устойчивости, то суммы привлекаемых заемных средств корректируют. Однако оценку того, насколько оптимально полученное таким образом соотношение собственного и заемного капитала, никто не осуществляет.

Главным критерием, которым руководствуется менеджмент предприятия в данном случае, служит возможность или невозможность своевременного погашения существующих обязательств. Такой подход имеет право на существование, но он далек от оптимального варианта.

Эффективное управление структурой капитала предприятия, по мнению экспертов, предполагает использование в качестве основного критерия оптимизации соотношения собственных и заемных средств предприятия – стоимость бизнеса.

2. Анализ структуры и эффективности использования капитала

ЗАО «Воронеж-Пласт»

2.1 Организационно-экономическая характеристика

ЗАО «Воронеж-Пласт»

В качестве объекта исследования в выпускной квалификационной работе выбрана компания ЗАО «Воронеж-Пласт», специализирующаяся на производстве полимерных труб, полос и профилей. Сведения о регистрации предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» и ее реквизиты приведены в таблице 2.1.

Таблица 2.1– Краткая информация о предприятии ЗАО «Воронеж-Пласт»

Полное наименование предприятия:	Акционерное общество «Воронеж-Пласт»
Сокращенное наименование предприятия:	ЗАО «Воронеж-Пласт»
Юридический адрес:	394049, г. Воронеж, ул. Карпинского, д.39.
Сведения о государственной регистрации:	Свидетельство о государственной регистрации серия 36 № 0025832677 юридического лица ЗАО «Воронеж-Пласт» зарегистрировано 05 декабря 2002 года Межрайонной инспекцией Министерства Российской Федерации по налогам и сборам №1 по Воронежской области и внесено в единый государственный реестр юридических лиц за основным государственным номером 1025601571289
Размер уставного капитала:	111 193 000 рублей
Основной вид деятельности:	Производство пластмассовых плит, полос, труб и профилей; Оптовая торговля прочими непродовольственными потребительскими товарами.
ИНН	3662061610
КПП	1025601571289
Директор	Пешехонова Татьяна Анатольевна
Официальный сайт	https://воронежпласт.рф/
Телефон/факс	+7 (473) 246-45-57

Цель создания компании ЗАО «Воронеж-Пласт» – обеспечение экономически эффективного производства полимерной продукции.

Миссией ЗАО «Воронеж-Пласт» является обеспечение потребности Воронежской области в высококачественной и экологически чистой полимерной продукции с учетом изменяющихся требований рынка к качеству и ассортименту выпускаемой продукции. К перспективным целям развития ЗАО «Воронеж-Пласт» можно отнести:

- увеличение рыночной доли и лидерство на рынке полимерных труб в Воронежской области.
- постоянную модернизацию и автоматизацию производства, обеспечивающую повышение рентабельности деятельности предприятия и капитализации.

ЗАО «Воронеж-Пласт» – самое крупное предприятие среди производителей полимерных труб в Воронежской области.

Современные инновации и мобильность производства, грамотное сочетание технологии переработки полимеров и собственных ноу-хау в этой сфере позволяют заводу выпускать продукцию высочайшего качества и создают основу для перспективного развития.

За пятнадцать лет своего существования ЗАО «Воронеж-Пласт» завоевало репутацию надежного поставщика, сформировав значительную базу потребителей и расширив географию поставок своей продукцией.

Продукция компании представлена в следующих городах и регионах: Воронеж, Москва, Санкт-Петербург, Астрахань и Астраханская область, Волгоград и Волгоградская область, Псков и Псковская область, Саратов и Саратовская область, Ставрополь и Ставропольская область, Уфа, Екатеринбург, Челябинск, Курган, Новосибирск, Оренбург, Пермь, Сыктывкар, Ухта, Самара, Липецк, Смоленск, Вологда, Череповец, Орел, Иваново, Рязань, Пенза и др.

На начальном этапе развития мощность завода «Воронеж-Пласт» была небольшой, и номенклатура выпускаемой продукции была не очень широкой. По мере своего развития и реализации инвестиционных проектов по модернизации оборудования и технологий завод увеличил свои производственные

мощности, и сегодня выпускает довольно широкий перечень полимерной продукции:

- защитные полиэтиленовые трубы;
- водопроводные полиэтиленовые трубы;
- водопроводные полипропиленовые трубы;
- газовые полиэтиленовые трубы;
- трубы для ГНБ прокола и пр.

Продукция производится на заводе «Воронеж-Пласт» из современных полимеров трубных марок, и имеет все необходимые сертификаты. Оценив уникальные свойства полимерных материалов и, динамично развивая производство полимерных труб, отличающихся надежностью, долговечностью и экологичностью, ЗАО «Воронеж-Пласт» способствует повышению качества жизни, уровня комфорта и безопасности людей, проживающих в крупных мегаполисах и в небольших или отдаленных населенных пунктах России и ближнего зарубежья.

Помимо производства полимерных труб ЗАО «Воронеж-Пласт» оказывает следующий комплекс услуг по доставке и монтажу трубопроводов:

- монтаж систем орошения;
- монтаж наружных сетей водоснабжения;
- монтаж наружных сетей водоотведения;
- монтаж наружных сетей газоснабжения;
- электромуфтовую и стыковую сварку полиэтиленовых труб;
- доставку продукции собственным автотранспортом и через крупные транспортные компании, с которыми заключены прямые договоры;
- консультации по вопросам, касающимся полимерных труб;
- проведение испытаний полимерных труб в собственной лаборатории.

Поскольку для успешного функционирования и сохранения хорошего положения ЗАО «Воронеж-Пласт» на рынке полимерных труб необходимо обеспечение высокого качества продукции, на заводе решается проблема по-

вышения заинтересованности в этом трудового коллектива. На заводе успешно реализуется система управления качеством на следующих этапах производства:

- входной контроль сырьевых материалов;
- контроль параметров изготовления продукции;
- контроль характеристик готовых изделий.

Высокое качество выпускаемой продукции обеспечивается применением полимерных материалов ведущих мировых и российских производителей, использованием высокотехнологического оборудования фирмы «WEBER» (Германия). Лаборатория завода ЗАО «Воронеж-Пласт» оснащена оборудованием, позволяющим производить все необходимые испытания труб, в том числе на внутреннее гидравлическое давление.

Большое внимание ЗАО «Воронеж-Пласт» уделяет связям с деловыми партнерами. Основным принципом делового общения являются: индивидуальный подход, цивилизованный диалог, позволяющий максимально учитывать интересы обеих сторон в договоре. К любому предложению о сотрудничестве руководство завода всегда относится внимательно и серьезно, независимо от того, исходит оно от солидной фирмы или от индивидуального предпринимателя, только начинающего свой бизнес.

Сегодня ЗАО «Воронеж-Пласт» – это динамично развивающееся современное предприятие, специализирующееся на изготовлении трубной продукции широкой номенклатуры. Предприятие «Воронеж-Пласт» размещается в трех производственных цехах, оснащенных высокотехнологичным оборудованием (рисунок 2.1)

Штат сотрудников компании ЗАО «Воронеж-Пласт» в настоящее время составляет 95 человек. Сертифицированное по международному стандарту ISO 9002, предприятие ЗАО «Воронеж-Пласт» выпускает продукцию высокого качества. Имеющиеся у предприятия современные складские помещения создают оптимальные условия для хранения продукции.

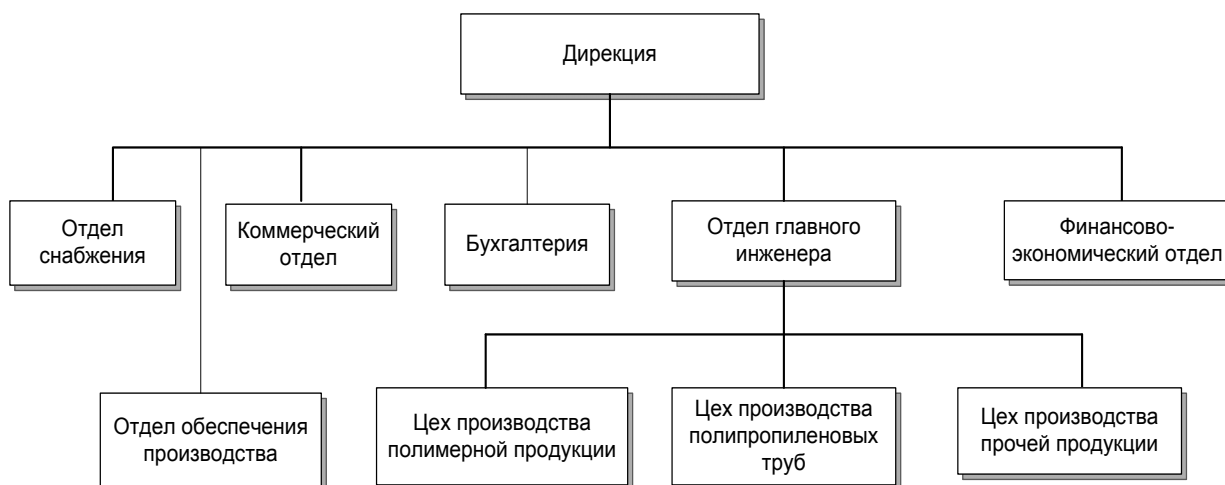


Рисунок 2.1 – Укрупненная организационная структура
ЗАО «Воронеж-Пласт»

Успех предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» базируется на учете интересов клиента в долгосрочной перспективе и высоком уровне коммерческой, технической, финансовой и юридической компетентности их специалистов в производстве и реализации продукции.

В структуре выпуска продукции ЗАО «Воронеж-Пласт», если рассматривать ее с точки зрения материала изготовления, преобладают полиэтиленовые трубы, на долю которых приходится около 70% общего объема продаж в стоимостном выражении в 2021 году.

Такая структура товарного ассортимента сложилась в ЗАО «Воронеж-Пласт» в течение последних пяти лет.

Поливинилхлоридные трубы или трубы из ПВХ завод производит только последние три года в связи с ростом спроса на них. Полиэтиленовые трубы, производимые в ЗАО «Воронеж-Пласт», как указывалось выше, имеют широкий спектр применения. Более половины товарного ассортимента завода составляют водопроводные трубы.

2.2 Анализ структуры капитала ЗАО «Воронеж-Пласт»

Структура капитала играет важную роль в обеспечении успешной хозяйственной деятельности предприятия, поскольку она определяет:

- 1) условия финансирования деятельности предприятия;
- 2) уровень финансового риска предприятия;
- 3) степень зависимости предприятия от кредиторов;
- 4) кредитоспособность предприятия (ведь при предоставлении кредита банк отдает предпочтение тем предприятиям, у которых в структуре капитала преобладает собственный капитал, а заемные средства относительно невелики) и др.

Это объясняет важность анализа динамики и структуры капитала ЗАО «Воронеж-Пласт», которая позволяет оценить рациональность формирования источников финансирования предприятия.

Совокупный капитал исследуемого предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт», начиная с 2019 года, характеризуется тенденцией постоянного роста, что можно видеть на рис. 2.2.

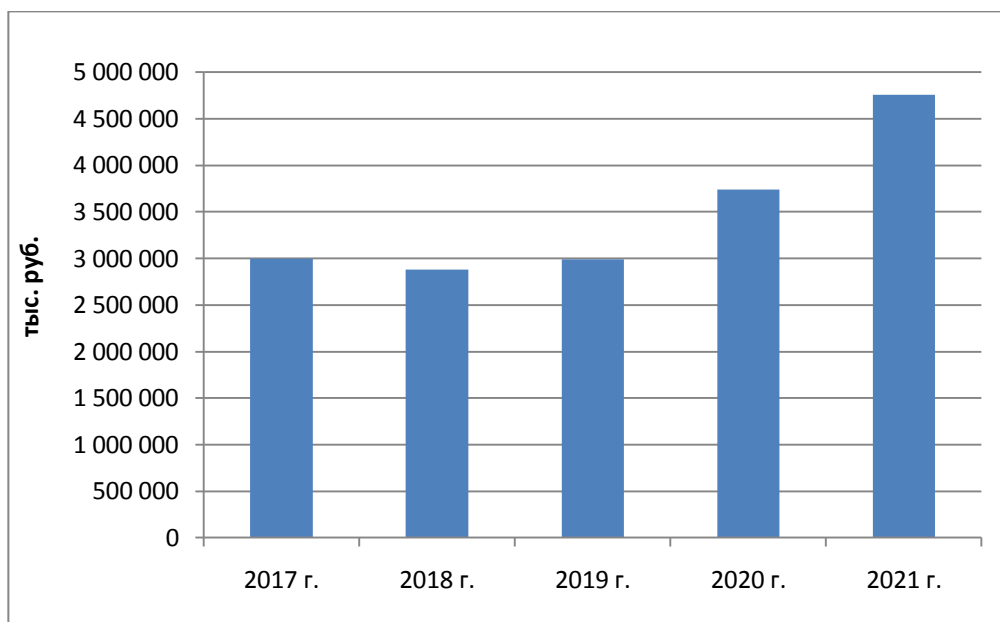


Рисунок 2.2 – Динамика изменения совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2017–2021 гг.

Рос величины совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» происходит, прежде всего, за счет увеличения размера собственного капитала предприятия, что иллюстрирует рис. 2.3.

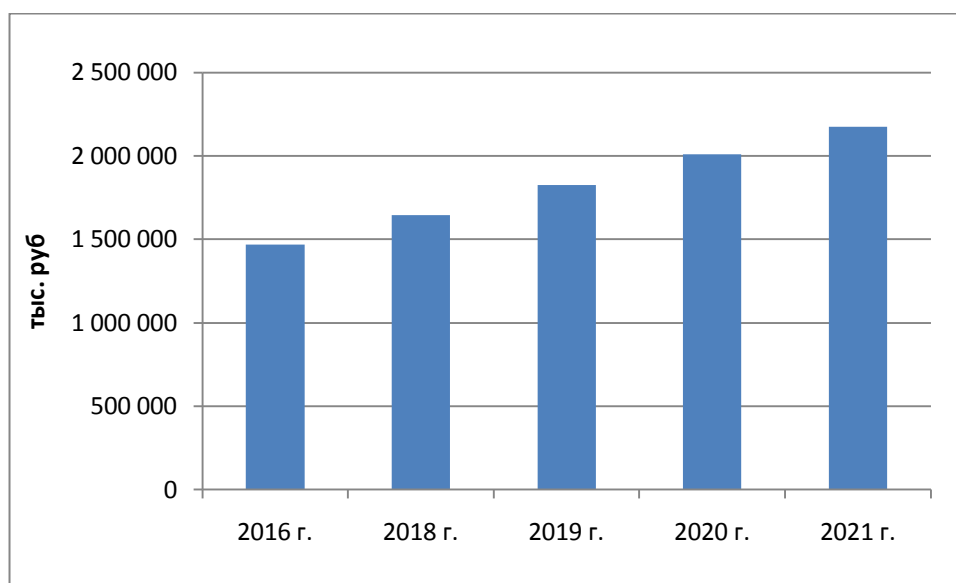


Рисунок 2.3 – Динамика изменения собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2017–2021 гг.

Увеличение заемного капитала в исследуемом периоде привело к изменению структуры совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт», как следует из данных рис. 2.4.

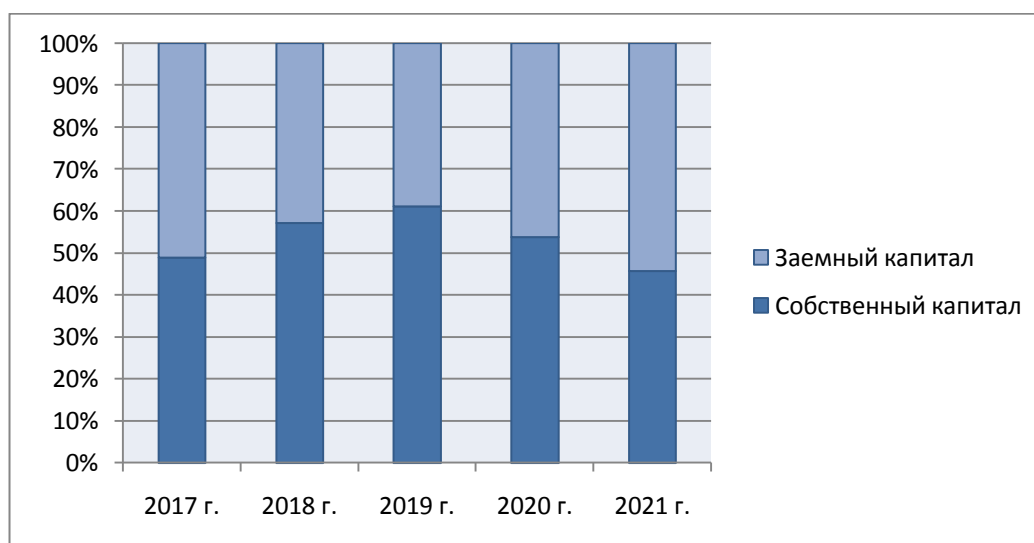


Рисунок 2.4 – Динамика изменения структуры капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2017–2021 гг.

Как можно видеть на рис. 2.4, доля заемных средств в структуре капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» постоянно изменялась и достигла в 2021 году 54,12%. Удельный вес собственного капитала предприятия имеет отрицательную динамику в 2021 году по сравнению с 2020 годом, что можно рассматривать как неблагоприятный для развития предприятия фактор.

Более иллюстративно динамику изменения собственного и заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» отражает график соотношения их темпов роста за последние два года (рис. 2.5) – за базисный принят 2019 год.

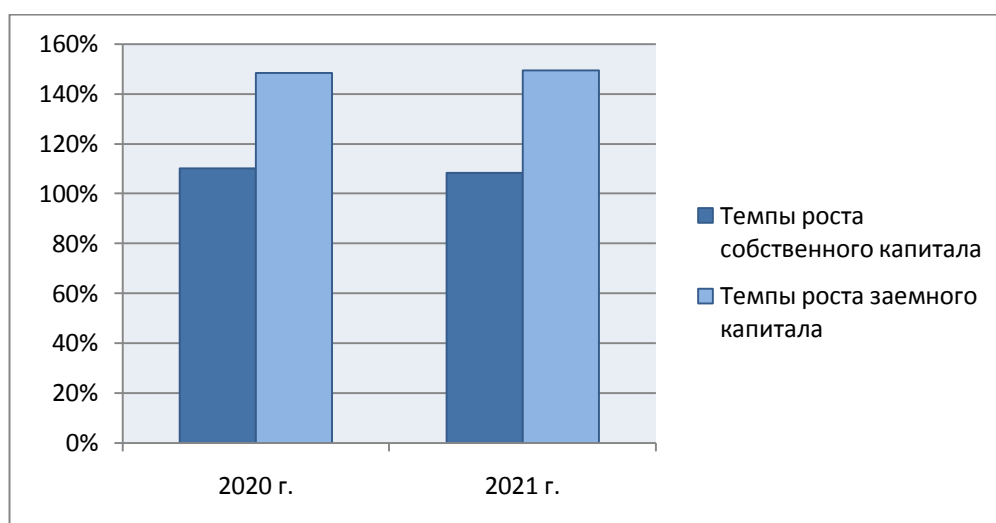


Рисунок 2.5 – Темпы роста собственного и заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

В целом за последние два года собственный капитал ЗАО «Воронеж-Пласт» увеличился на 166315 тыс. руб. или на 8,28%, в то время как заемный капитал увеличился на 854206 тыс. руб. или на 49,42%, то есть он растет более высокими темпами, чем собственный.

Заемный капитал исследуемого предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» в течение всего анализируемого периода представлен долгосрочными и краткосрочными обязательствами.

Удельный вес долгосрочных обязательств в структуре совокупного капитала составляет в 2021 году 34,04%, и 73,61% – в структуре заемного капитала (рис. 2.6).

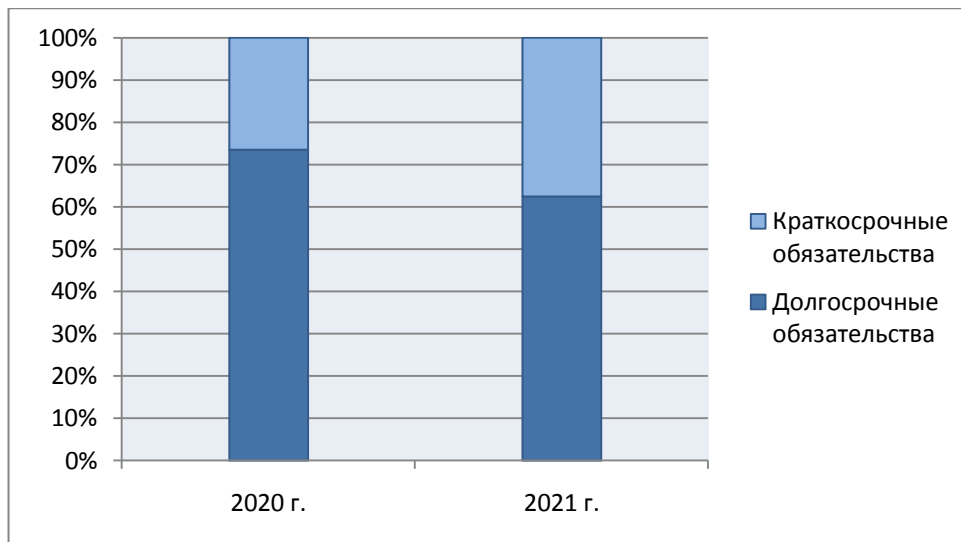


Рисунок 2.6 – Динамика изменения структуры заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Динамика изменения основных элементов капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» представлена на рис. 2.7.

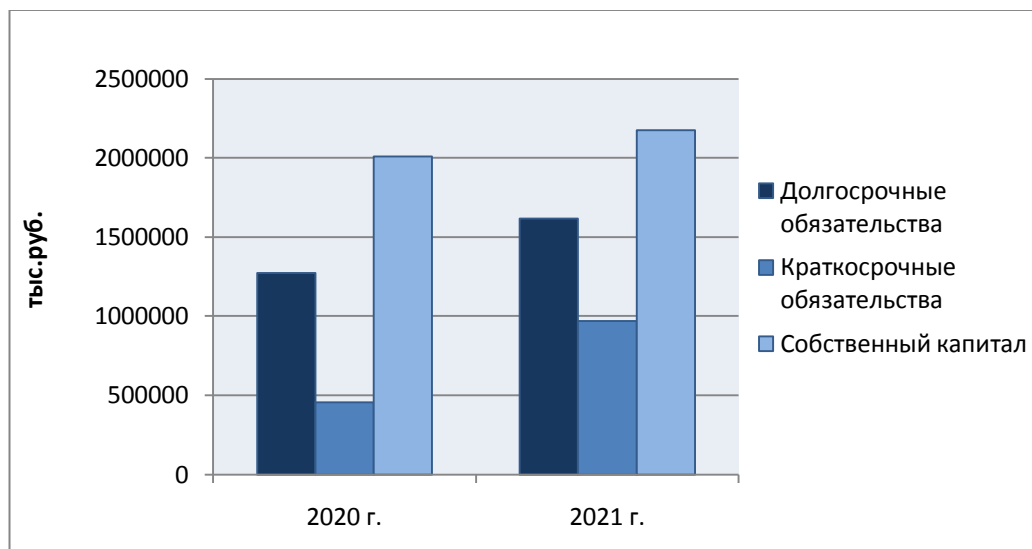


Рисунок 2.7 – Динамика изменения основных элементов капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Краткосрочные обязательства ЗАО «Воронеж-Пласт» имеют положительную динамику, и темп их роста превышает темп роста собственного капитала, что можно рассматривать как негативный для предприятия фактор

вследствие роста его финансовых рисков и ухудшения показателей, характеризующих финансовую устойчивость.

В составе собственных источников финансирования деятельности исследуемого предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» можно выделить следующие элементы:

- уставный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенную прибыль.

На 31.12.2021 года собственный капитал ЗАО «Воронеж-Пласт» представлен:

- 1) уставным капиталом в сумме 38 076 тыс. руб.;
- 2) резервным капиталом в сумме 1656 тыс. руб.;
- 3) переоценкой внеоборотных активов в сумме 263 603 тыс. руб.;
- 4) нераспределенной прибылью в сумме 1 871 798 тыс. руб.

Динамика изменения основных элементов собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг. представлена на рис. 2.8.

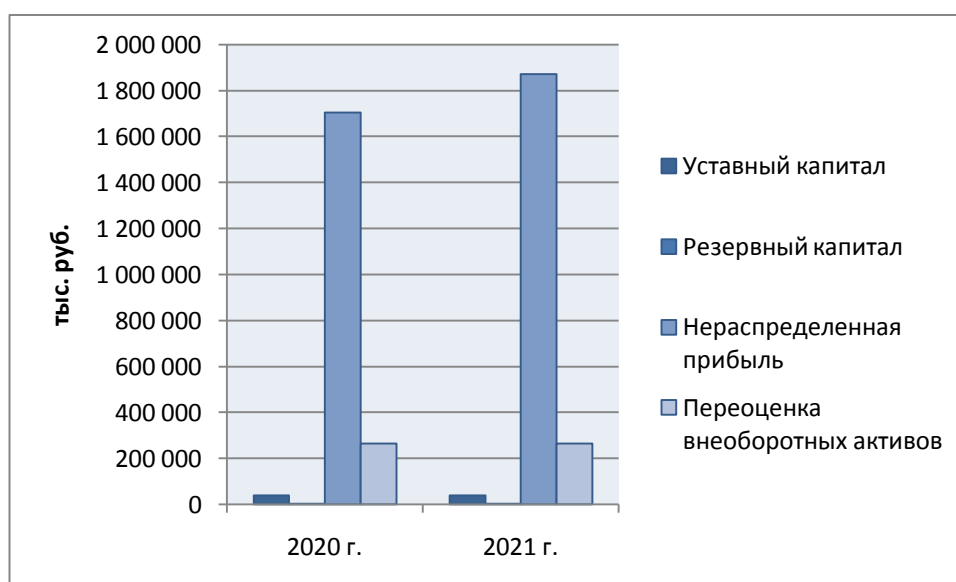


Рисунок 2.8 – Динамика изменения элементов собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Хотя величина уставного капитала предприятия не изменилась в течение всего анализируемого периода, его доля в структуре собственного капи-

тала не превышает 2% в течение всего рассмотренного периода, а удельный вес резервного капитала, как в 2020 году, так и в 2021 году составляет 0,008%. Наибольшую долю в структуре собственного капитала занимает нераспределенная прибыль.

Динамику изменения структуры собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг. отражает рис. 2.9.

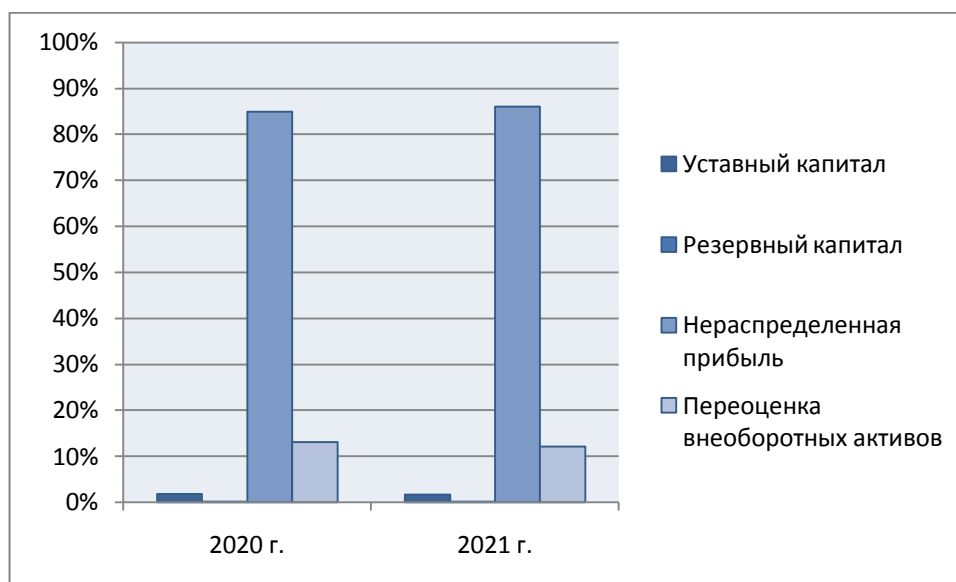


Рисунок 2.9 – Динамика изменения структуры собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Как можно видеть на рис. 2.9, удельный вес нераспределенной прибыли предприятия – единственного элемента собственного капитала, имеющего производственную природу – увеличился с 84,90% в 2020 году до 86,05% в 2021 году.

Таким образом, капитал ЗАО «Воронеж-Пласт» характеризуется положительной динамикой в рассматриваемом периоде, что обусловлено постоянным ростом величины собственного и величины заемного капитала. В конце 2021 года в структуре совокупного капитала преобладает заемный капитал с долей 54%, в составе которого имеются как долгосрочные, так и краткосрочные источники.

2.3 Анализ эффективности использования капитала

ЗАО «Воронеж-Пласт»

При исследовании структуры капитала предприятия обязательно проводится анализ эффективности использования капитала, включающий расчет целого ряда показателей, таких как: коэффициенты оборачиваемости (деловой активности), коэффициенты рентабельности, коэффициенты рыночной доходности и др.

Как известно, в рамках хозяйственной деятельности предприятия его капитал непрерывно движется, проходя при этом три основные стадии движения, которые именуются как:

- 1) заготовительная стадия или стадия подготовки к процессу производства,
- 2) стадия непосредственно производства;
- 3) стадия реализации или сбыта.

Оборачиваемость капитала предприятия определяется именно характером и условиями его движения на всех трех стадиях – стадиях производства и обращения.

От того, насколько быстро происходит оборот капитала предприятия, зависит эффективность его использования. Снижение скорости оборачиваемости капитала по тем, или иным причинам сопровождается ростом издержек производства и приводит к ухудшению финансового состояния предприятия.

В соответствии с этим, для определения эффективности использования капитала предприятия рассчитывают следующие показатели его оборачиваемости:

- 1) коэффициент оборачиваемости совокупного капитала, собственного капитала или заемного капитала;
- 2) продолжительность (период) одного оборота совокупного капитала, собственного капитала или заемного капитала.

Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала (активов) предприятия ($K_{обК}$) именуют также основным показателем его деловой активности. Он определяется отношением выручки от продаж ($V_{п}$) к средней величине активов или совокупного капитала ($K_{ср}$) за рассматриваемый период и исчисляется в оборотах:

$$K_{обК} = V_{п} / K_{ср} \quad (2.1)$$

Иными словами, коэффициент оборачиваемости совокупного капитала представляет собой уровень отдачи капитала, измеряемый количеством выручки на один рубль денежных средств, авансированных в активы.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала предприятия ($K_{обСК}$) определяется отношением выручки от продаж ($V_{п}$) к средней величине собственного капитала ($СК_{ср}$) за рассматриваемый период:

$$K_{обСК} = V_{п} / СК_{ср} \quad (2.2)$$

Коэффициент оборачиваемости заемного капитала предприятия ($K_{обЗК}$) определяется отношением выручки от продаж ($V_{п}$) к средней величине собственного капитала ($ЗК_{ср}$) за рассматриваемый период:

$$K_{обЗК} = V_{п} / ЗК_{ср} \quad (2.3)$$

Продолжительность одного оборота совокупного капитала предприятия ($П_{обК}$) за рассматриваемый период определяется по формуле и исчисляется в днях:

$$П_{обК} = 360 / K_{обК} \quad (2.4)$$

Продолжительность одного оборота собственного капитала предприятия ($П_{обСК}$) за рассматриваемый период определяется по формуле и исчисляется в днях:

$$П_{обСК} = 360 / K_{обСК} \quad (2.5)$$

Продолжительность одного оборота заемного капитала предприятия ($P_{обзк}$) за рассматриваемый период определяется по формуле:

$$P_{обзк} = 360 / K_{обзк} \quad (2.6)$$

Показатели оборачиваемости собственного и заемного капитала предприятия в экономической литературе относят к частным коэффициентам оборачиваемости наряду с показателями оборачиваемости инвестиционного капитала и таких элементов активов как: оборотные активы, запасы и дебиторская задолженность.

Положительная динамика коэффициентов оборачиваемости капитала свидетельствует об увеличении количества полных циклов обращения продукции за рассматриваемый период и ускорении деловой активности предприятия, росте прибыли и, соответственно, рентабельности. При сокращении сроков оборота капитала уменьшаются издержки предприятия, поскольку за более короткий производственный цикл снижаются затраты на эксплуатацию оборудования, на оплату труда, аренду помещения и пр.

Наоборот, снижение коэффициентов оборачиваемости капитала свидетельствует о снижении деловой активности или бездействии денежных средств предприятия, и требует оперативной разработки комплекса мер по повышению эффективности использования производственных активов и оптимизации технологических процессов в соответствии со сложившейся ситуацией.

Результаты расчета коэффициентов оборачиваемости капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг. приведены в таблице 2.3.

Согласно данным, приведенным в таблице 2.3, все коэффициенты оборачиваемости капитала исследуемого предприятия имеют отрицательную динамику.

В частности, коэффициент оборачиваемости совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» снизился с 2,17 оборотов в 2020 году до 1,9 оборотов в 2021 году.

Таблица 2.3 – Анализ коэффициентов оборачиваемости капитала

ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	Изменение (+,-)
Исходные показатели			
Выручка, тыс.руб.	1528238	2405078	876840
Совокупный капитал, тыс.руб.	3737198	4757719	1020521
Собственный капитал, тыс.руб.	2008818	2175133	166315
Долгосрочные обязательства, тыс.руб.	1272041	1614772	342731
Заемный капитал, тыс.руб.	1728380	2582586	854206
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	403479	748892	345413
Расчетные показатели			
Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала	0,41	0,51	0,10
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,76	1,11	0,34
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	0,88	0,93	0,05
Коэффициент оборачиваемости инвестиционного капитала	1,20	1,49	0,29
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,79	3,21	-0,58

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» увеличился с 0,76 оборотов в 2020 году до 1,11 оборотов в 2021 году, а коэффициент оборачиваемости заемного капитала – с 0,88 оборотов в 2020 году до 0,93 оборотов в 2021 году.

Более наглядно изменение коэффициентов оборачиваемости капитала предприятия за 2020–2021 гг. отражает рис. 2.10.

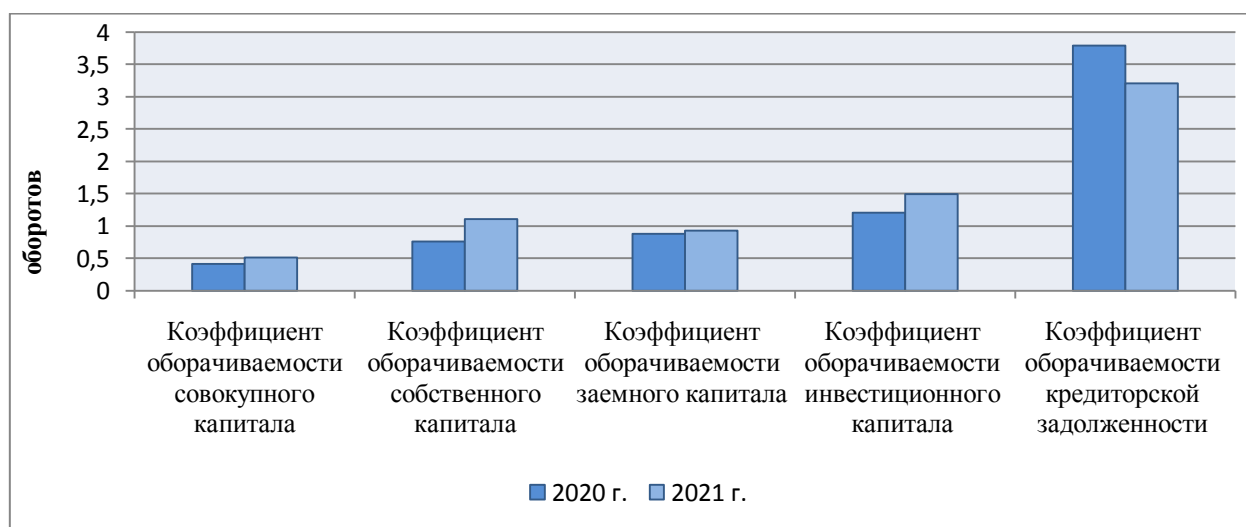


Рисунок 2.10 – Динамика изменения коэффициентов оборачиваемости капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Результаты расчета продолжительности одного оборота капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг. приведены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Анализ продолжительности оборота капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	Изменение (+,-)
Период оборота совокупного капитала, дн.	878	706	-172
Период оборота собственного капитала, дн.	474	324	-149
Период оборота заемного капитала, дн.	409	387	-22
Период оборота инвестиционного капитала, дн.	300	242	-58
Период оборота кредиторской задолженности, дн.	95	112	17

Согласно данным, приведенным в таблице 2.4, все показатели продолжительности оборота капитала исследуемого предприятия имеют отрицательную динамику. Так, продолжительность одного оборота совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» сократилась на 182 дня – с 878 дней в 2020 году до 706 дней в 2021 году. Более наглядно изменение периода оборота капитала предприятия за 2020–2021 гг. отражает рис. 2.11.

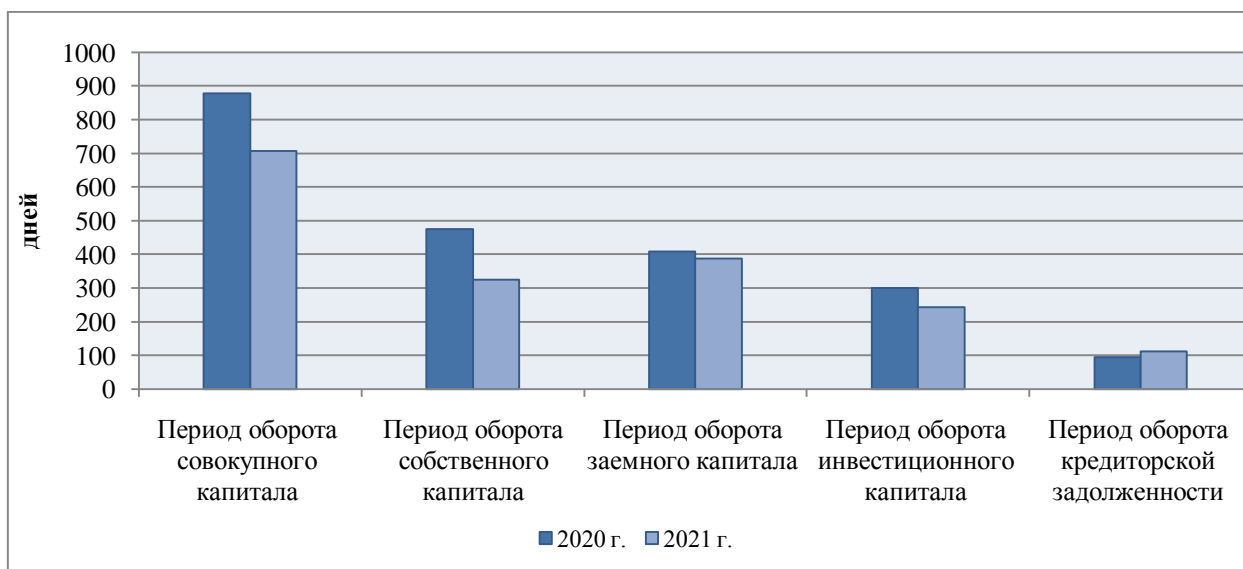


Рисунок 2.11 – Динамика изменения показателей продолжительности оборота капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Как можно видеть на рис. 2.11, наибольший прирост периода оборота в 2021 году наблюдается у кредиторской задолженности ЗАО «Воронеж-

Пласт» – на 17 дней. Это можно считать негативным фактором, но для более точной оценки необходимо сопоставить показатели оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности.

Результаты расчета показателей оборачиваемости оборотных активов ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг. приведены в табл. 2.5.

Таблица 2.5 – Анализ показателей оборачиваемости оборотных активов
ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	Изменение (+,-)
Исходные показатели			
Выручка, тыс.руб.	1528238	2405078	876840
Оборотные активы, тыс.руб.	1293008	1799162	506154
Запасы, тыс.руб.	195538	672801	477263
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	337392	525119	187727
Расчетные показатели			
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	1,18	1,34	0,15
Коэффициент оборачиваемости запасов, об.	7,82	3,57	-4,24
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	4,53	4,58	0,05
Период оборота оборотных активов, дн.	305,08	268,66	-36,43
Период оборота запасов, дн.	46,04	100,84	54,80
Период оборота дебиторской задолженности, дн.	79,47	78,60	-0,87

Согласно данным, приведенным в таблице 2.4, все показатели оборачиваемости оборотных активов исследуемого предприятия кроме показателей оборачиваемости запасов имеют положительную динамику.

Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности немного улучшились в 2021 году по сравнению с 2020 годом: коэффициент оборачиваемости вырос с 4,53 оборота до 4,58 оборотов, а продолжительность одного оборота, соответственно, сократилась на 1 день. Данные изменения обусловлены увеличением выручки ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году.

Сравнение показателей оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг. приведены на рис. 2.12.

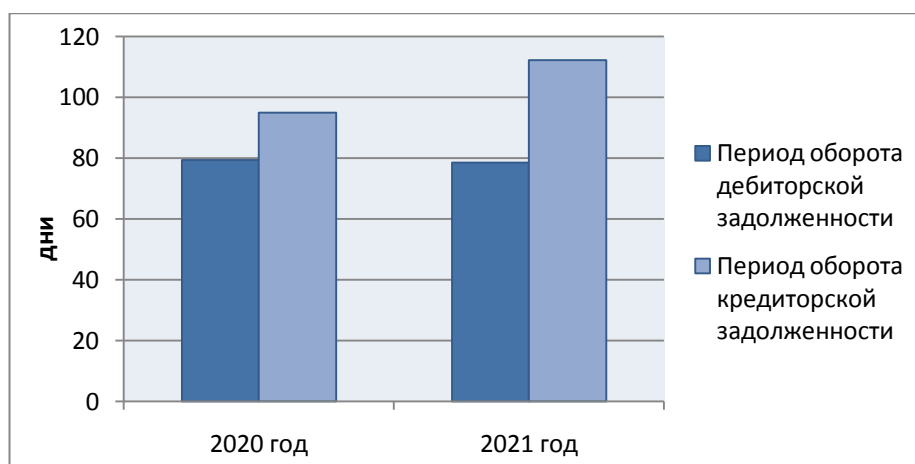


Рисунок 2.19 – Динамика периода оборота дебиторской и кредиторской задолженности ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Поскольку оборачиваемость кредиторской задолженности характеризует скорость погашения ЗАО «Воронеж-Пласт» своей задолженности перед поставщиками и подрядчиками, ухудшение данного показателя в 2021 году свидетельствует о замедлении закрытия предприятием своих долговых обязательств и росте финансовых рисков.

И усиливает негативность сложившейся в 2021 году на предприятии ситуации тот факт, что его кредиторская задолженность растет более высокими темпами, чем дебиторская задолженность.

Для оценки эффективности использования капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» наряду с показателями деловой активности (оборачиваемости) рассчитываются также коэффициенты рентабельности.

Коэффициент рентабельности совокупного капитала (активов) предприятия (K_{PK}) определяется отношением чистой прибыли (ЧП) к средней величине активов или совокупного капитала (K_{CP}) за рассматриваемый период и исчисляется в процентах (десятичных дробях):

$$K_{PK} = (ЧП / K_{CP}) * 100\% \quad (2.7)$$

Коэффициент рентабельности совокупного капитала показывает, сколько денежных средств потребовалось предприятию для получения 1 рубля чистой прибыли.

Коэффициент рентабельности собственного капитала предприятия ($K_{РСК}$) определяется отношением чистой прибыли (ЧП) к средней величине собственного капитала ($СК_{ср}$) за рассматриваемый период:

$$K_{РСК} = (B_{\Pi} / СК_{ср}) * 100\% \quad (2.8)$$

Коэффициент рентабельности продаж ($K_{РП}$) определяется отношением чистой прибыли (ЧП) к выручке от продаж (B_{Π}) за рассматриваемый период:

$$K_{РП} = (ЧП / B_{\Pi}) * 100\% \quad (2.9)$$

Коэффициент рентабельности продукции ($K_{РПП}$) определяется отношением чистой прибыли (ЧП) к себестоимости продаж (C_{Π}) за рассматриваемый период:

$$K_{РПП} = (ЧП / C_{\Pi}) * 100\% \quad (2.10)$$

Результаты расчета показателей рентабельности капитала и деятельности исследуемого предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг. приведены в табл. 2.6.

Таблица 2.6 – Анализ показателей рентабельности деятельности
ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	Изменение (+,-)
Исходные показатели			
Выручка, тыс.руб.	1528238	2405078	876840
Себестоимость продаж, тыс.руб.	1196959	1549749	352790
Чистая прибыль, тыс.руб.	183772	166315	-17457
Активы, тыс.руб.	3737198	4757719	1020521
Собственный капитал, тыс.руб.	2008818	2175133	166315
Основные средства, тыс.руб.	1497429	2501117	1003688
Расчетные показатели			
Коэффициент рентабельности активов, %	4,92	3,50	-1,42
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	9,15	7,65	-1,50
Коэффициент рентабельности продукции, %	15,35	10,73	-4,62
Коэффициент рентабельности продаж, %	12,03	6,92	-5,11
Коэффициент рентабельности основных средств, %	12,27	6,65	-5,62

Все показатели рентабельности ЗАО «Воронеж-Пласт», как можно видеть в таблице 2.6, снизились в 2021 году по сравнению с 2020 годом из-за снижения чистой прибыли предприятия.

Более наглядно динамику снижения коэффициентов рентабельности ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году отражает рис. 2.13.

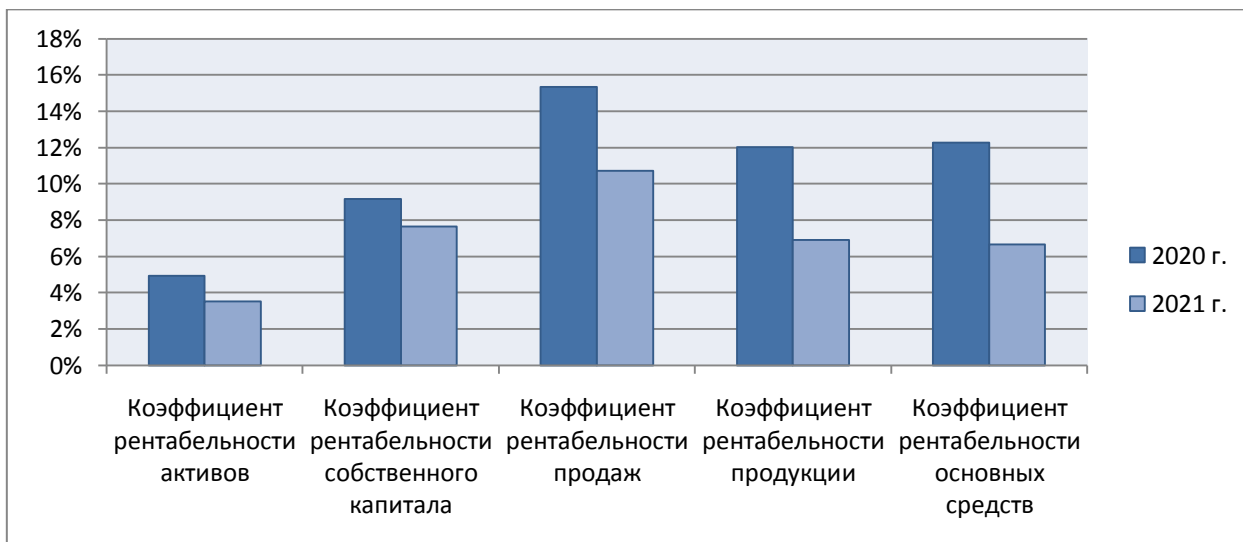


Рисунок 2.13 – Динамика изменения показателей рентабельности деятельности ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Коэффициент рентабельности продукции предприятия снизился с 15,35% в 2020 году до 10,73% в 2021 году, коэффициент рентабельности продаж – 12,03% в 2020 году до 6,92% в 2021 году.

Коэффициент рентабельности собственного капитала предприятия снизился с 9,15% в 2020 году до 7,65% в 2021 году.

Снижение уровня коэффициентов рентабельности деятельности ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году относительно 2020 года является тревожным фактором: при увеличении суммы средств предприятия, вкладываемых в производство, наблюдается снижение отдачи от них.

Менеджерам предприятия необходимо принять управленческие решения, способные повлиять на сложившуюся ситуацию и повысить эффективность использования капитала.

2.4 Оценка влияния структуры и эффективности использования капитала на финансовое состояние ЗАО «Воронеж-Пласт»

Величина капитала предприятия, динамика ее изменения и непосредственно сама структура капитала оказывают существенное влияние на ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Высокая ликвидность соответствует минимальному времени для превращения активов в денежную форму.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия делятся на следующие группы:

A1 – включает абсолютно ликвидные активы, такие как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

A2 – содержит быстро реализуемые активы – краткосрочные инвестиции и дебиторскую задолженность;

A3 – объединяет медленно реализуемые активы, к которым относятся товарно-материальные запасы и другие текущие активы;

A4 – это трудно реализуемые активы: долгосрочные нематериальные, материальные и финансовые активы, прочие долгосрочные активы.

Соответственно, в зависимости от необходимости и срочности погашения обязательств, выделяются следующие группы пассивов:

П1 – содержит наиболее срочные обязательства, то есть обязательства с истекшими сроками платежей;

П2 – охватывает текущие обязательства, срок оплаты которых не истек;

П3 – объединяет долгосрочные обязательства;

П4 – включает собственный капитал.

Бухгалтерский баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдаются следующие соотношения: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$.

Вследствие поддержания данных неравенств проявляется ещё одно соотношение: $A4 \leq П4$. Последнее неравенство означает существование положительных чистых активов у предприятия.

Для проведения анализа ликвидности баланса ЗАО «Воронеж-Пласт» была составлена табл. 2.7.

Таблица 2.7 – Группировка активов по степени их ликвидности и пассивов баланса ЗАО «Воронеж-Пласт» по срокам их погашения за 2020–2021 гг.

Группа активов	Группировка активов баланса	Сумма, тыс. руб.		Группа пассивов	Группировка пассивов баланса	Сумма, тыс. руб.	
		2020 г.	2021 г.			2020 г.	2021 г.
A1	Наиболее ликвидные активы	751762	590389	П1	Наиболее срочные обязательства	403479	748892
	% к итогу	20,12	12,41		% к итогу	10,80	15,74
A2	Быстрореализуемые активы	337392	525119	П2	Краткосрочные обязательства	52860	218922
	% к итогу	9,03	11,04		% к итогу	12,21	20,34
A3	Медленно реализуемые активы	195538	672801	П3	Долгосрочные обязательства	1272041	1614772
	% к итогу	5,23	14,14		% к итогу	34,04	33,94
A4	Труднореализуемые активы	2444190	2958557	П4	Собственный капитал и другие постоянные пассивы	2008818	2175133
	% к итогу	65,39	62,18		% к итогу	53,75	45,72
	Валюта баланса	3737198	4757719		Валюта баланса	3737198	4757719

Из четырех неравенств, которые служат индикаторами ликвидности, на исследуемом предприятии ЗАО «Воронеж-Пласт» выполняется одно, – первое: наиболее срочные обязательства должны покрываться высоколиквидными активами.

Результаты оценки ликвидности ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году проведены на рис. 2.17.

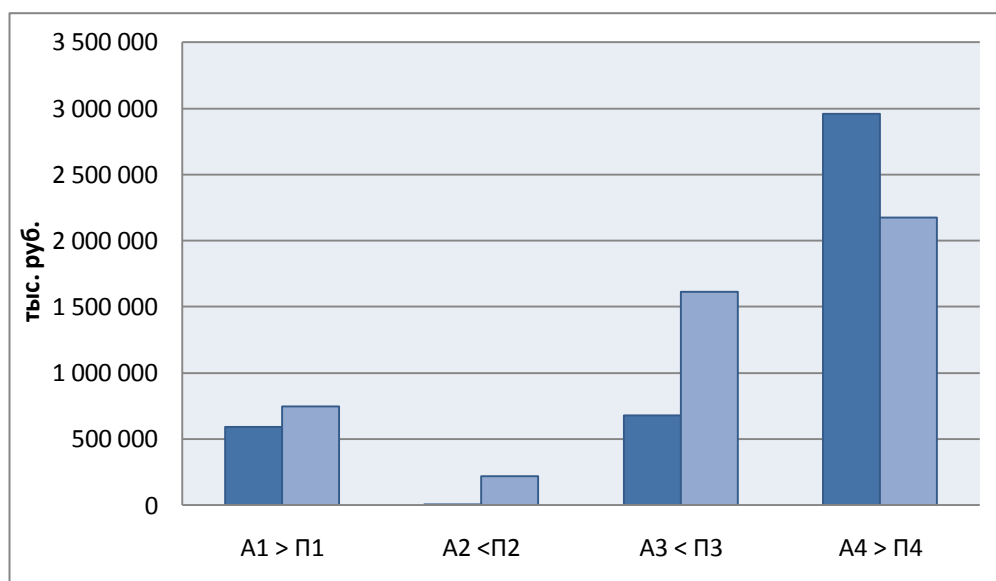


Рисунок 2.17 – Анализ ликвидности баланса ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 г.

Согласно результатам анализа ликвидности баланса по абсолютным показателям, у ЗАО «Воронеж-Пласт» есть проблемы с текущей и перспективной платежеспособностью

Для более точной оценки платежеспособности ЗАО «Воронеж-Пласт» и изменения ее динамики за 2020–2021 гг. были рассчитаны коэффициенты ликвидности, которые приведены в табл. 2.8.

Таблица 2.8 – Коэффициенты ликвидности ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

№	Наименование показателя	Норма	2020 г.	2021 г.	Изменение +, –
1	Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	2,83	1,86	–0,97
2	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	1,65	0,61	–1,04
3	Коэффициент быстрой ликвидности	≥ 1	2,40	1,16	–1,24
4	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	–0,34	–0,44	–0,10

Согласно данным таблицы 2.4, все коэффициенты ликвидности ЗАО «Воронеж-Пласт» кроме коэффициента текущей ликвидности в 2021 году имеют значения соответствующие рекомендуемому уровню, но характери-

зуются отрицательной динамикой, что можно рассматривать как негативный фактор. Более наглядное представление о динамике коэффициентов ликвидности дает рис. 2.18.

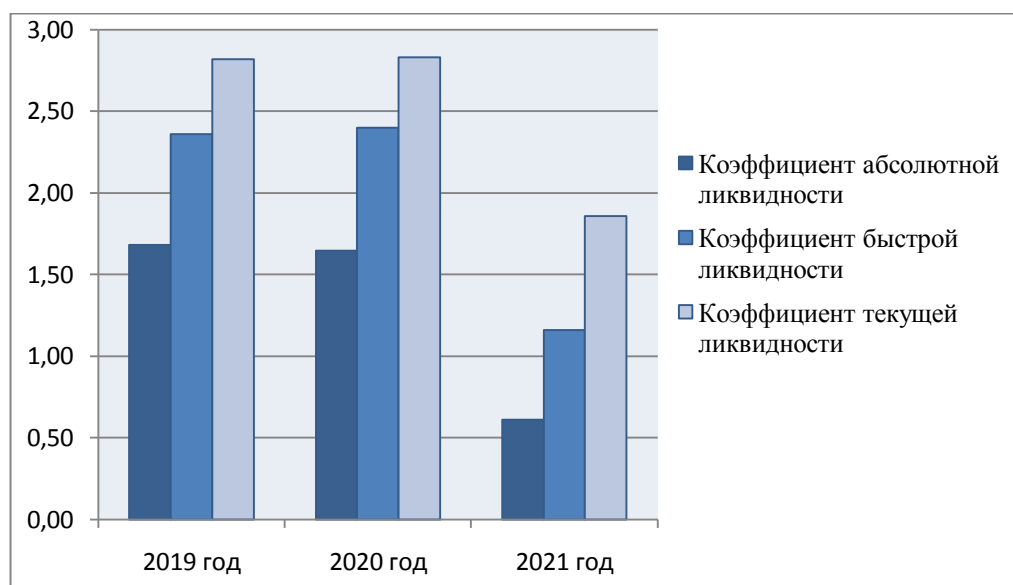


Рисунок 2.18 – Динамика изменения коэффициентов ликвидности ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Результаты расчета показателей финансовой устойчивости ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг. приведены в табл. 2.9.

Таблица 2.9 – Анализ показателей финансовой устойчивости ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	Изменение (+,-)
Исходные показатели			
Совокупный капитал, тыс.руб.	3737198	4757719	1020521
Собственный капитал, тыс.руб.	2008818	2175133	166315
Долгосрочные обязательства, тыс.руб.	1272041	1614772	342731
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	403479	748892	345413
Оборотные активы, тыс.руб.	1293008	1799162	506154
Расчетные показатели			
Коэффициент автономии	0,54	0,46	-0,08
Коэффициент финансовой зависимости	0,46	0,54	+0,08
Лeverидж	0,86	1,19	+0,33
Коэффициент финансовой устойчивости	0,88	0,80	-0,08
Собственные оборотные средства, тыс.руб.	-435372	-783424	-348052
Коэффициент обеспеченности собственным капиталом общей величины оборотных активов	-0,34	-0,44	-0,10

Практически все показатели финансовой устойчивости ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году не соответствуют нормативным значениям, и уменьшаются в динамике, – что можно считать негативным фактором.

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод о том, что большая часть коэффициентов структуры капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» не соответствует регламентируемому уровню, и они имеют тенденцию к ухудшению. Показатели деловой активности и эффективности деятельности предприятия заметно ниже отраслевого уровня и также уменьшаются, что свидетельствует о снижении отдачи от авансированного в производство капитала.

3. Разработка рекомендаций по формированию оптимальной структуры капитала ЗАО «Воронеж-Пласт»

3.1 Определение оптимального объема заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт»

Эффективное управление капиталом предполагает обеспечение своевременного наличия у предприятия объемов финансовых ресурсов, достаточных как для текущей хозяйственной деятельности, так и для его устойчивого развития.

К числу основных задач, на решение которых ориентировано управление капиталом предприятия, специалисты относят следующие задачи:

1. Формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия.
2. Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития.
3. Оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования.
4. Оптимизация оборота капитала.
5. Обеспечение достижения максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риска и др.

С помощью вышеуказанных задач предприятие сможет грамотно обосновать управленческие решения по формированию достаточного объема капитала для финансирования своих активов, обеспечить наиболее эффективное использования капитала (максимально возможную оборачиваемость и доходность) при допустимом уровне риска, а также поддерживать оптимальную структуру капитала и постоянное финансовое равновесие предприятия в процессе его развития.

Согласно классическому подходу финансового менеджмента, существует оптимальная структура капитала, при которой рыночная стоимость

предприятия максимальна, а средневзвешенная стоимость капитала (средняя цена, которую предприятие платит за использование каждого рубля своего капитала, как собственного, так и заемного) минимальна.

Структура капитала предприятия, т.е. соотношение его составляющих (собственного и заемного капитала), в конечном счете, определяет его стоимость, которая зависит не только от стоимости его элементов, но и от динамики изменения их удельного веса. Хотя стоимость заемного капитала предприятия заметно ниже, чем стоимость собственного капитала, при увеличении его доли в структуре совокупного капитала она начинает возрастать, что обусловлено ростом финансового риска, – при превышении некоторого предела безопасности инвесторы требуют большей доходности для компенсации риска (увеличение задолженности предприятия может насторожить инвесторов относительно его способности расплатиться своевременно и в полном объеме со всеми кредиторами).

В экономической литературе указывается, что для определения оптимальной структуры капитала предприятия на практике используется методика, которая основана на расчёте четырёх основных критериев оптимизации и предполагает, что оптимальная структура капитала будет сформирована с учетом следующих базовых условий:

- 1) минимизации стоимости капитала;
- 2) максимизации стоимости бизнеса;
- 3) минимизации вероятности наступления банкротства предприятия.

Оптимизировать структуру капитала предприятия можно:

- 1) по критерию эффективности его использования;
- 2) по критерию его стоимости;
- 3) по критерию политики финансирования активов;
- 4) по критерию обеспечения требуемой финансовой устойчивости.

Поскольку в такой постановке задача оптимизации структуры капитала предприятия является достаточно сложной (многокритериальной), некоторые исследователи предлагают ранжировать критерии, чтобы выделить главный

критерий и пренебречь влиянием второстепенных критериев, или использовать их попарно по очереди.

Помимо этого, при решении этой задачи оптимизации важно правильно определить показатели для каждого отдельно взятого критерия.

В качестве критерия минимизации стоимости капитала эксперты рекомендуют использовать средневзвешенную стоимость капитала (WACC), т.е. средневзвешенную стоимость собственных и заёмных источников финансирования предприятия.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – это средняя процентная ставка по всем источникам финансирования предприятия.

Поскольку предприятие может финансировать свою деятельность из совершенно разных источников: путем привлечения кредитов или использования кредитных линий, путем эмиссии ценных бумаг (акций или облигаций), необходимо учитывать, что разные виды источников имеют разную стоимость, и для грамотного обоснования управленческих решений зачастую требуется расчет общей стоимости капитала, – уже имеющегося у предприятия или планируемого к привлечению.

В широком смысле слова показатель WACC представляет собой минимальную доходность, которая необходима для покрытия всех издержек по привлечению капитала для текущей и инвестиционной деятельности предприятия.

Проведенный во второй главе работы анализ показал, что исследуемое предприятие ЗАО «Воронеж-Пласт» постоянно использует заемный капитал в своей деятельности. В структуре всего капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» на долю заемного капитала в конце 2021 года приходится более 50%, что свидетельствует о снижении финансовой устойчивости предприятия.

Когда у предприятия достаточно большой кредитный портфель, то перед ним стоит задача его эффективного обслуживания и нахождения внутренних резервов для экономии или проведение реструктуризации кредитного портфеля на более комфортных для предприятия условиях. Для выхода из

кризисного состояния и восстановления финансового равновесия предприятие вынуждено обеспечить максимально возможный возврат кредитных средств и минимально возможный уровень поддержания существующего производства.

Чтобы у ЗАО «Воронеж-Пласт» не возникало подобных проблем, оно должно постоянно контролировать свою кредитную нагрузку, а при необходимости дополнительного заимствования кредитных ресурсов – должно проводить большую подготовительную работу, которая позволит не только правильно оценить достаточный и реально необходимый размер привлекаемого капитала, но и минимизировать затраты на финансирование.

Для исследуемого предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» главной задачей в настоящее время является получение оптимального финансирования, соответствующего его нуждам в определенные периоды времени.

Для оптимизации кредитной нагрузки предприятия в сложных экономических условиях экспертами рекомендуются проведение следующих процедур:

- 1) оценку текущей кредитной нагрузки и определение ее максимально допустимого (с точки зрения риска) и минимально возможного (для существования бизнеса) размера;
- 2) дифференциацию финансирования структурных подразделений (проектов) с разной рентабельностью;
- 3) выделение непрофильных активов и бизнесов для перевода на основные виды на аутсорсинг;
- 4) оптимизацию использования свободных денежных средств;
- 5) аудит задолженности дебиторов для повышения оборачиваемости;
- 6) поиск новых направлений для расширения и диверсификации бизнеса, чтобы реализовать новый быстро окупаемый инвестиционный проект с высокой рентабельностью.

В настоящее время, отличающееся высоким динамизмом и непредсказуемостью внешней среды, ЗАО «Воронеж-Пласт» должно очень осторожно

подходить к принятию решений по инвестиционной деятельности. Привлечение финансирования сегодня, по мнению экспертов, целесообразно только в следующих случаях:

- 1) необходимости завершения текущего инвестиционного проекта;
- 2) для выхода на высокодоходные сегменты рынков с рентабельностью не менее 30%.

Исследуемое предприятие ЗАО «Воронеж-Пласт» планирует завершение инвестиционного проекта, начатого в 2020 году, который приведет к повышению качества и изменению структуры выпуска продукции в 2021 году, а также к сокращению себестоимости продукции, что позволит предприятию получить достаточную сумму чистой прибыли, чтобы своевременно и в полном объеме рассчитаться по долговым обязательствам.

Снижение затрат и повышение эффективности деятельности ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году предполагается за счет:

- 1) технологических факторов (использования новых технологий и технологического переоснащения);
- 2) организационных факторов (расширения дополнительного обслуживания рабочих мест;
- 3) структурного сдвига в ассортименте выпускаемой продукции, что приведет к сокращению материальных затрат.

Сегодня, основные тенденции роста на рынке мебели связаны, прежде всего, с появлением высокотехнологичной мебели нового поколения, изготовленных с применением инновационных технологий и экологически чистых материалов. Спрос на такую мебель на внутреннем рынке удовлетворен только на 5%.

В связи с этим, у ЗАО «Воронеж-Пласт» по завершению инвестиционного проекта в 2021 году появится возможность перейти к производству «умной мебели» и выйти на высокомаржинальные сегменты рынка мебели. Но для завершения проекта предприятию понадобится в 2021 году привлечение заемного капитала в сумме 241037 тыс. руб.

Структура заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» ухудшается, что можно видеть, анализируя динамику изменения профиля заемного капитала на рис. 3.1. Рост финансового риска ЗАО «Воронеж-Пласт» подтверждается и высоким уровнем соотношения величины его долга и операционной прибыли, которое составило 3,27 в конце 2021 года.

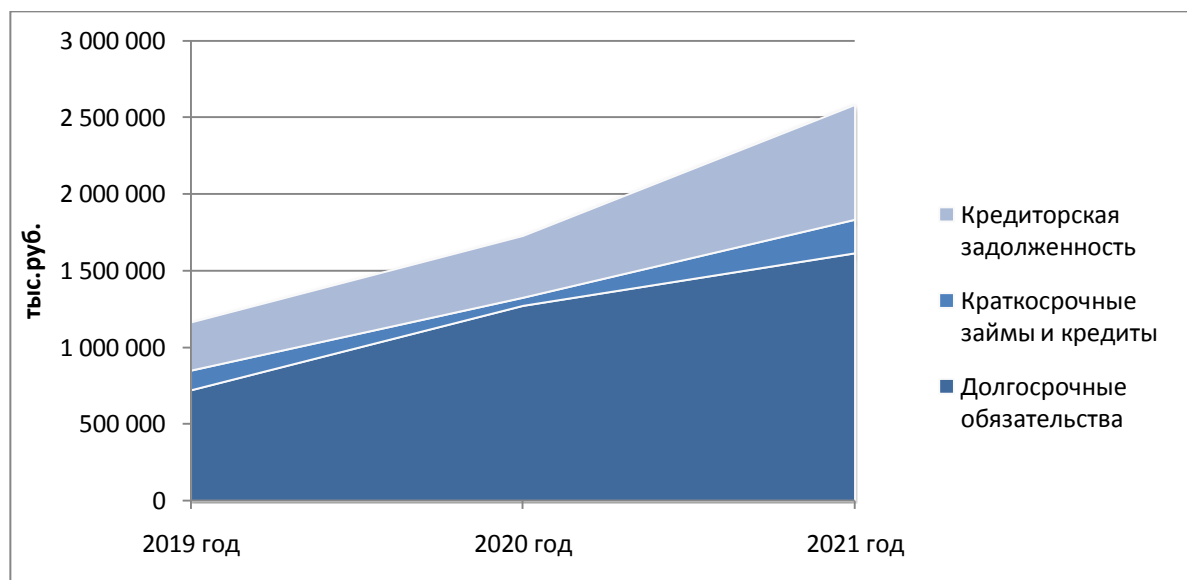


Рисунок 3.1 – Динамика изменения профиля заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Расчеты показали, что у предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» соотношение суммы долга и операционной прибыли составило 3,73 и 3,27 в конце 2021 года, то его можно отнести к заемщикам с высокой степенью риска, и для снижения риска совокупный долг предприятия необходимо уменьшить до предельно допустимого уровня, используя требования к нормативному значению финансового рычага.

Для оценки возможности привлечения дополнительного финансирования для инвестиционного развития ЗАО «Воронеж-Пласт» необходимо определить оптимальную кредитную нагрузку предприятия на 2021 год.

Оптимизация кредитной нагрузки ЗАО «Воронеж-Пласт» по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности осуществляется на основе механизм финансового левириджа. Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной до-

ле использования заемных средств, как известно, именуется эффектом финансового левириджа или рычага.

Для оценки эффективности управления структурой источников финансирования ЗАО «Воронеж-Пласт» необходимо сравнивать рентабельность всех активов со стоимостью кредитных ресурсов.

Потому что увеличивать долю заёмного капитала имеет смысл до того момента, пока отдача на весь вложенный капитал ЗАО «Воронеж-Пласт» не станет меньше, чем процентная ставка по привлекаемым кредитам. Или иначе, если рентабельность всех активов ЗАО «Воронеж-Пласт» выше, чем стоимость привлечения заёмных средств, то ему выгоднее использовать заёмный капитал.

Рассчитаем эффект финансового рычага ЗАО «Воронеж-Пласт» на 2021 год, чтобы понять, на сколько процентов увеличится рентабельность собственного капитала за счет привлечения дополнительных заемных средств для развития предприятия, на основе данных таблицы 3.1.

Источниками информации для расчета эффекта финансового рычага капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» на 2021 год послужили прогнозные показатели эффективности инвестиционного проекта модернизации производства, реализуемого с 2020 года.

Таблица 3.1 – Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Показатели	2020 г.	2021 г.	2021 г. (прогноз)
Валовая прибыль, тыс. руб.	331279	855329	1238457
Уровень налогообложения, коэффициент	0,2	0,2	0,2
Общая сумма капитала, тыс. руб. в том числе:	3737198	4757719	5344702
– собственного	2008818	2175133	2521086
– заемного	1728380	2582586	2823616
Плечо финансового рычага (ЗК/СК)	0,86	1,19	1,12
Экономическая рентабельность, %	8,86	17,98	23,17
Средняя процентная ставка по кредитам и займам, %	11,7	11,5	11,5

В соответствии с данными таблицы 3.1 эффект финансового рычага для капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» составил:

$$\text{ЭФР}_{2020} = (8,86 - 11,7) \times (1 - 0,2) \times 0,86 = -1,95\%$$

$$\text{ЭФР}_{2021} = (17,98 - 11,5) \times (1 - 0,2) \times 1,19 = 6,17\%$$

$$\text{ЭФР}_{2021} = (23,17 - 11,5) \times (1 - 0,2) \times 1,12 = 10,45\%$$

В 2020 году эффекта от привлечения заемных средств в ЗАО «Воронеж-Пласт» не наблюдалось, вследствие отрицательного дифференциала, обусловленного более низким уровнем экономической рентабельности по сравнению со ставкой процента по кредиту.

За каждый рубль вложенного капитала предприятие ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году получило прибыль 39,32 коп., а за пользование заемными средствами оно уплатило 11,5 коп. В результате получился положительный эффект, т.е. предприятие имеет прибыль в размере 26,48 коп. на каждый рубль капитала.

В 2021 году прогнозируется, что положительный эффект (10,45 коп. на каждый рубль капитала) увеличится по сравнению с 2021 годом за счет роста дифференциала, обусловленного ростом валовой прибыли.

Исходя из этих трех компонентов лимита, можно определить оптимальную кредитную нагрузку предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» по данным за 2020–2021 гг. и прогноз на 2021 год (табл. 3.2).

Нормативный уровень заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» определялся из условия, что собственный капитал предприятия должен покрывать заемный, а предельный уровень заемного капитала – из предельного значения финансового рычага в 1,5 (заемный капитал превышает собственный в 1,5 раза).

Рекомендуемый уровень заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» определялся из условия, что собственный капитал должен покрывать внеоборотные активы и 30% запасов.

Таблица 3.2 – Определение оптимальной кредитной нагрузки
 ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2021 г. (прогноз)
Совокупный капитал, тыс. руб.	3737198	4757719	5344702
Собственный капитал, тыс. руб.	2008818	2175133	2521086
Оборотные активы, тыс. руб.	1293008	1799162	1974044
Допустимый уровень краткосрочных обязательств, исходя из требований ликвидности, тыс. руб.	646504	899581	987022
Нормативный уровень заемного капитала, исходя из требований финансовой устойчивости, тыс. руб.	2008818	2175133	2521086
Предельный уровень заемного капитала, исходя из требований финансовой устойчивости, тыс. руб.	3013227	3262700	3781629
Внеоборотные активы, тыс. руб.	2444190	2958557	3152271
Запасы, тыс. руб.	195538	672801	650240
Рекомендуемый уровень заемного капитала, исходя из требований финансовой устойчивости, тыс. руб.	1234347	1597322	1997359
Валовая прибыль, тыс. руб.	331279	855329	1238457
Коммерческие расходы	33397	378577	396425
Управленческие расходы	175519	248238	257331
Амортизация	206820	295077	305142
Коэффициент кредитной нагрузки (DEBT/EBITDA) при нормативном уровне заемного капитала	6,10	4,15	2,83
Коэффициент кредитной нагрузки (DEBT/EBITDA) при предельном уровне заемного капитала	9,15	6,23	4,25
Коэффициент кредитной нагрузки (DEBT/EBITDA) при рекомендуемом уровне заемного капитала	3,75	3,05	2,24

Оптимальной кредитной нагрузке ЗАО «Воронеж-Пласт» соответствует рекомендуемый уровень заемного капитала, потому что в этом случае коэффициент покрытия превышает 2.

Соотношение фактического и оптимального значения заемного капитала для ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг. отражает рис. 3.2.

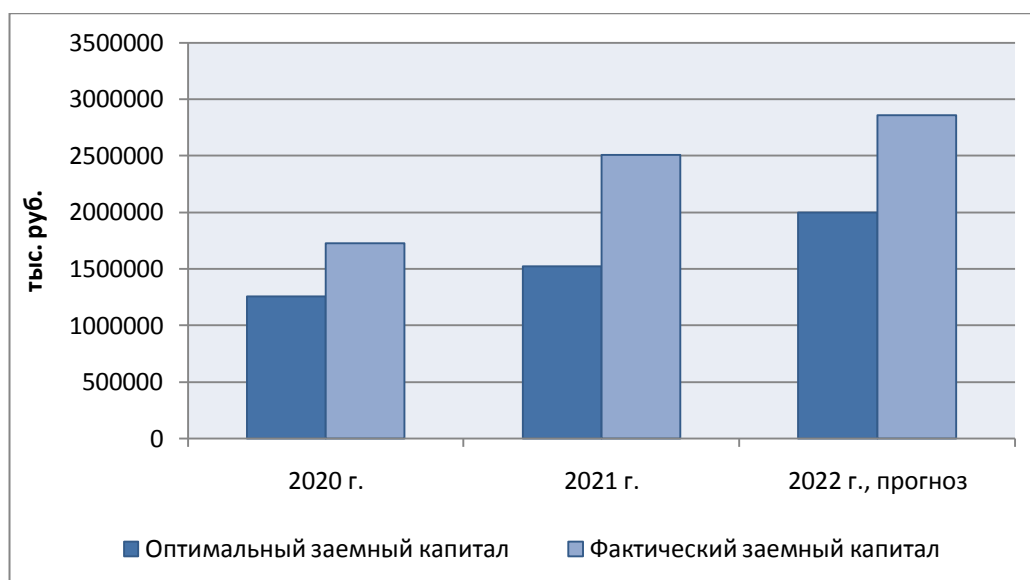


Рисунок 3.2 – Соотношение фактического и оптимального значения заемного капитала для ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2020–2021 гг.

Как можно видеть на рис. 3.2, максимальный разрыв между фактическим и оптимальным значением заемного капитала для ЗАО «Воронеж-Пласт» наблюдается в 2021 году. В 2021 году, согласно прогнозным данным, этот разрыв должен сократиться, и привести к снижению коэффициента кредитной нагрузки предприятия.

Таким образом, в рассмотренном периоде ЗАО «Воронеж-Пласт», привлекая заемные средства, превысило свой кредитный потенциал: в 2020 году – на 494033 тыс. руб.; в 2021 году – на 985264 тыс. руб.; что привело к снижению финансовой устойчивости предприятия и росту финансовых рисков.

3.2 Рекомендации по оптимизации структуры капитала для обеспечения развития ЗАО «Воронеж-Пласт»

В прогнозной структуре совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» на 2021–2023 гг. (которая определена из расчетов инвестиционного проекта модернизации производства) будет постоянно меняться соотношение собственных и заемных средств, которое иллюстрирует рис. 3.3.

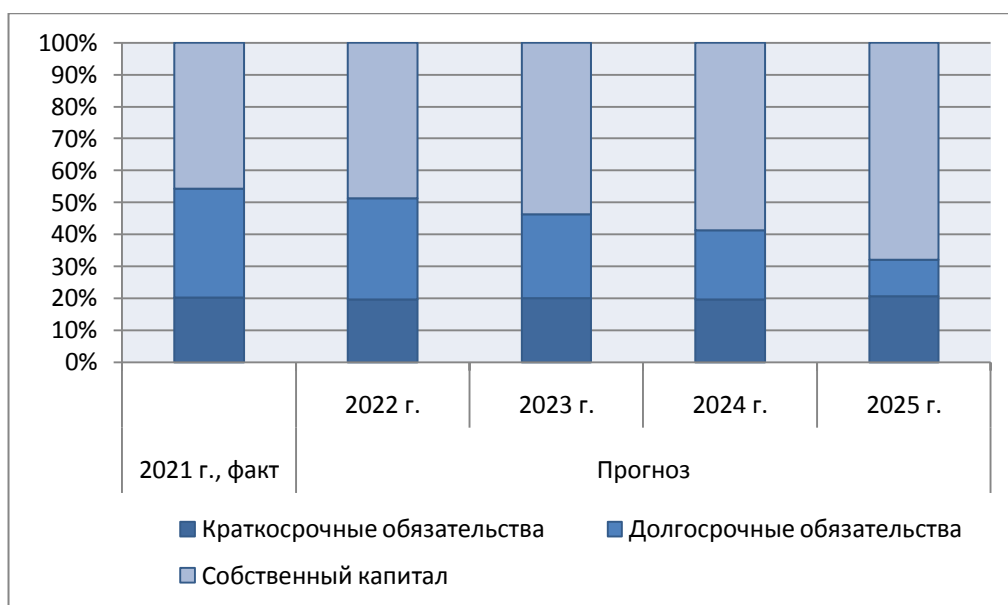


Рисунок 3.3 – Прогноз изменения структуры совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2021–2024 гг.

Как можно видеть на рис. 3.3, структура совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» будет претерпевать постоянные изменения.

Более наглядно динамику изменения основных составляющих совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» отражает рис. 3.4.

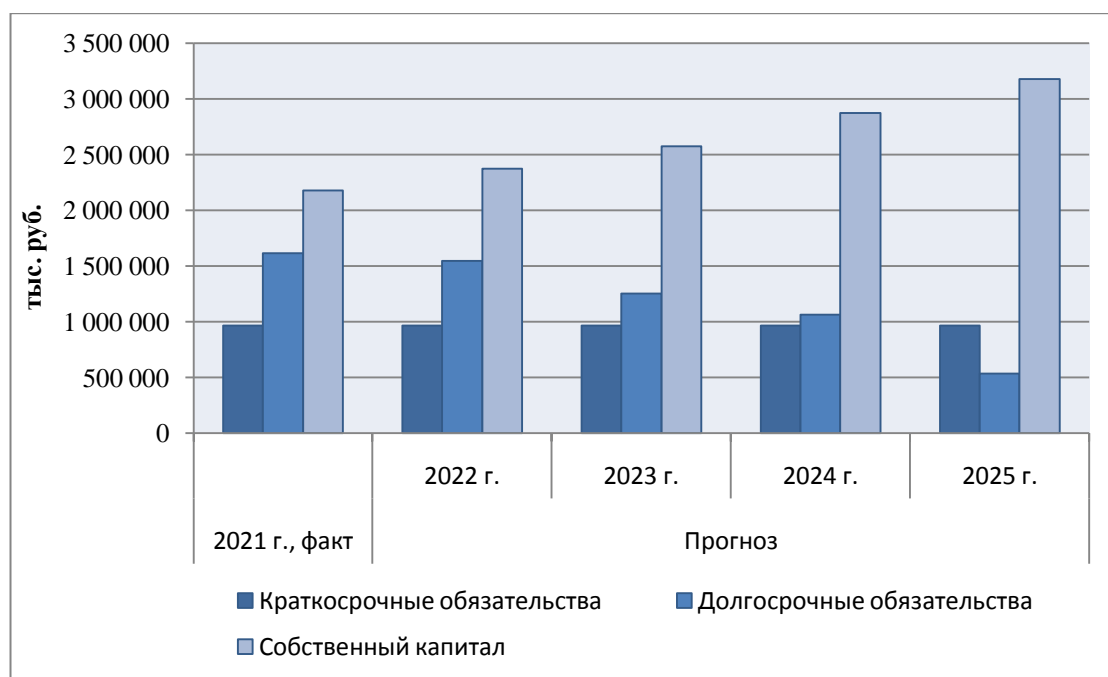


Рисунок 3.4 – Прогноз динамики изменения составляющих капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2021–2024 гг.

Согласно данным рис. 3.3 и рис. 3.4, привлечение долгосрочных кредитов для реализации инвестиционного проекта модернизации производства приведет к заметному приросту собственного капитала. И темпы прироста собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» зависят от величины долгосрочного заемного капитала и темпов его прироста.

Для определения оптимальной структуры капитала и допустимого предела увеличения заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» необходимо оценить средневзвешенную стоимость капитала на основе оценки стоимости собственного и заемного капитала предприятия.

Для оценки стоимости собственного капитала предприятия на практике за основу зачастую берут модель оценки капитальных активов (САМР). Данная модель предоставляет методологию количественного определения риска и перевода этого риска в оценку ожидаемой отдачи от собственного капитала предприятия.

С учетом двух дополнительных факторов, таких как: премия за риск конкретного предприятия и поправки на риск финансового рычага, формула для расчета стоимости собственного капитала принимает следующий вид:

$$C_{СК} = R_f + \beta \times (1 + (1 - n) \times ДК/СК) \times П_{РСК} + П_{РП}, \quad (3.1)$$

где $C_{СК}$ – стоимость собственного капитала, %;

R_f – безрисковая норма доходности, %;

β – мера систематического риска;

СК – собственный капитал;

ДК – долгосрочные займы и кредиты;

n – ставка налога на прибыль, %;

$П_{РСК}$ – премия за риск собственного капитала;

$П_{РП}$ – премия за риск конкретного предприятия, %.

В данной формуле учитывается влияние на стоимость собственного капитала величины финансового рычага или леввериджа (ДК/СК). Прогнозную

динамику изменения финансового рычага ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2021–2024 гг. отражает рис. 3.5.



Рисунок 3.5 – Прогноз динамики изменения финансового рычага ЗАО «Воронеж-Пласт» за 2021–2024 гг.

Для расчета стоимости собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» за безрисковую норму доходности (R_f) принимают уровень доходности суверенных облигаций РФ (согласно индексу RGBITR), который в конце 2021 года составил 7,56%.

Для определения меры систематического риска бета (β) можно использовать данные Московской фондовой биржи для компании, соответствующей отрасли, – 1,2. Для расчета премии за риск собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» использовалась ставка доходности корпоративных облигаций согласно доходности индекса MCFTRR, по данным Московской биржи, которая составила 1,1%. В целях разумной предосторожности для расчетов премии за риск конкретного предприятия – ЗАО «Воронеж-Пласт» – был взят максимальный риск – 5%.

Так, в 2021 году прогнозная стоимость собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» составила:

$$C_{СК} = 7,86\% + 1,2 \times (1 + (1 - 0,2) \times 0,59) \times 1,1\% + 5\% = 14,8\%.$$

Для расчета затрат ЗАО «Воронеж-Пласт» на заемный капитал можно средневзвешенную ставку долгосрочных займов предприятия скорректировать с учетом двух поправок: премии за риск банкротства и экономии по налогу на прибыль:

$$C_{ДК} = (P_{СК} + P_{РБП}) \times (1 - n), \quad (3.2)$$

где $C_{ДК}$ – стоимость заемного капитала, %;

$P_{СК}$ – средневзвешенная процентная ставка по кредитам, %;

$P_{РБП}$ – премия за риск банкротства предприятия.

Прогнозная стоимость заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» равна:

$$C_{ДК} = (12,5\% + 3,31\%) \times (1 - 0,2) = 12,64\%$$

На основе рассчитанных стоимостей собственного капитала и заемного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» была определена средневзвешенная стоимость инвестиционного капитала WACC (рис. 3.6).

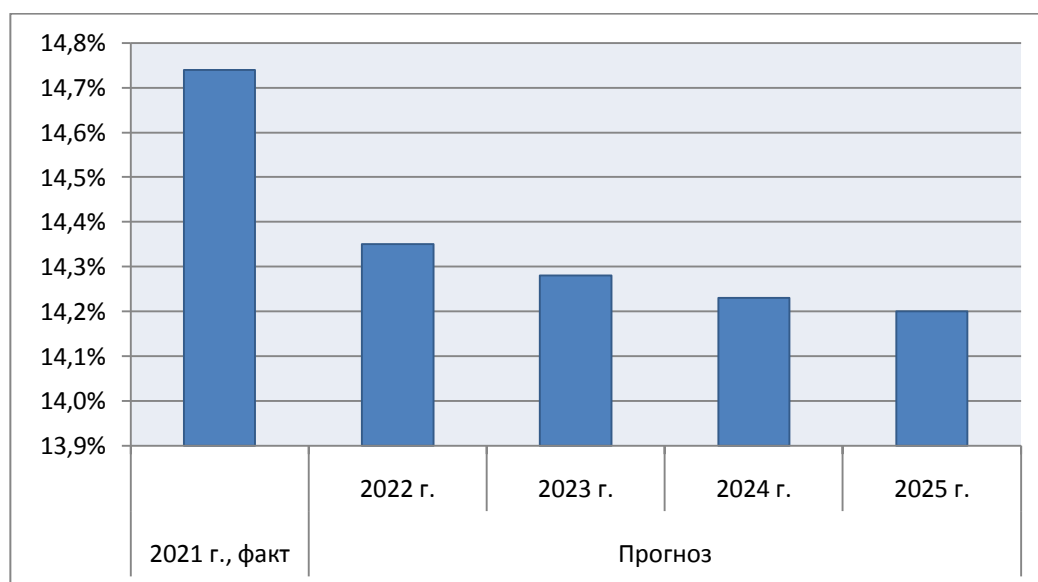


Рисунок 3.6 – Прогноз динамики изменения средневзвешенной стоимости инвестиционного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» на 2021–2024 гг.

Как можно видеть, средневзвешенная стоимость инвестиционного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт», которая отражает совокупные затраты предприятия на заемный и собственный капитал с учетом веса каждого из источников в общей структуре капитала, демонстрирует ежегодное снижение. То есть наилучшей с точки зрения затрат является структура капитала 2024 года, в которой на долю собственного капитала приходится 53,7%.

Таким образом, для исследуемого предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» оптимальной структурой капитала, которая соответствует максимальной стоимости предприятия и минимальной средневзвешенной стоимости капитала, является структура с удельным весом собственного капитала в 53,7%. ЗАО «Воронеж-Пласт» для реализации инвестиционных проектов может привлекать долгосрочные кредиты, при условии, что величина заемного капитала не превысит 46,3% совокупного капитала предприятия.

Заключение

Данная выпускная квалификационная работа посвящена решению задачи оптимизации структуры капитала на примере воронежского предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт», которое функционирует на рынке полимерных труб.

В ходе выполнения работы был проведен анализ структуры и динамики капитала ЗАО «Воронеж-Пласт», чтобы оценить рациональность формирования источников финансирования предприятия.

Величина активов исследуемого предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» увеличивается в динамике, что свидетельствует о росте его экономического потенциала.

Увеличение совокупного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году по сравнению с 2021 годом произошло вследствие роста величины заемного капитала на фоне увеличения собственного капитала. Разные темпы изменения величины заемного и собственного капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» в рассматриваемом периоде послужили причиной изменения структуры капитала.

В составе источников средств предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» удельный вес собственного капитала сократился с 61,07% в 2019 году до 45,72% в 2021 году, несмотря на рост его величины. Темпы роста заемного капитала опережают темпы роста собственного капитала. Долгосрочные обязательства ЗАО «Воронеж-Пласт» в конце анализируемого периода выросли до 33,94% валюты баланса предприятия.

Краткосрочные обязательства ЗАО «Воронеж-Пласт» увеличились в 2021 году по сравнению с 2020 годом на 511 475 тыс. руб. и составили 20,34% валюты баланса предприятия.

Вследствие увеличения в 2021 году величины заемного капитала, большая часть коэффициентов структуры капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» характеризуется отрицательной динамикой. Ухудшились также финансовые коэффициенты, характеризующие ликвидность, платежеспособность и фи-

нансовую устойчивость. Существующая кредитная нагрузка достаточно велика для предприятия. Рост финансового риска ЗАО «Воронеж-Пласт» подтверждается и высоким уровнем соотношения величины его долга и операционной прибыли, которое составило 3,27 в конце 2021 года.

В 2021 году сократились все показатели рентабельности деятельности ЗАО «Воронеж-Пласт», что обусловлено снижением чистой прибыли при росте выручки по сравнению с 2020 годом.

Снижение уровня коэффициентов рентабельности деятельности ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году относительно 2020 года является тревожным фактором: при увеличении суммы средств предприятия, вкладываемых в производство, наблюдается снижение отдачи от них.

ЗАО «Воронеж-Пласт» должно постоянно контролировать свою кредитную нагрузку, а при необходимости дополнительного заимствования кредитных ресурсов – должно проводить большую подготовительную работу, которая позволит не только правильно оценить достаточный и реально необходимый размер привлекаемого капитала, но и минимизировать затраты на финансирование.

Расчет эффекта финансового рычага для капитала ЗАО «Воронеж-Пласт» показал, что в 2020 году эффекта от привлечения заемных средств на предприятии не наблюдалось, вследствие отрицательного дифференциала, обусловленного более низким уровнем экономической рентабельности по сравнению со ставкой процента по кредиту.

В то время как, за каждый рубль вложенного капитала предприятие ЗАО «Воронеж-Пласт» в 2021 году получило прибыль 39,32 коп., а за пользование заемными средствами оно уплатило 11,5 коп. В результате получился положительный эффект, т.е. предприятие имеет прибыль в размере 26,48 коп. на каждый рубль капитала.

В 2021 году прогнозируется, что положительный эффект (10,45 коп. на каждый рубль капитала) для ЗАО «Воронеж-Пласт» увеличится по сравне-

нию с 2021 годом за счет роста дифференциала, обусловленного ростом валовой прибыли предприятия.

Однако ЗАО «Воронеж-Пласт» необходимо определить оптимальную кредитную нагрузку, которая должна отвечать требованиям ликвидности (платежеспособности), финансовой устойчивости и его независимости, и стремиться не превышать ее уровень.

Расчеты показали, в рассмотренном периоде ЗАО «Воронеж-Пласт», привлекая заемные средства, превысило свой кредитный потенциал: в 2020 году – на 494033 тыс. руб.; в 2021 году – на 985264 тыс. руб.; что привело к снижению финансовой устойчивости и росту финансовых рисков компании.

Таким образом, для исследуемого предприятия ЗАО «Воронеж-Пласт» оптимальной структурой капитала, которая соответствует максимальной стоимости предприятия и минимальной средневзвешенной стоимости капитала, является структура с удельным весом собственного капитала в 58,7%. ЗАО «Воронеж-Пласт» для реализации инвестиционных проектов может привлекать долгосрочные кредиты, при условии, что величина заемного капитала не превышает 41,3% совокупного капитала предприятия.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс РФ от 30.11.94 №51-ФЗ [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: локальный.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая от 31.07.98 г. № 147-ФЗ Часть вторая от 05.08.2000. № 118-ФЗ [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: локальный.
3. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. [Текст]. – М.: НИЦ ИНФРА, 2017. – 240 с.
4. Бригхэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент: Экспресс-курс / Ю.Ф. Бригхэм. – СПб.: Питер, 2018. – 592с.
5. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента [Текст]. Учебный курс. – М.: Машиностроение, 2014. – 264с.
6. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. – М.: Омега-Л, 2017. – 768 с.
7. Брейли, Ричард Принципы корпоративных финансов. Базовый курс / Р. Брейли, Ст. Майерс, Франклин Аллен. [Текст] – М.: Вильямс, 2018.– 576 с.
8. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: Учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: КноРус, 2019. – 232 с
9. Вахрин П. И., Нешиной А. С. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К0», 2018. – 380 с.
10. Вахрушина М. А. Управленческий анализ: вопросы теории, практика проведения [Текст]: монография / М. А.Вахрушина, Л. Б. Самарина. – М.: Вузовский учебник, 2018. – 142 с
11. Волкова О.Н., Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / О.Н. Волкова, В.В. Ковалев. – М.: ООО «ТК Велби», 2019. – 424 с.

12. Воронина, М.В. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник для бакалавров / М.В. Воронина. – М.: Дашков и К, 2019. – 400 с.
13. Гаврилова А.Н., Попов А.А. Финансы организаций (предприятий) [Текст]. – М.: Кнорус, 2020. – 606 с.
14. Гарнова В.Ю. Экономический анализ [Текст]: Учебное пособие / Н.Б. Акуленко, Н.Б. Акуленко. – М.: НИСЦ ИНФРА-М, 2018. – 157 с.
15. Галицкая С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятия [Текст]. – М.: Эксмо, 2020. – 652 с.
16. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2018. – 615с.
17. Гончаренко Л.П., Олейников Е.А. и др. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие. – М.: КноРус, 2018. – 296с.
18. Горфинкель В.Я., Швандар В.А. Экономика предприятия: Учебник для вузов – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. – 718 с.
19. Дамодаран Асват. Финансовый менеджмент [Текст] / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2012. – 1342с.
20. Данилин, В.И. Финансовый менеджмент: категории, задачи, тесты, ситуации: Учебное пособие / В.И. Данилин. – М.: Проспект, 2018. – 376 с.
21. Екимова, К.В. Финансовый менеджмент: Учебник для прикладного бакалавриата / К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев. – Люберцы: Юрайт, 2019. – 381 с.
22. Зайков, В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнёва, А.В. Харсеева. – М.: Вузовская книга, 2019. – 340 с.
23. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ [Текст]: Учебник / А.Ф. Ионова. – М.: Изд -во «Проспект», 2019. – 624 с.
24. Ионова, А.Ф. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры [Текст] / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: КноРус, 2019. – 336 с.
25. Калинина А.П. Модели управления капиталом [Текст] / А.П. Калинина // Менеджмент. – 2019. – № 2. – С. 14-16.

26. Коршунов, В. В. Экономика организации (предприятия). Теория и практика: учебник для бакалавров / В. В. Коршунов. –2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 433с

27. 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, 2012. – 200 с. – 978-5-4332-0032-6. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/13912.html>

28. Курошева Г. М. Теория антикризисного управления предприятием [Текст]: учебное пособие / Г.М. Курошева, С.В. Гулиевский. -СПб.: Изд-во ООО «Типография «НП-Принт», 2014. – 336с

29. Лапуста М. Г., Мазурина Т. Ю., Скамай Л. Г. Финансы организаций (предприятий): учебник. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 575 с

30. Липчиу Н.В. Модели управления капиталом организаций в современных условиях [Текст] / Н.В. Липчиу // Научный журнал КубГАУ. –2019. – № 76 (02). – С. 12-19.

31. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / И. Я. Лукасевич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2019. –768 с.

32. 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, 2011. – 166 с. – 2227-8397. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/11365.html>

33. Крылов Э.И., Власов В.М., Журавкова И.В. Анализ эффективности деятельности предприятия [Текст] – М.: Финансы и статистика, 2020. – 608с.

34. Основы финансового менеджмента [Текст]. Федоров А.В. – СПб. Питер, 2018. – 320с.

35. Пахновская Н.М. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.М. Пахновская. – Электрон. текстовые данные. – Оренбург: Оренбургский государст-

венный университет, ЭБС АСВ, 2013. – 331 с. – 2227-8397. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/30060.html>

36. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 317с.

37. 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, 2018. – 639 с. – 978-5-238-01251-3. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52066.html>

38. Стратегия и тактика финансового оздоровления и предупреждения банкротства [Электронный ресурс]: учебное пособие / О.В. Буреш [и др.]. – Электрон. текстовые данные. – Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2013. – 132 с. – 2227-8397. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/30082.html>.

39. Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент: Учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ, 2018. – 247с.

40. Финансы предприятий [Текст]: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др.]; под ред. М.В. Чиненова. – М.: КНОРУС, 2019. – 248 с.

41. Экономика предприятия Учебник./ под ред. О.И. Волкова – М.:Инфра-М, 2018. – 600 с.

42. Экономика предприятия: учебник для студентов вузов / под ред. проф. В.Я Горфинкеля – 6-е изд. перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ–ДАНА 2019. – 663с.

43. Экономика предприятия Учебник./ под ред. Н.А. Сафронова. – М.: Юристъ, 2018. – 608с.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2021 г.

Организация <u>ЗАО «Воронеж-Пласт»</u> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности: производство _____ Организационно-правовая форма / форма собственности _____ ЗАО / частная _____ Единица измерения: <u>тыс. руб.</u> /руб. Местонахождение (адрес) <u>г. Воронеж, ул. Карпинского, 39</u>	Форма № 1 по ОКУД Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ по ОКЛП _____ ОКОПФ/ОКФС _____ по ОКЕИ _____	Коды		
	0710002			
	31	12	2021	
	57707601			
	3662128110			
	28.40.1			
	47	23		
384				

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	882	1 888	2 987
	Результаты исследований и разработок	1120	–	–	–
1	Основные средства	1130	2 501 117	1 497 429	1 567 302
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	–	–	–
	Финансовые вложения	1150	–	–	–
	Отложенные налоговые активы	1160	82	–	–
	Прочие внеоборотные активы	1170	456 476	944 873	586 117
	Итого по разделу I	1100	2 958 557	2 444 190	2 156 406
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
2	Запасы	1210	672 801	195 538	190 556
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	4 696	6 436	819
3	Дебиторская задолженность	1230	525 119	337 392	338 290
	Финансовые вложения	1240	261 901	265 757	302 491
	Денежные средства	1250	328 488	486 005	535
	Прочие оборотные активы	1260	6 157	1 880	1 164
	Итого по разделу II	1200	1 799 162	1 293 008	833 855
	БАЛАНС	1600	4 757 719	3 737 198	2 990 261

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	38 076	38 076	38 076
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	–	–	–
	Переоценка внеоборотных активов	1340	263 603	263 603	263 603
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	–	–	–
	Резервный капитал	1360	1 656	1 656	1 656
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 871 798	1 705 483	1 522 841
	Итого по разделу III	1300	2 175 133	2 008 818	1 826 176
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4	Заемные средства	1410	1 492 165	1 175 073	630 716
	Отложенные налоговые обязательства	1420	122 607	96 968	90 418
	Резервы под условные обязательства	1430	–	–	–
	Прочие обязательства	1450	–	–	–
	Итого по разделу IV	1400	1 614 772	1 272 041	721 134
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	218 922	52 860	128 716
5	Кредиторская задолженность	1520	748 892	403 479	314 235
	Доходы будущих периодов	1530	–	–	–
	Резервы предстоящих расходов	1540	128 716	52 860	218 922
	Прочие обязательства	1550			
	Итого по разделу V	1500	967 814	456 339	442 951
	БАЛАНС	1700	4 757 719	3 737 198	2 990 261

Отчет о финансовых результатах
за 2021 г.

Организация <u>ЗАО «Воронеж-Пласт»</u>	Дата (число, месяц, год)	Коды
Идентификационный номер налогоплательщика _____	по ОКПО	0710002
Вид экономической деятельности: <u>производство</u>	ИНН	31 12 2021
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКДП	57707601
<u>ЗАО / частная</u>	ОКОПФ/ОКФС	3662128110
Единица измерения: <u>тыс. руб. /руб.</u>	по ОКЕИ	28.40.1
		47 23
		384

Местонахождение (адрес) г. Воронеж, ул. Карпинского, 39

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2021 г.	За 2020 г.
	Выручка	2110	2 405 078	1 528 238
	Себестоимость продаж	2120	(1 549 749)	(1 196 959)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	855 329	331 279
	Коммерческие расходы	2210	(378 577)	(33 397)
	Управленческие расходы	2220	(248 238)	(175 519)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	228 514	122 363
	Доходы от участия в других организациях	2310	49 000	156 800
	Проценты к получению	2320	2 821	2 467
	Проценты к уплате	2330	(21 739)	(26 257)
	Прочие доходы	2340	82 522	18 892
	Прочие расходы	2350	(134 007)	(65 751)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	207 111	208 514
	Текущий налог на прибыль	2410	(39 766)	(16 591)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	–	–
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	–	–
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	–	–
	Прочее	2460	–	–
	Чистая прибыль (убыток)	2400	166 315	183 772

	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		–	–
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		–	–
	Совокупный финансовый результат периода		166 315	183 772
	Базовая прибыль (убыток) на акцию		–	–