



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

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

«К ЗАЩИТЕ ДОПУЩЕНА»
И.о. заведующего кафедрой

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

«__» _____ 2022 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Обучающегося: Монаенкова Елена Владимировна

Вид работы: Выпускная квалификационная работа бакалавра

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Тема: «Анализ структуры капитала предприятия и ее
оптимизация
(на примере ОАО «ЛЭСК»)»

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

Пашута А.О.

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

Обучающийся Монаенкова Елена Владимировна
(подпись, фамилия, инициалы, дата)

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

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

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

Задание
на выпускную квалификационную работу
бакалавра

Обучающемуся _____ Монаенковой Елене Владимировне
(фамилия, имя, отчество)

Тема: _____ «Анализ структуры капитала предприятия и ее
_____ ОПТИМИЗАЦИЯ
_____ (на примере ОАО «ЛЭСК»)»

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

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

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

Перечень вопросов, подлежащих исследованию (краткое содержание работы):

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

– Глава 1. _____ Теоретические аспекты исследования капитала предприятия

_____ (наименование главы)

1.1 Экономическая сущность и виды капитала предприятия

1.2 Особенности формирования капитала предприятия

1.3 Стоимость и структура капитала

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Глава 2. Анализ капитала предприятия на примере на примере ОАО «ЛЭСК»
(наименование главы)

2.1 Организационно-экономическая характеристика ОАО «ЛЭСК»

2.2 Анализ собственного и заемного капитала предприятия

2.3 Анализ степени обеспеченности деятельности ОАО «ЛЭСК» капиталом

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Глава 3. Совершенствование системы управления капиталом в ОАО «ЛЭСК»
(наименование главы)

3.1 Оптимизация структуры капитала ОАО «ЛЭСК»

3.2 Направления совершенствования системы управления капиталом ОАО

(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, имя, отчество)

_____ (подпись)

Обучающийся:

М5-1, Монаенкова Елена Владимировна
(группа, фамилия, имя, отчество)

_____ (подпись)

СОДЕРЖАНИЕ

4	ВВЕДЕНИЕ	4
1	ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ	7
1.1	Экономическая сущность и виды капитала предприятия	7
1.2	Особенности формирования капитала предприятия	14
1.3	Стоимость и структура капитала	19
2	АНАЛИЗ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ на примере ОАО «ЛЭСК»	28
2.1	Организационно-экономическая характеристика ОАО «ЛЭСК»	28
2.2	Анализ собственного и заемного капитала предприятия	34
2.3	Анализ степени обеспеченности деятельности ОАО «ЛЭСК» капиталом	44
3	СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В ОАО «ЛЭСК»	51
3.1	Оптимизация структуры капитала ОАО «ЛЭСК»	51
3.2	Направления совершенствования системы управления капиталом ОАО «ЛЭСК»	61
	ЗАКЛЮЧЕНИЕ	71
	СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	75
	ПРИЛОЖЕНИЯ	78

ВВЕДЕНИЕ

Капитал предприятия представляет собой одно из важнейших понятий финансового менеджмента. Управление капиталом предприятия является одним из наиболее важных звеньев системы финансового менеджмента. Об актуальности этого управления свидетельствует активное развитие в последние десятилетия его теоретического базиса и эффективные формы практического его осуществления. Круг вопросов, решаемых менеджментом в области формирования и управления капиталом, довольно обширен, так как принимаемые управленческие решения в этой области неразрывно связаны со всеми основными видами деятельности предприятия и всеми стадиями его жизненного цикла.

Как известно, капитал предприятия любой формы собственности и вида деятельности по источникам формирования подразделяется на собственный и заемный. Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. Заемный капитал – это часть капитала, используемая хозяйствующим субъектом, которая не принадлежит ему, но привлекается на основе банковского, коммерческого кредита или эмиссионного займа на основе возвратности. Заемные средства в нормальных экономических условиях способствуют повышению эффективности производства, увеличению рентабельности собственных средств. Многообразие заемных средств дает возможность использования их в различных ситуациях.

В современных условиях, в которых так сложно эффективно функционировать отечественным предприятиям, залогом их выживаемости и основой устойчивости является формирование оптимального состава и структуры капитала предприятий, а также его дальнейшее эффективное использование. В этой связи особую актуальность приобретают вопросы управления капиталом, которые представляют собой систему принципов и

методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

Проблема обеспечения деятельности предприятий капиталом относится к числу наиболее важных не только финансовых, но и общеэкономических проблем, поскольку нехватка финансовых ресурсов сдерживает рост производства, снижает платежеспособность отечественных предприятий и может привести к их банкротству. Руководство предприятия должно четко представлять, за счет каких источников финансирования капитала оно будет осуществлять свою деятельность, и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал. Резко повышается значимость источников финансирования капитала, с помощью которых осуществляется формирование оптимальной структуры и наращивание производственного потенциала предприятия, а также финансирование текущей деятельности. От того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформирует в основные и оборотные средства, зависят финансовое благополучие предприятия и результаты его деятельности. Поэтому, данная выпускная квалификационная работа, связанная с поиском направлений совершенствования управления капиталом предприятия актуальна.

В современных условиях структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия – его платежеспособность и ликвидность, величину дохода, рентабельность деятельности.

В соответствии с этим целью выпускной квалификационной работы является разработка рекомендаций, направленных на совершенствование управления капиталом предприятия.

На основании сформулированной цели в процессе исследования необходимо решить следующие задачи:

1. раскрыть экономическую сущность и классификацию капитала предприятия;
3. рассмотреть особенности формирования капитала;
4. провести анализ динамики и структуры капитала на примере ОАО «ЛЭСК»;
5. оценить эффективность использования капитала предприятия;
5. предложить пути совершенствования управления капиталом предприятия.

Объектом исследования является ОАО «ЛЭСК». Предметом исследования выступает капитал предприятия.

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, в количестве 30 источников, 15 таблиц, 13 рисунков, приложения.

Во введении обосновывается актуальность темы, определяются цель и задачи исследования.

В первой главе рассматриваются теоретические аспекты анализа капитала, изучается классификация капитала, особенности определения стоимости и структуры капитала.

Во второй главе проводится анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, анализ капитала ОАО «ЛЭСК» и источников его формирования.

В третьей главе рассматриваются основные направления совершенствования управления капиталом ОАО «ЛЭСК».

В заключении приводятся основные выводы по теме исследования.

Информационной базой анализа послужила бухгалтерская отчетность ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг., а также данные учебной литературы и периодических изданий.

1 Теоретические аспекты исследования капитала предприятия

1.1 Экономическая сущность и виды капитала предприятия

Капитал — одно из основных понятий финансового менеджмента. Теории капитала имеют длительную историю. Так, А. Смит характеризовал капитал лишь как накопленный запас вещей или денег. При этом он проводил различие между основным капиталом и оборотным капиталом. Д. Риккардо трактовал капитал как средства производства. В отличие от своих предшественников К. Маркс подошел к капиталу как к категории социального характера. Он утверждал, что капитал — это стоимость, приносящая прибавочную стоимость, или это самовозрастающая стоимость. При этом Маркс доказывал, что капитал — это не деньги. Деньги становятся капиталом лишь тогда, когда на них приобретаются средства производства и рабочая сила, причем создателем прироста стоимости он считал, только труд наемных рабочих.

Капитал – часть финансовых ресурсов, вложенных в производство и приносящих доход по завершении оборота. Капитал находится в постоянном движении – кругообороте. Стадиям кругооборота капитала соответствуют три его формы: денежная, производительная и товарная. Всеобщая формула капитала: $D - T - D^1$ (1)

Капитал — это богатство, используемое для его увеличения (самовозрастания). Только инвестирование капитала в производственно-торговый процесс формирует прибыль предпринимателя [17, с. 101].

С позиции финансового менеджмента он выражает общую величину средств в денежной, материальной и нематериальной формах, вложенных в имущество предприятия. В рамках корпоративных финансов он характеризует денежные (финансовые) отношения, возникающие между корпорацией и другими субъектами хозяйствования по поводу его формирования и использования. Такие денежные отношения возникают

между корпорацией как юридическим лицом и ее акционерами (инвесторами), кредиторами, поставщиками, покупателями продукции (услуг) и государством (уплата налогов и сборов в бюджетную систему). В результате вложения капитала (пассивов баланса) формируют основной и оборотный капитал. В процессе функционирования основной капитал принимает форму внеоборотных активов, а оборотный капитал — форму оборотных активов.

Создание, поддержание и модернизация активов предприятия производятся за счет его капитала, при формировании которого могут использоваться разнообразные источники финансирования. В настоящее время предприятиям потенциально доступно множество разнообразных источников финансирования, это и собственные накопления в виде амортизационных отчислений и нераспределенной прибыли, и разнообразные формы заемного капитала. Большинство предприятий могут выбирать для себя наиболее подходящие и экономически целесообразные способы финансирования [17, с. 104].

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует в первую очередь отметить такие его характеристики:

1. Капитал предприятия является основным фактором производства. В экономической теории выделяют три основных фактора производства, обеспечивающих хозяйственную деятельность производственных предприятий — капитал; землю и другие природные ресурсы; трудовые ресурсы. В системе этих факторов производства капиталу принадлежит приоритетная роль, так как он объединяет все факторы в единый производственный комплекс.

2. Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. В этом своем качестве капитал может выступать изолированно от производственного фактора — в форме ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов предприятия не в

производственной (операционной), а в финансовой (инвестиционной) сфере его деятельности.

3. Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников. Он обеспечивает необходимый уровень этого благосостояния, как в текущем, так и в перспективном периоде. Потребляемая в текущем периоде часть капитала выходит из его состава, будучи направленной на удовлетворение текущих потребностей его владельцев (т.е. переставая выполнять функции капитала). Накапливаемая часть призвана обеспечить удовлетворение потребностей его собственников в перспективном периоде, т.е. формирует уровень будущего их благосостояния.

4. Капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает, прежде всего, собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Вместе с тем, объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими, менее значимыми факторами, это формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия.

5. Динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. В то же время снижение объема собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной, убыточной деятельности предприятия [4, с. 89].

Высокая роль капитала в экономическом развитии предприятия и обеспечении удовлетворения интересов государства, собственников и персонала, определяет его как главный объект финансового управления

предприятием, а обеспечение эффективного его использования относится к числу наиболее ответственных задач финансового менеджмента.

Капитал предприятия характеризуется не только своей многоаспектной сущностью, но и многообразием обличей, в которых он выступает. Под общим понятием «капитал предприятия» понимаются самые различные его виды, характеризующиеся в настоящее время несколькими десятками терминов. Все это требует определенной систематизации используемых терминов (рис. 1.1).

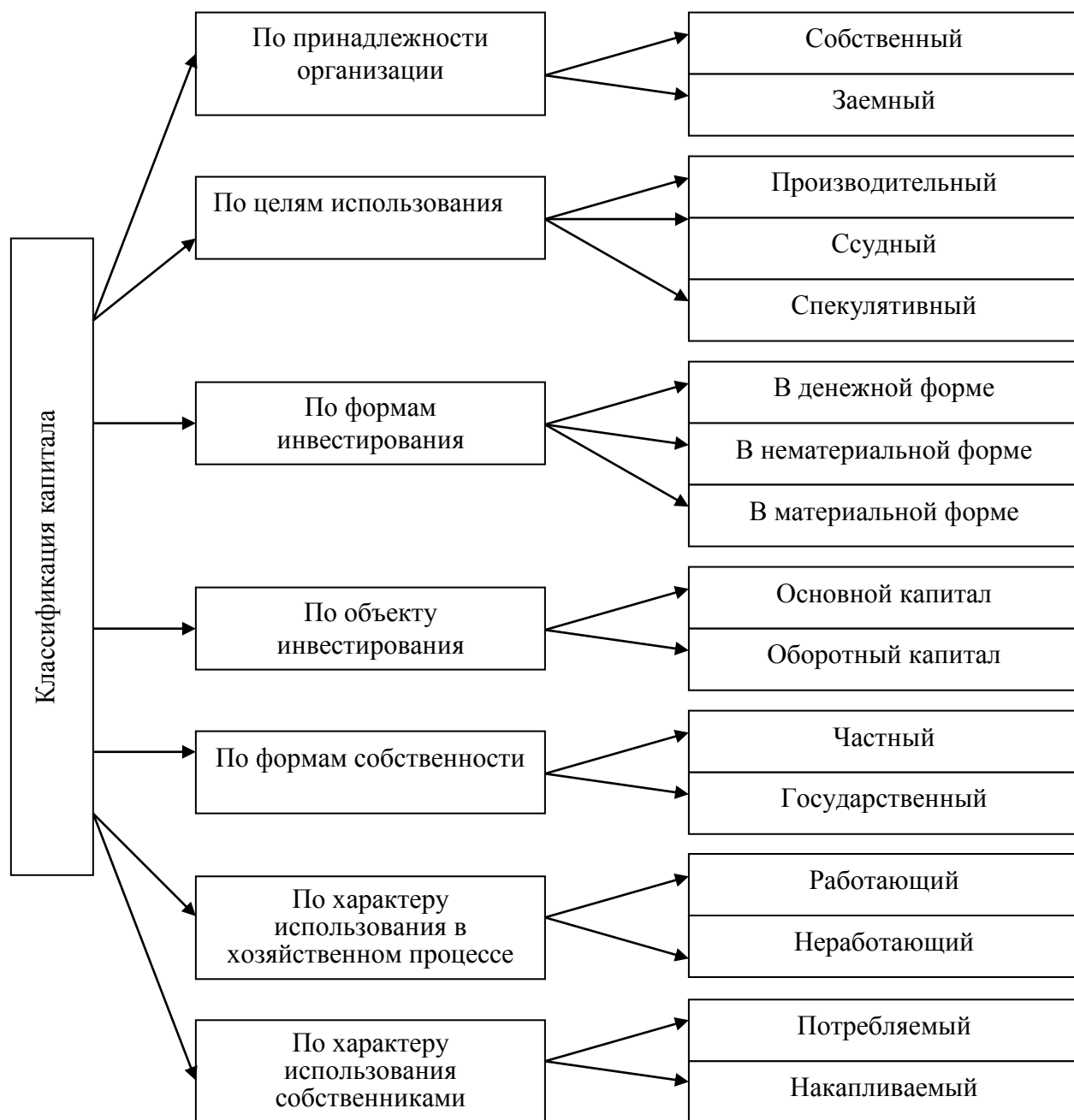


Рисунок 1.1 – Классификация капитала

1. По принадлежности предприятию выделяют собственный и заемный виды его капитала.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия.

Заемный капитал характеризует привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности. Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки [4, с. 91].

2. По целям использования в составе предприятия могут быть выделены следующие виды капитала: производительный, ссудный и спекулятивный.

Производительный капитал характеризует средства предприятия, инвестированные в его операционные активы для осуществления производственно-сбытовой его деятельности.

Ссудный капитал представляет собой ту его часть, которая используется в процессе инвестирования в денежные инструменты (краткосрочные и долгосрочные депозитные вклады в коммерческих банках), а также в долговые фондовые инструменты (облигации, депозитные сертификаты и т.п.)

Спекулятивный капитал характеризует ту его часть, которая используется в процессе осуществления спекулятивных (основанных на разнице в ценах) финансовых операций (приобретение деривативов в спекулятивных целях и т.п.) [18, с. 92].

3. По формам инвестирования различают капитал в денежной, материальной и нематериальной формах, используемый для формирования уставного фонда предприятия. Инвестирование капитала в этих формах

разрешено законодательством при создании новых предприятий, увеличении объема их уставных фондов.

4. По объекту инвестирования выделяют основной и оборотный виды капитала предприятия.

Основной капитал характеризует ту часть используемого предприятием капитала, который инвестирован во все виды его внеоборотных активов (а не только в основные средства, как это часто трактуется в литературе).

Оборотный капитал характеризует ту его часть, которая инвестирована предприятием в его оборотные активы.

5. По формам собственности выявляют частный и государственный капитал, инвестированный в предприятие в процессе формирования его уставного фонда. Такое разделение капитала используется в процессе классификации предприятий по формам собственности.

6. По характеру использования в хозяйственном процессе в практике финансового менеджмента выделяют работающий и неработающий виды капитала.

Работающий капитал характеризует ту его часть, которая принимает непосредственное участие в формировании доходов и обеспечении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Неработающий капитал характеризует ту его часть, которая инвестирована в активы, не принимающие непосредственного участия в осуществлении различных видов хозяйственной деятельности предприятия и формировании его доходов. Примером этого вида капитала являются средства предприятия, инвестированные в неиспользуемые помещения и оборудование; производственные запасы для продукции, снятой с производства; готовую продукцию, на которую полностью отсутствует спрос покупателей в связи с утратой ею потребительских качеств и т.п.

7. По характеру использования собственниками выделяют потребляемый и накапливаемый (реинвестируемый) виды капитала.

Потребляемый капитал после его распределения на цели потребления теряет функции капитала. Он представляет собой дезинвестиции предприятия, осуществляемые в целях потребления (изъятие части капитала из внеоборотных и оборотных активов в целях выплаты дивидендов, процентов, удовлетворения социальных потребностей персонала и т.п.).

Накапливаемый капитал характеризует различные формы его прироста в процессе капитализации прибыли, дивидендных выплат и т.п.

Такое разделение капитала предприятий используется в процессе соответствующей их классификации.

Итак, капитал характеризует источники средств организации (ее пассивы), приносящие доход. Капитал выступает основным источником формирования доходов его собственников (акционеров) в текущем и будущем периодах. Он отражает также рыночную стоимость компании. В этом качестве выступает, прежде всего, собственный капитал, определяющий объем ее чистых активов. Вместе с тем размер используемого собственного капитала характеризует и параметры привлечения заемного капитала, способного приносить дополнительную прибыль.

Среднюю продолжительность оборота капитала выражают коэффициентом оборачиваемости и длительностью одного оборота в днях за расчетный период:

$$K_{ок} = \frac{BP}{K}, \quad (2)$$

$$ПО_{д} = \frac{Д}{K_{ок}}, \quad (3)$$

$$K_{ке} = \frac{K}{BP} \quad (4)$$

где $K_{ок}$ — коэффициент оборачиваемости капитала, число оборотов;

BP — выручка от реализации товаров;

K — средняя стоимость капитала за расчетный период;

$ПО_{д}$ — продолжительность одного оборота, дни;

D — количество дней в расчетном периоде (365 дней — за год; 90 дней — за квартал);

$K_{ке}$ — коэффициент капиталоемкости объема производства (продаж) товаров в расчетном периоде, доли единицы.

Таким образом, капитал — это богатство, предназначенное для собственного увеличения, и основной фактор производства. Только инвестирование капитала в производственно-торговый процесс приносит его собственнику дополнительный доход в форме прибыли.

1.2 Особенности формирования капитала предприятия

Эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия в значительной степени определяется целенаправленным формированием его капитала. Основной целью формирования капитала организации является удовлетворение потребностей в приобретении нужных активов и оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий эффективного его использования.

В соответствии с этой целью процесс формирования капитала предприятия строится на основе следующих принципов (рис. 1.2).

I. Учет перспектив развития хозяйственной деятельности предприятия. Процесс формирования объема и структуры капитала подчинен задачам обеспечения его хозяйственной деятельности не только на начальной стадии функционирования предприятия, но и в ближайшей перспективе. Обеспечение этой перспективности формирования капитала предприятия достигается путем включения всех расчетов, связанных с его формированием, в бизнес-план проекта создания нового предприятия [19, с. 123].



Рисунок 1.2 - Принципы формирования капитала предприятия

II. Обеспечение соответствия объема привлекаемого капитала объему формируемых активов предприятия. Общая потребность в капитале предприятия основывается на его потребности в оборотных и внеоборотных активах. Эта потребность в капитале, необходимом для создания нового предприятия, включает две группы предстоящих расходов:

- 1) предстартовые расходы, 2) стартовый капитал.

Предстартовые расходы по созданию нового предприятия представляют собой относительно небольшие суммы финансовых средств, которые необходимы для разработки бизнес-плана и финансирования исследований связанных с этим. Эти расходы обычно носят разовый характер и, несмотря на то, что требуют некоторых вложений капитала, в составе общей потребности в нем обычно занимают незначительную долю.

Стартовый капитал предназначен для непосредственного формирования активов нового предприятия с целью начала его хозяйственной деятельности (последующее наращение капитала

рассматривается как форма расширения деятельности предприятия и связано с формированием дополнительных финансовых ресурсов).

III. Обеспечение оптимальности структуры капитала с позиций эффективного его функционирования. Условия формирования высоких конечных результатов деятельности предприятия в значительной степени зависят от структуры используемого капитала.

Структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности.

Структура капитала, используемого предприятием, определяет многие аспекты не только финансовой, но также операционной и инвестиционной его деятельности, оказывает активное воздействие на конечные результаты этой деятельности. Она влияет на коэффициент рентабельности активов и собственного капитала (т.е. на уровень экономической и финансовой рентабельности предприятия), определяет систему коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности и, как следствие, формирует соотношение доходности и риска в процессе развития предприятия.

Формирование структуры капитала неразрывно связано с учетом особенностей каждой из его составных частей.

Собственный капитал характеризуется следующими основными положительными особенностями:

1. Простотой привлечения, так как решения, связанные с увеличением собственного капитала (главным образом за счет внутренних источников его формирования) принимаются собственниками и менеджерами предприятия без необходимости получения согласия других хозяйствующих субъектов.

2. Более высокой способностью генерирования прибыли во всех сферах деятельности, т.к. при его использовании не требуется уплата ссудного процента.

3. Обеспечением финансовой устойчивости развития предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно и снижением риска банкротства [21, с. 120].

Несмотря на перечисленные преимущества ему присущи и некоторые недостатки:

1. Ограниченность объема привлечения, а, следовательно, и возможностей существенного расширения операционной и инвестиционной деятельности предприятия в периоды благоприятной конъюнктуры рынка и на отдельных этапах его жизненного цикла.

2. Высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала.

3. Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств, так как без такого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической.

Таким образом, предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (его коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы своего развития (т.к. не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка) и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Заемный капитал характеризуется следующими положительными особенностями:

1. Достаточно широкими возможностями привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя.

2. Обеспечением роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности.

3. Более низкой стоимостью в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта «налогового щита» (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль).

4. Способностью генерировать прирост финансовой рентабельности (коэффициента рентабельности собственного капитала).

В то же время использование заемного капитала имеет следующие недостатки:

1. Использование этого капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия — риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала.

2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую (при прочих равных условиях) норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах (процента за банковский кредит; лизинговой ставки; купонного процента по облигациям; вексельного процента за товарный кредит и т.п.).

3. Высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится предприятию невыгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов.

4. Сложность процедуры привлечения (особенно в крупных размерах), так как предоставление кредитных средств зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога (при этом гарантии страховых компаний, банков или других хозяйствующих субъектов предоставляются, как правило, на платной основе).

Отметим, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала).

IV. Обеспечение минимизации затрат на формирование капитала из различных источников, что достигается в процессе управления его стоимостью и структурой.

V. Обеспечение рационального использования капитала в процессе хозяйственной деятельности. Данный принцип реализуют с помощью максимизации рентабельности собственного капитала при минимизации финансового риска.

Таким образом, необходимо грамотное управление предприятием с целью формирования оптимальной величины и структуры капитала предприятия.

1.3 Стоимость и структура капитала

Каждое предприятие в процессе своей финансово-хозяйственной деятельности получает необходимый капитал из различных источников. При этом используемые источники капитала могут существенно отличаться по методам привлечения и по цене (стоимости). Несмотря на разнообразие подобных источников, в общем случае все они могут быть разделены на собственные и заемные. В связи с этим под структурой капитала понимается соотношение собственного и заемного капитала в финансировании предприятия.

Плата за привлечение капитала носит всеобъемлющий характер. Вкладывая средства в то или иное предприятие, собственники рассчитывают на получение определенных доходов в виде дивидендов и приращения

капитала, а кредиторы стремятся к получению процентного дохода. Даже отказ от использования уже имеющихся в распоряжении предприятия денежных ресурсов приводит к возникновению альтернативных издержек. Таким образом, бесплатных источников капитала в рыночной экономике не существует.

Стоимость капитала представляет собой цену, которую предприятие платит за его привлечение из различных источников.

Концепция такой оценки исходит из того, что капитал, как один из важных факторов производства, имеет как и другие его факторы, определенную стоимость, формирующую уровень операционных и инвестиционных затрат предприятия. Эта концепция является одной из базовых в системе управления финансовой деятельностью предприятия. При этом она не сводится только к определению цены привлечения капитала, а определяет целый ряд направлений хозяйственной деятельности предприятия в целом. Рассмотрим основные сферы использования показателя стоимости капитала в деятельности предприятия.

1. Стоимость капитала предприятия служит мерой прибыльности операционной деятельности. Так как стоимость капитала характеризует часть прибыли, которая должна быть уплачена за использование сформированного или привлеченного нового капитала для обеспечения выпуска и реализации продукции, этот показатель выступает минимальной нормой формирования операционной прибыли предприятия, нижней границей при планировании ее размеров.

2. Показатель стоимости капитала используется как критериальный в процессе осуществления реального инвестирования. Прежде всего, уровень стоимости капитала конкретного предприятия выступает как дисконтная ставка, по которой сумма чистого денежного потока приводится к настоящей стоимости в процессе оценки эффективности отдельных реальных проектов. Кроме того, он служит базой сравнения с внутренней ставкой доходности по рассматриваемому инвестиционному проекту — если она ниже, чем

показатель стоимости капитала предприятия, такой инвестиционный проект должен быть отвергнут.

3. Стоимость капитала предприятия служит базовым показателем формирования эффективности финансового инвестирования. Так как критерий этой эффективности задается самим предприятием, то при оценке прибыльности отдельных финансовых инструментов базой сравнения выступает показатель стоимости капитала. Этот показатель позволяет оценить не только реальную рыночную стоимость или доходность отдельных инструментов финансового инвестирования, но и сформировать наиболее эффективные направления и виды этого инвестирования на предварительной стадии формирования инвестиционного портфеля. И естественно, этот показатель служит мерой оценки прибыльности сформированного инвестиционного портфеля в целом.

4. Показатель стоимости капитала предприятия выступает критерием принятия управленческих решений относительно использования аренды (лизинга) или приобретения в собственность производственных основных средств. Если стоимость использования (обслуживания) финансового лизинга превышает стоимость капитала предприятия, применение этого направления формирования производственных основных средств для предприятия невыгодно.

5. Показатель стоимости капитала в разрезе отдельных его элементов используется в процессе управления структурой этого капитала на основе механизма финансового левиреджа. Искусство использования финансового левиреджа заключается в формировании наивысшего его дифференциала, одной из составляющих которого является стоимость заемного капитала. Минимизация этой составляющей обеспечивается в процессе оценки стоимости капитала, привлекаемого из разных заемных источников, и формирования соответствующей структуры источников его использования предприятием.

6. Уровень стоимости капитала предприятия является важнейшим измерителем уровня рыночной стоимости этого предприятия. Снижение уровня стоимости капитала приводит к соответствующему возрастанию рыночной стоимости предприятия и наоборот. Особенно оперативно эта зависимость реально отражается на деятельности акционерных компаний открытого типа, цена на акции которых поднимается или падает при соответственно снижении или росте стоимости их капитала. Следовательно управление стоимостью капитала является одним из самостоятельных направлений повышения рыночной стоимости предприятия.

7. Показатель стоимости капитала является критерием оценки и формирования соответствующего типа политики финансирования предприятием своих активов (в первую очередь — оборотных). Исходя из реальной стоимости используемого капитала и оценки предстоящего ее изменения предприятие формирует агрессивный, умеренный (компромиссный) или консервативный тип политики

Стоимость капитала организации – та величина, в которую обходятся предприятию привлекаемые на рынке капитала финансовые ресурсы как собственные, так и заемные, или это размер финансовой ответственности организации за использование собственных и заемных средств в своей деятельности.

$$Ц_k = \text{ИО}_k / C_k * 100\%, \quad (5)$$

C_k – цена капитала,

ИО_k – издержки на обслуживание капитала,

C_k – усредненная за отчетный период величина капитала предприятия.

Следует различать текущую, предельную и целевую стоимость капитала.

Текущая стоимость капитала характеризует существующую структуру капитала организации и может быть выражена как в балансовой, так и в

рыночной оценке. Поскольку текущая стоимость капитала учитывает ранее произведенные затраты по привлечению капитала акционеров, пайщиков и уже заключенные кредитные договоры и условия коммерческого кредитования, она представляет интерес в плане оценки прошлых действий руководства по выбору источников финансирования деятельности организации [27, с. 80].

Предельная стоимость капитала характеризует такую структуру капитала, которая позволит организации компенсировать издержки, связанные с финансированием инвестиций, на основе будущих доходов от этих инвестиций. Следовательно, здесь стоимость капитала выступает как предельная ставка той формы финансирования, которую предприятие собирается использовать в будущем.

Целевая стоимость капитала характеризует такое соотношение между собственным и заемным капиталом, которое отражает некоторую приемлемую степень финансового риска предприятия, а также его способность в случае необходимости привлечь заемный капитал в желаемых объемах и на приемлемых условиях.

В финансовом менеджменте стоимость капитала является одним из ключевых показателей и широко используется при решении многих задач, поскольку она:

- представляет требуемую инвесторами отдачу на вложенные ресурсы;
- позволяет сделать рациональный выбор из нескольких вариантов инвестиций;
- лежит в основе управления структурой источников финансирования;
- выступает одним из рычагов повышения эффективности деятельности предприятия и создания дополнительной стоимости для его владельцев и т. д.

Рассмотрим концептуальные подходы к определению стоимости наиболее распространенных в финансовой практике источников капитала [29, с. 92].

Стоимость заемных источников финансирования.

Традиционными видами долгосрочных заемных источников формирования капитала предприятия являются (рис. 1.3):

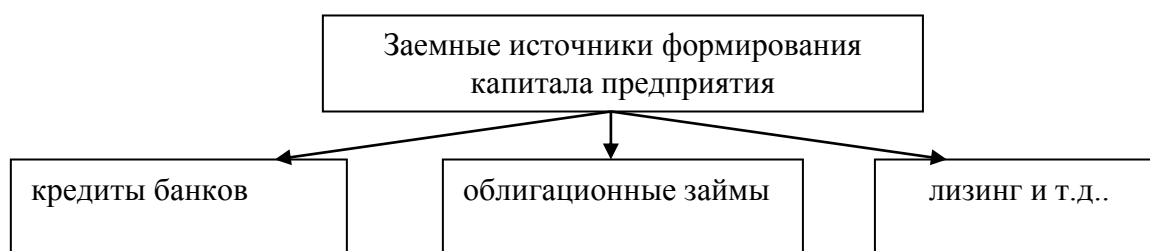


Рисунок 1.3 - Заемные источники формирования капитала предприятия

Стоимость большинства заемных источников можно определить на основе чистой суммы привлеченных средств и потока платежей по их погашению. Для этого следует воспользоваться формулой расчета внутренней нормы доходности (IRR) денежного потока.

$$\sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+R)^t} - (D_0 - TC) = 0, \quad (6)$$

где CF_t – денежный поток,

R – полная стоимость займа (внутренняя норма доходности данного потока платежей),

N – общее число выплат,

D_0 – величина привлеченного займа в период $t = 0$,

TC – суммарная величина затрат, связанных с его получением.

Важное свойство займов заключается в том, что процентные платежи по их обслуживанию входят в издержки, относимые на себестоимость продукции и вычитаются из налогооблагаемой базы.

Поэтому полученная величина R корректируется на поправочный множитель $(1 - T)$ с целью отражения данного эффекта.

Следовательно, окончательная цена заемного капитала определяется с учетом влияния на выплачиваемые налоги:

$$k_D = R * (1 - T) \quad (7)$$

где k_D – стоимость займа,

T – ставка налога на прибыль.

Основными источниками формирования собственного капитала предприятий являются (рис. 1.4):



Рисунок 1.4 - Основные источники собственного капитала предприятия

Теоретически стоимость собственного капитала равна норме доходности, требуемой владельцами предприятия, и могла бы определяться, например, уровнем дивидендных выплат. Однако на практике определение стоимости элементов собственного капитала является достаточно сложной задачей. Проблема заключается в том, что при общей экономической сущности элементы собственного капитала имеют различия [7, с. 114].

Поскольку стоимость различных источников финансирования разная, финансовый менеджер может варьировать структуру капитала в интересах минимизации затрат по его привлечению для достижения большей эффективности деятельности предприятия. При этом единица совокупного капитала (например, 1 рубль) будет фактически состоять из нескольких компонент, каждая из которых имеет свою собственную цену. Как было показано ранее, данная цена представляет собой ставку доходности, требуемую тем или иным поставщиком (владельцем) капитала [19, с. 141].

Таким образом, каждая единица капитала, вложенная в хозяйственную деятельность, должна обеспечивать такой уровень доходности, который удовлетворил бы всех владельцев ее отдельных компонент.

Поэтому стоимость капитала предприятия в целом представляет собой среднее взвешенное из отдельных значений требуемых владельцами ставок доходности, или, другими словами, среднее взвешенное из затрат на его привлечение (WACC).

$$WACC = \sum w_i k_i \quad (8)$$

где w_i , k_i – доля и посленалоговая стоимость соответствующего источника в капитале предприятия.

Средневзвешенная цена капитала определяется на конкретный период времени, исходя из сложившихся экономических условий. При этом исходят из следующих допущений:

- рыночные и балансовые стоимости фирмы равны;
- существующая структура используемых источников финансирования является приемлемой или оптимальной и должна поддерживаться в будущем.

Следует иметь в виду, что величина WACC характеризует среднюю цену не уже имеющихся у предприятия средств, а именно дополнительно привлекаемых для финансирования будущих проектов. Обычно справедливо следующее правило: стоимость капитала возрастает по мере роста потребности в нем. Это происходит вследствие того, что наращивание объема заемных средств увеличивает финансовый риск, связанный с данным предприятием, и новую порцию кредитов банки будут предоставлять под более высокую процентную ставку. Это же соображение лежит в основе увеличения требуемой доходности акций и облигаций новой эмиссии. Помимо того, спрос на данные финансовые инструменты ограничен, для размещения новых ценных бумаг предлагаемая доходность должна быть повышена.

Показатель WACC также часто используется в различных моделях оценки стоимости фирмы, при разработке систем мотивации менеджмента, анализе эффективности хозяйственной деятельности, принятии других управленческих решений.

Таким образом, изучение теоретических основ управления капиталом, позволило сделать вывод, что основой организации и управления капиталом предприятий всех форм собственности является наличие финансовых ресурсов в размерах, необходимых для осуществления организуемой хозяйственной и коммерческой деятельности собственника. Капитал - является основным фактором производства. В системе факторов производства капиталу принадлежит приоритетная роль, т.к. он объединяет все факторы в единый производственный комплекс.

2 Анализ капитала предприятия на примере ОАО «ЛЭСК»

2.1 Организационно-экономическая характеристика ОАО «ЛЭСК»

ОАО «Липецкая энергосбытовая компания» (ЛЭСК) является крупнейшим поставщиком электричества в Липецкой области. Подразделения предприятия присутствуют в каждом муниципальном районе — всего функционирует 18 районных участков. Компания выполняет функции гарантирующего поставщика электроэнергии, поэтому заключает контракты с каждым, кто желает пользоваться ее услугами.

ОАО «ЛЭСК» создана в 2005 году в результате реформирования «Липецкэнерго». В 2006 году функции по сбыту электричества были получены от ЛОСК. В связи с этим количество абонентов увеличилось на 2,5 тыс. юридических лиц и 110 тыс. физических лиц.

Деятельность компании ЛЭСК сводится к закупке электроэнергии у оптовиков (ОРЭМ) и продаже ее потребителям — домохозяйствам, промышленным и коммунальным предприятиям, инфраструктурным объектам и предприятиям социальной сферы. Также проводится монтаж, диагностика и ремонт измерительного оборудования.

Клиентская база ОАО «Липецкая энергосбытовая компания» постоянно расширяется. В настоящее время клиенты компании – это 14 тысяч организаций и свыше 550 тысяч частных лиц. Энергосбытовое подразделение липецкой энергосистемы имеет полувековую историю, ведущую отсчет с 1957 года, когда Липецкий совет народного хозяйства образовал Управление энергетики. Энергоуправление приняло на баланс Елецкую ТЭЦ от Воронежского энергокомбината и создало Энергосбыт, контролирующий энергохозяйство промышленных предприятий.

Больше всего электричества отпускается промышленным предприятиям — 65% от общего потребления. Доля электроэнергии, поставляемой предприятиям сектора «Транспорт и связь», — 7%, «Сельское хозяйство», — 3%.

В своей работе предприятие активно использует современные технологии, направленные на энергосбережение и бесперебойную поставку электричества по сетям.

Уставной капитал ОАО «ЛЭСК» составляет 34,215 млн рублей. Он разделен на простые бездокументарные акции, номинальной стоимостью 0,22 рубля. Акции компании ЛЭСК торгуются на Московской бирже под тикером «LPSB». Они включены в листинг 3 уровня.

Компания в её современном виде появилась в результате реализации проекта реформирования ОАО «Липецкэнерго», утвержденного Советом директоров РАО «ЕЭС России» и одобренного администрацией Липецкой области.

В 2021 году среднесписочная численность работников ОАО "ЛЭСК" составила 415 человек. Это на 9 человек больше, чем в 2020 году.

В 2021 году организация получила выручку в сумме 13 млрд руб., что на 587 млн руб., или на 4,7%, больше, чем годом ранее. По состоянию на 31 декабря 2021 года совокупные активы организации составляли 2,9 млрд руб. Это на 400 млн руб. (на 16,2%) больше, чем годом ранее. Чистые активы ОАО "ЛЭСК" по состоянию на 31.12.2021 составили 1,6 млрд руб.

Результатом работы ОАО "ЛЭСК" за 2021 год стала прибыль в размере 549 млн руб. Это в 6,1 раза больше, чем в 2020 г.

Организация не применяет специальных режимов налогообложения (находится на общем режиме).

Краткая информация о предприятии ОАО "ЛЭСК" представлена в табл. 2.1.

Организационная структура управления ОАО "ЛЭСК" представлена на рисунке 2.1.

Таблица 2.1– Краткая информация о предприятии ОАО "ЛЭСК"

Полное наименование	ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЛИПЕЦКАЯ ЭНЕРГОСБЫТОВАЯ КОМПАНИЯ"
Сокращенное наименование	ОАО "ЛЭСК"
Руководитель	ХАРИН АЛЕКСЕЙ НИКОЛАЕВИЧ, Генеральный директор
Отрасль	Энергетика: сбыт
Вид деятельности	Торговля электроэнергией
ОГРН	1054800190037
ИНН	4822001244
КПП	482401001
ОКПО	74016206
Юридический адрес:	398024, ЛИПЕЦКАЯ ОБЛАСТЬ, Г. ЛИПЕЦК, ПР-КТ ПОБЕДЫ, Д.87А
Телефон	+74742237306
E-mail	knc@lesk.ru
Сайт ссылка	www.lesk.ru

Высшим органом управления ОАО "ЛЭСК" является общее собрание участников общества, которое определяет основные направления деятельности общества.

Генеральный директор ОАО "ЛЭСК" является его единоличным исполнительным органом и осуществляет общее руководство деятельностью общества.

Генеральным директором предприятия, с момента его основания является Харин Алексей Николаевич. Он действует от имени общества, в том числе представляет его интересы и совершает сделки; выдает доверенности на право представительства от имени общества; издает приказы о назначении на должность работников общества, об их переводе и увольнении, применяет меры поощрения и налагает дисциплинарные взыскания.

Генеральному директору подчинены: юридический отдел, отдел кадров, бухгалтерия, директор по снабжению, директор по капитальному строительству, первый заместитель директора по производству, техобслуживанию и ремонту, а также заместитель генерального директора по продажам.

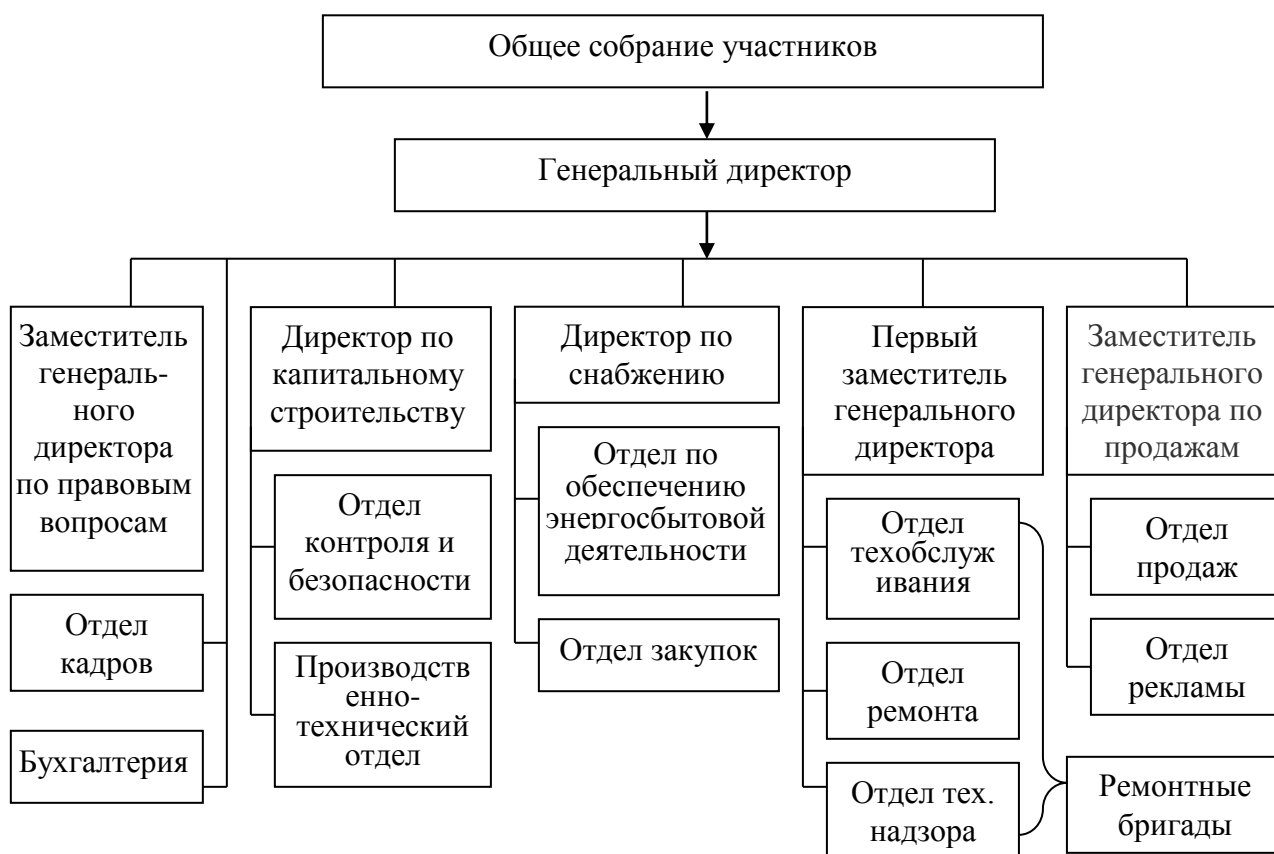


Рисунок 2.1 – Организационная структура ОАО «ЛЭСК»

Отдел кадров занимается кадровой политикой предприятия.

Бухгалтерия осуществляет организацию бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности и контроль за экономным использованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Директор по строительству осуществляет полный контроль за производственно-строительной деятельностью предприятия, а также руководит следующими подведомственными структурами предприятия: производственно-техническим отделом, отделом контроля и безопасности. Директор по снабжению организует руководство материально-техническим снабжением предприятия, деятельностью по хранению материалов, комплектующих и инструмента.

Первый заместитель генерального директора по производству техобслуживания и ремонта обеспечивает согласованную работу по

техническому обслуживанию, ремонту приборов и инструментов; обеспечивает управление и контроль за доставкой и уровнем запасных частей, узлов, агрегатов, материалов, поддержанием заданных условий и режима производственных процессов технического обслуживания; организует прием и удовлетворение заявок на запчасти, расходные материалы.

Заместитель генерального директора по продажам осуществляет контроль за финансовыми и экономическими показателями деятельности предприятия, расходом финансовыми средствами; проводит переговоры от имени предприятия с контрагентами предприятия по хозяйственным и финансовым вопросам, заключает от имени предприятия хозяйственные и финансовые договоры, обеспечивает выполнение договорных обязательств.

Заместитель генерального директора по правовым вопросам ответственен за юридическое обеспечение деятельности ОАО «ЛЭСК».

Рассмотрим основные экономические показатели деятельности предприятия (табл. 2.2).

$$P_{\pi} = \Pi_{\pi}/B*100\%, \quad (8)$$

где Π_{π} – прибыль от продаж;

B – выручка от реализации товаров, работ, услуг.

$$P_{\text{з}} = \text{ЧП}/A_{\text{ср}}*100\%, \quad (9)$$

где ЧП – чистая прибыль;

$A_{\text{ср}}$ – среднегодовая стоимость имущества организации.

Из таблицы видно, что выручка от реализации в 2020 г. увеличилась по сравнению с 2019 г. на 922367 тыс. руб. и составила 12372675 тыс. руб. В 2021 г. данный показатель также имеет тенденцию роста.

Таблица 2.2 – Экономические результаты деятельности ОАО «ЛЭСК», 2019-2021 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Относительное отклонение, %	
				2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Выручка от продажи товаров, работ, услуг	11450308	12372675	12959983	922367	587308	108,06	104,75
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг	6849263	7213188	7572746	363925	359558	105,31	104,98
Валовая прибыль	4601045	5159486	5387237	558441	227751	112,14	104,41
Коммерческие расходы	4042623	4081047	4278017	38424	196970	100,95	104,83
Управленческие расходы	270580	269714	313246	-866	43532	99,68	116,14
Прибыль (убыток) от продаж	287842	808725	795974	520883	-12751	280,96	98,42
Доходы от участия в других организациях	44	-	-	-44	-	-	-
Проценты к получению	20177	30488	59356	10311	28868	151,10	194,69
Проценты к уплате	1409	-	-	-1409	-	-	-
Прочие доходы	865275	1016584	1376552	151309	359968	117,49	135,41
Прочие расходы	1145262	1723654	1542792	578392	180862	150,50	89,51
Прибыль (убыток) до налогообложения	26667	132144	689089	105477	556945	495,53	521,47
Налог на прибыль	3068	42391	140002	39323	97611	1381,71	330,26
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	29735	89753	549087	60018	459334	301,84	611,78
Рентабельность продаж (Рп)	2,51	6,54	6,14	4,02	-0,39	-	-
Экономическая рентабельность (Рэк)	112,48	3,58	18,15	-108,90	14,56	-	-

Общая величина себестоимости увеличивается на протяжении анализируемого периода. Себестоимость общества в отчетном 2021 году составила 7572746 тыс. руб., что на 359558 тыс. руб. больше чем в 2020 г.

Валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистая прибыль возрастают в течение 2019-2021 гг. Рассчитанные показатели рентабельности имеют аналогичную тенденцию. Таким образом, из проведенного анализа можно сделать вывод о положительной тенденции в деятельности предприятия.

2.2 Анализ собственного и заемного капитала предприятия

При анализе финансово-хозяйственной деятельности наиболее общую картину состояния предприятия дает анализ таких форм бухгалтерской отчетности, как баланс предприятия и его отчет о финансовых результатах.

Проанализируем бухгалтерский баланс ОАО «ЛЭСК». Данные таблицы 2.2 показывают, что наибольшую долю в активе баланса в течение всего анализируемого периода занимают оборотные активы, их доля составляет 94,37% в 2019 г. и 97,15% в 2021 г. Пассив баланса характеризуется относительной сбалансированностью собственного и заемного капиталов, на долю которых в 2019 г. приходится 47,04% и 52,96% соответственно. Однако в 2021 гг. Структура несколько меняется в сторону преобладания собственного капитала – 57,35% по отношению к заемному – 42,65%. Это означает, что предприятию для финансирования своей текущей деятельности недостаточно собственных средств и оно использует краткосрочный заемный капитал в размере 52,92% и 42,56% соответственно в 2019 и 2020 гг. Капитал предприятия – это источник финансирования финансово-хозяйственной деятельности. Величина совокупного капитала отражается в пассиве бухгалтерского баланса. Совокупный капитал предприятия состоит из собственного и заемного.

Таблица 2.2 - Общий анализ баланса ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг., тыс. руб.

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Удельный вес, %			отклонение (+,-)			
							тыс. руб.		%	
				2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Актив										
Раздел I Внеоборотные активы	120427	134433	81649	5,63	5,45	2,85	14006	-52784	111,63	60,74
Раздел II Оборотные активы	2017978	2333182	2786382	94,37	94,55	97,15	315204	453200	115,62	119,42
Валюта баланса	2138405	2467615	2868031	100	100	100	329210	400416	115,40	116,23
Пассив										
Раздел III Капитал и резервы	1005931	1095684	1644772	47,04	44,40	57,35	89753	549088	108,92	150,11
Раздел IV Долгосрочные обязательства	769	910	2544	0,04	0,04	0,09	141	1634	118,34	279,56
Раздел V Краткосрочные обязательства	1131705	1371021	1220715	52,92	55,56	42,56	239316	-150306	121,15	89,04
Валюта баланса	2138405	2467615	2868031	100	100	100	329210	400416	115,40	116,23

Сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия, т.е. о вложениях в конкретное имущество и материальные ценности, о расходах предприятия на производство и реализацию продукции и об остатках свободной денежной наличности содержит актив баланса предприятия.

Воспользовавшись данными формы №1 «Бухгалтерский баланс» рассмотрим динамику имущества ОАО «ЛЭСК» (таблица 2.3).

Цель данного этапа анализа – наглядная оценка имущественного положения, а также динамики и основных тенденций развития предприятия.

Таблица 2.3 - Анализ имущества ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг.

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Темп роста, %	
				2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
I Внеоборотные активы							
Нематериальные активы	1900	1300	700	-600	-600	68,42	53,85
Основные средства	26435	23646	36864	-2789	13218	89,45	155,90
Незавершенное строительство							
Финансовые вложения							
Отложенные налоговые активы	28827	56030	1730	27203	-54300	194,37	3,09
Прочие внеоборотные активы	63265	53457	42355	-9808	-11102	84,50	79,23
Итого по разделу I	120427	134433	81649	14006	-52784	111,63	60,74
II Оборотные активы							
Запасы	3639	7817	8102	4178	285	214,81	103,65
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям		-	-				
Дебиторская задолженность	1318482	1231987	1393708	-86495	161721	93,44	113,13
Краткосрочные финансовые вложения	618000	1016500	863200	398500	161721	164,48	84,92
Денежные средства	32693	37927	484954	5234	-153300	116,01	1278,65
Прочие оборотные активы	45164	38951	36418	-6213	-2533	86,24	93,50
Итого по разделу II	2017976	2333182	2786382	315206	453200	115,62	119,42
Актив	2138405	2467615	2868031	329210	400416	115,40	116,23

Из таблицы 2.3, рисунка 2.2, видно, что общая сумма имущества бухгалтерского баланса ОАО «ЛЭСК» увеличивается в 2020 г. на 329210 тыс. руб. или на 15,4% и достигает 2467615 тыс. руб., в 2021 г. по сравнению с 2020 г. она также увеличивается на 400416 тыс. руб. или на 16,4% и достигает 2868031 тыс. руб.

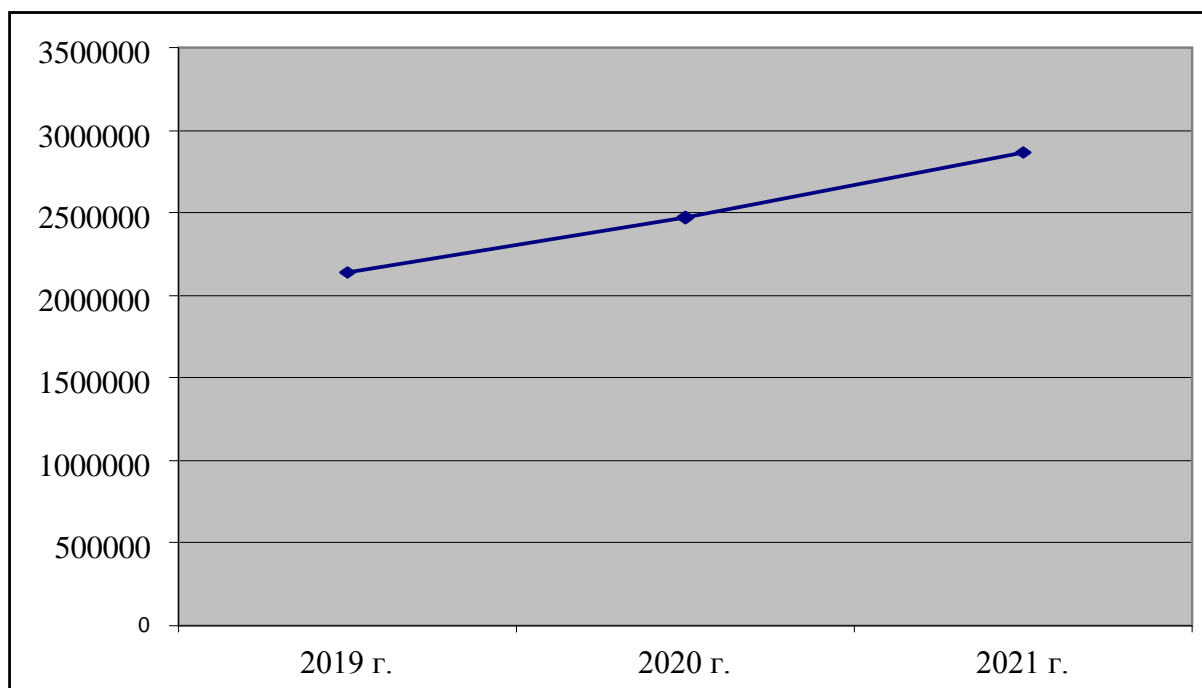


Рисунок 2.2 – Динамика имущества ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг., тыс. руб.

Величина внеоборотных активов снижается в 2021 г. по сравнению с 2019 г. В 2020 г. сумма внеоборотных активов увеличилась на 14006 тыс. руб. или на 11,63%, а в 2021 г. по сравнению с 2020 г. наоборот сократилась – на -52784 тыс. руб. или на 39,26%. Данная тенденция связана со снижением суммы отложенных налоговых активов с 28827 тыс. руб. в 2019 г. до 1730 тыс.руб. в 2021 г. А также снижением прочих внеоборотных активов с 63265 тыс. руб. в 2019 г. до 42355 тыс. руб. В 2021 г.

Оборотные активы имеют тенденцию роста. В 2020 г. общая стоимость оборотных активов возросла на 315206 тыс. руб. или на 15,62%, а в 2021 г. – на 453200 тыс. руб. или на 19,42%. Это в первую очередь связано с ростом общей суммы краткосрочных финансовых вложений и денежных средств.

Перейдем к анализу движения собственного и заемного капитала (табл. 2.4, рис. 2.3).

Таблица 2.4 – Анализ собственного и заемного капитала ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг.

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-), тыс. руб.	
				2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Собственный капитал	1005931	1095684	1644772	89753	549088
Уд. вес в общей сумме баланса, %	47,04	44,40	57,35	-2,64	12,95
Заемный капитал	1132474	1371931	1223259	239457	-148672
Уд. вес в общей сумме баланса, %	52,96	55,60	42,65	2,64	-12,95
Итого	2138405	2467615	2868031	329210	400416

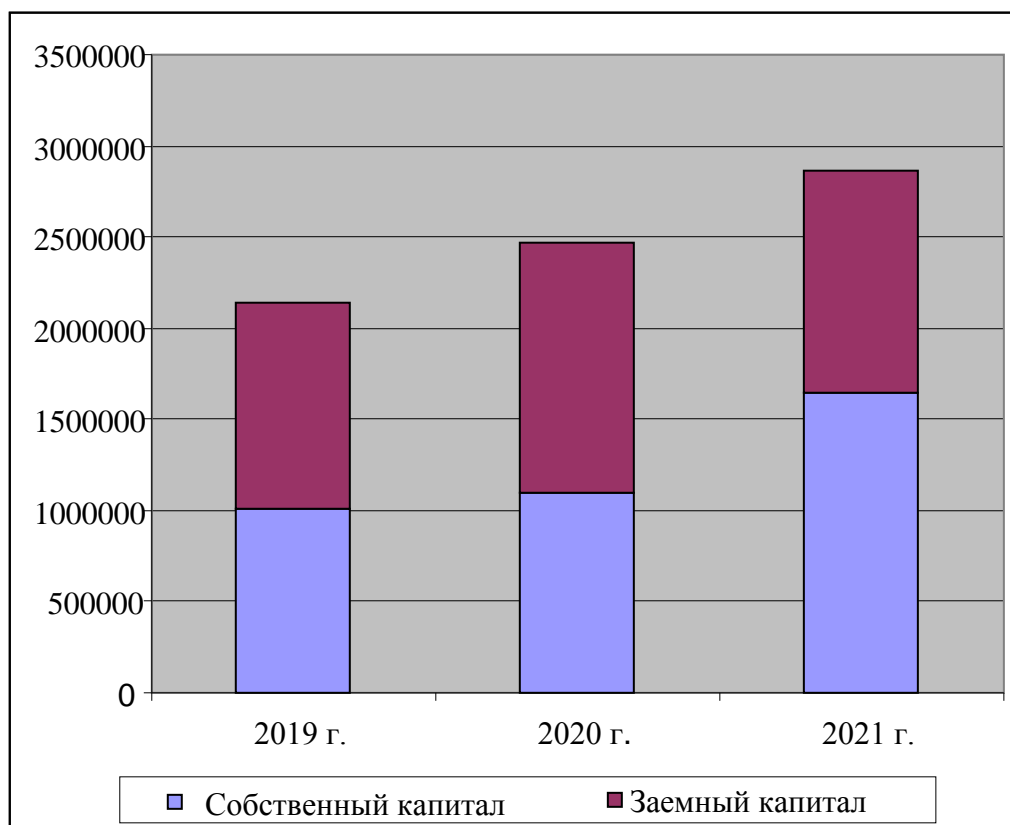


Рисунок 2.3 - Структура капитала ОАО «ЛЭСК», %

Из таблицы видно, что деятельность ОАО «ЛЭСК» финансируется как за счет собственных, так и заемных источников финансирования. В 2019 г. заемный капитал в общей сумме совокупного капитала занимал 52,96%, а доля собственного составляла – 47,04%. Однако в 2021. г. ситуация

несколько меняется в пользу собственного капитала, который составляет 57,35% против 42,65% заемного.

Изменения в капитале организации проходят в результате операций с собственниками, приобретающими выпущенные в отчетном периоде акции, а также за счет накопления нераспределенной прибыли, уценки и дооценки различных видов имущества.

В общем виде все эти изменения выражаются в изменении чистых активов за отчетный период или физической величины собственного капитала в соответствии с принятой концепцией.

Проведем анализ состава и движения собственного капитала ОАО «ЛЭСК» (табл. 2.5, рис. 2.4).

Таблица 2.5 - Анализ движения собственного капитала ОАО «ЛЭСК», тыс. руб.

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Темп роста, %	
				2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Уставный капитал	34215	34215	34215	-	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	13818	13818	13818	-	-	-	-
Добавочный капитал	1165	1165	1165	-	-	-	-
Резервный капитал	34215	34215	34215	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	922518	1012271	1561359	89753	549088	109,73	154,24
Итого	1005931	1095684	1644772	89753	549088	108,92	150,11

Проанализировав движение собственного капитала видно, что общая величина собственного капитала возрастает, если в 2019 г. сумма составляла 1005931 тыс. руб., то в 2021 г. – 1644772 тыс. руб. Рост величины собственного капитала связан с ростом суммы нераспределенной прибыли с

922518 тыс. руб. в 2019 г. до 1644772 тыс. руб. в 2021 г. В таблице 2.6 рассмотрим структуру собственного капитала предприятия.

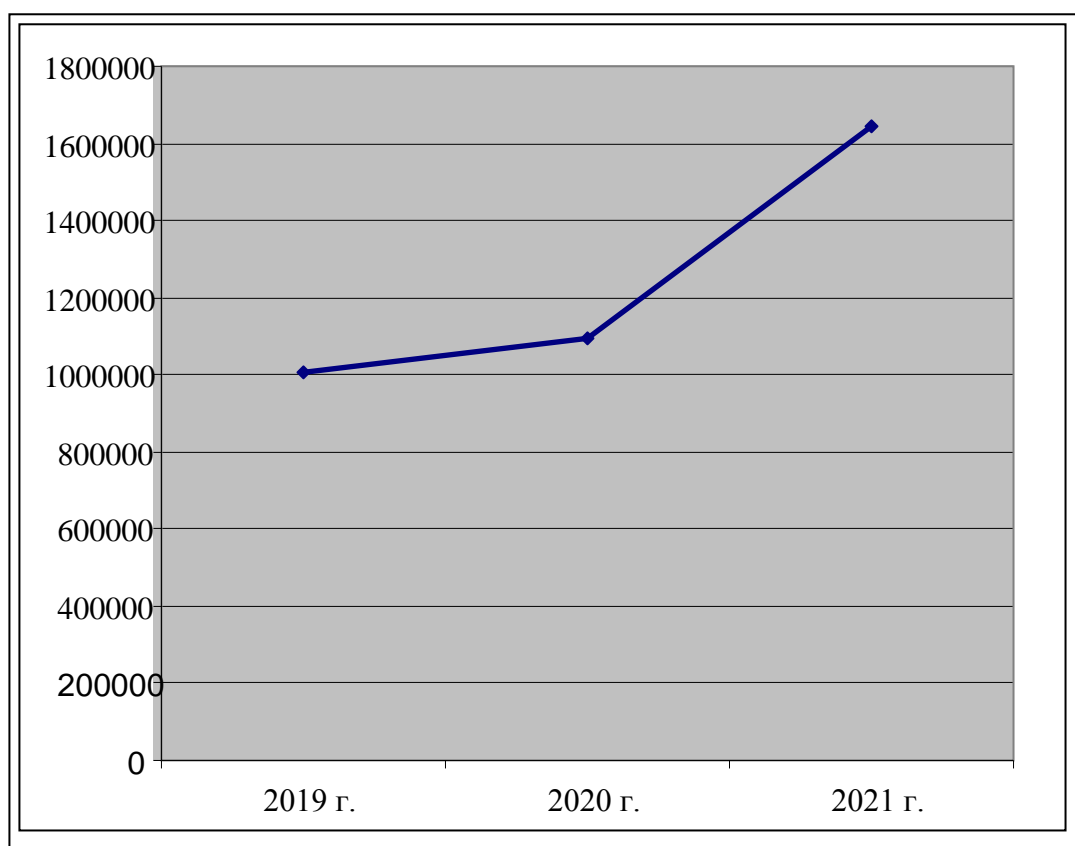


Рисунок 2.4 – Динамика собственного капитала ОАО «ЛЭСК», 2019-2021 гг.

Таблица 2.6 - Анализ структуры собственного капитала ОАО «ЛЭСК», %

Наименование показателя	Удельный вес, %			Абсолютное отклонение (+,-)	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Уставный капитал	3,40	3,12	2,08	-0,28	-1,04
Переоценка внеоборотных активов	1,37	1,26	0,84	-0,11	-0,42
Добавочный капитал	0,12	0,11	0,07	-0,01	-0,04
Резервный капитал	3,40	3,12	2,08	-0,28	-1,04
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	91,71	92,39	94,93	-0,28	2,54
Итого	100	100	100		

Анализ структуры собственного капитала показывает, что наибольшую долю в формировании собственного капитала ОАО «ЛЭСК» занимает

нераспределенная прибыль. В 2019-2021 гг. на долю нераспределенной прибыли приходилось 91,71 – 94,93% соответственно.

Проведем анализ заемного капитала.

Заемные средства представляют собой правовые и хозяйственные обязательства предприятия перед третьими лицами.

Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

Обязательства – это задолженность (кредиторская или иная), возникшая в отчетном или предыдущих периодах, по которой имеется уверенность в том, что ее погашение (урегулирование) приведет к уменьшению экономической выгоды, то есть к сокращению реальных активов.

По степени срочности погашения обязательства подразделяют на долгосрочные и текущие. Средства, привлекаемые на долгосрочной основе, обычно направляют на приобретение активов длительного использования, а текущие пассивы, как правило, являются источником формирования оборотных средств.

Анализ движения долгосрочных и краткосрочных заемных средств представлен в таблице 2.7, рисунке 2,5.

Данные таблицы 2.7 показывают, что общая величина заемных средств возрастает с 1132474 тыс. руб. в 2019 г. до 1223259 тыс. руб. в 2021 г.

Общая величина долгосрочных обязательств возрастает с 769 тыс. руб. в 2019 г. до 2544 тыс. руб. в 2021 г. за счет роста отложенных налоговых обязательств.

Общая сумма краткосрочных обязательств в 2020 г. возрастает на 239316 тыс. руб. или на 21,15% и достигает 1371021 тыс. руб., а в 2021 г. краткосрочные обязательства снижаются на 150306 тыс. руб. или почти на 11%. Данная тенденция связана с изменением суммы оценочных обязательств.

Таблица 2.7 - Анализ движения заемного капитала ОАО «ЛЭСК», тыс. руб.

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)		Темп роста, %	
				2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.	2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
IV Долгосрочные обязательства							
Заёмные средства	-	-	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	769	910	2544	141	1634	118,34	279,56
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу IV	769	910	2544	141	1634	118,34	279,56
V Краткосрочные обязательства							
Заёмные средства	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность, в т.ч.	1040711	1224124	1064247	183413	-159877	117,62	86,94
поставщики и подрядчики	697927	876069	789012	178142	-87057	125,52	90,06
покупатели и заказчики	271295	233392	217464	-37903	-15928	86,03	93,18
задолженность перед персоналом	8301	199	9518	-8102	9319	2,40	4782,91
задолженность по налогам и сборам	55190	104919	39160	49729	-65759	190,11	37,32
задолженность перед внебюджетными фондами	6490	7282	7198	792	-84	112,20	98,85
прочие кредиторы	1508	2263	1895	755	-368	150,07	83,74
Оценочные обязательства	90994	146897	156468	55903	9571	161,44	106,52
Прочие обязательства	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу V	1131705	1371021	1220715	239316	-150306	121,15	89,04
Всего заемные средства	1132474	1371931	1223259	239457	-148672	121,14	89,16

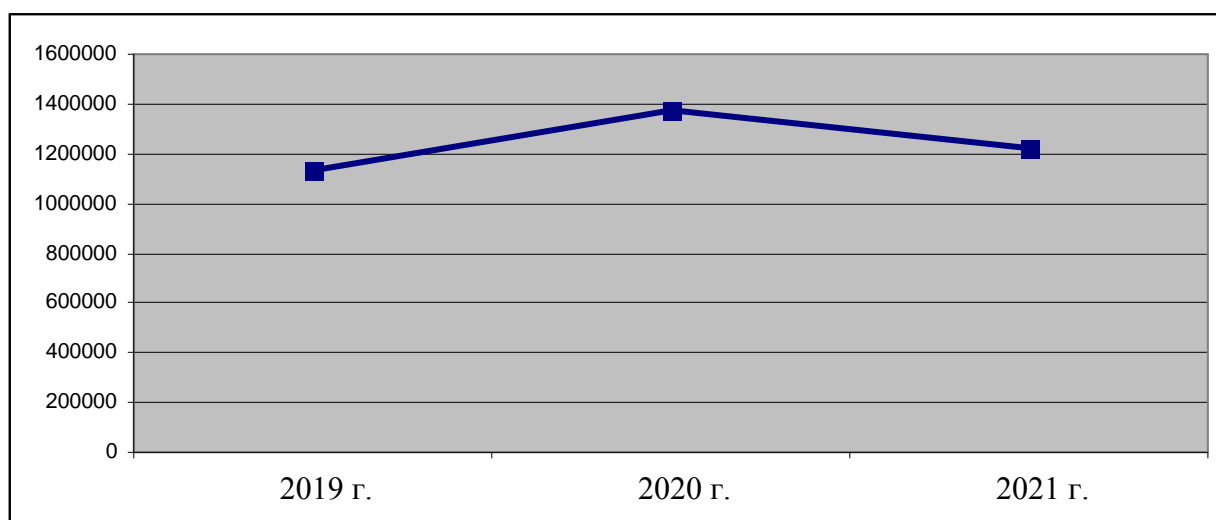


Рисунок 2.5 - Динамика заемного капитала ОАО «ЛЭСК», 2019-2021 гг., тыс. руб.

Рассмотрим структуру заемных средств ОАО «ЛЭСК» (табл. 2.8). В результате можно сделать вывод о преобладающей доле краткосрочных обязательств на протяжении всего анализируемого периода, их значение находится на уровне свыше 99%.

Таблица 2.8 – Структура заемного капитала ОАО «ЛЭСК», %

Наименование показателя	Удельный вес, %		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
IV Долгосрочные обязательства	0,07	0,07	0,21
Заёмные средства	-	-	-
V Краткосрочные обязательства	99,93	99,93	99,79
Заёмные средства	-	-	-
Кредиторская задолженность	91,90	89,23	87,00
Итого	100,0	100,0	100,0

Таким образом, исследование собственного и заемного капитала на примере ОАО «ЛЭСК» показало, что в структуре совокупного капитала преобладает собственный капитал. В 2019-2021 гг. заметна динамика роста величины собственного капитала и снижения – заемного.

2.3 Анализ степени обеспеченности деятельности ОАО «ЛЭСК» капиталом

С целью исследования степени обеспеченности исследуемого предприятия капиталом проведем анализ следующих финансовых показателей: показателей финансовой устойчивости, деловой активности, а также произведем расчет показателей эффективности использования капитала.

Финансовая устойчивость – характеристика стабильности финансового положения предприятия, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых им финансовых средств.

Содержание финансовой устойчивости определяют эффективным формированием и использованием денежных ресурсов, необходимых для нормальной производственно-коммерческой деятельности.

Рассчитаем показатели финансовой устойчивости с целью определения степени обеспеченности ОАО «ЛЭСК» капиталом (табл. 2.9).

Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия – система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде [2, с. 47].

$$K_{\text{кап}} = \text{ЗК}/\text{СК}, \quad (10)$$

где $K_{\text{кап}}$ – коэффициент капитализации (плечо финансового рычага);

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

$$K_{\text{сос}} = (\text{СК}-\text{ВА})/\text{ОА}, \quad (11)$$

где $K_{\text{сос}}$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

ВА – внеоборотные активы;

ОА – оборотные активы.

Таблица 2.9 – Коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг.

Наименование показателя	Как рассчитывается	Оптимальное значение	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)	
						2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Плечо финансового рычага	Заемный капитал / Собственный капитал	Не выше 1,5	1,13	1,25	0,74	0,13	-0,51
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	(Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы	$\geq 0,1$	0,44	0,41	0,56	-0,03	0,15
Коэффициент автономии	Собственный капитал / Активы	$\geq 0,5$	0,47	0,44	0,57	-0,03	0,13
Коэффициент финансирования	Собственный капитал / Заемный капитал	$\geq 0,7$	0,89	0,80	1,34	-0,09	0,55

$$K_a = \text{СК/ВБ}, \quad (12)$$

где K_a – коэффициент автономии;

ВБ – валюта баланса.

$$K_f = \text{СК/ЗК}, \quad (13)$$

где K_f – коэффициент финансирования.

Проанализировав таблицу 2.9 можно сделать вывод, что все коэффициенты финансовой устойчивости выше нормативных значений. Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага) свидетельствует, что доля собственного капитала незначительна по сравнению с величиной заемного капитала, что с отрицательной стороны характеризует деятельность предприятия. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования имеет отрицательное значение при нормативе $>0,1$.

Рассчитанные значения коэффициента автономии и коэффициента финансирования также значительно ниже оптимальных значений, что указывает на финансовую зависимость исследуемого предприятия от внешних источников. В целом из таблицы можно сделать вывод о положительной динамике показателей финансовой устойчивости. Рассчитаем абсолютные показатели финансовой устойчивости и определим тип финансовой устойчивости для ОАО «ЛЭСК» (табл. 2.10).

Таблица 2.10 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг.

Наименование показателя	Способ расчета	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)	
					2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Собственные оборотные средства	Собственный капитал – Внеоборотные активы	885504	961251	1563123	75747	601872
Собственные и долгосрочных заемные источники финансирования запасов	Собственные оборотные средства + Долгосрочные обязательства	2018745	2334092	2788926	315347	454834
Общая величина основных источников формирования запасов	Собственные и долгосрочных заемные источники финансирования запасов + Краткосрочные заемные средства	2138405	2467615	2868031	329210	400416
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (ΔСОС)	Собственные оборотные средства - Запасы	2014337	2325365	2778280	311028	452915
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов (ΔСДИ)	Собственные и долгосрочных заемные источники финансирования запасов - Запасы	1003061	1088777	1639214	85716	550437
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов (ΔОИЗ)	Общая величина основных источников формирования запасов - Запасы	3146042	3696386	3998995	550344	302609
Трехфакторная модель	(ΔСОС; ΔСДИ; ΔОИЗ)	(1, 1, 1)	(1, 1, 1)	(1, 1, 1)	-	-

Данные таблицы позволяют сделать вывод о том, что в 2019-2021 гг. наблюдается излишек собственных оборотных средств, собственных и долгосрочных источников финансирования запасов, общей величины основных источников покрытия запасов.

После произведенных расчетов мы определили тип финансовой устойчивости. Трехфакторная модель выглядит следующим образом:

$M1 = (1, 1, 1)$, т. е. $\Delta СОС > 0$; $\Delta СДИ > 0$; $\Delta ОИЗ > 0 = (1;1;1)$, т.к. рассчитан излишек собственных оборотных средств ($\Delta СОС > 0$), излишек собственных и долгосрочных источников формирования запасов ($\Delta СДИ > 0$), и излишек общей величины покрытия запасов ($\Delta ОИЗ > 0$). Абсолютная финансовая устойчивость ($M1$) в современной России встречается очень редко. Следовательно, можно сделать вывод об абсолютной финансовой устойчивости и высоком уровне платежеспособности, т.е. предприятие не зависит от внешних кредиторов (заимодавцев).

Для того чтобы дать более детальную характеристику деятельности предприятия рассчитаем показатели платежеспособности и ликвидности (табл. 2.11).

$$K_{тл} = ОА/КО, \quad (14)$$

где ОА – оборотные активы,

КО – краткосрочные обязательства.

$$K_{абс л} = (ДС+КФВ)/КО, \quad (15)$$

где ДС – денежные средства,

КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

$$K_{кр о} = (ДС+КФВ+ДЗ)/КО. \quad (16)$$

где ДЗ – дебиторская задолженность.

Таблица 2.11 – Анализ коэффициентов ликвидности ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг.

Показатели	Как рассчитывается	Оптимальное значение	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)	
						2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Коэффициент текущей ликвидности (Ктл)	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	1-2	1,78	1,70	2,28	-0,08	0,58
Коэффициент абсолютной ликвидности (Кабс л)	(Ден. средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства	0,2-0,3	0,57	0,77	1,10	0,19	0,34
Коэффициент «критической оценки» (Ккр о)	(Краткосрочная дебиторская задолженность + Краткосрочные финансовые вложения + Денежные средства) / Текущие обязательства	0,7-0,8	1,74	1,67	2,25	-0,07	0,58

Анализ таблицы 2.11, что все показатели платежеспособности и ликвидности значительно выше уровня оптимальных значений.

Коэффициент текущей ликвидности находится на уровне 0,7 – 0,8, что с отрицательной стороны характеризует деятельность предприятия и свидетельствует о недостатке оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности в течение рассматриваемого периода составляло 0,1, что свидетельствует о том, что ОАО «ЛЭСК» может за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений погашать краткосрочные обязательства. Коэффициент «критической оценки» в течение анализируемого периода составляет от 1,74 до 2,25. Значение данного коэффициента свидетельствует о том, что у

предприятия вполне достаточно денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности, чтобы погасить краткосрочные обязательства.

С целью изучения эффективности управления капиталом предприятия целесообразно рассмотреть показатели оборачиваемости капитала предприятия, которые характеризуют эффективность его использования. Показатели оборачиваемости представлены показателями деловой активности. Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств. Показатели деловой активности дают возможность оценить, насколько быстро средства, вложенные в те или иные активы организации, превращаются в реальные деньги (табл. 2.12).

Коэффициент оборачиваемости капитала отражает скорость оборота всего капитала организации независимо от его источников. Данные таблицы 13 показывают, что за анализируемый период этот показатель возрос с 164,94 об. до 195,86 об., следовательно, на предприятии быстрее совершается полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности имеет аналогичную тенденцию, что с положительной стороны характеризует деятельность предприятия. Коэффициент капиталоемкости на протяжении всего периода остается неизменным.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала снизился с 11,38 об. до 9,62 об., что привело к замедлению оборачиваемости собственного капитала с 32 дн. до 38 дн.

Исходя из анализа, проведенного во второй главе за рассматриваемый период с 2019 по 2021 гг. финансовое положение ОАО «ЛЭСК» можно охарактеризовать следующим образом. На предприятии в данный период наблюдается рост выручки и как следствие рост всех видов прибыли.

Таблица 2.12 – Коэффициенты деловой активности ОАО «ЛЭСК» за 2019-2021 гг.

Наименование показателя	Способ расчета	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Абсолютное отклонение (+,-)	
					2020 к 2019 гг.	2021 к 2020 гг.
Выручка от реализации	-	11450308	12372675	12959983	922367,00	587308,00
Средняя стоимость капитала	-	69423	68060,5	66170,25	-1362,50	-1890,25
Средняя стоимость собственного капитала	-	1005931	1050808	1347789,75	44876,50	296982,25
Средняя стоимость кредиторской задолженности	-	1040711	780533,3	922390,13	-	141856,88
Коэффициент оборачиваемости капитала	Выручка / Средняя стоимость капитала	164,94	181,79	195,86	16,85	14,07
Продолжительность одного оборота капитала	365 / Коэффициент оборачиваемости капитала	2,21	2,01	1,86	-0,21	-0,14
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Выручка / Средняя стоимость собственного капитала	11,38	11,77	9,62	0,39	-2,16
Продолжительность оборота собственного капитала	365 / Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	32,07	31,00	37,96	-1,07	6,96
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Выручка / Средняя стоимость кредиторской задолженности	11,00	15,85	14,05	4,85	-1,80
Срок погашения кредиторской задолженности	365 / Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	33,17	23,03	25,98	-10,15	2,95
Капиталоемкость	Средняя стоимость капитала / Выручка	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00

Из анализа имущественного состояния видно, что наибольшую долю в активе баланса в течение всего анализируемого периода занимают оборотные активы. Пассив баланса характеризуется преобладающей долей собственного капитала, следовательно, ОАО «ЛЭСК» не находится в зависимости от заемных источников финансирования. Для поддержания предприятия на должном уровне предложим мероприятия, направленные на повышение эффективности использования капитала предприятия.

3 Совершенствование системы управления капиталом в ОАО «ЛЭСК»

3.1 Оптимизация структуры капитала ОАО «ЛЭСК»

Оптимизация структуры капитала коммерческого предприятия в современных условиях развития экономики способствует увеличению его рыночной стоимости.

Особенно значимым является анализ структуры капитала, который оказывает самое непосредственное воздействие на финансовую устойчивость предприятия и рентабельность. Внешние пользователи оценивают структуру капитала с точки зрения финансового риска. При внутреннем анализе структуры капитала даётся оценка вариантов финансирования предпринимательской деятельности. При этом во внимание принимаются следующие критерии: условия привлечения капитала, цена капитала, степень риска и направления использования капитала.

Максимизация доходности капитала (рентабельность) при определённом уровне финансового риска, может быть обеспечена на стадии его формирования за счёт минимизации его средневзвешенной стоимости. А так же за счёт оптимизации соотношения собственного и заёмного видов привлекаемого капитала, в таких формах, которые в конкретных условиях хозяйственной деятельности предприятия генерируют наиболее высокий уровень прибыли.

Под структурой капитала понимается соотношение источников финансирования деятельности ОАО «ЛЭСК» в их общем объеме.

Эффективность хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. Таким образом, очень важно определение оптимального объема и структуры активного капитала, а также соотношения между источниками его покрытия [3, с. 217].

Необходимо отметить, что структура капитала:

- влияет на рентабельность предприятия, эффективность использования капитала;

- отражается на финансовой устойчивости;

- влияет на ликвидность и платежеспособность предприятия в целом.

Таким образом, все ключевые показатели деятельности находятся в зависимости от структуры капитала.

Проблема выбора структуры капитала предприятия возникает по следующим причинам.

Во-первых, стоимость различных элементов капитала различна.

Во-вторых, комбинируя элементы капитала, можно повысить рыночную оценку всего капитала предприятия.

Под «эффективной структурой капитала» понимается такое сочетание собственного и заемного капитала исследуемого коммерческого предприятия, которое обеспечивает максимальную рыночную оценку всего капитала (как суммы собственного и заемного) и предлагает владельцам максимум дохода на вложенные денежные средства. Эффективная структура капитала выражает такое соотношение использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечивается наиболее эффективная взаимосвязь между коэффициентом рентабельности собственного капитала и коэффициентом задолженности.

Модель процесса управления формированием оптимальной структуры капитала может быть представлена следующим образом (рис. 2.6).

Процесс формирования эффективной структуры капитала предполагает установление целевой структуры капитала, которая представляет собой такое соотношение собственных и заемных финансовых средств ОАО «ЛЭСК», которое позволяет в полной мере обеспечить достижение избранного критерия формирования эффективной структуры капитала.

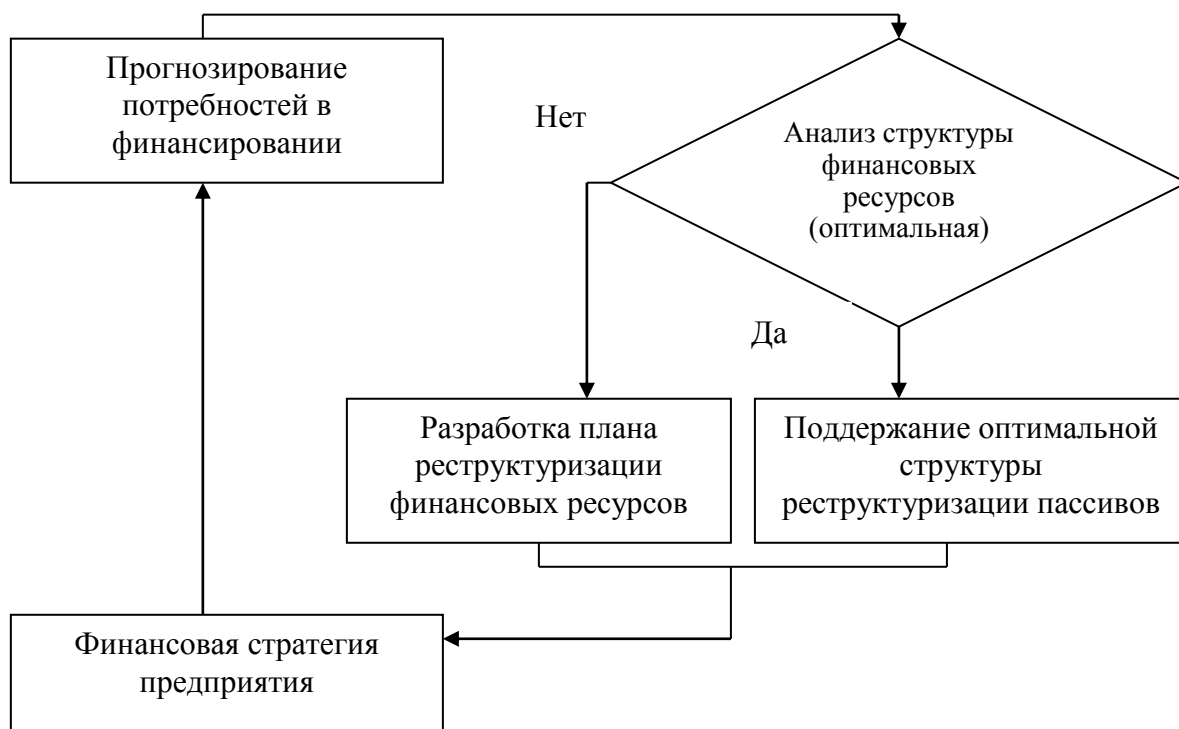


Рисунок 3.1 - Модель анализа соответствия структуры капитала признакам оптимальности

Конкретная целевая структура капитала обеспечивает заданный уровень доходности и риска в деятельности организации, минимизирует средневзвешенную стоимость или максимизирует рыночную стоимость организации.

Структура капитала ОАО «ЛЭСК» на протяжении 2019-2021 гг. характеризуется значительным преобладанием собственного капитала.

Так как такая пропорция сохраняется на протяжении исследуемого периода, то можно сделать вывод, что эта структура является статичной, т. е. в динамике не изменяется.

В связи с этим, предлагается оптимизировать структуру капитала ОАО «ЛЭСК» по направлениям, представленным на рисунке 3.2.

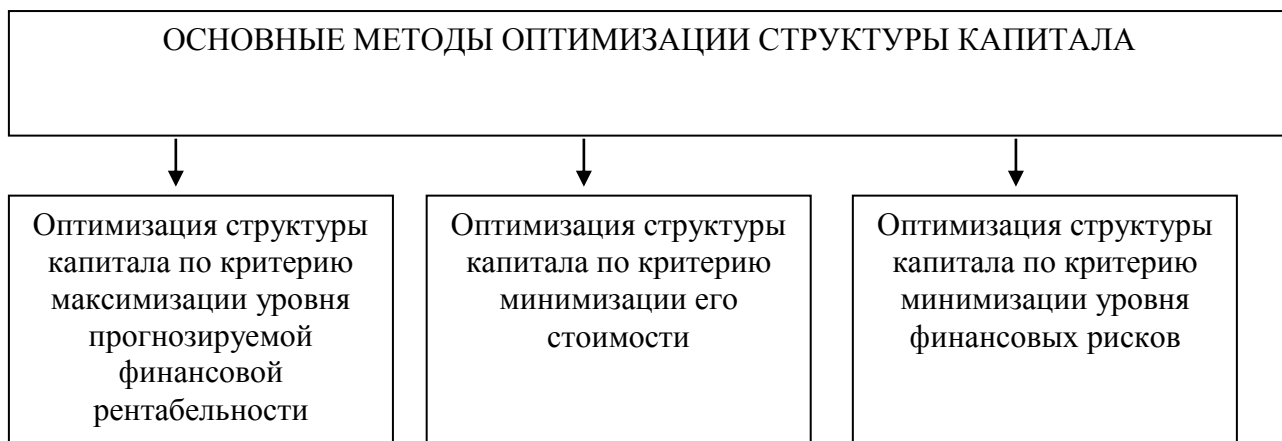


Рисунок 3.2 – Основные методы оптимизации структуры капитала ОАО «ЛЭСК»

I. Оптимизация структуры капитала предприятия по критерию максимизации уровня прогнозируемой финансовой рентабельности. Для проведения таких оптимизационных расчетов используется механизм финансового левиреджа. Рассмотрим процесс оптимизации структуры капитала по этому критерию.

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового левиреджа [7, с. 111].

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{СНП}) * (P_a - \text{ПК}) * (\text{ЗС} / \text{СС}), \quad (17)$$

где СНП – ставка налога на прибыль;

P_a – экономическая рентабельность активов;

ПК – расчетная ставка процента – уровень выплат по кредиту;

ЗС – заемные средства;

СС – собственные средства.

Произведем расчет эффекта финансового рычага на 2022 г. и предложим различные варианты в таблице 3.1:

– вариант А – доля заемного капитала уменьшается на 10%, доля собственного капитала остается неизменной;

– вариант Б – доля заемного капитала остается неизменной, доля собственного капитала увеличится на 10%;

– вариант В – доля заемного капитала снизится на 10%, доля собственного капитала увеличивается на 10%;

– вариант Г – доля заемного капитала остается неизменной, доля собственного капитала уменьшается на 10%;

– вариант Д – доля заемного капитала увеличивается на 10%, доля собственного капитала уменьшается на 10%.

Таблица 3.1 – Расчет эффекта финансового рычага ОАО «ЛЭСК»

№ п.п	Показатель	2021 г.	2022 г. план				
			Вариант А	Вариант Б	Вариант В	Вариант Г	Вариант Д
1	Сумма капитала, тыс. руб.	2868031	2745705	3032508,2	2910182,3	2703553,8	2825879,7
	- собственного	1644772	1644772	1809249,2	1809249,2	1480294,8	1480294,8
	- заемного	1223259	1100933	1223259	1100933,1	1223259	1345584,9
2	Прибыль, тыс. руб.	689089	689089	689089	689089	689089	689089
3	Рентабельность совокупного капитала, %	24,03	25,10	22,72	23,68	25,49	24,38

Налог на прибыль составляет 20%, процентная ставка за кредит – 23%.

$$\text{ЭФР (вариант А)} = (1-0,2) \cdot (25,1-23) \cdot 1100933 / 1644772 = 1,12\%$$

$$\text{ЭФР (вариант Б)} = (1-0,2) \cdot (22,72-23) \cdot 1223259 / 1809249,2 = -0,15\%$$

$$\text{ЭФР (вариант В)} = (1-0,2) \cdot (23,68-23) \cdot 1100933,1 / 1809249,2 = 0,33\%$$

$$\text{ЭФР (вариант Г)} = (1-0,2) \cdot (25,49-23) \cdot 1223259 / 1480294,8 = 1,64\%$$

$$\text{ЭФР (вариант Д)} = (1-0,2) \cdot (24,38-23) \cdot 1345584,9 / 1480294,8 = 1,00\%$$

Таким образом, при сокращении объема собственного капитала ОАО «ЛЭСК» на 10% эффект финансового рычага будет наибольший и составит 1,64% (наиболее предпочтительный вариант Г).

Проведение многовариантных расчетов с использованием механизма финансового левириджа позволяет определить оптимальную структуру капитала, обеспечивающую максимизацию уровня финансовой рентабельности.

Таким образом, рост значения дифференциала финансового левириджа в ОАО «ЛЭСК» приведет к росту коэффициента рентабельности собственного капитала.

Планируя привлечение нового капитала, менеджеры предприятия должны принимают во внимание альтернативные издержки инвестора, так как их уровень является объективной характеристикой цены привлекаемого капитала. Важнейшим фактором, определяющим величину альтернативных издержек, является риск предприятия и реализуемых им проектов. Чем выше риск, тем выше уровень доходности, требуемый инвестором, для компенсации риска. Соответственно выше будет и цена привлекаемого капитала.

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

II. Оптимизация структуры капитала ОАО «ЛЭСК» по критерию минимизации его стоимости. Процесс этой оптимизации основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществлении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала.

Главным индикатором приемлемости конкретной структуры источников финансирования служит средневзвешенная цена капитала. Целесообразно остановиться на таком наборе источников финансирования, при котором средневзвешенная цена капитала будет минимальной.

Расчет средневзвешенной стоимости капитала ОАО «ЛЭСК» при различной его структуре представлен в табл. 3.2.

Таблица 3.2 - Расчет средневзвешенной стоимости капитала при различной его структуре, %

№ п.п	Показатель	Варианты расчета				
		А	Б	В	Г	Д
1	Общая потребность в капитале	100	100	100	100	100
2	Варианты структуры капитала: - собственный	30	40	50	60	70
	- заемный	70	60	50	40	30
3	Уровень рентабельности собственного капитала	66,66	45,27	37,74	33,85	27,76
4	Уровень ставки процента за кредит	23	22,5	22	21,5	21
5	Ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
6	Налоговый корректор (стр.1-стр.5)	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
7	Уровень ставки процента за кредит с учетом налогового корректора (стр.4* стр.6)	18,4	18	17,6	17,2	16,8
8	Стоимость составных частей капитала: - собственной части капитала (стр.2.1* стр.3/100)	20,00	18,11	18,87	20,31	19,43
	- заемной части капитала (стр.2.1* стр.7/100)	5,52	7,20	8,80	10,32	11,76
9	Средневзвешенная стоимость капитала (стр.8.1+8.2)	25,52	25,31	27,67	30,63	31,19

Из таблицы следует, что при соотношении собственного и заемного капитала для ОАО «ЛЭСК» как 40% к 60% средневзвешенная стоимость совокупного капитала будет минимальной и, значит, затраты на привлечение финансовых ресурсов будут минимальны и прибыль больше.

III. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков. Этот метод оптимизации структуры капитала связан с процессом дифференцированного выбора источников финансирования различных составных частей активов предприятия. В этих целях все активы подразделяются на такие группы:

а) Внеоборотные активы.

б) Постоянная часть оборотных активов. Она представляет собой неизменяемую часть совокупного их размера, которая не зависит от сезонных и других колебаний объема операционной деятельности и не связана с

формированием запасов сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения.

Необходимо оценить влияния заемного капитала на рентабельность собственного капитала.

На рентабельность собственного капитала предприятия существенное влияние оказывают такие факторы, как: величина заемного капитала, плата за использование кредитных ресурсов.

Одним из способов повышения рентабельности собственного капитала является привлечение дополнительных заемных средств, так как чем меньше размер собственных средств, тем выше их рентабельность. Однако эта зависимость не всегда имеет место, если учитывать необходимость уплаты процентов за заемный капитал.

Следует учитывать, что проценты за краткосрочные кредиты частично включаются в себестоимость, если их уровень не превышает ставку рефинансирования ЦБ, увеличенную на три пункта.

Решение о привлечении заемных средств должно приниматься на основе оценки влияния использования заемного капитала на финансовые результаты деятельности предприятия. С этой целью необходимо проводить комплексный анализ источников формирования имущества: оценивать качество структуры источников; степень влияния заемного капитала на повышение уровня эффективности использования собственных средств [8].

Концепция оценки эффективности финансового менеджмента должна быть следующей: предприятие работает эффективно, если доходность реализуемых им проектов превышает цену привлекаемого для этих целей капитала. Только в этом случае предприятие создает дополнительную чистую приведенную стоимость, то есть увеличивает капитал собственников.

Успешная реализация разработанной политики формирования собственных финансовых ресурсов направлена на:

- обеспечение максимизации формирования прибыли предприятия с учетом допустимого уровня финансового риска;

- формирование эффективной политики распределения прибыли (дивидендной политики) предприятия;
- формирование на предприятии эффективной амортизационной политики;
- формирование и эффективным осуществлением политики дополнительной эмиссии акций (эмиссионной политики) или привлечения дополнительного паевого капитала.

Руководству ОАО «ЛЭСК» следует уделять более значительное внимание оптимизации структуры капитала, так как решение этой задачи составляет одну из основных функций финансового менеджмента. Оптимизация структуры капитала вполне может принести предприятию реальное снижение его цены и сделать собственников предприятия богаче. Одним из важнейших факторов данного эффекта является возможность отнесения процентов за кредит на себестоимость, иными словами – исключение этих сумм из величины базы обложения налогом на прибыль.

Таким образом, при оптимальном сочетании собственных и заёмных источников финансирования ОАО «ЛЭСК» имеет достаточно высокую финансовую устойчивость, минимальные финансовые риски и при этом большой потенциал и возможность прироста рентабельности собственного капитала. Однако следует отметить, что не существует единых критериев эффективного соотношения собственного и заемного капитала. Вместе с тем, можно выделить ряд факторов, учет которых позволяет целенаправленно формировать оптимальную структуру капитала, обеспечивая условия наиболее эффективного его использования на каждом конкретном предприятии. В зависимости от стратегии, которую выбирают собственники и менеджеры предприятия, выделяют консервативный подход к финансированию развития предприятия, при котором его основу составляет собственный капитал и минимальный уровень риска. И наоборот, использование в максимально возможном размере заёмного капитала, невзирая, на высокий уровень рисков для получения наибольшей прибыли

формирует агрессивный подход. Выбирая ту или иную стратегию, собственники и менеджеры предприятия учитывают уровень рентабельности операционной деятельности и уровень налогообложения прибыли. При высоком значении рентабельности, кредитный рейтинг предприятия возрастает, и оно расширяет потенциал возможного использования заемного капитала. Что касается ставки налога на прибыль, то в условиях низких ставок более предпочтительным является формирование капитала из внешних источников. В то же время при высокой ставке налогообложения прибыли, существенно повышается эффективность привлечения заемного капитала.

Собственный и заемный капитал имеют свои особенности. Мировая практика показывает, что развитие только за счет собственных ресурсов (то есть путем реинвестирования прибыли в компанию) уменьшает некоторые финансовые риски в бизнесе, но при этом сильно снижает скорость приращения размера бизнеса, прежде всего выручки. Напротив, привлечение дополнительного заемного капитала при правильной финансовой стратегии и качественном финансовом менеджменте может резко увеличить доходы владельцев компании на их вложенный капитал. Причина в том, что увеличение финансовых ресурсов при грамотном управлении приводит к пропорциональному увеличению объема продаж и зачастую чистой прибыли. Особенно это актуально для малых и средних компаний.

Однако перегруженная заемными средствами структура капитала предъявляет чрезмерно высокие требования к его доходности, поскольку повышается вероятность неплатежей, и растут риски для инвестора. Кроме того, клиенты и поставщики, заметив высокую долю заемных средств, могут начать искать более надежных партнеров, что приведет к падению выручки. С другой стороны, слишком низкая доля заемного капитала означает недоиспользование потенциально более дешевого, чем собственный капитал, источника финансирования. Такая структура приводит к более высоким

затратам на капитал и завышенным требованиям к доходности будущих инвестиций.

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

3.2 Направления совершенствования системы управления капиталом ОАО «ЛЭСК»

Политика управления капиталом представляет собой часть финансовой стратегии предприятия, заключающейся в формировании его необходимого объема и состава, рационализации и оптимизации структуры источников его покрытия.

Деятельность предприятия в условиях рыночной экономики любой формы собственности, организационно-правового статуса и отраслевой направленности напрямую зависит от финансового капитала и его структуры. Достижение стратегических целей предприятия также значительно зависит от эффективности управления капиталом предприятия и его структурой, то есть определение общей потребности в них, формирования оптимальной структуры, условий их привлечения.

Управление капиталом является важной и необходимой составляющей системы управления предприятием в целом, обеспечивающей стабильность его работы в современных рыночных условиях. Система управления капиталом предприятия представляет собою совокупность взаимосвязанных элементов, которые включают принципы и методы управления, направленные на формирование оптимальной величины и структуры

капитала, эффективное его использование в хозяйственной деятельности предприятия.

К принципам, на которых основывается система управления капиталом предприятия, можно отнести:

- интегрированность с общей системой управления предприятием;
- системный характер принятия управленческих решений;
- высокий динамизм управления;
- множественность подходов к разработке отдельных управленческих решений;
- направленность на стратегические цели развития предприятия;
- правовая защита;
- оптимизация управления.

Основу информационного обеспечения системы финансового управления капиталом составляет любая информация финансового характера:

- бухгалтерская отчетность;
- сообщения финансовых органов;
- информация учреждений банковской системы;
- информация товарных, фондовых, валютных бирж;
- прочая информация [13, с. 80].

На современном этапе развития экономики основной целью управления капиталом является обеспечение финансовой устойчивости предприятия в долгосрочном периоде с учетом максимизации его рыночной стоимости. Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач:

- формирование оптимальной величины и структуры капитала предприятия;
- распределение сформированного капитала предприятия по видам деятельности и направлениям использования;
- обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при ожидаемом уровне финансового риска;

- минимизация уровня финансового риска, связанного с использованием капитала, при запланированном уровне его доходности;
- обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития;
- обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны учредителей;
- обеспечение достаточного уровня финансовой гибкости предприятия;
- оптимизация показателей оборотности капитала предприятия;
- своевременное реинвестирование капитала предприятия [2. с. 259—262].

Система управления капиталом предприятия включает в себя подсистемы, отраженные на рисунке 3.3.

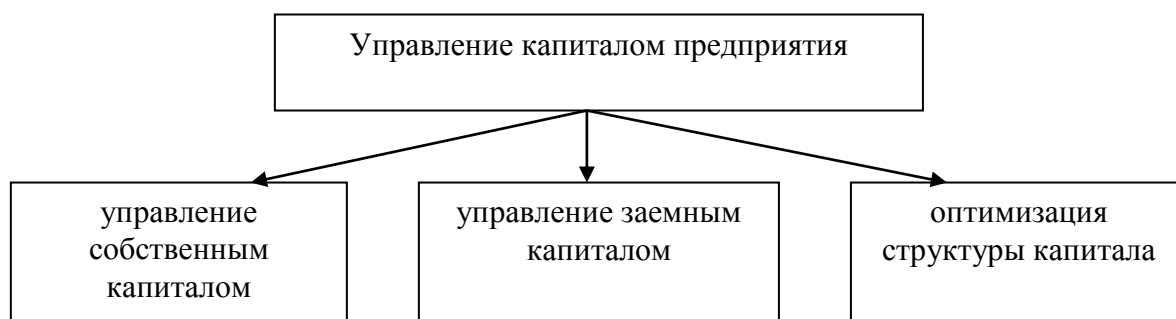


Рисунок 3.3 – Подсистемы системы управления капиталом предприятия

Управление капиталом предприятия основывается на стратегии и тактике управления. Стратегию можно охарактеризовать как выбранное направление деятельности предприятия для достижения поставленных целей. Стратегия управления капиталом предприятия не должна противоречить общей стратегии развития самого предприятия, поскольку является ее составляющей. Определение стратегии управления капиталом предприятия необходимо осуществлять с учетом особенностей его формирования и использования, условий внешней среды, а также целей и направлений деятельности предприятия. Следовательно, стратегия управления капиталом должна быть ориентирована на улучшение основных показателей,

характеризирующих эффективность формирования и функционирования капитала, содействовать укреплению финансовой устойчивости предприятия.

Тактика управления предусматривает использование конкретных методов и приемов для достижения поставленной цели в определенной ситуации и в определенный момент времени. Основной задачей тактики управления является выбор наиболее оптимального решения и способов его реализации на определенном этапе развития предприятия.

Управление капиталом предприятия предполагает использование двух групп инструментов:

1. Внешние инструменты, которые представляют собой совокупность определенных рычагов на макроуровне, которые влияют на процессы формирования и использования капитала на микроуровне (государственное нормативно-правовое регулирование деятельности предприятий, рынка ценных бумаг, валютное регулирование: доступность кредитных ресурсов и др.).

2. Внутренние инструменты управления капиталом, направленные на повышение эффективности его формирования и использования за счет оптимизации влияния внутренних факторов развития предприятия, выявления скрытых возможностей и резервов (стратегия формирования капитала и целевая финансовая политика, методика выбора оптимального источника финансирования, система внутренних нормативов по отдельным аспектам формирования капитала и др.).

Таким образом, управление капиталом предприятия предусматривает поиск и принятие наиболее рациональных управленческих решений с целью повышения эффективности его использования, посредством влияния на величину, структуру и источники формирования капитала. При этом механизм управления капиталом предприятия предусматривает: определение целей и задач управления, контроль за их выполнением; разработку стратегии и тактики управления капиталом; использование современных методов и моделей в процессе управления; своевременный анализ

эффективности использования капитала; оптимизацию управления капиталом предприятия с учетом внешних и внутренних факторов.

Преумножение и поддержание на должном уровне величины собственного капитала предприятия связано в первую очередь с управлением формированием его собственных финансовых ресурсов. Основной задачей этого управления является обеспечение необходимого уровня самофинансирования развития хозяйственной деятельности предприятия в предстоящем периоде. ОАО «ЛЭСК», управляя формированием собственных финансовых ресурсов, должно придерживаться определенных этапов (рис. 3.4).

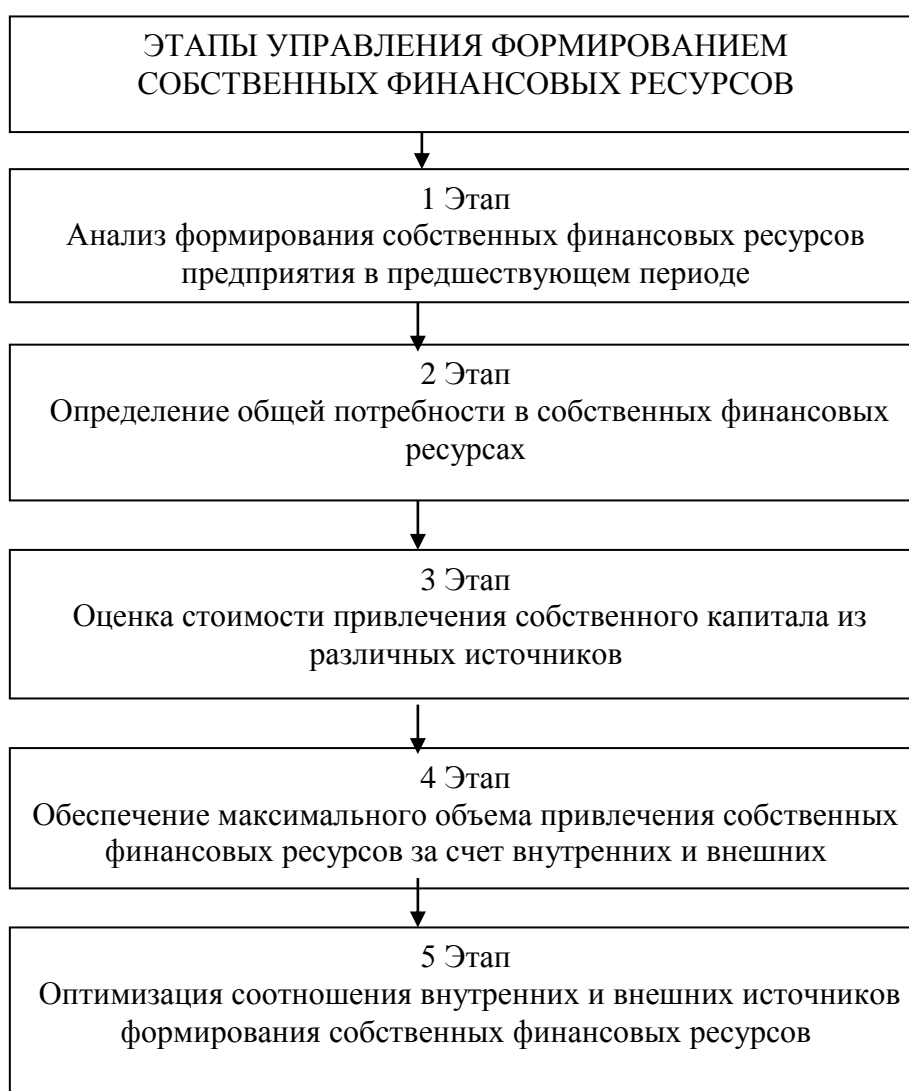


Рисунок 3.4 - Основные этапы управления формированием собственных финансовых ресурсов предприятия

Основными мероприятиями по повышению эффективности использования собственного капитала ОАО «ЛЭСК» можно считать:

- увеличение объема оказанных услуг;
- снижение себестоимости процесса оказания услуг;
- снижение расходов предприятия;
- систематический контроль за распределением средств производства;
- повышение производительности труда работников;
- повышение квалификации специалистов;
- внедрение новейших технологий;
- создание маркетинговых служб на предприятии;
- реконструкция и модернизация предприятия.

Для эффективности управления заемными финансовыми средствами необходимо:

- определить формы привлечения заемных средств. Эти формы дифференцируются в разрезе финансового кредита, товарного (коммерческого) кредита и прочих форм. Выбор форм привлечения заемных средств предприятие осуществляет исходя из целей и специфики своей хозяйственной деятельности;

- обеспечить эффективность использования кредитов. Критерием такой эффективности выступают показатели оборачиваемости и рентабельности заемного капитала;

- обеспечить своевременность расчетов по полученным кредитам. С целью этого обеспечения по наиболее крупным кредитам может заранее резервироваться специальный возвратный фонд. Платежи по обслуживанию кредитов включаются в платежный календарь и контролируются в процессе мониторинга текущей финансовой деятельности.

Таким образом, проведение данных мероприятий, позволит предприятию наиболее рационально сформировать структуру капитала и как следствие увеличить размер извлекаемой прибыли.

Анализ привлечения капитала выявил, что основные источники формирования заемных и собственных средств предприятия разнообразны и сформированы с учетом специфики деятельности предприятия.

Анализ эффективности использования капитала предприятия выявил низкий уровень деловой активности капитала ОАО «ЛЭСК».

Количество оборотов собственного капитала снижается в 2021 г. по сравнению с 2019 г. на 1,76 об., как следствие растет продолжительность одного оборота собственного капитала почти на 6 дней.

Такое положение вещей способно уменьшить генерируемую прибыль исследуемого предприятия, что в свою очередь означает, что предприятие крайне не эффективно использует собственные и инвестиционные средства. Что касается эффективности использования кредиторской задолженности, то здесь динамика отлична от динамики оборачиваемости собственного капитала, коэффициент оборачиваемости растет, а срок погашения кредиторской задолженности снижается.

Необходимо заметить, что за счет существенной доли заемных средств ОАО «ЛЭСК» имеет высокую степень финансовой зависимости, но в силу того, что капитал используется не эффективно, можно утверждать, что в целом управление капиталом предприятия организовано не рациональным образом.

Явной причиной такой ситуации выступает не сбалансированное соотношение заемного и собственного капиталов. От оптимизации структуры капитала, в первую очередь, зависит успешность реализации финансовой стратегии ОАО «ЛЭСК» в целом.

На практике существует три пути увеличения собственного капитала:

- накопление прибыли, то есть увеличение собственного капитала при сохранении постоянной суммы заемного капитала;
- привлечение дополнительного капитала на финансовом рынке, при сохранении суммы собственного капитала неизменной;

- увеличение как собственного капитала (за счет увеличения и накопления прибыли), так и заемного капитала на финансовом рынке.

Накопление прибыли может происходить в форме ускоренного создания резервного и других фондов фирмы с последующей их капитализацией либо в форме накопления нераспределенной прибыли предшествующих лет.

Это наиболее быстрый и дешевый путь увеличения капитала, не затрагивающий сложившейся структуры управления организацией.

При увеличении капитала ОАО «ЛЭСК» необходимо помнить об оптимальном соотношении между собственным и заемным капиталом.

Мероприятия по совершенствованию управления капиталом ОАО «ЛЭСК» включают:

1. Предложения, направленные на сокращение дебиторской задолженности. Для достижения поставленной цели необходимо провести ряд мер:

- провести ревизию дебиторской задолженности;
- произвести группировку задолженности по степени ликвидности;
- выявить задолженности с низкой степенью вероятности погашения;
- разработать комплекс мероприятий по истребованию задолженности с дебиторов.

За счет снижения дебиторской задолженности, предприятие может направить эти средства на покрытие части кредиторской задолженности.

2. Для обеспечения устойчивого развития предприятия, получения им стабильной прибыли, повышения деловой активности необходимо достижение следующих стратегических целей:

- укрепление и сохранение позиций ОАО «ЛЭСК» на рынке оказания энергетических услуг;
- повышение эффективности финансовой деятельности предприятия;

3. В отношении экономического обеспечения и планирования основной задачей предприятия является обеспечение безубыточной деятельности и

получение прибыли. Решение данной задачи должно реализовываться через систему планирования производственной и финансово-хозяйственной деятельности. В рамках решения задачи необходимо:

- усовершенствование платежной дисциплины: совершенствование системы расчетов с покупателями и заказчиками за выполненные работы и оказанные услуги. После значительного уменьшения кредиторской задолженности возможно заключение договоров с поставщиками и подрядчиками с более выгодными для ОАО «ЛЭСК» условиями, что позволит снизить непроизводственные издержки. Для решения задачи необходимо составить план погашения дебиторской и кредиторской задолженностей, который должен соответствовать общему плану хозяйственной деятельности предприятия;

- совершенствование системы распределения прибыли (на конец исследуемого периода имеется нераспределенная прибыль в размере 12682 тыс. руб. Эти денежные средства никак не используются, в то время как они могли пойти на оплату кредиторской задолженности);

- улучшение структуры оборотных активов: закупка сырья, которое может быть использовано в производстве в ближайшее время. (В настоящее время все закупленные запасы не могут быть быстро переработаны, на переработку такого количества запасов у предприятия нет заказов. При этом предприятие тратит денежные средства на хранение этих запасов). Для этого необходимо после проведения подробного финансового анализа деятельности предприятия разработать план работы ОАО «ЛЭСК» на будущие периоды;

- снижение расходов предприятия. Оптимизация затрат проводится посредством сокращения излишних затрат, запасов ценностей, совершенствования их структуры. Основными источниками резерва снижения себестоимости продукции являются:

- а) повышение уровня производительности труда;
- б) сокращение коммерческих расходов.

Проведение подобных мероприятий позволит сократить расходы предприятия, и, как следствие, увеличить показатели прибыли и рентабельности.

4. Увеличение выручки, и, соответственно, прибыли предприятия, позволит ОАО «ЛЭСК» погасить свою кредиторскую задолженность.

Таким образом, применение на практике данных рекомендаций позволит рассмотренному в данной работе предприятию значительно улучшив показатели эффективности использования капитала.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. В процессе своего функционирования капитал обеспечивает интересы собственников и персонала предприятия, а также государства. Именно это определяет его как основной объект финансового управления предприятием, а обеспечение эффективного его использования относится к числу наиболее ответственных задач финансового менеджмента.

Капитал предприятия характеризуется не только своей многоаспектной сущностью, но и многообразием обличий, в которых он выступает. Все это требует определенной систематизации используемых терминов.

Капитал предприятия выступает основным источником благосостояния его собственников (владельцев) в текущем и будущем периодах.

В соответствии с этим процесс формирования капитала предприятия строится на основе некоторых принципов.

В ходе исследования нами были рассмотрены концептуальные подходы к определению стоимости, наиболее распространенных в финансовой практике источников капитала.

Важным измерителем эффективности производственной и коммерческой деятельности предприятия является динамика капитала. Способность собственного капитала к самовозрастанию характеризует приемлемый уровень формирования чистой (нераспределенной) прибыли предприятия, ее способность поддерживать финансовое равновесие за счет собственных источников. Снижение удельного веса собственного капитала в его общем объеме свидетельствует о потере финансовой независимости от внешних источников финансирования (заемных и привлеченных средств).

Объектом исследования выступает ОАО «Липецкая энергосбытовая компания» (ЛЭСК) является крупнейшим поставщиком электричества в Липецкой области.

Проведенный анализ финансовой деятельности, а также капитала на примере ОАО «ЛЭСК» позволил сделать ряд выводов:

1. Выручка от реализации на протяжении исследуемого периода (2013-2015 гг.) имеет тенденцию роста.

Валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения и чистая прибыль возрастают в течение 2019-2021 гг. Рассчитанные показатели рентабельности имеют аналогичную тенденцию.

2. Наибольшую долю в активе баланса в течение всего анализируемого периода занимают оборотные активы, их доля составляет 94,37 – 97,15% в течение 2019-2021 гг.

Пассив баланса характеризуется преобладающей долей заемного капитала, на долю которого в 2019-2020 гг. приходится свыше 52,92-55,56%. В 2021 г. доля собственного капитала составила 57,35%, доля заемного 42,56%.

3. В структуре совокупного капитала преобладает заемный капитал. В 2019-2020 гг. заметна динамика роста величины заемного капитала и снижения – собственного. Однако в 2021 г. ситуация изменилась: удельный вес собственного капитала в структуре баланса составил 57,35%, а заемного 42,65%.

Рассчитанные коэффициенты финансовой устойчивости выше нормативных значений, это говорит о том, что доля собственного капитала незначительна по сравнению с величиной заемного капитала, что с отрицательной стороны характеризует деятельность предприятия. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования имеет отрицательное значение при нормативе $>0,1$. Можно сделать вывод о кризисном финансовом состоянии предприятия.

5. Показатели деловой активности ОАО «ЛЭСК» свидетельствуют о снижении коэффициента оборачиваемости капитала, следовательно, на предприятии медленнее совершается полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности имеет аналогичную тенденцию, что с отрицательной стороны характеризует деятельность предприятия.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала увеличивается, что приводит к ускорению оборачиваемости собственного капитала с 32,07 дн. до 37,96 дн.

Для повышения эффективности использования капитала предприятия были предложены мероприятия, направленные на совершенствование управления капиталом. Модель процесса управления формированием оптимальной структуры капитала может быть представлена следующим образом.

Эффективность хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. Таким образом, очень важно определение оптимального объема и структуры активного капитала, а также соотношения между источниками его покрытия.

Основные методы оптимизации структуры капитала предприятия включают в себя:

1. Оптимизация структуры капитала предприятия по критерию максимизации уровня прогнозируемой финансовой рентабельности. Для проведения таких оптимизационных расчетов используется механизм финансового левериджа.

В работе был произведен расчет эффекта финансового рычага на 2022 г. и предложены различные варианты. Наиболее приемлемым вариантом считается тот, при котором доля заемного капитала остается неизменной, доля собственного капитала уменьшается на 10%;

2. Оптимизация структуры капитала ОАО «ЛЭСК» по критерию минимизации его стоимости.

Был рассчитан показатель, характеризующий средневзвешенную стоимость капитала. При соотношении собственного и заемного капитала для ОАО «ЛЭСК» как 40% к 60% средневзвешенная стоимость совокупного

капитала будет минимальной и, значит, затраты на привлечение финансовых ресурсов будут минимальны и прибыль больше.

3. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков.

При оптимальном сочетании собственных и заёмных источников финансирования ОАО «ЛЭСК» имеет достаточно высокую финансовую устойчивость, минимальные финансовые риски и при этом большой потенциал и возможность прироста рентабельности собственного капитала.

Политика управления капиталом представляет собой часть финансовой стратегии предприятия, заключающейся в формировании его необходимого объема и состава, рационализации и оптимизации структуры источников его покрытия.

В результате исследования выявлено, что управление капиталом включает в себя три подсистемы:

- управление собственным капиталом;
- управление заемным капиталом;
- оптимизация структуры капитала.

Управление капиталом предприятия основывается на стратегии и тактике управления. Система управления капиталом предприятия включает в себя подсистемы. Основной задачей этого управления является обеспечение необходимого уровня самофинансирования развития хозяйственной деятельности предприятия в предстоящем периоде. ОАО «ЛЭСК», управляя формированием собственных финансовых ресурсов, должно придерживаться определенных этапов.

Основными мероприятиями по повышению эффективности использования собственного капитала ОАО «ЛЭСК» можно считать: увеличение объема оказанных услуг; снижение себестоимости процесса оказания услуг; снижение расходов предприятия; систематический контроль за распределением средств производства и т.д.

Для эффективности управления заемными финансовыми средствами необходимо: во-первых, определить формы привлечения заемных средств; во-вторых, обеспечить эффективность использования кредитов; в-третьих, обеспечить своевременность расчетов по полученным кредитам. С целью этого обеспечения по наиболее крупным кредитам может заранее резервироваться специальный возвратный фонд.

Таким образом, реализация предложенных нами мероприятий, позволит предприятию наиболее рационально сформировать структуру капитала и как следствие увеличить размер извлекаемой прибыли.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. М.: Эксмо, 2015. – 470 с.
2. Агибалов А.В. Проблемы оценки устойчивого финансового развития коммерческих организаций / А.В. Агибалов // Финансы и кредит. - 2012. - №31. - С. 47-50.
3. Айзязова В.Г. Пути оптимизации структуры капитала предприятия / В.Г. Айзязова // Экономика и управление: новые вызовы и перспективы. – 2012. - №3. – С. 217-219.
4. Берзон Н. Финансовый менеджмент. Учебник / Н. Берзон, Т. Теплова. - М.: Кнорус, 2020. – 656 с.
5. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие. - 2-е изд., перераб. и доп. / Т.Б. Бердникова. - М.: Инфра-М, 2021. - 215с.
6. Васильева Л.С. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская – 4-е изд. – М.:КНОРУС, 2022 - 880 с.
7. Волобуев В.Н. Оптимизация структуры капитала предприятия по критерию минимизации его цены с учетом альтернативных источников привлечения капитала / В.Н. Волубеев // Ученые записки Российского государственного социального университета. – 2021. - №1. – С. 111-114.
8. Глазунов М.И. Концепция собственных оборотных средств / М.И. Глазунов // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. - №11. - С. 42-45.
9. Горелик О.М. Управленческий учет и анализ: Учебное пособие / О.М. Горелик. – М.: КНОРУС, 2020. -256 с.
10. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: учеб.-практ. пособие / А.В. Грачев. – Москва: Дело и сервис, 2020. – 192 с.

11. Гурьева М.В. Разработка стратегии управления собственным и заемным капиталом предприятий / М.В. Гурьева // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. – 2020. - №6. – С. 349-355.
12. Ерыгина Е.Ю. Оптимизация структуры капитала / Е.Ю. Ерыгина // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2021. - №6. – С. 81-84.
13. Жулина Е.Г. Анализ финансовой отчетности / Е.Г. Жулина, Н.А. Иванова. - М.: Дашков и Ко, 2013. – 272 с.
14. Зарубинский В.М. К вопросу об управлении финансовым состоянием предприятия / В.М. Зарубинский // Финансовый менеджмент. – 2021. - №3. – С. 38-44.
15. Ивасенко А.Г. Финансы организаций: учебное пособие / А.Г. Ивасенко. - М.: Кнорус. – 2012. – 208 с.
16. Камысовская С.В. Бухгалтерская финансовая отчетность. Формирование и анализ показателей. Учебное пособие / С.В. Камысовская, Т.В. Захарова. - М.: Инфра-М, 2014. – 432 с.
17. Кардопольцев К.В. Финансовый менеджмент: учебник / К.В. Кардопольцев, И.П. Савельева, К.П. Екимова. - М.: Юрайт. – 2014. – 384 с.
18. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: учебник / Т.В. Кириченко. - М.: Дашков и Ко. – 2012. – 484 с.
19. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Прспект, 2016. – 1104 с.
20. Коротков Э.М. Антикризисное управление: учебник / Э.М. Коротков. - М.: ИНФРА-М, 2019. - 620 с.
21. Кузнецов Б.В. Финансовый менеджмент. Учебное пособие / Б.В. Кузнецов. - М.: Юнити-Дана. – 2018. – 416 с.
22. Лисовская И.А. Финансовый менеджмент / И.А. Лисовская. - Изд. Рид-Групп, 2011. – 352 с.
23. Лиференко Г.Н. Финансовый анализ предприятия: учебное пособие / Г.Н. Лиференко - М: Экзамен, 2020. - 160 с.

24. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент / И.Я. Лукасевич. - М.: Национальное образование, 2019. – 768 с.
25. Найденова Р.И. Финансовый менеджмент: учебник / Р.И. Найденова, А.Ф. Виноходова, А.И. Найденов. - М.: Кнорус, 2021. – 208 с.
26. Полюшко Ю.Н. Эффективное управление собственным капиталом предприятия / Ю.Н. Полюшко // Экономика и управление: проблемы и решения. – 2020. - №8. – С. 50-54.
27. Рогова Е. Финансовый менеджмент: учебник / Е. Рогова, Е. Ткаченко. – М.: Юрайт, 2017. – 544 с.
28. Слепов В.А. Финансы организаций. Учебник. / В.А. Слепов, Т.В. Шубина. – М.: Инфра-М, 2021. – 352 с.
29. Хиггинс Р. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Р. Хаггинс, М. Раймерс. – М.: Проспект, 2013. – 464 с.
30. Черутова М.И. Финансовый менеджмент. Учебное пособие / М.И. Черутова. - М.: Флинта. – 2017. – 153 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2021 года**

Организация ОАО "Липецкая энергосбытовая компания"

Идентификационный номер налогоплательщика _____

Вид экономической

деятельности Торговля электроэнергией

Организационно-правовая форма/форма собственности _____

общество / Частная собственность _____

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес) 398024, Липецкая обл., Липецк г., Победы пр-кт, 87 "А".

Дата (число, месяц, год) _____

Форма по ОКУД _____

по ОКПО _____

ИНН _____

по ОКВЭД 2 _____

по ОКФС/ОКФЧ _____

по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	12	2021
74016206		
4822001244		
35.14		
1 22 47	16	
384		

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту

ДА НЕТ

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии)

индивидуального аудитора ООО "Интерком-Аудит-Л"

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора _____

Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора _____

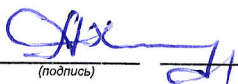
ИНН 4826038326

ОГРН/ОГРНИП 1034800165619

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.1.	Нематериальные активы	1110	700	1 300	1 900
-	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
-	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
-	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5.2.,5.3.	Основные средства	1150	36 864	23 646	26 435
-	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
-	Финансовые вложения	1170	-	-	-
5.4.	Отложенные налоговые активы	1180	1 730	56 030	28 827
5.5.	Прочие внеоборотные активы	1190	42 355	53 457	63 265
	Итого по разделу I	1100	81 649	134 433	120 427
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
5.6.	Запасы	1210	8 102	7 817	3 639
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
5.9.	Дебиторская задолженность	1230	1 393 708	1 231 987	1 318 482
-	в т.ч. (срок погашения более 12 месяцев после отчетной даты)	1231	-	-	-
-	(срок погашения менее 12 месяцев после отчетной даты)	1232	1 393 708	1 231 987	1 318 482
5.7.	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	863 200	1 016 500	618 000
5.8.	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	484 954	37 927	32 693
5.10.	Прочие оборотные активы	1260	36 418	38 951	45 164
	Итого по разделу II	1200	2 786 382	2 333 182	2 017 978
	БАЛАНС	1600	2 868 031	2 467 615	2 138 405

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
5.11.	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	34 215	34 215	34 215
-	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
5.12.	Переоценка внеоборотных активов	1340	13 818	13 818	13 818
5.13.	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 165	1 165	1 165
5.14.	Резервный капитал	1360	34 215	34 215	34 215
5.15.	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 561 359	1 012 271	922 518
	Итого по разделу III	1300	1 644 772	1 095 684	1 005 931
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
-	Заемные средства	1410	-	-	-
5.16.	Отложенные налоговые обязательства	1420	2 544	910	769
-	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
-	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 544	910	769
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
5.17.	Заемные средства	1510	-	-	-
5.18.	Кредиторская задолженность	1520	1 064 247	1 224 124	1 040 711
-	в т.ч. поставщики и подрядчики	1521	789 012	876 069	697 927
-	покупатели и заказчики	1522	217 464	233 392	271 295
-	задолженность перед персоналом	1523	9 518	199	8 301
-	задолженность по налогам и сборам	1524	39 160	104 919	55 190
-	задолженность перед внебюд. фондами	1525	7 198	7 282	6 490
-	прочие кредиторы	1526	1 895	2 263	1 508
-	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
5.19.	Оценочные обязательства	1540	156 468	146 897	90 994
-	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 220 715	1 371 021	1 131 705
	БАЛАНС	1700	2 868 031	2 467 615	2 138 405

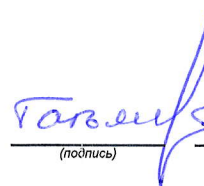
Руководитель


(подпись)

Харин Алексей
Николаевич
(расшифровка подписи)



Главный
бухгалтер


(подпись)

Татьянина Елена
Александровна
(расшифровка подписи)

28 марта 2022 года

**Отчет о финансовых результатах
за 2021 год**

Организация **ОАО "Липецкая энергосбытовая компания"**

Идентификационный номер налогоплательщика _____

Вид экономической деятельности **Торговля электроэнергией**

Организационно-правовая форма/форма собственности
Публичное акционерное общество / Частная собственность

Единица измерения: в тыс. рублей

Дата (число, месяц, год) _____
 Форма по ОКУД _____
 по ОКПО _____
 ИНН _____
 по ОКВЭД 2 _____
 по ОКОПФ / ОКФС _____
 по ОКЕИ _____

Коды		
0710002		
31	12	2021
74016206		
4822001244		
35.14		
1 22 47	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 2021г.	За январь-декабрь 2020г.
6.1.	Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	12 959 983	12 372 675
-	от продажи электроэнергии (мощности) на розничном рынке	2111	12 878 226	12 324 992
-	от продажи электроэнергии (мощности) на оптовом рынке	2112	74 020	41 759
-	от продажи прочих товаров, продукции, работ, услуг	2113	7 736	5 924
6.2.	Себестоимость продаж	2120	(7 572 746)	(7 213 188)
-	продажа электроэнергии (мощности) на розничном и оптовом рынке	2121	(7 568 771)	(7 208 756)
-	продажа прочих товаров, продукции, работ, услуг	2122	(3 975)	(4 432)
-	Валовая прибыль (убыток)	2100	5 387 237	5 159 486
6.3.	Коммерческие расходы	2210	(4 278 017)	(4 081 047)
6.3.	Управленческие расходы	2220	(313 246)	(269 714)
-	Прибыль (убыток) от продаж	2200	795 974	808 725
6.4.	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
6.4.	Проценты к получению	2320	59 356	30 488
6.4.	Проценты к уплате	2330	(-)	(-)
6.4.	Прочие доходы	2340	1 376 552	1 016 584
6.4.	Прочие расходы	2350	(1 542 792)	(1 723 654)
-	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	689 089	132 144
6.5.	Налог на прибыль	2410	(140 002)	(42 391)
6.5.	в том числе: текущий налог на прибыль	2411	(84 067)	(69 453)
6.5.	отложенный налог на прибыль	2412	(55 935)	27 062
6.5.	Прочее	2460	-	-
-	в том числе:	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	549 087	89 753

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 2021г.	За январь-декабрь 2020г.
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	Совокупный финансовый результат периода	2500	549 087	89 753
-	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
-	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____

(подпись)

Харин Алексей Николаевич
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Татьянина Елена Александровна
(расшифровка подписи)

**Отчет о финансовых результатах
за 2020 год**

Организация **ОАО "Липецкая энергосбытовая компания"**

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности **Торговля электроэнергией**

Организационно-правовая форма/форма собственности

Публичное акционерное общество / Частная собственность

Единица измерения: в тыс. рублей

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД 2

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2020
74016206		
4822001244		
35.14		
1 22 47	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 2020г.	За январь-декабрь 2019г.
6.1.	Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	12 372 675	11 450 308
-	от продажи электроэнергии (мощности) на розничном рынке	2111	12 324 992	11 400 481
-	от продажи электроэнергии (мощности) на оптовом рынке	2112	41 759	41 456
-	от продажи прочих товаров, продукции, работ, услуг	2113	5 924	8 371
6.2.	Себестоимость продаж	2120	(7 213 188)	(6 849 263)
-	продажа электроэнергии (мощности) на розничном и оптовом рынке	2121	(7 208 756)	(6 844 743)
-	продажа прочих товаров, продукции, работ, услуг	2122	(4 432)	(4 520)
-	Валовая прибыль (убыток)	2100	5 159 486	4 601 045
6.3.	Коммерческие расходы	2210	(4 081 047)	(4 042 623)
6.3.	Управленческие расходы	2220	(269 714)	(270 580)
-	Прибыль (убыток) от продаж	2200	808 725	287 842
6.4.	Доходы от участия в других организациях	2310	-	44
6.4.	Проценты к получению	2320	30 488	20 177
6.4.	Проценты к уплате	2330	(-)	(1 409)
6.4.	Прочие доходы	2340	1 016 584	865 275
6.4.	Прочие расходы	2350	(1 723 654)	(1 145 262)
-	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	132 144	26 667
6.5.	Налог на прибыль	2410	(42 391)	3 068
6.5.	в том числе: текущий налог на прибыль	2411	(69 453)	(301)
6.5.	отложенный налог на прибыль	2412	27 062	3 369
6.5.	Прочее	2460	-	-
-	в том числе:	2460	-	-
-	Чистая прибыль (убыток)	2400	89 753	29 735

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь 2020г.	За январь-декабрь 2019г.
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	Совокупный финансовый результат периода	2500	89 753	29 735
-	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
-	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

Баранов Георгий Николаевич

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Татьянина Елена Александровна

(расшифровка подписи)

29 марта 2021 года

