



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.э.н., доцент. Лапыгина С.А.
(ФИО)

« ___ » _____ 2023 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Обучающегося: Самолдина Сергея Александровича

Вид работы: Выпускная квалификационная работа бакалавра

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Тема: «Финансовые ресурсы предприятия и меры по
повышению эффективности их использования
(на примере ООО «ЛебедяньМолоко»)»

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

Лапыгина С.А.

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

Обручающийся Самолдин С.А.
(подпись, фамилия, инициалы, дата)

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

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

«УТВЕРЖДАЮ»

И.о. заведующий кафедрой

_____ к.э.н., доц. Лапыгина С.А.
(подпись)

« _____ » _____ 2022 г.

Задание
на выпускную квалификационную работу
бакалавра

Обучающемуся _____ Самолдину Сергею Александровичу
(фамилия, имя, отчество)

Тема: _____ «Финансовые ресурсы предприятия и меры по
повышению эффективности их использования
(на примере ООО «ЛебедяньМолоко»)»

Утверждена приказом ректора Университета от « 15 » 04 2022 г. № 173-Ф

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

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

Перечень вопросов, подлежащих исследованию (краткое содержание работы):

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

– Глава 1. _____ Теоретические основы изучения финансовых ресурсов предприятия
(наименование главы)

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Глава 2. _____ Исследование формирования и использования финансовых
(наименование главы)

ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Глава 3. Направления повышения эффективности формирования и
(наименование главы)

использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»

(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 « 20 » декабря 2022 г.

Задание согласовано и принято к исполнению: « 20 » декабря 2022г.

И.о. зав.каф., к.э.н. Лапыгина Светлана Алексеевна

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

_____ (подпись)

Э-4-2, Самолдин Сергей Александрович

(учебная группа, ФИО)

_____ (подпись)

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
1 Теоретические основы изучения финансовых ресурсов предприятия	7
1.1 Сущность и состав финансовых ресурсов предприятия	7
1.2 Особенности формирования и использования финансовых ресурсов предприятия	15
1.3 Характеристика подходов к оптимизации структуры финансовых ресурсов предприятия	24
2 Исследование формирования и использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»	33
2.1 Общая характеристика ООО «ЛебедяньМолоко»	33
2.2 Анализ состава и структуры финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»	42
2.3 Оценка эффективности использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»	53
3 Направления повышения эффективности формирования и использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»	60
3.1 Рекомендации по оптимизации структуры финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»	60
3.2 Мероприятия по повышению эффективности использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»	72
Заключение	80
Список использованных источников	85
Приложения	91

ВВЕДЕНИЕ

Управление предпринимательской деятельностью в рыночной экономике характеризуется многими особенностями. Во-первых, в общей совокупности ресурсов предприятия доминирующую значимость приобретают финансовые ресурсы. Во-вторых, принятие управленческих решений финансового характера всегда осуществляется в условиях неопределённости. В-третьих, следствием реальной самостоятельности предприятий основной проблемой руководителей становится поиск источников финансирования и оптимизация инвестиционной политики. Самостоятельность коммерческих организаций в принятии финансовых решений предполагает привлечение финансовых ресурсов из различных источников и формирование приемлемой для организации структуры капитала. Потребность в источниках финансирования возникает у каждой организации на всех стадиях ее жизненного цикла. Поэтому проблема выбора способов и форм мобилизации финансовых ресурсов, оценки их приемлемости и управления их структурой приобретают для предприятия первостепенное значение.

Забота о финансовых ресурсах является отправным моментом и конечным результатом деятельности любого предприятия. Значимость финансовых ресурсов резко повышается в условиях экономической нестабильности, поскольку с их помощью осуществляется не только финансирование текущей деятельности, но и наращивание производственного потенциала предприятия. От того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформирует в основные и оборотные фонды, зависят финансовое благополучие предприятия и результаты его деятельности. В этих условиях повышается обоснованность принимаемых управленческих решений в отношении предприятия, многие из которых имеют финансовую природу и в значительной степени определяются качеством финансово - аналитических расчётов, позволяющих оценить эффективность формирования и рациональность исполь-

зования финансовых ресурсов предприятия. А тема выпускной квалификационной работы, связанная с исследованием финансовых ресурсов предприятия и разработкой мер по повышению эффективности их использования актуальна.

Целью выпускной квалификационной работы является изучение теоретических и методологических положений формирования и использования финансовых ресурсов предприятия, проведение соответствующего аналитического исследования с целью разработки практических рекомендаций по совершенствованию рассматриваемых процессов на примере конкретной организации.

Достижение поставленной цели требует решения следующих задач:

- изучить сущность и состав финансовых ресурсов предприятия;
- исследовать особенности процессов формирования и использования финансовых ресурсов предприятия;
- охарактеризовать подходы к оптимизации структуры финансовых ресурсов предприятия;
- дать характеристику предприятия и проанализировать состав и структуру его финансовых ресурсов;
- оценить эффективность использования финансовых ресурсов предприятия;
- разработать рекомендации по повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов предприятия.

Объектом настоящего исследования является ООО «ЛебедяньМолоко». В качестве предмета исследования выступают проблемы формирования финансовых ресурсов предприятия и их эффективного использования.

Теоретической и методологической основой исследования явились труды отечественных и зарубежных ученых в области финансово-экономического анализа, публикации в периодических источниках информации, материалы и рекомендации научно-практических конференций, нормативно-правовые акты РФ.

Источниками информации исследования послужили данные бухгалтерской, финансовой и статистической отчетности за 2020-2022 годы, справочная и нормативная литература.

В процессе работы применялись приемы абстрактно-логического, сравнительного, экономического и финансового анализа. В качестве инструментов исследования использованы методы сравнения, экономического анализа.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав основной части, заключения, списка использованных источников, приложений. Во введении обосновывается актуальность темы исследования, дается характеристика степени ее разработанности, формулируются цель и задачи, определяется объект и предмет исследования, методическая и информационная база. Первая глава направлена на изучение сущности и состава финансовых ресурсов предприятия, особенностей их формирования и использования, а также подходов к оптимизации структуры. Вторая глава посвящена организационно-экономической характеристике объекта исследования, анализу состава и структуры финансовых ресурсов предприятия, оценке эффективности их формирования и использования. Третья глава направлена на разработку мероприятий по оптимизации структуры финансовых ресурсов организации и рекомендаций по повышению эффективности их использования. В заключении излагаются выводы о проведенной работе и даются общие рекомендации по изученной проблеме.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИЗУЧЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Сущность и состав финансовых ресурсов предприятия

Все направления и формы предпринимательской деятельности организации осуществляются за счет ресурсов различного вида. От характера формирования этих ресурсов зависит уровень эффективности деятельности предприятия. Ресурсы – источники и предпосылки получения необходимых людям материальных и духовных благ. К основным видам ресурсов, используемых предприятием, относят: материальные ресурсы, средства труда, трудовые, в том числе интеллектуальные ресурсы, финансовые и информационные ресурсы [16]. Особое значение имеют финансовые ресурсы, которые обеспечивают процессы формирования, функционирования и развития предприятия, а также его снабжения всеми видами остальных необходимых экономических ресурсов. При этом финансовые ресурсы предназначены не только для обеспечения хозяйственной деятельности, но и для выполнения финансовых обязательств перед бюджетной, кредитной системой, участниками (собственниками) организаций [14, 41].

В экономической литературе существует несколько подходов к определению финансовых ресурсов. Изучение этих подходов представляется чрезвычайно важным, поскольку в современных нестабильных условиях успешность деятельности организации зависит не только от правильно выбранной политики управления собственно производством и материальными потоками, но и в значительной степени от обоснованной стратегии управления ее финансовыми ресурсами. Причем перечень вопросов, решаемых этим видом управления, довольно обширен, поскольку управленческие решения, принимаемые в данной области, неразрывно связаны со всеми видами деятельности организации и всеми стадиями ее жизненного цикла. Основные подходы к определению сущности финансовых ресурсов организации, встречающиеся в

литературе отечественных экономистов в области бухгалтерского учета, финансово-экономического анализа и финансового менеджмента, приведены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Основные подходы к определению сущности финансовых ресурсов организации

Автор	Содержание понятия
Барина О. А.	Совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), предназначенные для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства [5]
Бердникова Т. Б.	Источники средств предприятия, направляемые на формирование его активов [7]
Бланк И.А.	Совокупность аккумулированных собственных и заемных денежных средств и их эквивалентов в форме целевых денежных фондов, предназначенных для обеспечения его хозяйственной деятельности в предстоящем периоде [9]
Гузь Н. А.	Реальный денежный оборот (поток денежных средств) предприятия [14]
Жиделева В. В.	Все источники денежных средств, аккумулируемые предприятием для формирования необходимых ему активов в целях осуществления всех видов деятельности как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счет различного вида поступлений [16]
Ляличкина А. В.	Совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении хозяйствующих субъектов [26]
Московченко Е. А.	Ресурсы, потенциально вовлеченные в хозяйственный оборот, имеющие денежную оценку [29]
Паламарчук А. С.	Совокупность целевых денежных фондов, образованных за счет собственных денежных доходов и поступлений извне и предназначенных для выполнения финансовых обязательств предприятий и финансирования расширенного воспроизводства [33]
Питина Е. В.	Денежные средства, вложенные в различные виды активов [34]
Поздняков В. Я.	Совокупность денежных средств, аккумулируемых предприятиями для формирования необходимых им активов в целях осуществления всех видов деятельности, как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и поступлений извне [36]
Фаррахетдинова А. Р., Валиева Г. Р.	Совокупность денежных доходов, накоплений и поступлений извне, находящихся в распоряжении организаций, предназначенных для осуществления деятельности, выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой и собственниками [41]

Обобщая мнения, представленные в таблице 1.1, можно выделить пять групп взглядов на сущность финансовых ресурсов [14, 34]:

1) Финансовые ресурсы рассматриваются как аналог суммы денежных средств, находящейся в распоряжении предприятия на определенную дату. Считаем этот подход ошибочным, по причине, например, того, что финансовые ресурсы также характеризуются накопленными резервами в формах эквивалентов денежных средств и других высоколиквидных активов, которые используются для финансирования предстоящего развития предприятия.

2) Финансовые ресурсы предприятия отождествляются с объемом предстоящих доходов, предназначенных для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и финансированию текущих затрат. Заметим, что доходы предприятий можно рассматривать как один из элементов финансовых ресурсов. Финансовые ресурсы формирует только та часть доходов, которая остается в форме чистой прибыли и в форме суммы амортизационного потока. Кроме того, в данном подходе игнорируются внешние источники формирования финансовых ресурсов (сумма дополнительного привлечения паевого и акционерного капитала, прирост привлекаемых финансовых кредитов и кредиторской задолженности за товары, работы и услуги и т.п.).

3) Под финансовыми ресурсами предприятия понимается капитал, сформированный за счет активов. Капитал предприятия выражен в денежной, материальной и нематериальной форме посредством привлечения денежных, материальных и нематериальных ресурсов. При этом в балансе капитал отражается на определенную дату, т.е. по большей части характеризует уже использованные финансовые ресурсы. Капитал предприятия может рассматриваться как финансовые ресурсы в виде:

- накопленного в предшествующем периоде в форме финансовых резервов (резервный капитал, нераспределенная прибыль, обеспечение предстоящих расходов и платежей, другие резервы финансовых ресурсов) и обеспеченного денежными средствами и другими высоколиквидными активами;

- часть ранее сформированного капитала, которая предусмотрена к реинвестированию в предстоящем периоде (амортизационные отчисления

предстоящего периода, средства, предполагаемые к получению от реализации основных средств, нематериальных активов, долгосрочных финансовых инвестиций).

Отсюда следует, что капитал предприятия можно отождествлять с финансовыми ресурсами в случае создания нового предприятия, при условии, что стартовый капитал в денежной форме является единственным финансовым ресурсом.

4) Ставится знак равенства между финансовыми ресурсами и объемом денежного потока в предстоящем периоде. Очевидно, что более корректно в этом случае рассматривать сумму чистого денежного потока предприятия. Но при этом подходе из общей суммы финансовых ресурсов предприятия, исключаются накопленные в разнообразных формах резервы денежных средств и их эквивалентов на начало предстоящего периода.

5) Финансовые ресурсы рассматриваются как совокупность дополнительно привлекаемого и реинвестируемого предприятием собственного и заемного капитала в денежной форме, предназначенного для финансирования его предстоящего развития. Необходимо согласиться с трактовкой финансовых ресурсов, приведенной в данной группе взглядов. Здесь подчеркнута неразрывная связь между финансовыми ресурсами и ресурсами денежных средств, т.е. денежными ресурсами. Кроме того, значимой представляется наиболее широкая трактовка формирования и использования финансовых ресурсов, т.е. они могут формироваться за счет всех видов поступлений и расходоваться на осуществления всех видов деятельности.

Отражаемый авторами состав финансовых ресурсов также не в полной мере подтверждает экономическое содержание финансовых ресурсов. В частности, следуя определению финансовых ресурсов, данному Паламарчук А. С., в их составе должна присутствовать выручка от продаж продукции (работ, услуг), а амортизационные отчисления следовало исключить, так как они не представляют собой притока денежных средств [33]. Принимая во внимание точку зрения Гурфовой С. А. на предмет понимания финансовых

ресурсов предприятия, в составе финансовых ресурсов должны быть отражены источники формирования активов, т.е. все компоненты собственного капитала и обязательства предприятия (по кредитам, перед кредиторами и т.п.). К тому же, данный автор к внутренним источникам финансовых ресурсов относит выручку от реализации товаров, услуг, работ и амортизационный фонд [15]. На наш взгляд, выручка как общий источник возмещения расходов вмещает в себя и тот объем средств, который будет представлен амортизационными отчислениями. У Авдеевой В. И. также не в полной мере взаимодействуют понятие финансовых ресурсов и их состав - перечислены источники формирования внеоборотных и оборотных активов [1]. Текущие затраты - это затраты на производство и сбыт продукции, а также уплату налогов, социальных отчислений, страховых премий, процентов по кредитам и займам, что формирует за собой финансовые обязательства предприятия. Следовательно, в составе финансовых ресурсов должна быть не прибыль, а выручка от продаж, прочие доходы, участвующие в формировании прибыли. Более тесная связь между понятием и составом финансовых ресурсов проявляется у Ляличкиной А.В., хотя и у нее есть свои недочеты (кредиторская задолженность не является собственными ресурсами предприятия, отсутствуют амортизационные отчисления как источник формирования внеоборотных активов) [26]. Под финансовыми ресурсами Питина Е.В. подразумевают целевые денежные фонды, образованные как за счет собственных доходов, так и поступлений извне. В их составе амортизационные отчисления, все источники формирования собственного капитала и приравненные к собственным (устойчивые пассивы), а также долгосрочные кредиты и займы. Таким образом, все финансовые ресурсы являются долгосрочно (или бессрочно) используемыми, т.е. их можно считать собственным и заемным капиталом. Вместе с тем, заявленные авторами в определении финансовых ресурсов, денежные фонды должны не только обеспечивать расширенное воспроизводство, но и выполнять финансовые обязательства [34]. Выполнение финансовых обязательств сопряжено с возникновением текущих затрат на предприятии, т.е. не затраги-

вающих использование капитала. К тому же амортизационные отчисления обеспечивают, как правило, простое воспроизводство изнашиваемых основных средств. Следовательно, авторами нарушена взаимосвязь между понятием финансовых ресурсов и их составом. В отличие от выше перечисленных авторов, Горфинкель В. Я. и Швандар В. А. финансовые ресурсы олицетворяют с совокупностью денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия, а вот состав источников формирования этой совокупности денежных средств необоснованно сужают [45]. Упомянутая прибыль является потенциальным источником увеличения денежных средств в периоде, а общий объем денежных средств в распоряжении предприятия зависит от денежной выручки от продаж продукции (работ, услуг), ценных бумаг и других активов (но не зависит от амортизационных отчислений), от полученных кредитов, целевого финансирования.

Понятие финансовых ресурсов у Бланка И.А. сопряжено с целевыми денежными фондами, обеспечивающими хозяйственную деятельность в предстоящем периоде [9]. Представленный состав ожидаемых финансовых ресурсов для обеспечения хозяйственной деятельности учитывает сформированный собственный капитал на начало предстоящего периода (хотя без учета уставного и добавочного капитала) и ожидаемые изменения в денежном потоке в предстоящем периоде, т.е. ожидаемый чистый денежный поток в периоде как результат кругооборота денежных средств, авансированных до рассматриваемого периода. При этом использование денежных средств, выходящих за рамки кругооборота предприятия, вызванных уплатой налогов, социальных отчислений во внебюджетные социальные фонды, перечислением процентов за кредиты и займы, не отражаются, что сужает объем финансовых ресурсов предприятия, обеспечивающих его деятельность.

Фаррахетдинова А.Р. и другие финансовые ресурсы признают как ресурсы, потенциально вовлеченные в хозяйственный оборот, имеющие денежную оценку. Состав финансовых ресурсов с их точки зрения представлен той частью ресурсов, которая на данный момент значится в виде финансовых

активов - денежные средства (имеются ввиду их остатки на денежных счетах в банке, в кассе предприятия), ценные бумаги и иные финансовые инструменты [41]. Сопоставляя определение финансовых ресурсов и их состав, можно заметить, что ресурсы, вовлеченные в хозяйственный оборот, представлены внеоборотными и оборотными активами, имеющими денежную оценку в системе бухгалтерского финансового или управленческого учета. В их состав включаются и финансовые активы. Поэтому заявленное определение финансовых ресурсов объемнее, чем перечисляемый состав финансовых ресурсов.

Барина О. А. имеет аналогичное с Чопановой Я.М. и Пирлиевой С. М. понимание финансовых ресурсов, но представленный им состав финансовых ресурсов, формирующий активы предприятия более корректный и полный [5, 43]. На наш взгляд, определение финансовых ресурсов и их состава логически выдержано в большей степени у таких авторов, как Богус В. С. и Савицкая Г. В. [10, 23]. Однако, понимание финансовых ресурсов авторами сводится к пониманию денежных средств, аккумулируемых из собственных доходов, накоплений, капитала и приравненных к ним средств - устойчивых пассивов, а также привлеченных извне в виде кредитов и т.п. Думаем, что при наличии дебиторской задолженности по расчетам с покупателями и заказчиками, прибыль и амортизационные отчисления, выделяемые в составе финансовых ресурсов, не в полной мере в рассматриваемом периоде формируют приток денежных средств.

Существование различных подходов к пониманию той или иной категории вполне объяснимо многогранностью рассматриваемых экономических явлений. Это касается и финансовых ресурсов, и их состава. Мы считаем, что финансовые ресурсы предприятия обеспечивают хозяйственную деятельность, включая погашение долгов перед контрагентами хозяйственных сделок и выполнение финансовых обязательств (перед финансово - кредитной системой, собственниками). В этой связи в состав собственных финансовых ресурсов должна относиться прибыль до погашения финансовых обяза-

тельств. Ее величина будет отличаться от прибыли до налогообложения и чистой прибыли, которые представлены в «Отчете о финансовых результатах» и признаются в учебной литературе финансовыми ресурсами. Следовательно, осуществляя анализ состава и направлений использования финансовых ресурсов предприятий, мы будем более полно учитывать сложившийся объем финансовых ресурсов предприятия и ту часть финансовых ресурсов, которая ушла из оборота предприятия. Проведенный анализ рассмотренных подходов позволил выделить основные сущностные признаки финансовых ресурсов [26]:

- имеют денежный характер;

- являются материальными носителями финансовых отношений. Формами проявления финансовых ресурсов являются: товарная — в виде продуктов труда (товаров), имеющих стоимость (потребительную и меновую); денежная (денежные средства);

- имеют динамичный характер, поскольку, участвуя в кругообороте, постоянно изменяют свою форму проявления (товарная — денежная — товарная и т.д.);

- имеют определенную предназначенность (целевой характер), что обуславливает их участие во всех видах деятельности предприятия (текущая, финансовая, инвестиционная).

Указанные признаки позволяют определить финансовые ресурсы как все формы капитала, привлекаемого для осуществления вложений в объекты реального и финансового инвестирования. Это совокупность денежных средств строго целевого использования, обладающая потенциальной возможностью мобилизации (высвобождения из оборота) или иммобилизацией (дополнительной загрузки в оборот).

Таким образом, под финансовыми ресурсами коммерческой организации мы понимаем часть экономических ресурсов субъекта хозяйствования, состоящие из трех составляющих (доходов, накоплений и поступлений), образовавшихся в процессе распределения вновь созданной стоимости и нахо-

дящихся в собственности организации, которые предназначены для достижения максимальной прибыльности, посредством обеспечения затрат на производство и реализацию выпускаемой продукции, а также за счет роста благосостояния собственников и роста капитализации организации.

1.2 Особенности формирования и использования финансовых ресурсов предприятия

Финансовые ресурсы трансформируются в деловой оборот организации через соответствующие источники. Они могут быть рассмотрены с двух точек зрения. Во-первых, как совокупность инструментов, используемых для привлечения финансовых ресурсов, необходимых для обслуживания производственных и прочих расходов организации. Именно в таком толковании определяются источники собственных и заемных средств в Методических рекомендациях по разработке финансовой политики предприятия. В соответствии с данными рекомендациями источниками собственных средств могут служить эмиссия акций, реализация ненужного и выбывающего имущества, основных фондов, чистая прибыль и амортизация, источниками заемных средств — банковские кредиты и займы [9]. Одна из классификаций возможных источников формирования финансовых ресурсов представлена на рисунке 1.1.

С другой точки зрения, источниками финансовых ресурсов может быть названа совокупность способов финансового обеспечения деятельности организации, потенциально доступных и фактически использованных в процессе создания, становления и развития организации, обеспечивающих определенную величину финансовых ресурсов. При этом источники финансирования образуют три основные группы: использованные, доступные, потенциальные [20]. Первые — это совокупность таких источников финансирования потребностей организации, которые уже используются для формирования их капитала.

На уровне отдельной организации использованными источниками финансовых ресурсов являются уставный капитал, добавочный капитал, нераспределенная прибыль прошлых лет, накопленный амортизационный фонд, выручка от реализации текущего периода. В качестве доступных источников выступают (кроме использованных) еще и фонды специального назначения, образованные в соответствии с уставом организации, резервный фонд и временно свободные средства контрагентов, которые организация использует в форме отсрочки платежа за предоставленные товары, работы, услуги. К потенциальным источникам относятся средства, которые возможно мобилизовать на финансовом рынке, исходя из возможностей хозяйствующего субъекта (его организационно-правовой формы, существующей структуры капитала, наличия кредитной истории, уровня кредитоспособности и т.п.).

Собственные финансовые ресурсы характеризуют общую стоимость средств организации, принадлежащих ей на праве собственности. В их составе учитываются уставный (складочный, паевой), добавочный, резервный капитал, нераспределенная прибыль и прочие резервы. Собственные финансовые ресурсы характеризуются следующими положительными чертами [9]:

- высокой способностью генерирования прибыли во всех сферах деятельности, т.к. при их использовании не требуется уплата ссудного процента в различных его формах;

- обеспечением финансовой устойчивости развития предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно и снижением риска банкротства;

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

Недостатками собственных финансовых ресурсов являются:

- ограниченность объема привлечения, а следовательно и возможностей существенного расширения операционной и инвестиционной деятельности

предприятия в периоды благоприятной конъюнктуры рынка на отдельных этапах его жизненного цикла;

- высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными финансовыми ресурсами;

- 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.

Предприятие, использующее только собственные финансовые ресурсы, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития. Оно не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал. Потенциал формирования предприятием собственных ресурсов связан, прежде всего, с уже накопленным им собственным капиталом. Определенная часть собственного капитала функционирующего предприятия, накопленная им в предшествующем периоде, находится в форме неиспользуемых резервных или специальных фондов (запасов капитала) и при необходимости может быть прямо вовлечена в производственный процесс. Другая часть собственного капитала, уже авансированная в определенные виды внеоборотных и оборотных активов, в связи с изменившимися условиями эффективности его использования может быть реинвестирована в новые реальные проекты или финансовые активы, приносящие большой доход.

Заемные финансовые ресурсы включают в себя денежные средства или другие имущественные ценности, привлекаемые на возвратной основе для финансирования развития деятельности фирмы. Все формы заемного капитала, используемого фирмой, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в определенные сроки. Преимуществами заемных финансовых ресурсов являются [9]:

- широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя;
- более низкая стоимость в сравнении с собственными финансовыми ресурсами за счет изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль;
- способность генерировать прирост финансовой рентабельности собственного капитала;
- обеспечение роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности.

Использование заемных финансовых ресурсов имеет недостатки:

- использование этого вида финансовых ресурсов генерирует наиболее опасные инвестиционные риски в хозяйственной деятельности предприятия - риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала;
- активы, сформированные за счет заемных финансовых ресурсов, 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.);
- высокая зависимость стоимости заемных финансовых ресурсов от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно долгосрочных) становится предприятию невыгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов;
- сложность процедуры привлечения, так как предоставление кредитных ресурсов зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или за-

лога (при этом гарантии страховых компаний, банков или других хозяйствующих субъектов предоставляются, как правило, на платной основе).

Предприятие, использующее заемные финансовые ресурсы, имеет более высокий финансовый потенциал развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако, в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства.

Воспроизводство финансовых ресурсов и капитала организаций как единство привлечения и использования осуществляется в процессе их совместного кругооборота [1, 10]. Каждый заверченный кругооборот капитала состоит из трех стадий. На первой стадии капитал в денежной форме инвестируется в оборотные и внеоборотные активы, преобразуясь тем самым в производительную форму. На второй стадии производительный капитал в процессе изготовления продукции преобразуется в товарную форму, включая и форму выполненных работ, оказанных услуг. На третьей стадии товарный капитал по мере реализации произведенных товаров и услуг превращается в денежный капитал. Любое изменение в рыночных процессах отражается на ценах факторов производства, рынке рабочей силы. В свою очередь это вызывает изменение затрат, что сказывается на цене факторов производства, величине фонда возмещения, нормах амортизации и т. п. Это влечет за собой изменение структуры капитала и, следовательно, цен на конечную продукцию, доходов работников и предпринимателей. Подобно тому, как базой расширенного воспроизводства является простое воспроизводство, основой кругооборота капитала организации выступает кругооборот ее финансовых ресурсов. Однако кругооборот финансовых ресурсов в отличие от кругооборота капитала включает не три стадии, а четыре. На первой стадии своего кругооборота финансовые ресурсы превращаются в денежный капитал (обмен). На этой стадии организации задействуют различные источники финансирования, которые играют роль механизма трансформации финансовых ре-

сурсов в капитал. На второй стадии кругооборота финансовых ресурсов происходит их распределение по двум уровням:

- на расширение производства (накопление);
- на возмещение израсходованных в предыдущем производственном цикле факторов производства.

На третьей стадии кругооборота капитал частично трансформируется в материально-производительную форму (в форму основных и оборотных фондов), а финансовые ресурсы выступают их стоимостной характеристикой, количественно совпадающей с величиной основного и оборотного капитала. При этом часть капитала сохраняется в денежной форме в целях поддержания ликвидности организации. Эта стадия кругооборота финансовых ресурсов по длительности полностью адекватна стадии кругооборота капитала, но различается по качественным характеристикам. На четвертой стадии кругооборота финансовых ресурсов реализуется стоимостный эквивалент произведенной продукции (работ, услуг), когда организация получает внешний денежный поток в виде выручки от реализации (обмен). На данной стадии кругооборот финансовых ресурсов каждой конкретной организации может выходить за его пределы, когда ее временно свободные денежные средства (остатки по счетам в кредитных организациях, вложения на банковские депозиты, в ценные бумаги третьих лиц и т. п.), а также коммерческие кредиты (отсрочка платежа по поставленным товарам, работам, услугам) предоставляются другим экономическим субъектам. Первые две стадии кругооборота финансовых ресурсов относятся к процессу формирования капитала, третья и четвертая — к процессу его использования. Причем, использование финансовых ресурсов предприятия может осуществляться по направлениям, представленным на рисунке 1.2 [15].

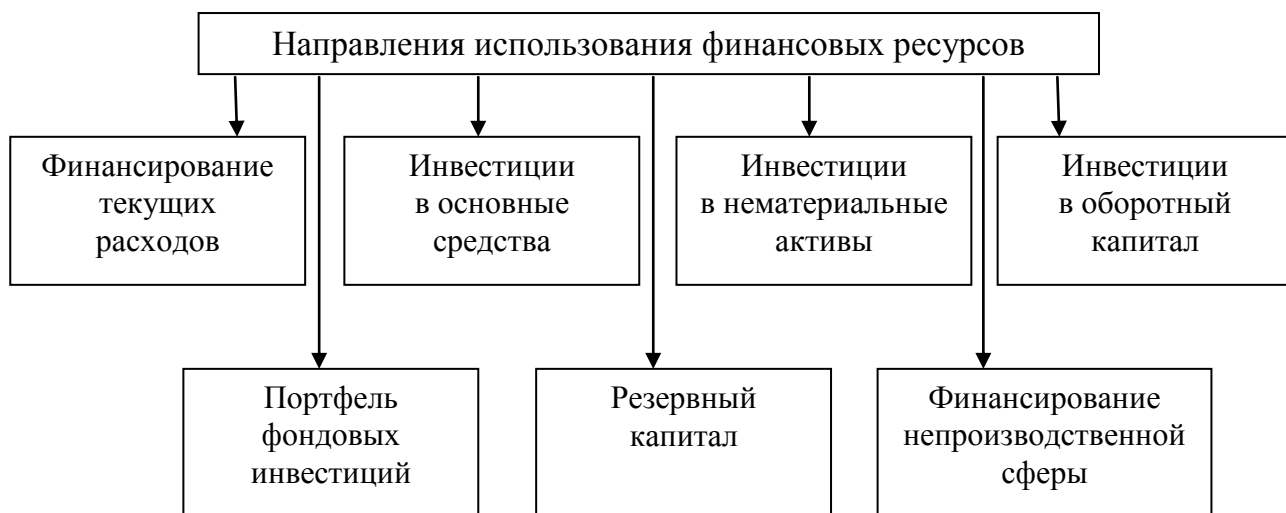


Рисунок 1.2 -Направления использования финансовых ресурсов

Соответственно, совмещая воспроизводственный подход к определению сущности финансовых ресурсов организации и комплексную систему управления ими, можно последнюю представить в виде рисунка 1.3.

С позиции обеспечения непрерывного воспроизводства финансовых ресурсов как на микро-, так и на макроуровне важной проблемой является «стыковка» первой и четвертой стадий кругооборота финансовых ресурсов. Часть из них превращается в капитал без прохождения через структуры финансового рынка, т. е. завершает процесс индивидуального кругооборота. Вторая часть поступает на финансовый рынок и создает базу для расширенного воспроизводства других организаций. Здесь же организация рассчитывается с кредиторами за предоставленные ей заемные финансовые ресурсы. В обоих случаях происходит процесс накопления капитала, масштабы и эффективность которого в значительной степени зависят от структуры капитала организации.

Стадии кругооборота финансовых ресурсов			
I стадия — трансформация финансовых ресурсов в капитал	II стадия — распределение капитала на цели простого и расширенного воспроизводства	III стадия - трансформация денежного капитала в материально-производительную форму	IV стадия — реализация стоимостного эквивалента произведенной продукции
Сущность стадии кругооборота финансовых ресурсов			
Привлечение финансовых ресурсов для формирования капитала за счет различных источников финансирования	Планирование расходов на производство и реализацию продукции (работ, услуг) и формирование фонда накопления	Амортизация освоенных фондов и формирование текущих расходов на производство и реализацию продукции (работ, услуг)	Реализация продукции (работ, услуг) и обеспечение притока денежных средств в виде выручки от различных видов деятельности
Стоимостная интерпретация стадии кругооборота финансовых ресурсов			
Формирование цены капитала	Формирование и распределение прибыли	Величина основного и оборотного капитала	Оплата собственного и заемного капитала
Блоки системы управления финансовыми ресурсами (капиталом)			
Управление формированием капитала		Управление использованием капитала	
Функции управления капиталом как специальной области управления организацией (с позиции объекта управления)			
<p>Определение общей потребности в капитале в процессе создания организации:</p> <ul style="list-style-type: none"> - определение достаточности стартового капитала для начала хозяйственной деятельности; - обоснование схем финансирования нового бизнеса 		<p>Управление использованием капитала в операционной деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - разработка политики использования капитала в операционном процессе; - управление использованием оборотного капитала 	
<p>Управление средневзвешенной ценой капитала:</p> <ul style="list-style-type: none"> - оценка цены отдельных элементов формируемого капитала; - управлением снижением цены отдельных элементов капитала; - минимизация средневзвешенной цены капитала за счет рационализации источников его формирования 			
<p>Управление структурой капитала:</p> <ul style="list-style-type: none"> - оптимизация структуры капитала; - обоснование целевой структуры капитала 			
<p>Управление формированием собственного капитала:</p> <ul style="list-style-type: none"> - разработка политики формирования собственных финансовых ресурсов; - управление формированием собственного капитала за счет внутренних источников; - управление формированием капитала за счет внешних источников 		<p>Управление использованием капитала в инвестиционной деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - разработка политики использования капитала в инвестиционном процессе; - управление использованием капитала в процессе реального инвестирования; - управление использованием капитала в процессе финансового инвестирования 	
<p>Управление привлечением заемного капитала:</p> <ul style="list-style-type: none"> - разработка кредитной политики организации; - управление привлечением заемного капитала из различных источников 			

Рисунок 1.3 - Функциональная система управления капиталом по стадиям кругооборота финансовых ресурсов

1.3 Характеристика подходов к оптимизации структуры финансовых ресурсов предприятия

Не вызывает сомнения тот факт, что структура финансовых ресурсов непосредственно влияет на процесс функционирования организации. Вследствие чего оптимальная структура финансовых ресурсов, является базовым фактором и источником эффективности не только финансовой, но оперативной и инвестиционной деятельности организации. Выделим основные признаки наличия эффективной структуры финансовых ресурсов на предприятии [9, 32]:

- интенсивное развитие предприятия;
- непрерывный производственный процесс;
- высокая скорость оборота капитала;
- сбалансированность доходности капитала и рисков, которые принимает на себя предприятие;
- превышение показателя рентабельности инвестированного капитала над средневзвешенной стоимостью капитала предприятия;
- повышение стоимости предприятия с каждым следующим периодом.

Оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятия проводится с целью осуществления пропорциональной результативности между доходами и стоимостью, учитывая при этом обеспечение финансовой устойчивости предприятия [6]. Вопросы оптимизации, т.е. есть приведения состояния объекта к наилучшему в имеющихся условиях, поднимается сегодня во всех сферах экономики. Во многом это связано с необходимостью перехода от кризиса к оживлению экономической жизни, выбора путей дальнейшего развития, заложения основ нового роста.

Оптимизация (от лат. *optimus* – наилучший) – это выбор наилучшего (оптимального) из множества возможных вариантов использования при заданных условиях [37]. Оптимальная структура финансовых ресурсов предприятия – это соотношение собственных и заемных источников финанси-

вания, при котором достигается достаточно эффективная пропорциональность между коэффициентом рентабельности и финансовой устойчивостью предприятия, т.е. увеличивается его рыночная стоимость [39]. Оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятия осуществляется следующими методами [6, 9, 22]:

1) Оптимизация структуры финансовых ресурсов, по критерию максимизации уровня планируемой финансовой рентабельности. При проведении многовариантных расчетов применяется механизм финансового рычага.

2) Оптимизация структуры финансовых ресурсов по критерию минимизации его стоимости. Производится на основе предварительной оценки стоимости собственного и заемного капитала организации и, как следствие, проводится в многовариантных расчетах средневзвешенной стоимости капитала.

3) Оптимизация структуры финансовых ресурсов по критерию минимизации уровня финансовых рисков. Данный метод тесно связан с операцией дифференцированного выбора источников финансирования смешанных компонентов активов хозяйствующего субъекта.

Формирование различных подходов к оптимизации структуры финансовых ресурсов базируется на следующих теоретических концепциях[9]: традиционалистской, индифферентности, компромиссной и противоречия интересов. Традиционалистская концепция учитывает при оптимизации структуры капитала различную стоимость его элементов. Основоположники и последователи данной концепции исходят из гипотезы о том, что стоимость собственного капитала превышает стоимость заемного капитала организации. Приверженцы концепции индифферентности структуры капитала исследуют взаимодействие механизма ее формирования и эволюции рыночной стоимости организации с механизмом функционирования рынка капитала в целом. Они считают, что на такие факторы, как средневзвешенная стоимость капитала и рыночная стоимость фирмы не оказывает никакого влияния структура капитала, следовательно, проведение оптимизации последней по

данным критериям невозможно. Концептуальный подход обоснован в 1958 г. американскими учеными Модильяни Ф. и Миллером М.

В основе компромиссной концепции лежит предпосылка о том, что на формирование структуры капитала влияет совокупность противоречивых факторов, которые определяют баланс доходности и риска, и поэтому при построении оптимальной структуры учитывается компромиссное соотношение их взаимодействия. Концепция основана на научных работах Миллера М., Де-Анжело Х., Масюлиса Р., Уорнера Дж., которые в отличие от предшественников включают в механизм структурной организации капитала комплекс реальных рыночных и экономических условий.

Концепция противоречия интересов, основоположниками и сторонниками которой являются Галей Д., Гордон М., Дженсен М., Майерс С. и другие сформирована на постулатах о конфликте интересов и степени информационной открытости субъектов механизма управления капиталом. Стремление к нивелированию конфликтных ситуаций может вызвать рост стоимости некоторых элементов капитала. В результате процесс структурной оптимизации нуждается в непрерывной корректировке за счет использования критерия средневзвешенной стоимости капитала и, как следствие, рыночной стоимости фирмы. По сравнению с компромиссной концепцией данный подход позволяет расширить сферу использования на практике за счет включения факторов, обуславливающих разрешение противоречий. Содержание рассматриваемой концепции противоречия охватывает ряд теорий, основными из которых являются: теория асимметричности информации, сигнализирования, мониторинговых затрат [37]. Кратко охарактеризуем их сущность.

Асимметричность информации означает, что рынок капиталов не совершенен в своих проявлениях в контексте недостаточной информационной открытости на протяжении всего периода функционирования. Ввиду этого рынок порождает информационную асимметрию для различных групп участников при построении сценариев развития фирмы. Как следствие, формируются неравнозначные оценки соотношения «доходность — риск» при осу-

ществлении финансово-хозяйственной деятельности, а также затрудняется процесс оптимизации структуры капитала. Менеджеры фирмы имеют доступ к более качественной информации по сравнению с инвесторами и кредиторами, что не позволяет последним адекватно формулировать требования к уровню доходности капитала. Равный уровень информационного обеспечения между тем давал бы возможность детально учитывать все аспекты, связанные с оценкой фактического финансового состояния фирмы и возможных направлений ее дальнейшего развития.

Логическим продолжением и совершенствованием теории асимметричной информации выступает так называемая «сигнальная теория», в соответствии с которой рынок капиталов сигнализирует кредиторам и инвесторам о возможных сценариях развития фирмы с учетом рыночной стратегии менеджеров. В случае благоприятного исхода событий усилия менеджеров направляются на удовлетворение дополнительных потребностей в ресурсах за счет заемных источников. При этом прогнозируемый объем дополнительного дохода принадлежит прежним собственникам, создавая предпосылки значительного повышения рыночной стоимости фирмы. Если же реализуется пессимистический сценарий развития, то менеджеры для удовлетворения дополнительной потребности вынуждены рассчитывать на мобилизацию внешних источников финансирования собственного капитала посредством привлечения новых инвесторов, что позволит распределить между участниками предстоящие убытки. Использование инвесторами и кредиторами положений сигнальной теории, способствует выработке оптимального решения о формировании структуры капитала фирмы в условиях информационной асимметрии.

В основе теории мониторинговых затрат, или расходов на осуществление контроля, лежит разница в интересах и уровне информированного обеспечения собственников и кредиторов фирмы. В круг требований кредиторов фирмы входит организация собственного контроля за обеспечением возврата ссужаемой стоимости и эффективностью использования кредитных ресурсов

в хозяйстве заемщика. По мнению кредиторов, ставка процента за кредит должна включать затраты на мониторинг, а поэтому расходы по контролю берут на себя собственники фирмы. Понятно, что между объемом заемного капитала и уровнем мониторинговых затрат существует прямо пропорциональная зависимость. То есть расходы на осуществление контроля, подобно издержкам банкротства организации, возрастают при увеличении доли заемного капитала, что является причиной роста средневзвешенной стоимости капитала, а следовательно, приводит к уменьшению рыночной стоимости фирмы. Таким образом, мониторинговые затраты препятствуют росту эффективности использования заемного капитала, что целесообразно учитывать при оптимизации структуры капитала.

В широком смысле структура финансовых ресурсов организации представляется зарубежными и отечественными учеными-экономистами как соотношение собственного и заемного капитала. В современной экономической науке преобладает мнение, что эти составляющие также имеют сложную структуру и должны включать все виды собственного и заемного капитала организации. Такой концептуальный подход уточняет взаимосвязь между оценками эффективности использования капитала и активов, в которые он инвестирован. Однако при этом меньше внимания уделяется оценке роли структуры капитала в стимулировании повышения эффективности использования активов фирмы в целом [15].

Целью управления структурой финансовых ресурсов является оптимизация соотношения между его основными элементами — собственным и заемным капиталом, источниками их формирования. В основе принятия решений по управлению структурой финансовых ресурсов и прибылью лежит классическая концепция стоимости капитала, которая исходит из принципа платности всех источников финансирования, мобилизация и обслуживание которых обходятся организации не одинаково. Организация несет относительные расходы за использование различных источников финансирования. Так, если собственный капитал акционерного общества представляет собой

совокупность долей ее участников, то цена капитала складывается из суммы дивидендных выплат. Цена различных элементов собственного капитала различна и подвержена колебаниям в зависимости от влияния факторов внешней и внутренней среды. Логично стремление организации к повышению эффективности использования капитала путем привлечения ресурсов сравнительно невысокой стоимости. Рациональное сочетание долей капитала способствует росту рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности организации [45].

В процессе управления стоимостью компоненты финансовых ресурсов дифференцируются по источникам привлечения: эмиссия акций, получение банковского кредита, эмиссия облигаций, нераспределенная прибыль, финансовый лизинг и т.д. Эмиссионная политика акционерного общества является составляющей общей политики управления собственным капиталом. Цель эмиссионной политики — привлечение на рынке ценных бумаг собственных финансовых ресурсов в объеме, соответствующем стратегическим задачам развития организации. Стоимость привлеченного акционерного капитала оценивается по следующим критериям: прогнозируемый уровень дивидендов, определяемый на основе дивидендной политики; затраты на обслуживание эмиссии и первичного размещения акций, приведенные к среднегодовому размеру. Исчисленная цена привлеченного капитала сравнивается с фактической средневзвешенной ценой капитала и средним уровнем процентных ставок на рынке. На этой основе принимается решение об эмиссии акций [20].

Облигация как инструмент долгосрочного заемного финансирования закрепляет права облигационера на возврат организацией - эмитентом в обусловленный договором срок основного долга, обозначенного на номинале ценной бумаги, и суммы процентных выплат. Стоимость облигационного займа оценивается исходя из условий выпуска ценных бумаг. При этом в качестве элементов расчета выступают ставки процентов по облигациям и налога на прибыль, а также доля эмиссионных расходов в общем объеме эмис-

сии. Как правило, таким инструментом привлечения капитала как облигационный займ пользуются преимущественно крупные высокорентабельные акционерные общества. Комбинированный метод финансирования, при котором наряду с долгосрочным заемным капиталом участвуют и собственные средства компаний удельным весом в размере 40—50% от объема реальных инвестиций, применяется при реализации масштабных инвестиционных и инновационных проектов [28].

Кредит, или привлекаемые организацией заемные денежные средства на рынке ссудного капитала, осуществляется в формах проектного финансирования, ипотечного кредитования, открытия кредитных линий. Разнообразие форм и условий привлечения банковских ссуд обуславливает необходимость эффективного управления процессом привлечения. Критерий такой эффективности заложен в механизме финансового левеиджа и предполагает положительное значение величины дифференциала. Политика привлечения долгосрочных заемных ресурсов заключается в выборе наиболее эффективных с точки зрения структуры капитала форм и условий привлечения кредитных ресурсов из различных источников в соответствии со стратегией развития организации. Наиболее часто используемыми инструментами краткосрочного заемного финансирования являются онкольный, ломбардный, вексельный и коммерческий кредиты; овердрафт; факторинг [9]. При определении максимального объема заемного капитала следует учитывать предельно допустимое значение финансового левеиджа и необходимый уровень финансовой устойчивости организации. Оценка стоимости заемного капитала, привлекаемого в виде внешнего и внутреннего финансирования, проводится в разрезе его форм, источников и с учетом взвешенной стоимости элементов. На основе результатов оценки вырабатываются обоснованные управленческие решения по поводу выбора новых источников финансирования. Эффективность финансирования деятельности фирмы зависит от стоимости внешних финансовых ресурсов и источников покрытия возможных затрат. Поэтому средства на погашение задолженности по кредиту организация извлекает

из собственных и заемных финансовых ресурсов, В случае реализации коммерческих и процентных рисков источником оплаты ресурсов внешнего финансирования могут служить средства, полученные в результате эксплуатации собственных ресурсов.

В результате проведенного исследования определено, что под оптимизацией структуры финансовых ресурсов коммерческой организации нами будет пониматься процесс формирования финансовых ресурсов из различных источников путем установления таких пропорций использования собственного и заемного капитала, которые минимизируют средневзвешенную цену капитала и обеспечивают заданный уровень доходности и риска в деятельности предприятия, с целью формирования таких пропорций предстоящего использования финансовых ресурсов, которые обеспечивают достижение условий наиболее эффективного функционирования предприятия и максимизируют его рыночную стоимость. Механизм оптимизации структуры финансовых ресурсов организации предполагает:

- исследование по целевым параметрам, которые направлены на реализацию модели оптимизации структуры финансовых ресурсов;
- анализ фактической структуры финансовых ресурсов, определение ее соответствия целевым индикаторам;
- определение ключевых финансовых факторов создания стоимости;
- определение потребности в инвестируемых финансовых ресурсах;
- выбор оптимальной структуры финансовых ресурсов с учетом влияния факторов внешней и внутренней среды;
- определение источников финансирования финансовых ресурсов;
- разработку механизмов воздействия при изменении внешних и внутренних факторов, влияющих на структуру финансовых ресурсов.

В рамках реализации механизма оптимизации структуры финансовых ресурсов существенное место занимает проблема правильного выбора критерия оценки, на основе которого будет сделан рациональный выбор того или иного варианта структуры капитала. На основе обобщения существующих

подходов к оптимизации источников финансовых ресурсов в качестве ее критериев целесообразно выделить следующие показатели:

- коэффициент автономии как критерий финансовой устойчивости предприятия;

- уровень доходности и уровень финансового риска, так как целью предпринимательской деятельности является получение прибыли, но конкретные возможности генерирования прибыли всегда сопряжены с соответствующим уровнем риска;

- минимизация средневзвешенной стоимости капитала с целью сокращения издержек, связанных с привлечением финансовых ресурсов;

- максимизация рыночной стоимости предприятия.

При этом критерий «доходность (рентабельность) — финансовый риск» (РР) целесообразно определять по формуле:

$$PP = [(П - r \times ЗК) \times (1 - НПР) / СК] / (r - r_{бр}) \times [ЗК / (СК + ЗК)], \quad (1.1)$$

где r — средняя ставка процента по заемным средствам в долях единицы;

$НПР$ — ставка налога на прибыль в долях единицы;

$r_{бр}$ — безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке в долях единицы;

$ЗК / (СК + ЗК)$ — уровень финансового риска.

В качестве оптимальной структуры источников финансирования будет приниматься вариант, соответствующим минимальному значению данного критерия.

Таким образом, рассмотрены сущность и состав финансовых ресурсов коммерческой организации, выявлены особенности их формирования и эффективности использования, охарактеризованы основные подходы к оптимизации структуры финансовых ресурсов.

2 ИССЛЕДОВАНИЕ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ООО «ЛЕБЕДЯНЬМОЛОКО»

2.1 Общая характеристика ООО «ЛебедяньМолоко»

Общество с ограниченной ответственностью «ЛебедяньМолоко» зарегистрировано 14 мая 2001 года регистратором - Управление Федеральной налоговой службы по Липецкой области.

Полное фирменное наименование общества - Общество с ограниченной ответственностью «ЛебедяньМолоко». Сокращенное фирменное наименование общества – ООО «ЛебедяньМолоко». Местонахождение общества – 399610, Липецкая область, Лебедянский район, г. Лебедянь, ул. Южная, д. 6.

Общество руководствуется в своей деятельности Гражданским кодексом РФ, Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» и другими актами действующего законодательства, а также Учредительным договором и Уставом. Учредителем организации является одно физическое лицо - Кремнёв Александр Николаевич. Руководитель организации – генеральный директор Мельников Сергей Фёдорович.

Общество является юридическим лицом, имеет самостоятельный баланс и обособленное имущество. Для обеспечения деятельности Общества создан уставный капитал в размере 10 тыс.руб. На праве собственности Обществу принадлежит имущество, переданное ему в качестве вклада его участниками, а также имущество, приобретенное им по другим основаниям. Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке. Общество создано без ограничения срока деятельности. Общество может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. Участники Общества не отвечают по его обязательствам, а Общество не отвечает по обязательствам Участников. Участники несут риск убытков, связанных с деятельностью Общества, в пределах

стоимости внесенных ими вкладов. Участники, внесшие вклады не полностью, несут солидарную ответственность по обязательствам Общества, в пределах стоимости неоплаченной части вклада каждого Участника.

Миссия ООО «ЛебедяньМолоко» - формировать культуру здорового питания, отстаивать право потребления людьми натуральных продуктов с естественными сроками хранения без применения консервантов и иных добавок. Целью создания ООО «ЛебедяньМолоко» является получение прибыли от деятельности Общества. Основным видом деятельности ООО «ЛебедяньМолоко» является производство молочной продукции. Зарегистрировано еще 11 дополнительных видов деятельности, включая:

- торговлю оптовую пищевыми продуктами, напитками и табачными изделиями;
- торговлю розничную в неспециализированных магазинах;
- производство, передачу и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха;
- техническое обслуживание и ремонт автотранспортных средств;
- другие виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Сегодня ООО «ЛебедяньМолоко» – один из крупнейших производителей молочной продукции в Черноземье. Предприятие выпускает более 75 наименований продукции, в том числе молоко, творог, йогурты, кисломолочную продукцию, сметану и масло. По данным Роспатента, организация обладает исключительными правами на несколько товарных знаков. География продаж включает Москву и Московскую область, Брянскую, Воронежскую, Калужскую, Курскую, Липецкую, Орловскую, Рязанскую, Смоленскую, Тамбовскую и Тульскую области. В 2023 году жители еще трех городов - Пенза, Саратов и Владимир стали покупать натуральную и полезную продукцию с естественными сроками хранения, которая производится из свежего и натурального молока. ООО «ЛебедяньМолоко» сотрудничает только с лучшими и проверенными контрагентами, разделяющими их подход к делу – Ашан,

Магнит, Пятерочка, Метро, Перекресток, Линия, Лента, Самокат и многие другие. Компания дорожит своей репутацией и ценит совместный вклад в достижение общих целей. Производственные мощности предприятия сосредоточены в городе Лебедянь Липецкой области. Завод оснащен высокотехнологичным оборудованием, а для производства используется только натуральное молоко, без консервантов и добавок. ООО «ЛебедяньМолоко» работает с лучшими сельхозпредприятиями, где питание и содержание коров строго контролируется. Общий объем переработки молока за 2022 год – свыше 190 тыс. тонн. ООО «ЛебедяньМолоко» является участником системы госзакупок, где в качестве поставщик поставила товаров или оказала услуг на сумму более 25 млн руб.

В 2017 году ООО «ЛебедяньМолоко» начат масштабный проект модернизации производства. За последние 7 лет инвестировано в производство более 7 млрд. руб. В 2023 году продолжается второй этап модернизации организации, которая поможет нарастить мощность переработки с 700 тонн до 1 тыс. тонн молока в сутки. В настоящее время ООО «ЛебедяньМолоко» нацелена на дальнейшее развитие. У организации есть свободные мощности по энергетике и инфраструктуре, она развивается и не стоит на месте, ищет новые проекты, продолжает инвестировать в производство.

Благодаря положительной динамике развития ООО «ЛебедяньМолоко» входит в топ крупнейших переработчиков молока России по версии сразу двух независимых рейтингов. В частности, по объему выручки от продаж компания вошла в рейтинг Национального союза производителей молока, составленный совместно с информагентством Milknews и консалтинговой компанией Streda Consulting. А по объему переработки молока компанию включили в рейтинг Центра изучения молочного рынка и крупнейшего специализированного СМИ DairyNews.ru.

В декабре 2022 г. ООО «ЛебедяньМолоко» прошла сертификацию производства на соответствие международной системе качества FSSC 22000 в версии v. 5.1. Сертификацию предприятия осуществляла ведущая междуна-

родная компания по аудиту — DNV GL (Норвегия). Данный сертификат дает предприятию право сотрудничать с крупнейшими международными компаниями, корпорациями и торговыми сетями, так как является гарантией соблюдения всех предъявляемых ими требований. После успешно пройденного аудита ООО «ЛебедяньМолоко» также получила российский сертификат на соответствие системы менеджмента пищевой безопасности требованиям схемы FSSC 22000 (Food Safety System Certification). Документ отражает соблюдение липецким производителем мировых стандартов производства и подтверждает высокое качество и безопасность выпускаемой продукции. Аудит проведен экспертами компании SAI Global Eurasia — одним из ведущих мировых органов по сертификации. На сегодня FSSC 22000 является наиболее надежной независимо управляемой схемой сертификации систем пищевой безопасности, охватывающей всю цепь производства и поставок. В его основу легли такие признанные во всем мире стандарты безопасности продуктов питания, как ISO 22000, отраслевые программы предварительных условий (ППУ) и дополнительные требования схемы сертификации FSSC 22000. Стандарт FSSC 22000 имеет признание в рамках Глобальной инициативы по безопасности пищевых продуктов GFSI наравне со стандартами IFS, BRC и др. По результатам сертификационного аудита ООО «ЛебедяньМолоко» признана соответствующей требованиям схемы сертификации FSSC 22000 в отношении производства пастеризованного молока, кефира, йогурта, творога, сметаны и сливочного масла.

Высшим органом управления ООО «ЛебедяньМолоко» является Общее собрание его Участников. Исполнительным органом Общества является директор, с которым заключается договор, где определяются его права, обязанности и ответственность перед Обществом и его Участником, условия оплаты труда, срок договора, условия освобождения от занимаемой должности. Исполнительным директором ООО «ЛебедяньМолоко» является Комаров Александр Викторович.

ООО «ЛебедяньМолоко» имеет линейно-функциональную структуру управления. В основе данной структуры лежат линейные полномочия — это полномочия, которые передаются непосредственно от начальника к подчиненному и далее к другим подчиненным. При такой структуре управления всю полноту власти берет на себя линейный руководитель. Ему при разработке конкретных вопросов и подготовке соответствующих решений, программ, планов помогает специальный аппарат, состоящий из функциональных подразделений (управлений, отделов и т.п.). В ООО «ЛебедяньМолоко» функциональные структуры подразделения находятся в подчинении главного линейного руководителя. Свои решения они проводят в жизнь либо через главного руководителя, либо (в пределах своих полномочий) непосредственно через соответствующих руководителей служб-исполнителей. Таким образом, линейно-функциональная структура включает в себя специальные подразделения при линейных руководителях, которые помогают им выполнять задачи организации. В ООО «ЛебедяньМолоко» можно выделить следующих линейных руководителей высшего и среднего звена: директор по продажам, директор по качеству, финансовый директор, директор по закупкам сырья, главный бухгалтер, главный механик, главный энергетик, руководитель отдела продаж, руководитель правовой службы, руководитель складской службы, начальник производства, начальник отдела снабжения, механик цеха фасовки.

Благодаря слаженной командной работе ООО «ЛебедяньМолоко» регулярно получает признание на конкурсах. В 2022 г. предприятие вошло в число лучших на Всероссийской агропромышленной выставке «Золотая осень» и Международной осенней выставке продуктов питания WorldFood Moscow, в рамках которой награждают победителей конкурса «Продукт года 2022». В нем сразу шесть продуктов стали победителями. В конкурсе «Золотая осень 2022» пять продуктов организации признаны лучшими, как и в конкурсе «Гарантии качества». А в конце 2022 года сметана «ЛебедяньМолоко» получила российский Знак качества. В 2023 г. ООО «ЛебедяньМоло-

ко» получило диплом лауреата международного конкурса продуктов питания и напитков в России и Восточной Европе «Продэкспо». В рамках конкурса «Лучший продукт года — 2023» награда присвоена за творог с массовой долей жира 9%, сметану 25% жирности, ряженку 4% жирности, молоко цельное отборное пастеризованное с м.д.ж. от 3,% до 4,5%, йогурт фруктовый «Персик» 2,5% ж., масло сладкосливочное традиционное 82,5% ж. Критериями оценки качества и безопасности являлось соответствие органолептических, физико-химических и микробиологических показателей пищевой продукции требованиям технических регламентов Таможенного союза на пищевую продукцию или же (при их отсутствии) нормативно-технической документации. Продукты липецкого молочного предприятия успешно прошли конкурсные испытания. Также ООО «ЛебедяньМолоко» стала победителем в номинации «Продукция предприятий пищевой промышленности» во Всероссийском конкурсе качества продукции в 2023 г. Дипломом победителя были отмечены следующие продукты: - масса творожная с сахаром и курагой обезжиренная; молоко цельное отборное питьевое пастеризованное с м.д.ж 3,4%-4,5%; масло сливочное шоколадное с м.д.ж 62%; творог обезжиренный; кефир с м.д.ж 3,2%.

Крупнейшее предприятие в Липецкой области в отрасли переработки молока ООО «ЛебедяньМолоко» признана лучшим работодателем России среди компаний с численностью штата от 251 до 1000 человек. Результаты ежегодного авторитетного рейтинга по итогам 2022 г. представила крупнейшая платформа онлайн-рекрутинга hh.ru . Участники рейтинга оценивались на основе трех независимых критериев — мнение сотрудников о компании, опрос соискателей на сайте hh.ru о том, хотят ли они работать в компании и данные HR-системы компании. Кроме того, ООО «ЛебедяньМолоко» стало единственным представителем региона в топ-100 рейтинга по категории средние компании (до 1000 человек). Таким образом, сегодня ООО «ЛебедяньМолоко» — бренд, который предлагает разнообразный ассортимент натуральных продуктов и помогает формировать культуру здорового питания.

В современных условиях одной из важнейших целей работы любого предприятия является увеличение финансовых результатов деятельности на основе эффективного использования имеющихся ресурсов. Финансовый результат – это результат хозяйственной деятельности, выражающийся в сумме прибыли. Исходные данные для анализа представлены в Приложении А. Динамика показателей прибыли ООО «ЛебедяньМолоко» отражена в таблице 2.1 и на рисунке 2.1.

Таблица 2.1 — Динамика показателей финансовых результатов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Показатели	Значение показателей, тыс.руб.			Отклонение, тыс.руб.		Темп прироста, %	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.
Выручка	6881049	7074663	9555647	+193614	+2480984	+2,81	+35,07
Себестоимость продаж	5750339	5659055	7260021	-91284	+1600966	-1,59	+28,29
Валовая прибыль	1130710	1415608	2295626	+284898	+880018	+25,20	+62,17
Коммерческие расходы	799856	838604	1028113	+38748	+189509	+4,84	+22,60
Управленческие расходы	162529	167770	173801	+5241	+6031	+3,22	+3,59
Прибыль от продаж	168325	409234	1093712	+240909	+684478	+143,1	+167,3
Сальдо процентов к получению и уплате	-39441	-32833	-33908	+6608	-1075	+16,75	-2,73
Сальдо прочих доходов и расходов	-37143	-53398	-98565	-16255	-45167	-43,76	-84,59
Прибыль до налогообложения	91741	323003	961239	+231262	+638236	+252,1	+197,6
Налог на прибыль	25472	72147	174522	+46675	+102375	+183,2	+141,9
Чистая прибыль	66269	250856	790537	+184587	+539681	+278,5	+215,1

Динамика выручки в изучаемом периоде устойчиво положительная. В 2021 г. наблюдалось ее повышение на 193614 тыс.руб. или на 2,81%, а в

2022 г. еще на 2480984 тыс.руб. или 35,07%. В целом ее объем увеличился с 6881049 тыс.руб. до 9555647 тыс.руб. или на 38,87%.

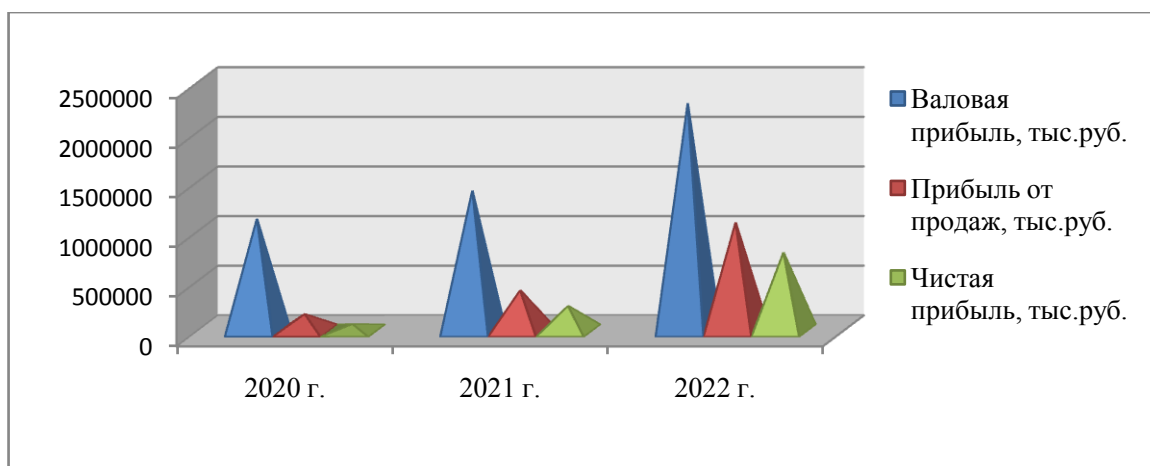


Рисунок 2.1 — Динамика показателей прибыли
ООО «Лебеда́ньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Динамика себестоимости продаж была неустойчивой. В 2021 г. издержки упали на 91284 тыс.руб. или на 1,59%, а в 2022 г. выросли на 1600966 тыс.руб. или на 28,29%. В целом прирост составил 1509682 тыс.руб. или 26,25%. В результате объем валовой прибыли существенно вырос как в 2021 г. (на 25,2%), так и в 2022 г. (на 62,17%). В целом абсолютный прирост составил 1164916 тыс.руб., а относительный – 103,03%. Наличие значительных коммерческих и управленческих расходов привело к тому, что объем прибыли от продаж уменьшился более чем в два раза. Тем не менее он вырос с 168325 тыс.руб. до 1093712 тыс.руб. Увеличение объемов прибыли от продаж в исследуемом периоде составило 925387 тыс.руб. или практически в 6,5 раз. Сальдо процентов к уплате, прочих доходов и расходов имело отрицательные значения, что привело существенному снижению объемов прибыли до налогообложения и, соответственно, объемов чистой прибыли. Чистый финансовый результат в рассматриваемом периоде увеличился с 66269 тыс.руб. до 790537 тыс.руб. Рост составил 724268 тыс.руб. или почти в 12 раз. Данное обстоятельство является

позитивным моментом в деятельности ООО «ЛебедяньМолоко», влияющим на уровень эффективности деятельности рассматриваемой организации.

Показатели, характеризующие эффективность деятельности ООО «ЛебедяньМолоко», представлены в таблице 2.2 и на рисунке 2.2.

Таблица 2.2 — Показатели, характеризующие эффективность деятельности ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Показатели	Значение показателей			Отклонения	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.
Затраты на рубль товарной продукции, руб. / руб.	0,836	0,800	0,760	-0,036	-0,040
Производительность труда, тыс.руб. / чел.	15567,9	15826,9	19783,9	+259,0	+3957,0
Фондоотдача, руб. / руб.	6,057	5,826	9,558	-0,231	+3,732
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	9,466	9,510	8,066	+0,044	-1,444
Продолжительность оборота оборотных активов, дни	38,559	38,382	45,259	-0,177	+6,867
Рентабельность продаж %	0,963	3,546	8,273	+2,583	+4,727
Рентабельность продукции, %	2,927	+7,231	+15,065	+4,304	+7,834

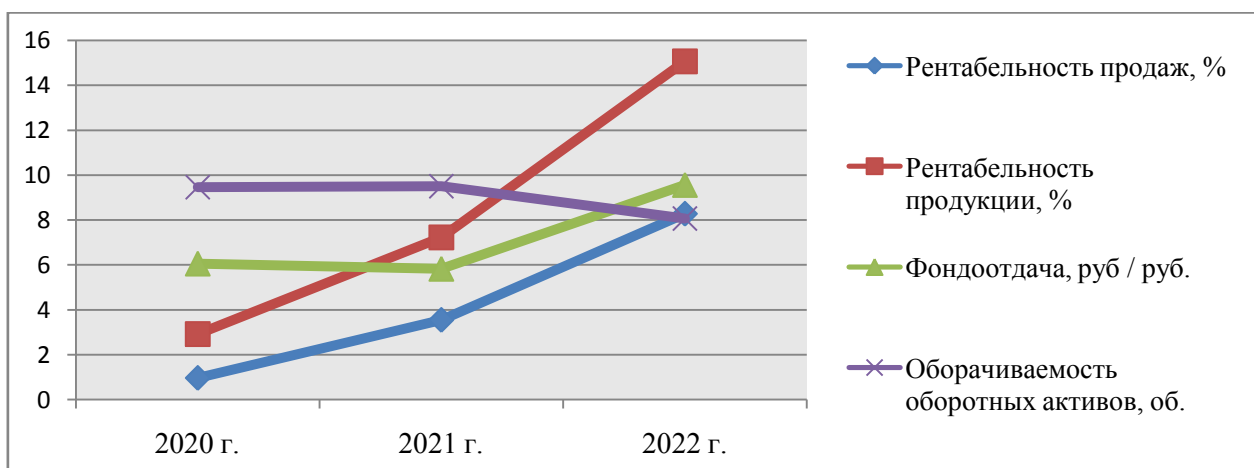


Рисунок 2.2 — Динамика показателей эффективности деятельности ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

В изучаемом периоде затраты на рубль товарной продукции имели отрицательную динамику и в целом сократились с 0,836 руб./руб. до 0,760 руб./руб., что является положительным фактом. Производительность труда работающих выросла с 15567,9 тыс.руб. / чел. до 19783,9 тыс.руб. / чел.

или на 27,08%. Эффективность использования основных средств организации судя по динамике показателя фондоотдачи увеличилась. Изучаемый показатель вырос с 6,057 руб. / руб. до 9,558 руб. / руб. или на 57,8%. Эффективность использования оборотных средств, напротив, снизилась. Оборачиваемость оборотных активов замедлилась с 9,466 до 8,066 оборотов, а продолжительность оборота выросла с 38,6 до 45,3 дней. Значения показателей рентабельности продаж рентабельности продукции существенно выросли, что свидетельствует о повышении эффективности деятельности ООО «ЛебедяньМолоко».

Таким образом, ООО «ЛебедяньМолоко» - это современное предприятие, которое занимает устойчивое место на рынке молочной продукции, постоянно развивается и повышает эффективность своей деятельности.

2.2 Анализ состава и структуры финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»

Исследование целесообразно начать с изучения процесса формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко». Источники формирования финансовых ресурсов подразделяются на собственные и заемные. Собственные источники формирования финансовых ресурсов являются основой финансовой независимости организации, а привлечение заемных источников формирования финансовых ресурсов позволяет организации развиваться. В целях изучения источников формирования финансовых ресурсов используется бухгалтерская отчетность ООО «ЛебедяньМолоко», представленная в Приложении. Исследование осуществляется на основе использования горизонтального (сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом) и вертикального (определение структуры финансовых показателей) анализов. Результаты анализа динамики состава источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» представлены в таблице 2.3.

Таблица 2.3 — Динамика состава источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Статьи пассива баланса	Значения показателей, тыс.руб.			Отклонение, тыс.руб.		Темп прироста, %	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.
Собственные источники формирования финансовых ресурсов (Капитал и резервы)							
Уставный капитал	10	10	10	-	-	-	-
Резервный капитал	2	2	2	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	445288	538312	1073408	+93024	+535096	+20,89	+99,40
Итого собственного капитала	445300	538324	1073420	+93024	+535096	+20,89	+99,40
Заемные источники формирования финансовых ресурсов (Долгосрочные и краткосрочные обязательства)							
Заемные средства (инвестиционные кредиты)	524565	426925	581623	-97640	+154698	-18,61	+36,24
Отложенные налоговые обязательства	52771	52517	29503	-254	-23014	-0,48	-43,82
Прочие долгосрочные обязательства	247766	191695	-	-56071	-191695	-22,63	-100
Итого долгосрочные обязательства	825102	671137	611126	-153965	-60011	-18,66	-8,94
Заемные средства	584871	472250	600000	-112621	+127750	-19,26	+27,05
Кредиторская задолженность, в том числе:	196478	221294	282715	+24816	+61421	+12,63	+27,76
- прочая кредиторская задолженность	73043	65483	186689	-7560	+121206	-10,35	+185,1
- расчеты перед персоналом	12190	14155	14870	+1965	+715	+16,12	+5,05
- расчеты с поставщиками и подрядчиками	111245	141656	81156	+30411	-60500	+27,34	-42,71
Оценочные обязательства	-	-	1998	-	+1998	-	+100
Итого краткосрочные обязательства	781349	693544	884713	-87805	+191169	-11,24	+27,56
Итого заемного капитала	1606451	1364681	1495839	-241770	+131158	-15,05	+9,61
Всего пассивов	2051751	1903005	2569259	-148746	+666254	-7,25	+35,01

Динамика объема источников формирования финансовых ресурсов в рассматриваемом периоде была разнонаправленной, в частности в 2021 г. наблюдалось уменьшение на 148746 тыс.руб. или на 7,25%, а в 2022 г. увеличение на 666254 тыс.руб. или на 35,01%. Однако в целом объем источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» вырос с 2051751 тыс.руб. до 2569259 тыс.руб. Прирост составил 517508 тыс.руб. или 25,22%. Указанные изменения связаны с изменением как объема собственных, так и объема заемных источников формирования финансовых ресурсов.

Объем собственных источников формирования финансовых ресурсов в целом вырос с 445300 тыс.руб. до 1073420 тыс.руб., что составило 628120 тыс.руб. или 141,06%. В 2021 г. наблюдался рост объема собственных источников формирования финансовых ресурсов на 93024 тыс.руб. или на 20,89%, а в 2022 г. еще на 535096 тыс.руб. или на 99,4%. Объем заемных источников формирования финансовых ресурсов в целом сократился с 1606451 тыс.руб. до 1495839 тыс.руб., что составило 110612 тыс.руб. или 6,89%. Динамика данного показателя была неустойчивой. Так, в 2021 г. наблюдалось сокращение на 241770 тыс.руб. или на 15,05%, а в 2022 г. повышение на 131158 тыс.руб. или на 9,61%.

Собственные источники формирования финансовых ресурсов были представлены уставным и резервным капиталом, а также нераспределенной прибылью. Динамика состава собственных источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» представлена на рисунке 2.3.

Объемы уставного и резервного капитала в исследуемом периоде не менялись и составляли 10 тыс.руб. и 2 тыс.руб. соответственно. Увеличение собственных финансовых ресурсов обусловлено ростом объема нераспределенной прибыли с 445288 тыс.руб. до 1073408 тыс.руб., что составило 628120 тыс.руб. или 141,06%.

Заемные источники формирования финансовых ресурсов были представлены как долгосрочными, так и краткосрочными обязательствами.

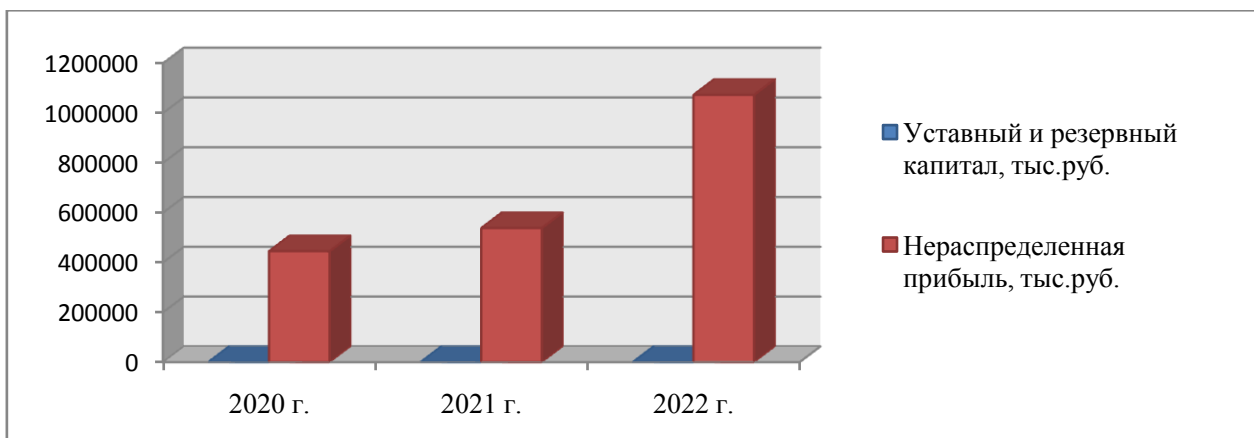


Рисунок 2.3 — Динамика состава собственных источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Динамика состава заемных источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» представлена на рисунке 2.4.

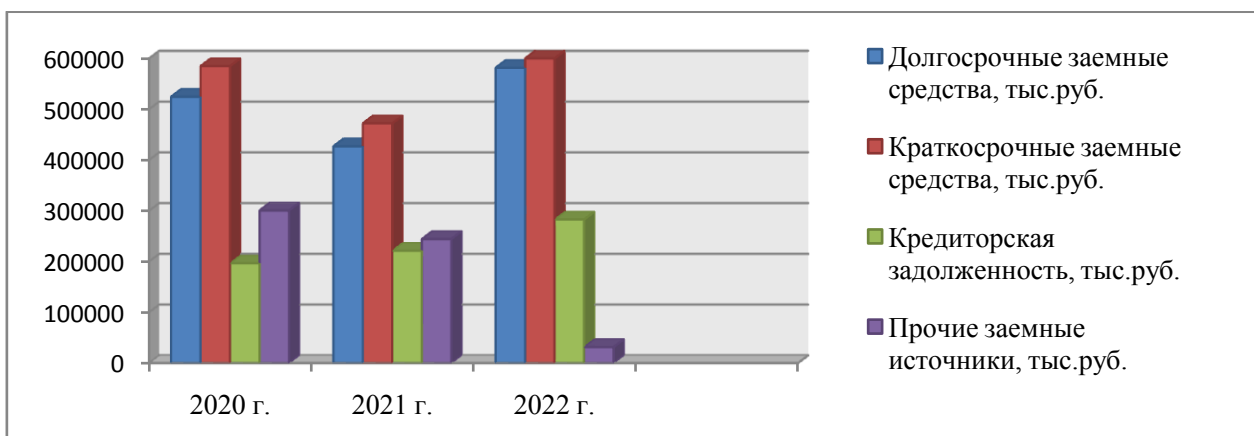


Рисунок 2.4 — Динамика состава заемных источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Долгосрчные обязательства сократились с 825102 тыс.руб. до 611126 тыс.руб. или на 25,93%. Долгосрчные обязательства были представлены заемными средствами, отложенными налоговыми обязательствами и прочими долгосрочными обязательствами. Объем заемных средств в форме инвестиционного кредита вырос в исследуемом периоде с 524565 тыс.руб. до 581623 тыс.руб. или на 10,88%. По остальным элементам наблюдалось сокращение. Падение с 52771 тыс.руб. до 29503 тыс.руб. или на 44,09% на-

блюдалось по отложенным налоговым обязательствам. Отрицательную динамику имели прочие долгосрочные обязательства, объем которых сократился с 247766 тыс.р. до 191695 тыс.р. или на 22,63% в 2021 г. В 2022 г. данного элемента не было.

Краткосрочные обязательства имели неустойчивую динамику. В целом их объем увеличился с 781349 тыс.руб. до 884713 тыс.руб. или на 13,23%. Краткосрочные обязательства были представлены заемными средствами, кредиторской задолженностью и оценочными обязательствами. Заемные средства выросли с 584871 тыс.руб. до 600000 тыс.руб. или на 2,59%, а кредиторская задолженность с 196478 тыс.руб. до 282715 тыс.руб. или на 43,89%. Большую часть кредиторской задолженности включали расчеты с поставщиками и подрядчиками (81156 тыс.руб. в 2022 г.) и прочую кредиторскую задолженность (186689 тыс.руб. в 2022 г.). Оценочные обязательства появились только в 2022 г. и их объем составил незначительную величину, равную 1998 тыс.руб.

Дополним анализ динамики состава источников формирования финансовых ресурсов организации исследованием их структуры, который представлен в таблице 2.4 и на рисунке 2.5.

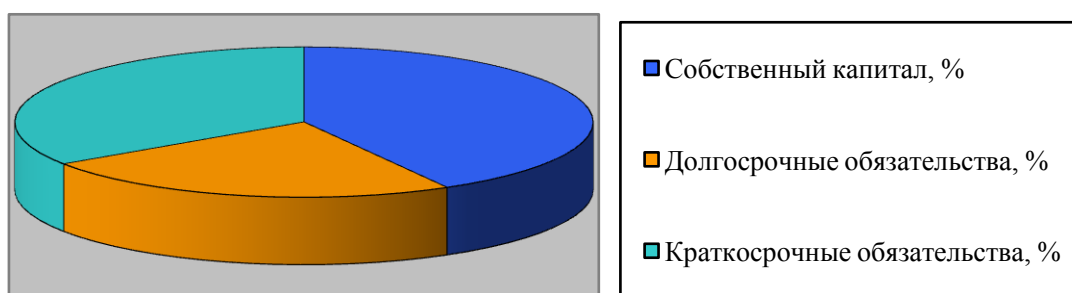


Рисунок 2.5 — Структура источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2022г.

Таблица 2.4 — Динамика структуры источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Статьи пассива баланса	Структура капитала, %			Отклонение, %	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.
Собственные источники формирования финансовых ресурсов (Капитал и резервы)					
Уставный капитал	0,0005	0,0005	0,0004	-	-0,0001
Резервный капитал	0,0001	0,0001	0,0001	-	-
Нераспределенная прибыль	21,70	28,29	41,78	+6,59	+13,49
Итого собственного капитала	21,70	28,29	41,78	+6,59	+13,49
Заемные источники формирования финансовых ресурсов (Долгосрочные и краткосрочные обязательства)					
Заемные средства (инвестиционные кредиты)	25,57	22,43	22,63	-3,14	+0,20
Отложенные налоговые обязательства	2,57	2,76	1,15	+0,19	-1,61
Прочие долгосрочные обязательства	12,08	10,07	-	-2,01	-10,07
Итого долгосрочные обязательства	40,22	35,27	23,79	-4,95	-11,48
Заемные средства	28,51	24,82	23,35	-3,69	-1,47
Кредиторская задолженность, в том числе:	9,58	11,63	11,0	+2,05	-0,63
- прочая кредиторская задолженность	3,56	3,44	7,27	-0,12	+3,83
- расчеты перед персоналом	0,59	0,74	0,58	+0,15	-0,16
- расчеты с поставщиками и подрядчиками	5,42	7,44	3,16	+2,02	-4,28
Оценочные обязательства	-	-	0,078	-	+0,078
Итого краткосрочные обязательства	38,08	36,44	34,43	-1,64	-2,01
Итого заемного капитала	78,30	71,71	58,22	-6,59	-13,49
Всего пассивов	100	100	100	-	-

Проведенный анализ показал, что доля собственных источников формирования финансовых ресурсов в рассматриваемом периоде существенно увеличилась с 21,7% до 41,78%, а заемных, соответственно, сократилась с 78,3% до 58,22%. Это свидетельствует о повышении финансовой независимости рассматриваемого предприятия. Положительным моментом является то, что такой высокий удельный вес собственного капитала в объеме всех финансовых ресурсов организации обеспечивает значительная доля нераспределенной прибыли. Анализ структуры заемных источников формирования финансовых ресурсов позволяет сделать вывод, что существенную их

часть (40,22% в 2020 г., 35,27% в 2021 г. и 23,79% в 2022 г.) составляют долгосрочно привлеченные средства. В результате доля капитала длительного использования (собственного и долгосрочно привлеченного) в объеме всего капитала организации к концу рассматриваемого периода составила 65,57%. Это повышает уровень финансовой устойчивости рассматриваемой организации. Большую долю в структуре долгосрочных обязательств имели инвестиционные кредиты, которые сократились с 25,57% до 22,63%. Доля краткосрочных обязательств в рассматриваемом периоде сократилась с 38,08% до 34,43%. На это изменение повлияло сокращение доли краткосрочных заемных средств с 28,51% до 23,35%. Доля кредиторской задолженности выросла с 9,58% до 11%. Указанные изменения говорят о наличии в структуре заемных источников формирования финансовых ресурсов организации более дорогих источников в форме долгосрочно и краткосрочно привлеченных заемных средств и более низкой доли практически бесплатных источников в форме кредиторской задолженности.

Следующим этапом исследования является изучение размещения финансовых ресурсов в активах организации. Финансовые ресурсы организации могут быть размещены в долгосрочные активы или основной капитал и текущие активы или оборотный капитал. В процессе исследования активов предприятия, в первую очередь, следует изучить изменения в их составе. Результаты расчетов представлены в таблице 2.5.

В рассматриваемом периоде наблюдалось существенное сокращение внеоборотных активов и рост оборотных активов. Объем внеоборотных активов уменьшился с 1293988 тыс.руб. до 930154 тыс.руб. Сокращение составило 363834 тыс.руб. или 28,12%. Динамика изменения объема внеоборотных активов была устойчиво отрицательной, но большее падение (на 20,7%) наблюдалось в 2022 г. Объем оборотных активов увеличился с 757763 тыс.руб. до 1639105 тыс.руб. Прирост составил 881342 тыс.руб. или 116,31%. Динамика изменения объема оборотных активов была неустойчивой, но существенный прирост (на 124,5%) наблюдался в 2022 г.

Таблица 2.5 — Размещение финансовых ресурсов в активах ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Статьи актива баланса	Значения показателей, тыс.руб.			Отклонение, тыс.руб.		Темп прироста, %	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.
Внеоборотные активы (основной капитал)							
Нематериальные активы	-	-	3471	-	+3471	-	+100
Основные средства	1287207	1141645	857839	-145562	-283806	-11,31	-24,86
Отложенные налоговые обязательства	241	58	198	-183	+140		+241,38
Прочие внеоборотные активы	6540	31188	68646	+24648	+37458	+376,88	+120,1
Итого	1293988	1172891	930154	-121097	-242737	-9,36	-20,70
Оборотные активы (оборотный капитал)							
Запасы, в том числе:	151770	173632	412591	+21862	+238959	+14,40	+137,62
- расходы будущих периодов	601	294	406	-307	+112	-51,8	+38,10
- готовая продукция, товары для перепродажи	54520	47302	100782	-7218	+53480	-13,24	+113,06
- затраты в незавершенном производстве	18500	15245	17658	-3255	+2413	-17,59	+15,83
- сырье, материалы	78149	110791	293745	+32642	+182954	+41,77	+165,13
Налог на добавленную стоимость	43620	35674	2129	-7946	-33545	-18,22	-94,03
Дебиторская задолженность, в том числе:	549973	503158	1170188	-46815	+667030	-8,51	+132,57
- прочая дебиторская задолженность	26755	8773	18783	-17982	+10010	-67,21	+114,1
- расчеты с покупателями и заказчиками	336454	441208	506892	+104754	+65684	+31,13	+14,89
- расчеты с поставщиками и подрядчиками	186764	53177	644513	-133587	+591336	-71,53	+1112,01
Денежные средства	12400	17650	54197	+5250	+36547	+42,34	+207,07
Итого	757763	730114	1639105	-27649	+908991	-3,65	+124,50
Всего активов	2051751	1903005	2569259	-148746	+666254	-7,25	+35,01

Внеоборотные активы были представлены следующими статьями – нематериальными активами, основными средствами, отложенными налоговыми обязательствами и прочими внеоборотными активами, динамика состава которых представлена на рисунке 2.6.

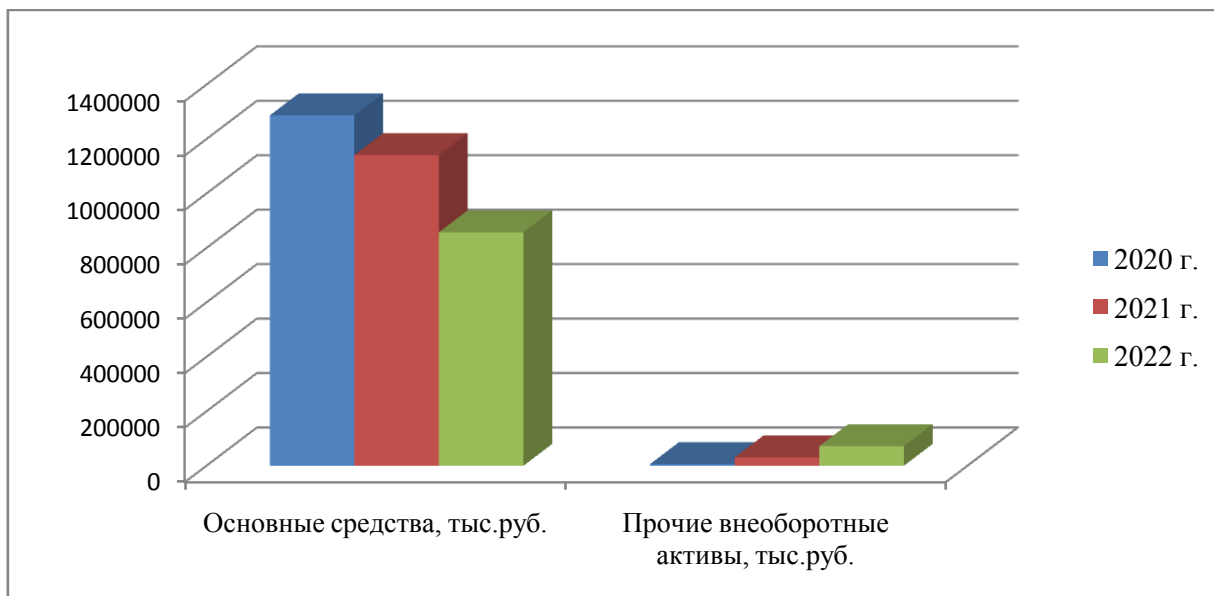


Рисунок 2.6 — Динамика состава внеоборотных активов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

По большинству элементов внеоборотных активов наблюдалось сокращение их объема. Наибольшее влияние на уменьшение объема внеоборотных активов оказало сокращение основных средств с 1287207 тыс.руб. до 857839 тыс.руб. или на 33,36%. Существенно выросли прочие внеоборотные активы с 6540 тыс.руб. до 68646 тыс.руб. или более чем в 10 раз.

Оборотный капитал был вложен в запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность и денежные средства, динамика состава которых представлена на рисунке 2.7.

Наибольший прирост наблюдался по объему запасов с 151770 тыс.руб. до 4125941 тыс.руб. или на 171,85%. Данное изменение обусловлено значительным приростом объемов запасов и материалов с 78149 тыс.руб. до 293745 тыс.руб. или на более чем в 3,75 раз.

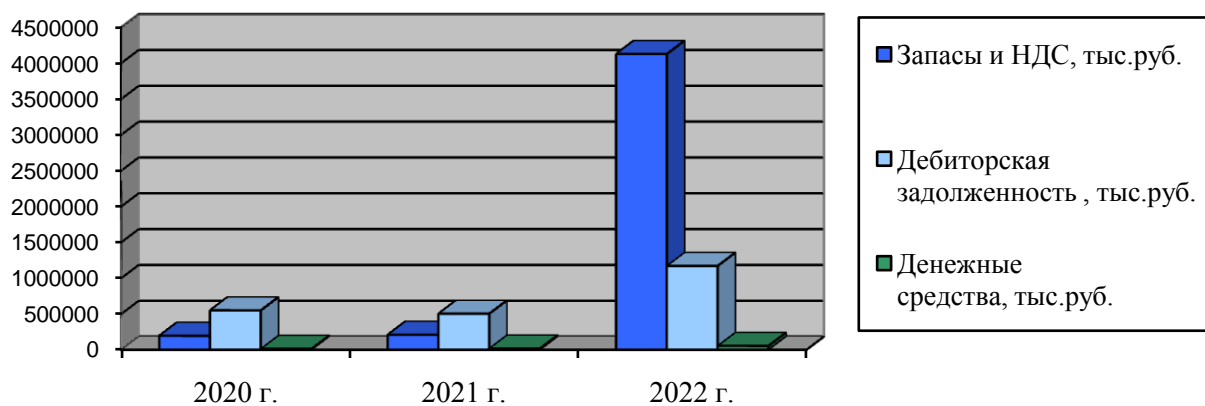


Рисунок 2.7 — Динамика состава оборотных активов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Существенно вырос объем дебиторской задолженности с 549973 тыс.руб. до 1170188 тыс.руб. или на 112,77%. Данное обстоятельство связано как с ростом расчетов с покупателями и заказчиками на 170438 тыс.руб. или на 50,66%, так и с ростом расчетов с поставщиками и подрядчиками на 457749 тыс.руб. или на 245,09%. Положительным моментом является рост объема денежных средств, как высоко ликвидной части активов организации, с 12400 тыс.руб. до 54197 тыс.руб. или более чем в 4 раза. Отраженные изменение указывают на повышение платежеспособности ООО «ЛебедяньМолоко».

Динамика структуры активов ООО «ЛебедяньМолоко» представлена в таблице 2.6 и на рисунке 2.8.

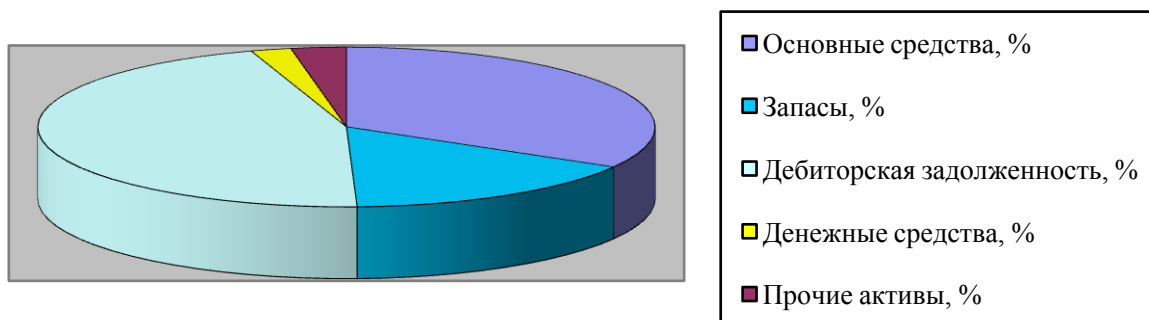


Рисунок 2.8 — Структура активов ООО «ЛебедяньМолоко» в 2022г.

Таблица 2.6 — Динамика структуры активов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Статьи актива баланса	Структура активов, %			Отклонение, %	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.
Внеоборотные активы (основной капитал)					
Нематериальные активы	-	-	0,14	-	+0,14
Основные средства	62,74	59,99	33,39	-2,75	-26,6
Отложенные налоговые обязательства	0,01	0,003	0,008	-0,007	+0,005
Прочие внеоборотные активы	0,32	1,64	2,67	+1,32	+1,03
Итого	63,07	61,63	36,20	-1,44	-25,43
Оборотные активы (оборотный капитал)					
Запасы	7,40	9,12	16,06	+1,72	+6,94
Налог на добавленную стоимость	2,13	1,87	0,08	-0,26	-1,79
Дебиторская задолженность	26,81	26,44	45,55	-0,37	+19,11
Денежные средства	0,60	0,93	2,11	+0,33	+1,18
Итого	36,93	38,37	63,80	+1,44	+25,43
Всего активов	100	100	100	-	-

Структура активов организации в рассматриваемом периоде серьезно изменилась. Если в 2020 г. удельный вес внеоборотных активов составлял 63,07%, то в 2022 г. он значительно сократился до 36,2%. Сокращение составило 26,87% и обусловлено аналогичной динамикой по удельному весу основных средств, который уменьшился с 62,74% до 33,39%. Доля оборотных активов соответственно увеличилась с 36,93% до 63,8%. В структуре текущих активов в рассматриваемом периоде наибольший удельный вес занимали дебиторская задолженность, доля которой увеличилась с 26,81% до 45,55% и запасы, доля которых выросла с 7,4% до 16,06%. Доли остальных элементов активов были не существенными.

Таким образом, финансовые ресурсы ООО «ЛебедяньМолоко» сформированы в большей степени за счет заемных источников, но тип политики финансирования деятельности организации может быть признан умеренным из-за существенного роста собственных источников. Финансовые ресурсы размещены как во внеоборотных, так и в оборотных активов при существенном увеличении объемов и доле последних.

2.3 Оценка эффективности использования финансовых ресурсов ООО «Лебедянь Молоко»

Эффективность формирования, распределения и использования финансовых ресурсов определяется уровнем платежеспособности и финансовой устойчивости организации. В связи с чем проведем соответствующую оценку с использованием коэффициентного подхода на основе расчета системы относительных показателей [8, 23, 44]. К показателям, характеризующим рациональность формирования финансовых ресурсов относятся:

- коэффициент автономии:

$$K_a = \frac{СК}{ВБ}, \quad (2.1)$$

где СК – объем собственного капитала;

ВБ – валюта баланса (объем финансовых ресурсов).

- коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{фy} = \frac{СК + ДО}{ВБ}, \quad (2.2)$$

где ДО – объем долгосрочных обязательств.

- коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств:

$$K_{дпзс} = \frac{ДО}{СК + ДО}, \quad (2.3)$$

- коэффициент маневренности собственного капитала:

$$K_m = \frac{СК - ВнА}{СК}, \quad (2.4)$$

где ВнА – объем внеоборотных активов.

- коэффициент структуры привлеченных средств:

$$K_{спс} = \frac{КрЗ}{ЗК}, \quad (2.5)$$

где КрЗ – объем кредиторской задолженности.

ЗК – объем заемного капитала.

- коэффициент структуры заемных средств:

$$K_{\text{сзс}} = \frac{ДО}{ЗК}, \quad (2.6)$$

- коэффициент финансирования:

$$K_{\text{ф}} = \frac{СК}{ЗК}, \quad (2.7)$$

- коэффициент инвестирования:

$$K_{\text{и}} = \frac{СК}{ВНА}, \quad (2.8)$$

К показателям, характеризующим рациональность размещения финансовых ресурсов относятся:

- коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{\text{тл}} = \frac{ОА}{КО}, \quad (2.9)$$

где ОА – объем оборотных активов;

КО – объем краткосрочных обязательств.

- коэффициент быстрой ликвидности:

$$K_{\text{бл}} = \frac{ДЗ + ФВ + ДС + ПрОА}{КО}, \quad (2.10)$$

где ДЗ – объем дебиторской задолженности;

ФВ – объем финансовых вложений;

ДС – объем денежных средств;

ПрОА – объем прочих оборотных активов.

- коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{ал}} = \frac{ФВ + ДС}{КО}, \quad (2.11)$$

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_{\text{об}} = \frac{ОА - КО}{ОА}, \quad (2.12)$$

Динамику количественных значений коэффициентов, характеризующих рациональность формирования и размещения финансовых ресурсов, представим в таблице 2.7, на рисунках 2.9 и 2.10.

Таблица 2.7 — Показатели, характеризующие рациональность формирования и размещения финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Показатели	Значения показателей			Отклонения	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.
Показатели, характеризующие рациональность формирования финансовых ресурсов					
Коэффициент автономии	0,217	0,283	0,418	+0,066	+0,135
Коэффициент финансовой устойчивости	0,619	0,636	0,656	+0,016	+0,020
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,649	0,555	0,363	-0,095	-0,192
Коэффициент маневренности собственного капитала	-1,906	-1,179	+0,133	+0,727	+1,312
Коэффициент структуры привлеченных средств	0,122	0,162	0,189	+0,040	+0,027
Коэффициент структуры заемных средств	0,514	0,492	0,409	-0,022	-0,083
Коэффициент финансирования	0,277	0,394	0,718	+0,117	+0,323
Коэффициент инвестирования	0,344	0,459	0,154	+0,115	+0,695
Показатели, характеризующие рациональность размещения финансовых ресурсов					
Коэффициент текущей ликвидности	0,970	1,053	1,853	+0,08	+0,80
Коэффициент быстрой ликвидности	0,720	0,751	1,384	+0,031	+0,633
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,016	0,025	0,061	+0,010	+0,036
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,031	+0,050	+0,460	+0,081	+0,410

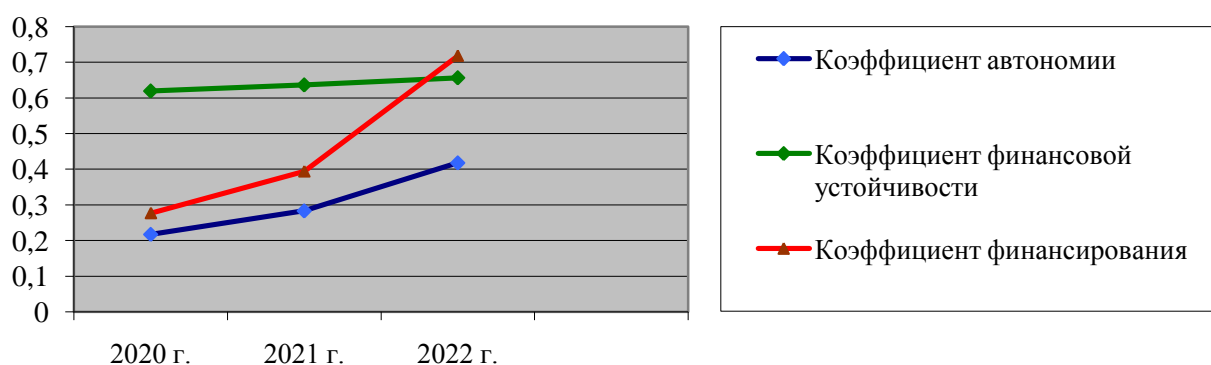


Рисунок 2.9 — Динамика показателей, характеризующих рациональность формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

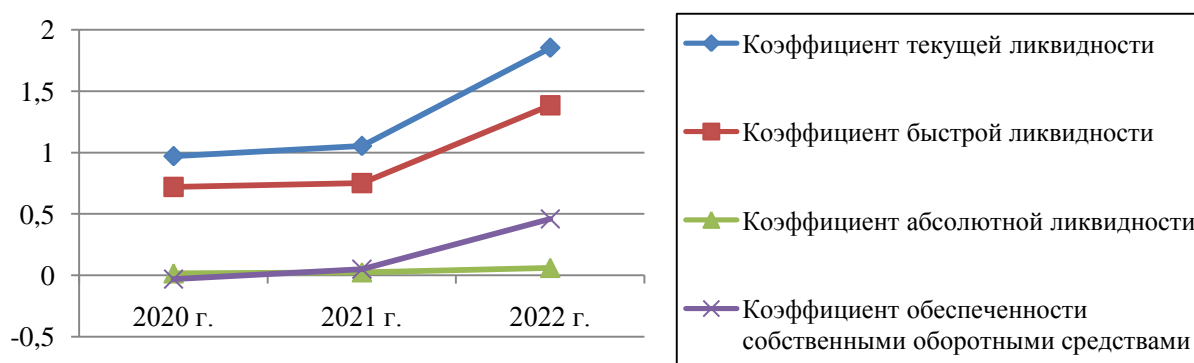


Рисунок 2.10 — Динамика показателей, характеризующих рациональность размещения финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Значения коэффициента автономии на протяжении всего рассматриваемого периода были несколько меньше рекомендованного нормативного значения, равного 0,5, но динамика показателя положительная, его значения увеличились с 0,217 до 0,418 пунктов. Коэффициент финансовой устойчивости показывает долю перманентного капитала в объеме всех источников финансирования. Анализ динамики значений данного коэффициента позволяет сделать вывод, что доля капитала длительного использования несколько увеличилась с 61,9% до 65,6%, что повышает уровень финансовой устойчивости рассматриваемой организации. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств показывает, что в объеме перманентного капитала доля собственных средств росла и к концу рассматриваемого периода их объем превосходил объем долгосрочно привлеченных средств практически в 2 раза. Значения маневренности собственного капитала свидетельствуют о недостаточности его объема для формирования внеоборотных активов и финансирования постоянной части текущих активов. Но наблюдается повышение значений указанного показателя. Динамика коэффициента структуры привлеченных средств позволяет сделать вывод, что удельный вес кредиторской задолженности в объеме заемных источников финансирования в исследуемом периоде увеличился и на конец 2022 г. составил 18,9%. Анализ динамики коэффициента структуры заемных средств показал, что доля долгосрочно при-

влеченных средств в объеме всего заемного капитала в рассматриваемом периоде существенно не менялась и на конец 2022 г. составила 40,9%. Важнейшим показателем, характеризующим соотношения частей финансовых ресурсов организации, является коэффициент финансирования (соотношения собственных и привлеченных средств). Значения данного показателя позволяют сделать вывод, что в рассматриваемом периоде заемные средства превосходили собственные средства, но разрыв между ними сокращается. Коэффициент инвестирования характеризует степень покрытия внеоборотных активов собственным капиталом. Анализ значения коэффициента позволяет сделать вывод о том, что в рассматриваемом периоде внеоборотные активы все в меньшей мере формировались за счет собственных средств.

Коэффициент текущей ликвидности на предприятии меньше нормативного значения равного 2, что говорит о не полной обеспеченности предприятия мобильными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и погашения срочных обязательств предприятия. Динамика показателя положительная. За анализируемый период показатель увеличился с 0,97 до 1,853 пунктов. Значение показателя быстрой ликвидности к концу рассматриваемого периода достигло норматива, равного 1. Данный факт свидетельствует о платежеспособности организации в среднесрочной перспективе. Значения коэффициента абсолютной ликвидности ниже нормативного значения, равного 0,2. Это говорит о недостатке у организации наиболее ликвидных средств. Позитивным моментом является положительная динамика данных коэффициентов. Значения коэффициента обеспеченности текущей деятельности собственными оборотными средствами к концу рассматриваемого периода превысило норматив, равный 0,1. Это означает, что текущая деятельность ООО «ЛебедяньМолоко» в рассматриваемом периоде в целом была обеспечена собственными оборотными средствами.

В дополнение целесообразно изучить динамику показателей, характеризующих эффективность использования финансовых ресурсов. К таким показателям относятся следующие:

- рентабельность финансовых ресурсов (капитала):

$$P_K = \frac{ЧП}{ВБ}, \quad (2.13)$$

где ЧП – объем чистой прибыли.

- рентабельность собственных (заемных) финансовых ресурсов (капитала):

$$P_{СК(ЗК)} = \frac{ЧП}{СК(ЗК)}, \quad (2.14)$$

- фондорентабельность:

$$P_{ОС} = \frac{ЧП}{ВНА}, \quad (2.15)$$

- рентабельность оборотных активов:

$$P_{ОБА} = \frac{ЧП}{ОА}, \quad (2.16)$$

Динамику количественных значений коэффициентов, характеризующих эффективность использования финансовых ресурсов, представим в таблице 2.8 и на рисунке 2.11.

Таблица 2.8 — Показатели, характеризующие эффективность использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Показатели	Значения показателей			Отклонения	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.
Рентабельность финансовых ресурсов, %	3,35	12,69	35,35	+9,34	+22,67
Рентабельность собственных финансовых ресурсов, %	16,08	51,01	98,10	34,93	47,09
Рентабельность заемных финансовых ресурсов, %	4,23	26,89	55,27	+12,66	+38,39
Фондорентабельность, %	5,83	20,66	79,07	+14,82	+58,42
Рентабельность оборотных активов, %	9,12	33,72	66,73	+24,60	+33,01

Анализ динамики представленных показателей позволяет сделать вывод о существенном повышении эффективности использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко».

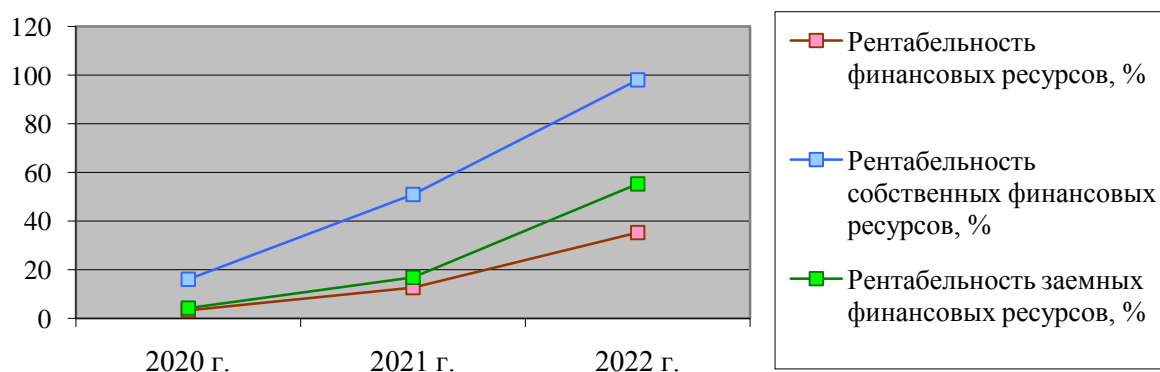


Рисунок 2.11 — Динамика показателей эффективности использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» за 2020 – 2022г.г.

Рентабельность финансовых ресурсов выросла с 3,35% до 35,35% или в 10,5 раз, собственных финансовых ресурсов с 16,08% до 98,09% или более чем в 6 раз, заемных финансовых ресурсов с 4,23% до 55,27% или более чем в 13 раз, оборотного капитала с 9,12% до 66,73% или более чем в 7 раз, а основного капитала с 5,83% до 79,07% или более чем в 13,5 раз.

Таким образом, на основании проведенного исследования можно сделать вывод о том, что финансовые ресурсы ООО «ЛебедяньМолоко» сформированы в основном за счет собственного и долгосрочно привлеченного капитала, соответственно организация является финансово устойчивой. Финансовые ресурсы используются достаточно эффективно, поскольку нарушения в сфере ликвидности активов и платежеспособности организации незначительны. К концу рассматриваемого периода наблюдается улучшение ситуации в области эффективности использования финансовых ресурсов объекта исследований. Несмотря на это обстоятельство от руководства и в дальнейшем требуется принятия мер, направленных на повышение эффективности формирования и использования финансовых ресурсов рассматриваемой организации.

3 НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ООО «ЛЕБЕДЯНЬМОЛОКО»

3.1 Рекомендации по оптимизации структуры финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»

Оптимизации финансовых ресурсов предполагает установление целевой структуры финансовых ресурсов, под которой понимается такое соотношение собственных и заемных источников формирования финансовых ресурсов организации, которое позволяет в полной мере обеспечить достижение избранного критерия оптимизации. Критерий оптимизации означает, что конкретная целевая структура финансовых ресурсов организации должна покрывать заданный уровень доходности и риска в деятельности предприятия, минимизировать средневзвешенную его стоимость или максимизировать рыночную стоимость предприятия [6, 21]. Так как необходимое соотношение заемных и собственных источников формирования финансовых ресурсов, которое можно было бы применить к большинству современных организаций, точно нигде не определено, то перед каждым предприятием встает проблема формирования оптимальной структуры финансовых ресурсов в соответствии с его стратегическими установками в области развития в целом и финансового развития, в частности. Поэтому оптимизация финансовых ресурсов является необходимой составляющей финансовой стратегии предприятия, которая, в свою очередь, неразрывно связана с общей стратегией развития предприятия.

Разработка процесса оптимизации финансовых ресурсов как части финансовой стратегии представляет собой сложный процесс, поэтому его предлагается представить в виде некой процедуры, включающей в себя ряд основных этапов, отраженных на рисунке 3.1.



Рисунок 3.1 — Этапы процесса оптимизации финансовых ресурсов предприятия

Данная процедура предполагает, что успех процесса оптимизации финансовых ресурсов организации гарантируется при выполнении следующих условий:

- при взаимном уравнивании теории и практики стратегического управления и финансового прогнозирования;
- при соответствии финансовых стратегических целей реальным экономическим и финансовым возможностям предприятия через жесткую централизацию финансового стратегического руководства и гибкость его методов по мере изменения финансово-экономической ситуации.

Формирование любой стратегии начинается с создания единства миссии и общей цели организации. Миссия и цели указывают рубежи, которых предприятие хочет достичь, а стратегии – это способы их достижения. Цели – это конкретные состояния отдельных характеристик организации, достижение которых является для нее желательным и на достижение которых направлена ее деятельность. Эти цели являются критическими факторами по отношению к успеху фирмы, заявленному в миссии.

Стратегическая диагностика потенциала организации и перспектив развития позволяет принять обоснованные стратегические решения. При разработке финансовой стратегии обязательно необходимо учитывать целый ряд финансовых показателей. Можно предложить использовать следующую совокупность инструментов и методов, имеющих ключевое значение для разработки финансовой стратегии [32, 39]:

- 1) Для оценки и выбора направлений эффективного использования капитала, целевое значение которого должно быть обосновано в процессе разработки финансовой стратегии, используется показатель рентабельности активов (ROA). Моделирование рентабельности активов осуществляется с использованием формулы Дюпона, которая дает возможность оценивать менеджмент предприятия не только со стороны прибыльности продаж, но и со стороны эффективности использования активов и позволяет определить, за

счет каких факторов происходит изменение рентабельности инвестированного капитала.

2) Важным инструментом финансового прогнозирования, который должен применяться при разработке финансовой стратегии, является моделирование будущего предприятия с позиции его устойчивого роста с помощью коэффициента устойчивого роста – модели SGR (Sustainable growth rate – Уровень достижимого роста). На его основе определяется компромисс между желаемыми показателями роста фирмы и реальными условиями внешней и внутренней среды.

3) Важнейшим показателем, характеризующим финансовое состояние акционерного общества, является прибыль в расчете на одну обыкновенную акцию EPS. Рост показателя EPS трактуется инвесторами как рост стоимости компании-эмитента.

В рамках оптимизации финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» рекомендуется использовать модель, обеспечивающую такое соотношение собственных и заемных источников формирования финансовых ресурсов, при котором достигается максимизация обоснованной рыночной стоимости организации с учетом требуемого баланса интересов: доходность – риск – ликвидность. Процедура реализации указанной модели оптимизации структуры финансовых ресурсов организации представлена на рисунке 3.2.

Целевым критерием оптимизации структуры финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» является максимизация ее рыночной стоимости. В качестве индикатора рыночной стоимости предложено использовать показатель MVA, представляющий собой приведенную оценку прогнозируемых значений добавленной экономической стоимости (EVA). Добавленная рыночная стоимость (MVA) – это показатель, который отражает величину превышения рыночной капитализации организации (рыночной стоимости) над стоимостью ее собственного капитала, отраженного в бухгалтерском балансе. Оценка по показателю MVA приводит к некоторому искажению результатов, он не дает должного представления о периоде создания стоимости.



Рисунок 3.2 — Процедура реализации модели оптимизации структуры финансовых ресурсов предприятия

Разница между рыночной и балансовой стоимостью организации может отразить факт «добавления» рыночной стоимости, которая не отражается в финансовой (бухгалтерской) отчетности. Максимизация этой добавленной стоимости может представлять собой одну из стратегических целей организации. Изменение показателя MVA отражает величину созданной за год стоимости. Для того чтобы сравнить значение MVA, можно провести ее нормирование, результаты которого представлены в таблице 3.1. Нормированные значения MVA рассчитываются делением MVA в году t на стоимость инвестированного капитала в году $(t - 1)$. В качестве коэффициента капитализации рекомендуется брать ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, действующие в рассматриваемом периоде.

Таблица 3.1 — Расчет MVA для ООО «ЛебедяньМолоко»

Показатель	Значения показателя		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.
1. Собственный капитал, тыс.руб.	445300	538324	1073420
2. Чистая прибыль, тыс.руб.	66269	250856	790537
3. Ставка рефинансирования, %	4,5	8,5	7,5
4. Рыночная капитализация организации, (п. 2 + (п. 2 × п. 3)), тыс.руб.	69251,1	272178,8	849827,3
5. Добавленная рыночная стоимость (MVA), (п. 4 – п. 1), тыс.руб.	-376048,9	-266145,2	-223592,7
6. Изменения в MVA, тыс.руб.	-	+109903,7	+42552,5

Для определения стоимости финансовых ресурсов в будущем периоде целесообразно использовать метод экстраполяции на основе среднего абсолютного прироста. Результаты соответствующих расчетов представлены в таблице 3.2.

Таблица 3.2 — Сглаживание объема финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»

Год	Объем финансовых ресурсов, тыс.руб.	Условное обозначение времени (t)	Разность (Δ)
2020 г.	2051751	(-1)	-
2021 г.	1903005	0	-148746
2022 г.	2569259	1	+666254
Итого	6524015	0	517508
Среднее значение	2174672	-	258754

Следовательно можно составить прогноз:

$$y_{2023} = 2569259 + 258754 \times 1 = 2828013 \text{ (тыс.руб.)}$$

$$y_{2024} = 2828013 + 258754 \times 1 = 3086767 \text{ (тыс.руб.)}$$

$$y_{2025} = 3086767 + 258754 \times 1 = 3345521 \text{ (тыс.руб.)}$$

Результаты прогноза динамики объема финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» до 2025 года представлены на рисунке 3.3.

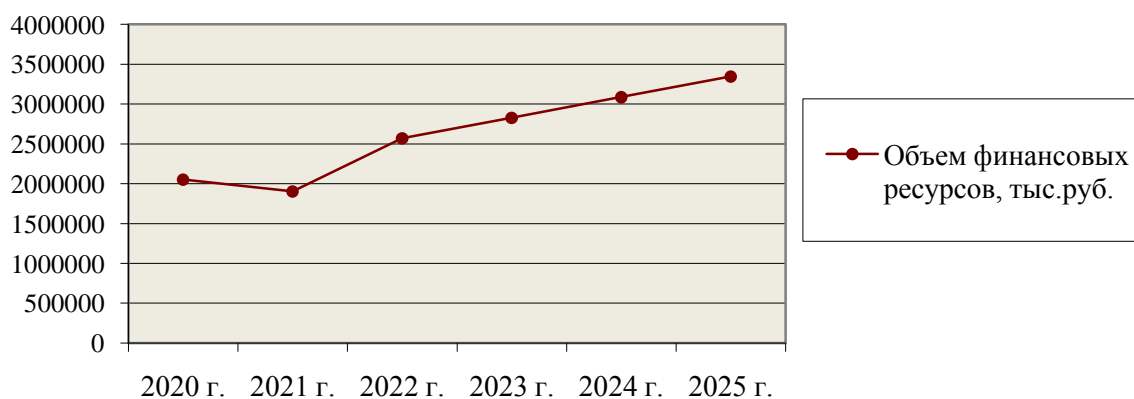


Рисунок 3.3 — Результаты прогноза динамики объема финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»

Целью управления стоимостью организации на основе показателя EVA является создание условий для инвестора, когда операционная прибыль превышает средневзвешенную стоимость использованного капитала в денежном выражении. Другими словами, добавленная стоимость возникает в том случае, если рентабельность активов организации превышает средневзвешенные затраты на капитал. Главная цель, обосновывающая целесообразность использования EVA, состоит в том, что собственники организации должны получить норму возврата за принятый риск. Если этого не происходит, то, значит, отсутствует выгода от инвестиционной деятельности организации.

В стратегическом плане оптимизация структуры финансовых ресурсов организаций достигается при максимальных значениях MVA. Для отражения изменений структуры финансовых ресурсов организации введем показатель процентного соотношения собственного и заемного капитала. Экономический смысл данного показателя состоит в следующем. Если организация не привлекает заемный капитал, указанное процентное соотношение составляет 100%. В случае использования заемного капитала процентное соотношение имеет положительное значение, если сумма собственного капитала больше суммы заемного капитала, и отрицательное значение, если величина долга превышает величину собственного капитала.

Следующий этап реализации модели оптимизации финансовых ресурсов организации связан с идентификацией ключевых финансовых факторов создания стоимости, анализом их взаимосвязи и влияния на создание стоимости. Мы выделили следующие ключевые финансовые факторы, обеспечивающие рост экономической добавленной стоимости (EVA). EVA, в отличие от иных показателей, позволяет в интегральной форме отразить эффективность, поскольку обобщает результаты трех основных видов деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой. При этом задача идентификации ключевых финансовых факторов создания стоимости сводится к определению тех финансовых факторов, которые непосредственно воздействуют на показатель EVA. Финансовые факторы стоимости могут быть распределены по нескольким уровням. В состав факторов первого уровня входят показатели операционной прибыли, рентабельности инвестированного капитала, объема инвестированного капитала и его средневзвешенной стоимости. Показатель финансовой структуры капитала относится к факторам второго уровня. Он оказывает свое влияние на стоимость компании опосредованно, через показатель средневзвешенной стоимости капитала. Схема использования в анализе факторов показана на рисунке 3.4.

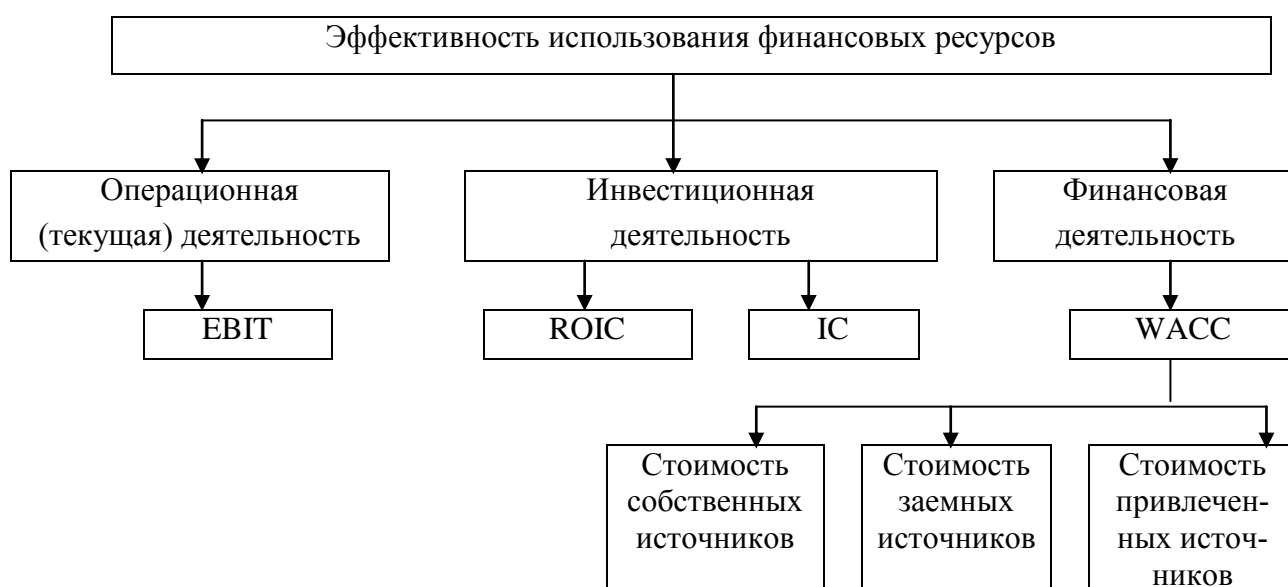


Рисунок 3.4 — Рекомендуемая процедура оценки эффективности финансовых ресурсов предприятия с использованием специальных факторов

Увеличение EVA достигается при условии:

- увеличения доходов от основного вида деятельности (ЕВІТ);
- роста рентабельности инвестированного капитала (ROIC);
- сокращения затрат на капитал (WACC).

Отсюда, формирование оптимальной структуры финансовых ресурсов организации должно быть ориентировано на достижение такого уровня средневзвешенной стоимости инвестируемого капитала, который, с одной стороны, обеспечит требуемую доходность собственникам, а с другой стороны, при эффективном функционировании капитала будет ниже уровня рентабельности активов. Величина спреда доходности даст возможность судить об уровне создания EVA. При его положительном значении, т.е. когда рентабельность инвестированного капитала выше уровня средневзвешенной стоимости, происходит создание EVA, при отрицательном, когда рентабельность инвестированного капитала ниже уровня средневзвешенной стоимости, – утрата.

Следующий этап после идентификации ключевых финансовых факторов создания стоимости предполагает определение общей потребности организации в финансовых ресурсах при существующих и прогнозных темпах ее развития, потребностях рынка, конкурентоспособности организации и др.

Дальнейший этап связан с выбором оптимальной структуры финансовых ресурсов организации с учетом воздействия внешних и внутренних факторов. Данный выбор должен быть ориентирован на максимизацию экономической добавленной стоимости при соблюдении требуемого соотношения интересов: доходность – риск – ликвидность. В этих целях формируются различные варианты целевой структуры финансовых ресурсов организации с определением значений (сценарных) величин собственного и заемного капитала. Механизм выбора оптимальной структуры финансовых ресурсов организации представлен на рисунке 3.5.

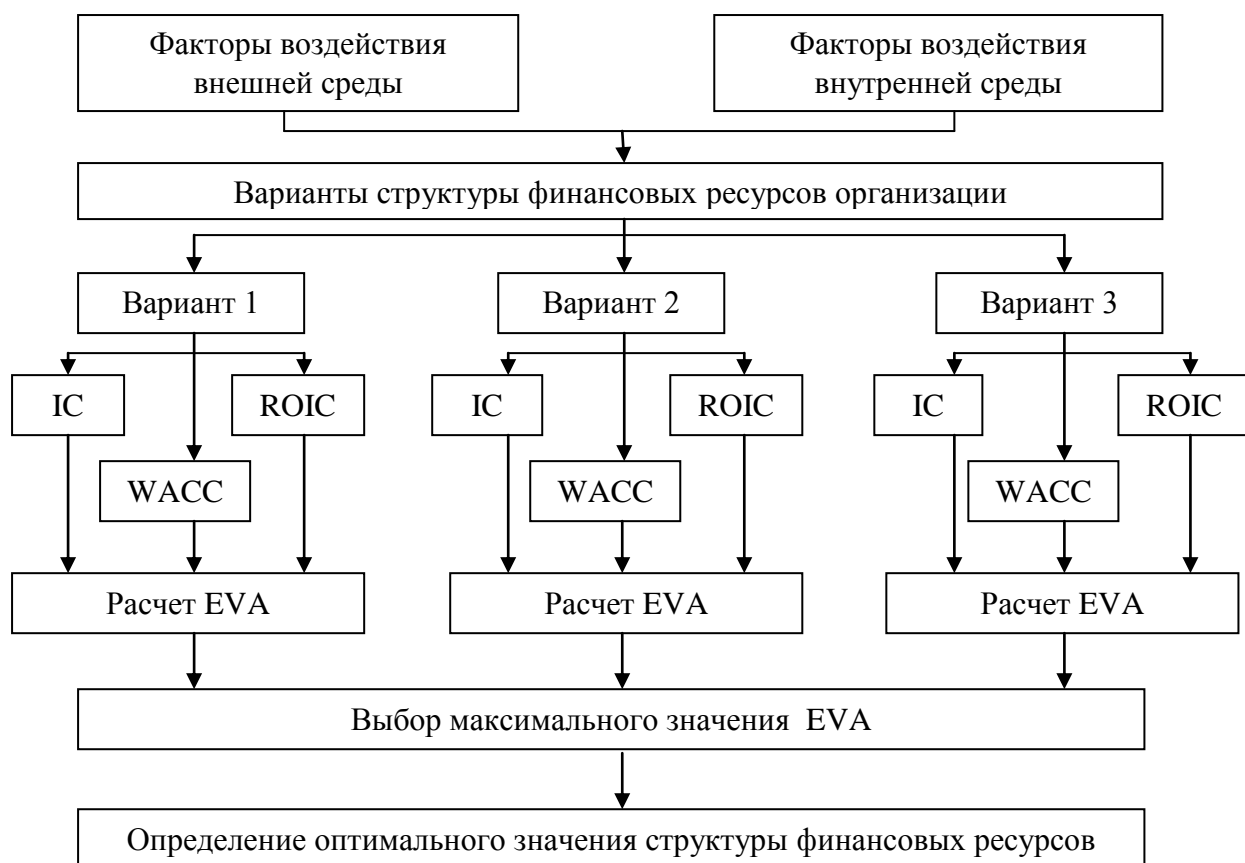


Рисунок 3.5 — Рекомендованный ООО «ЛебедяньМолоко» механизм выбора оптимальной структуры финансовых ресурсов

С учетом результатов анализа внутренних и внешних факторов формируются различные варианты целевой структуры финансовых ресурсов организации с определением значений (сценарных) величин собственного и заемного капитала. Далее на основании ввода данных о величинах инвестированного капитала, его рентабельности и средневзвешенной стоимости производится расчет экономической добавленной стоимости.

На следующем этапе в соответствии с выбранной структурой происходит выбор источников финансирования и разрабатывается модель мобилизации собственного и заемного капиталов. Выделение ключевых финансовых факторов стоимости и, в частности, структуры финансовых ресурсов организации позволяет произвести их дальнейшую детализацию до уровня, которым могли бы руководствоваться функциональные и оперативные менеджеры. Это требует, с одной стороны, налаживания эффективных информацион-

ных и управленческих систем, разработки модели движения денежных средств для организации, сбора входных данных для прогноза. С другой стороны, в результате такой работы организация будет обладать картой сбалансированных показателей, что позволит распределить ответственность по оптимизации структуры финансовых ресурсов организации между менеджерами всех уровней в рамках системы стоимостного управления организацией и реализовать факторную модель принятия финансовых решений.

Формирование оптимальной структуры финансовых ресурсов ориентировано на достижение такого уровня средневзвешенной стоимости инвестируемого капитала, который обеспечит требуемую доходность собственников и будет ниже, чем его рентабельность. Проведем соответствующие расчеты для прогнозного объема финансовых ресурсов, равного 2828013 тыс.руб.

Оптимизация структуры капитала может быть выполнена на основе многовариантных расчетов с использованием механизма финансового рычага. Экономическая рентабельность прогнозируется в размере 40%. Определим, при какой структуре будет достигнут наиболее высокий уровень финансовой рентабельности предприятия (таблица 3.3).

Таблица 3.3 — Оптимизация структуры финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» по критерию максимума рентабельности собственного капитала

Показатель	Варианты расчета				
	1	2	3	4	5
1	2	3	4	5	6
Объем собственного капитала, тыс.руб.	2262410	1979609	1696808	1414007	1131205
Объем заемного капитала, тыс.руб.	565603	848404	1131205	1414006	1696808
Общий объем капитала, тыс.руб.	2828013				
Варианты структуры капитала:					
- собственный, %	80	70	60	50	40
- заемный, %	20	30	40	50	60
Коэффициент финансового риска	0,25	0,43	0,67	1,0	1,5
Экономическая рентабельность, %	40	40	40	40	40
Ставка процента за кредит с учетом риска, %	7,5	8,0	8,5	9,5	11,0

Продолжение таблицы 3.3

1	2	3	4	5	6
Сумма процентов за кредит, тыс.руб.	42420	67872	96152	134331	186649
Прибыль до налогообложения и выплаты процентов, тыс.руб.	1131205				
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	1088785	1063333	1035053	996874	944556
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20
Сумма налога на прибыль, тыс.руб.	217757	212667	207011	199375	188911
Чистая прибыль, тыс.руб.	871028	850666	828042	797499	755645
Рентабельность собственного капитала, %	38,50	42,97	48,80	56,40	66,80

Таким образом, при наращивании объемов заемного капитала рентабельность собственного капитала увеличивается. Максимизация уровня рентабельности собственного капитала возможна при существенном росте финансовых рисков, которые связаны с его формированием, так как между двумя данными показателями существует прямая связь.

В дополнение осуществим процесс оптимизации структуры капитала по критерию минимизации средневзвешенной стоимости капитала, результаты которого представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4 — Оптимизация структуры капитала ООО «ЛебедяньМолоко» по критерию минимальной средневзвешенной стоимости капитала

Показатель	Варианты расчета, %						
	1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7	8
Варианты структуры капитала:							
а) собственный	80	70	60	50	40	30	20
б) заемный	20	30	40	50	60	70	80
Норма дивидендов (стоимость собственного капитала)	15	15	14	13	12	12	12
Ставка процента за кредит с учетом риска	7,5	8,0	8,5	9,5	11,0	13,0	14,0
Ставка налога на прибыль	20	20	20	20	20	20	20
Ставка процента за кредит с учетом налогового корректора	6,0	6,4	6,8	7,6	8,8	9,6	11,2

Продолжение таблицы 3.4

1	2	3	4	5	6	7	8
Цена составных элементов капитала:							
- собственного	12	10,5	8,4	6,5	5,2	3,6	2,4
- заемного	1,2	1,92	2,72	3,8	5,28	7,28	8,96
Средневзвешенная стоимость капитала	13,2	12,42	11,12	10,3	10,48	10,88	11,36

Из данных таблицы 3.4 видно, что минимальная величина средней стоимости капитала (WACC) достигнута при соотношении между собственными и заемными источниками формирования финансовых ресурсов 50% на 50 %. Учитывая проведенное исследование и сложившуюся конъюнктуру рынка ООО «ЛебедяньМолоко» можно рекомендовать изменить структуру капитала в сторону увеличения доли собственных источников формирования финансовых ресурсов с 41,78% до 50%.

Таким образом, процесс оптимизации финансовых ресурсов должен быть частью обоснованной стратегии развития в целом и финансового развития в частности, в которой учитываются рыночная позиция организации, будущие инвестиционные возможности, ожидаемые денежные потоки, дивидендная политика и потребность в финансировании.

3.2 Мероприятия по повышению эффективности использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»

Исследования в области факторного анализа, которые ведутся с начала XX века, имеют большое значение для расширения возможностей использования аналитических коэффициентов для внутрифирменного анализа, финансового прогнозирования и последующего принятия управленческих решений, направленных на повышение эффективности хозяйственной деятельности организации. Прежде всего это относится к разработке в 1919 году двухфакторной модели, предложенной специалистами фирмы «Дюпон» (The DuPont

System of Analysis). В дальнейшем эта модель была развернута в четырех-факторную модель:

$$P_{ск} = (ЧП / ВР) \times (ВР / А) \times (А / ЗК) \times (ЗК / СК), \quad (3.1)$$

где $P_{ск}$ – рентабельность собственного капитала;

$ЧП$ - чистая прибыль;

$СК$ – собственный капитал организации;

$ВР$ – выручка от реализации;

$А$ – сумма активов;

$ЗК$ – заемный капитал;

$P_{пр} = ЧП / ВР$ – рентабельность продаж;

$K_{обА} = ВР / А$ – оборачиваемость активов;

$K_{кз} = А / ЗК$ – соотношения активов и заемного капитала;

$K_{фл} = ЗК / СК$ – соотношение заемного и собственного капитала.

Назначение модели Дюпон – выявить факторы, определяющие эффективность функционирования бизнеса, оценить степень их влияния и складывающиеся тенденции в их изменении и значимости [1, 44]. Эффективность основной деятельности организации в модели Дюпон характеризуется показателем рентабельности продаж. Для количественной оценки эффективности использования финансовых ресурсов используется показатель оборачиваемости капитала (активов). Рост этого показателя говорит о повышении эффективности использования финансовых ресурсов предприятия и рассматривается как положительная тенденция, снижение говорит о наличии проблем в управлении. Соотношение активов и заемного капитала характеризует зависимость организации от внешних займов. Чем выше значение коэффициента, тем больше займов у компании и выше риск неплатежеспособности. Соотношение заемного и собственного капитала (коэффициент финансового левериджа) указывает, сколько заемных средств привлекла организация на один рубль вложенных в активы собственных средств. Этот показатель - один из важнейших, поскольку с ним связан выбор оптимальной структуры источников финансовых ресурсов. Увеличение этого показателя является признаком

усиления зависимости организации от кредиторов и определенного снижения его финансовой устойчивости.

Для того чтобы предложенная модификация модели Дюпон стала инструментом анализа эффективности использования финансовых ресурсов организации, необходимо представление всего процесса анализа в формализованном виде, представленном на рисунке 3.6.



Рисунок 3.6 — Алгоритм оценки эффективности использования финансовых ресурсов организации на основе модифицированной модели Дюпон

В блоке 1 рассчитывается рентабельность собственного капитала организации с использованием данных бухгалтерской отчетности. В блоке 2 определяются оценочные значения рентабельности собственного капитала. Для этих целей использована методика, представленная коллективом ученых Санкт-Петербургского государственного университета [32], которая позволяет соотнести оценку рентабельности собственного капитала с усредненными значениями реальных процентных ставок по банковским депозитам с учетом инфляции (таблица 3.5).

Таблица 3.5 — Оценочные значения рентабельности собственного капитала

Соотношение $P_{СК}$ со ставкой по банковским депозитам	Оценка
Меньше рыночной ставки по банковским депозитам на срок, равный отчетному периоду	Неудовлетворительно
Больше рыночной ставки по банковским депозитам на срок, равный отчетному периоду, на индекс инфляции за отчетный период, но больше последнего в число раз менее чем 1,25	Удовлетворительно
Больше рыночной ставки по банковским депозитам на срок, равный отчетному периоду, на индекс инфляции за отчетный период, но выше последнего в число раз менее чем 1,5 (однако больше, чем в 1,25 раза)	Хорошо
Больше рыночной ставки по банковским депозитам на срок, равный отчетному периоду, на индекс инфляции за отчетный период, но выше последнего в число раз менее чем 2,0 (однако больше, чем в 1,5 раза)	Отлично

При расчете оценочных значений рентабельности собственного капитала могут быть использованы данные о средневзвешенной ставке по рублевым депозитам Банка России или других банков, а также данные об уровне инфляции в России, представленные на сайте Федеральной службы государственной статистики. В блоке 3 расчетные значения рентабельности собственного капитала организации, полученные в блоке 1, сопоставляются с оценочными данными блока 2. В блоке 4 исследуются результаты сопоставления. Сопоставление может показать, что рентабельность собственного капитала достаточно высокая и в дальнейшем анализе нет необходимости. В противном случае потребуется продолжение аналитической работы. В блоке 5 выполняется факторный анализ рентабельности собственного капитала, в результате которого могут быть выявлены факторы, порождаемые внутренней

и внешней средой, отрицательно влияющие на деятельность организации. Если руководство организации не может оказать влияние на данные факторы, то могут быть приняты решения о компенсации отрицательного влияния данных факторов, например, за счет внутренних возможностей организации и ее резервов. Если порядок действий ясен, то в дальнейшем анализе нет необходимости, и аналитическая записка отразит предложения по снижению отрицательного влияния факторов (блок 6). В противном случае анализируются первичные данные (блок 7) и на основе полного углубленного анализа точно указываются причины формирования негативных тенденций и разрабатываются мероприятия по их устранению.

Проведем исследование фактического уровня эффективности использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» и осуществим прогноз на перспективу. Графическая интерпретация динамики рентабельности собственного капитала представлена на рисунке 3.7.

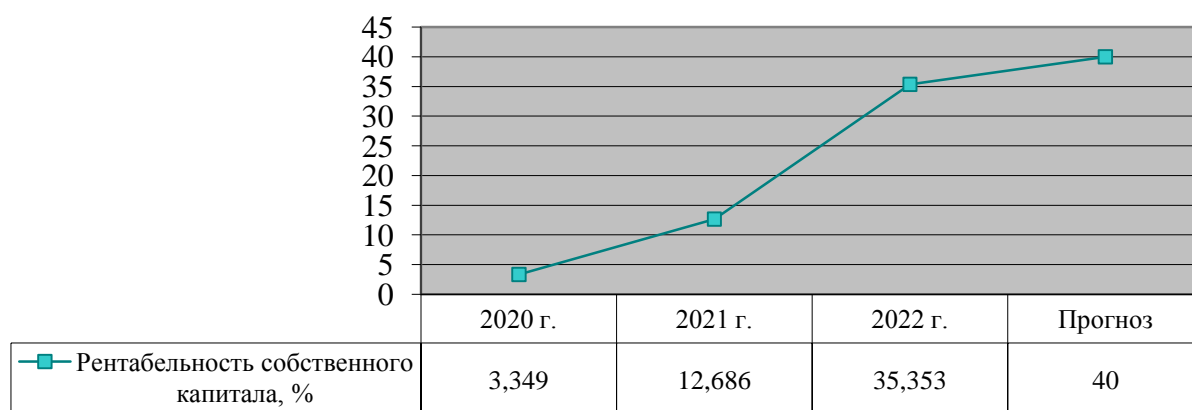


Рисунок 3.7 — Динамика рентабельности собственного капитала ООО «ЛебедяньМолоко»

Данные для оценки рентабельности собственного капитала представлены в таблице 3.6.

Таблица 3.6 — Данные для оценки рентабельности собственного капитала

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Средневзвешенная ставка по рублевым депозитам, %	5,8	7,5	8,5
Уровень инфляции	1,049	1,084	1,119

В соответствии с методикой оценки (таблица 3.5) и на основе приведенных данных (таблица 3.6) осуществлен расчет оценочных значений рентабельности собственного капитала организаций, результаты которого представлены в таблице 3.7.

Таблица 3.7 — Оценочные данные рентабельности собственного капитала

Шкала оценивания	Результаты расчетов, %		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Неудовлетворительно	$P_{СК} < 5,8$	$P_{СК} < 7,5$	$P_{СК} < 8,5$
Удовлетворительно	$6,08 < P_{СК} < 7,6$	$8,13 < P_{СК} < 10,16$	$9,51 < P_{СК} < 11,89$
Хорошо	$7,6 < P_{СК} < 9,1$	$10,16 < P_{СК} < 12,2$	$11,89 < P_{СК} < 14,27$
Отлично	$9,1 < P_{СК} < 12,16$	$12,2 < P_{СК} < 16,26$	$14,27 < P_{СК} < 19,02$

В таблице 3.8 представлены результаты сопоставления расчетных и оценочных значений показателей рентабельности собственного капитала, а также дана их характеристика.

Таблица 3.8 — Оценка эффективности использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко»

Период	Значения рентабельности собственного капитала, %	Оценка
2020 г.	3,349	Неудовлетворительно
2021 г.	12,686	Отлично
2022 г.	35,353	Отлично

Таким образом, финансовые ресурсы ООО «ЛебедяньМолоко» к концу рассматриваемого периода используются высоко эффективно.

Проведем факторный анализ рентабельности собственного капитала в отчетном и прогнозном периодах. Результаты исследования представим в виде данных таблицы 3.9.

Таблица 3.9 — Прогноз динамики рентабельности собственного капитала
ООО «ЛебедяньМолоко» на основе использования модели Дюпон

Показатель	2021 г.	2022 г.	Прогноз	Отклонения	
				2022 г. к 2021 г.	Прогноз к 2022 г.
<i>Исходные данные:</i>					
Чистая прибыль, тыс.руб.	250856	790537	797499	+539681	+6962
Выручка от реализации продукции, тыс.руб.	7074663	9555647	9600000	+2480984	+44353
Величина активов предприятия, тыс.руб.	1903005	2569259	2828013	+666254	+258754
Объем собственного капитала, тыс.руб.	538324	1073420	1414007	+535096	+340587
Объем заемного капитала, тыс.руб.	1364681	1495839	1414006	+131158	-81833
<i>Расчетные данные:</i>					
Рентабельность продаж, %	3,546	8,273	8,307	+4,727	+0,034
Коэффициент оборачиваемости активов, об.	3,718	3,719	3,395	+0,001	-0,324
Соотношение активов и заемного капитала	1,394	1,718	2,0	+0,324	+0,282
Коэффициент финансового левериджа	2,535	1,394	1,0	-1,141	-0,394
Рентабельность собственного капитала, %	46,60	73,65	56,40	+27,05	-17,25
<i>Результаты факторного анализа:</i>					
Изменение рентабельности собственного капитала под влиянием изменения:					
- рентабельности продаж, %				+62,106	+0,303
- коэффициента оборачиваемости активов, %				+0,029	-6,446
- соотношения активов и заемного капитала				+25,270	+11,087
- коэффициента финансового левериджа				-60,311	-22,22

Таким образом, в 2022 году рентабельность собственного капитала увеличилась на 27,05%. На данное изменение отрицательно повлияло снижение коэффициента финансового левериджа на 60,3%. Ускорение оборачиваемости активов, увеличение рентабельности продаж и отдачи привлеченных финансовых ресурсов увеличило анализируемый показатель на 87,4%. В прогнозном периоде ситуация изменилась на противоположную. Рентабельность собственного капитал снизилась на 17,25%. Позитивное влияние на 11,39% оказало повышение рентабельности продаж и увеличение отдачи привлеченного капитала. Отрицательное влияние на 28,67% оказало замедление оборачиваемости активов и снижение доли заемного финансирования.

Несмотря на некоторое снижение в прогнозном периоде рентабельности собственного капитала, значение данного показателя, равное 56,40%, больше среднеотраслевого. В то же время ООО «ЛебедяньМолоко» одновременно повышает свою финансовую независимость. Соответственно увеличение собственного капитала можно считать оправданным.

В целях достижения спрогнозированных результатов в области эффективного использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» экономическим службам необходимо сосредоточить свои усилия на решении следующих задач:

- систематическая установка пределов изменений темпов и уровня доли собственного капитала, величины собственных оборотных средств;
- определение критических объемов и доли собственного капитала и величины собственных оборотных средств, понижение которых автоматически предполагает ужесточение политики управления финансовыми ресурсам;
- анализ и развитие политики управления издержками производства и обращения, а также совершенствование системы управленческого учета в финансовых ресурсах;
- ужесточение мер против просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей, что поможет нормализовать кругооборот оборотного капитала предприятия и мобилизовать средства, временно изъятые из его хозяйственного оборота;
- определение кризисных процессов на всех фазах операционного и финансового циклов и мониторинг финансовых операций в секторах повышенного риска при вовлечении в хозяйственный оборот заемных финансовых ресурсов, разработка мер по его погашению.

Таким образом, проведена оптимизация структуры финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» на основе использования нескольких критериев, а также предложены мероприятия, направленные на повышение эффективности использования имеющихся финансовых ресурсов рассматриваемой организации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первой главе работы были изучены сущность и состав финансовых ресурсов коммерческой организации. Проведенное исследование позволило выделить основные сущностные признаки финансовых ресурсов, а именно: имеют денежный характер; являются материальными носителями финансовых отношений; имеют динамичный характер, поскольку, участвуя в кругообороте, постоянно изменяют свою форму (товарная — денежная — товарная и т.д.); имеют определенную предназначенность (целевой характер), что обуславливает их участие во всех видах деятельности предприятия (текущая, финансовая, инвестиционная). Указанные признаки позволяют определить финансовые ресурсы как часть экономических ресурсов субъекта хозяйствования, состоящие из трех составляющих (доходов, накоплений и поступлений), образовавшихся в процессе распределения вновь созданной стоимости и находящихся в собственности организации, которые предназначены для достижения максимальной прибыльности, посредством обеспечения затрат на производство и реализацию выпускаемой продукции, а также за счет роста благосостояния собственников и роста капитализации организации.

Выявлены особенности формирования и использования финансовых ресурсов предприятия. Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных средств, мобилизации ресурсов на финансовом рынке и поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения. В работе дана характеристика различных видов источников формирования финансовых ресурсов. Значительное внимание уделено внутренним или собственным, а также внешним или привлеченным и заемным источникам формирования финансовых ресурсов.

Определены направления использования финансовых ресурсов организации. Сделан вывод, что использование финансовых ресурсов осуществляется предприятием по многим направлениям, главными из которых являются: платежи органам финансово-банковской системы, текущие затраты на про-

изводство и реализацию продукции (работ, услуг), инвестирование средств, связанное с расширением производства и его техническим обновлением.

Воспроизводство финансовых ресурсов и капитала организаций как единство привлечения и использования осуществляется в процессе их совместного кругооборота. В работе описана функциональная система управления капиталом по стадиям кругооборота финансовых ресурсов.

При анализе существующих подходов относительно процесса оптимизации структуры финансовых ресурсов прослеживается многообразие взглядов и позиций. Под оптимизацией структуры финансовых ресурсов коммерческой организации нами будет пониматься процесс формирования финансовых ресурсов из различных источников путем установления таких пропорций использования собственного и заемного капитала, которые минимизируют средневзвешенную цену капитала и обеспечивают заданный уровень доходности и риска в деятельности предприятия, с целью формирования таких пропорций предстоящего использования финансовых ресурсов, которые обеспечивают достижение условий наиболее эффективного функционирования предприятия и максимизируют его рыночную стоимость. В рамках реализации процесса оптимизации структуры финансовых ресурсов организации наиболее существенное место занимает проблема правильного выбора критерия оценки, на основе которого будет сделан рациональный выбор того или иного варианта.

Во второй главе работы дана организационно-экономическая характеристика ООО «ЛебедяньМолоко». Выявлено, что основным видом деятельности предприятия является производство молочной продукции. Изучена организационная структура управления организации, которая имеет линейный тип, базируется на вертикальном разделении управленческого труда и приводит к управлению по уровням. Проведен анализ динамики финансовых результатов и экономических показателей, характеризующих эффективность деятельности организации. В результате проведенного исследования сделан вывод, что организация наращивает масштабы деятельности, а эффектив-

ность ее функционирования в рассматриваемом периоде существенно повысилась.

Проведен анализ динамики состава и структуры источников формирования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко», в процессе которого определено, что в целом объем источников формирования финансовых ресурсов вырос на 25,22%. Указанные изменения связаны с существенным ростом объема собственных финансовых ресурсов и некоторым снижением объема заемных финансовых ресурсов. Анализ структуры источников формирования финансовых ресурсов организации показал, что доля собственных источников формирования финансовых ресурсов в рассматриваемом периоде существенно увеличилась с 21,7% до 41,78%, а заемных, соответственно, сократилась с 78,3% до 58,22%. Это свидетельствует о повышении финансовой независимости рассматриваемого предприятия. Положительным моментом является то, что такой высокий удельный вес собственного капитала в объеме всех финансовых ресурсов организации обеспечивает значительная доля нераспределенной прибыли. В процессе анализа размещения финансовых ресурсов в активах организации выявлено, что в рассматриваемом периоде наблюдалось сокращение объемов внеоборотных и рост объемов оборотных активов. В структурном плане наблюдалось существенное сокращение доли внеоборотных и увеличение доли оборотных активов.

Для оценки эффективности формирования и размещения финансовых ресурсов организации был проведен расчет относительных показателей, характеризующих финансовую устойчивость и платежеспособность организации. В результате был сделан вывод, что финансовые ресурсы ООО «ЛебедяньМолоко» сформированы в основном за счет собственного и долгосрочно привлеченного капитала, что повышает устойчивость финансового положения организация. Финансовые ресурсы используются достаточно эффективно, поскольку нарушения в сфере ликвидности активов и платежеспособности организации незначительны. К концу рассматриваемого периода наблюдается значительное улучшение финансовой ситуации.

В третьей главе предложен процесс оптимизации структуры финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» в виде поэтапной реализации действий по диагностике потенциала организации и перспектив ее развития, исследованию ее стратегических альтернатив и формированию критериев оптимизации финансовых ресурсов, направленных на достижение стратегических целей в области финансирования устойчивого роста организации.

В рамках оптимизации финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» рекомендована к использованию модель, обеспечивающая такое соотношение собственных и заемных источников формирования финансовых ресурсов, при котором достигается максимизация обоснованной рыночной стоимости организации с учетом требуемого баланса интересов: доходность – риск – ликвидность. В качестве индикатора рыночной стоимости предложен показатель MVA, который отражает величину превышения рыночной капитализации организации (рыночной стоимости) над стоимостью ее собственного капитала, отраженного в бухгалтерском балансе. Для определения стоимости финансовых ресурсов в будущем периоде предложено использовать метод экстраполяции на основе среднего абсолютного прироста. Осуществлен соответствующий прогноз до 2025 года.

В рамках указанной процедуры проведена оптимизация структуры финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» по критериям максимальной рентабельности собственного капитала и минимальной средневзвешенной стоимости капитала. Сформированы различные варианты целевой структуры финансовых ресурсов организации с определением значений (сценарных) величин собственных и заемных источников формирования финансовых ресурсов. По результатам проведенных расчетов сделан вывод, что минимальная средневзвешенная стоимость капитала в рассматриваемом периоде для ООО «ЛебедяньМолоко» достигается при соотношении собственных и заемных источников формирования финансовых ресурсов в пропорции 50% к 50% относительно существующего в конце 2022 года соотношения 40% к 60%.

Предложены мероприятия по повышению эффективности использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» в рамках применения рекомендованного алгоритма оценки эффективности использования финансовых ресурсов организации на основе модифицированной модели Дюпон. Проведено исследование фактического уровня эффективности использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» и осуществлен прогноз на перспективу. Сделан вывод о высоком уровне эффективности использования финансовых ресурсов организации и продолжении данной тенденции в перспективе. В целях достижения спрогнозированных результатов в области эффективного использования финансовых ресурсов ООО «ЛебедяньМолоко» экономическим службам необходимо сосредоточить свои усилия на решении таких задач, как систематическая установка пределов изменений темпов и уровня доли собственного капитала, величины собственных оборотных средств, а также определение их критических объемов и доли, совершенствование системы управленческого учета в финансовых ресурсах, совершенствование кредитной политики, систематический контроль за финансовой устойчивостью при дополнительном привлечении заемных средств.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Авдеева, В. И. Финансовые ресурсы организации, эффективность их использования и возможности пополнения / В. И. Авдеева. — Текст: непосредственный // Экономика и предпринимательство. — 2019. — № 1 (102). — С. 1274-1280.
2. Архипова, В. М. Финансовые ресурсы предприятия и эффективность их использования / В. М. Архипова. — Текст: непосредственный // Интернаука. — 2020. — № 20 – 3 (149). — С. 8-9.
3. Багаева, А. И. Финансовые ресурсы предприятия / А. И. Багаева, М. Ш. Аздаева. — Текст: непосредственный // ФГУ Science. — 2020. — № 3 (19). — С. 16-21.
4. Базовкина, Е. А. Финансовые ресурсы предприятия и эффективность их использования / Е. А. Базовкина, Е. А. Голованева. — Текст: непосредственный // Символ науки: международный научный журнал. — 2019. — № 8. — С. 17-19.
5. Барина, О. А. Финансовые ресурсы организации: проблема отсутствия единого трактования сущности и функций / О. А. Барина. — Текст: непосредственный // Вестник современных исследований. — 2019. — № 2.5 (29). — С. 23-26.
6. Бекшаева, Н.А. Оптимизация структуры капитала корпорации на основе метода «ЕВIT-EPs» / Н. А. Бекшаева. — Текст: непосредственный // Контентус. — 2019. — № 4 (81). — С. 26-34.
7. Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т. Б. Бердникова. — Москва : ИНФРА-М, 2019. — 124 с. — Текст: непосредственный.
8. Бережная, Е. В. Диагностика финансово-экономического состояния организации: учебное пособие / Е. В. Бережная, О. В. Бережная и др. — Москва: НИЦ ИНФРА-М, 2018. — 304 с. — Текст: непосредственный.

9. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент / И. А. Бланк. — Москва : Издательство «Омега-Л», : ООО «Эльга», 2019. — 653 с. — Текст: непосредственный.
10. Богус, В. С. Финансовые ресурсы корпорации, их формирование и использование / В. С. Богус. — Текст: непосредственный // Вестник науки. — 2020. — Т. 4. — №5(26). — С. 71-75.
11. Глущенко, А. В. Финансовые ресурсы малого бизнеса: значение и проблемы финансирования в условиях санкций / А. В. Глущенко, О. А. Озерина. — Текст: непосредственный // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. — 2022. — №11 (539). — С. 2-7.
12. Голубева, В. Б. Финансовые ресурсы предприятия и определение необходимых их объемов / В. Б. Голубева. — Текст: непосредственный // НИЦ Социосфера. — 2020. — №25. — С. 124-127.
13. Графина, О. И. Финансовые ресурсы коммерческих организаций / О. И. Графина., Е. И. Иванов. — Текст: непосредственный // Студенческий. — 2021. — №42 - 4(170). — С. 32-33.
14. Гузь, Н. А. Понятие и сущность экономической категории «финансовые ресурсы» / Н. А. Гузь, А. В. Ковалева. — Текст: непосредственный // Финансовая экономика. — 2020. — № 5. — С. 29-35.
15. Гурфова, С. А. Финансовые ресурсы организации: источники формирования и эффективность использования / С. А. Гурфова. — Текст: непосредственный // Наука: общество, экономика, право. — 2019. — №3. — С. 118-133.
16. Жиделева В. В. Экономика предприятия: учебное пособие / В. В. Жиделева, Ю. Н. Каптейн. - 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2020. - 133 с. — Текст: непосредственный.
17. Захарова, Н. Ю. Финансовые ресурсы предприятия / Н. Ю. Захарова. — Текст: непосредственный // Научный аспект. — 2022. — Т. 10. — №6. — С. 1211-1214.

18. Зайцева, И. А. Финансовые ресурсы предприятия / И. А. Зайцева, А. А. Молдован. — Текст: непосредственный // Московский экономический журнал. — 2019. — №10. — С. 72.
19. Золина, А. Н. Факторы влияния на финансовые ресурсы предприятия / А. Н. Золина. — Текст: непосредственный // Вестник современных исследований. — 2020. — №6-7(36). — С. 4-6.
20. Иваницкий, Д. К. Финансовые ресурсы предприятия: формирование и использование в условиях финансового рынка / Д. К. Иваницкий, М. Ю. Рябцева, В. С. Пархоменко. — Текст: непосредственный // Валютное регулирование. Валютный контроль. — 2020. — №2. — С. 19-21.
21. Исаева, Е. А. Модели WACC И EVA как способ расчета оптимальной структуры капитала компании / Е. А. Исаева, Т. Г. Бондаренко. — Текст: непосредственный // Транспортное дело России. — 2018. — № 1. — С. 56-59.
22. Исраилова, Я. В. Состав, структура и движение финансовых ресурсов ПАО «Лукойл» / Я. В. Исраилова, Б. С. А. Абубакаров. — Текст: непосредственный // ФГУ Science. — 2019. — № 3 (15). — С. 145-148.
23. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Савицкая Г. В. — 7-е изд., перераб. и доп. — Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2022. — 608 с. — Текст: непосредственный.
24. Краснов, В. Н. Финансовые ресурсы как источники инвестиций в основные фонды российских предприятий в современных рыночных условиях / В. Н. Краснов. — Текст: непосредственный // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: российский и зарубежный опыт. — 2020. — № 6 (31). — С. 72-75.
25. Лапина, Е. Н. Финансовые ресурсы организации и источники их формирования / Е. Н. Лапина, Н. В. Рознина, М. В. Карпова. — Текст: непосредственный // Актуальные вопросы современной экономики. — 2021. — № 5. — С. 275-281.

26. Ляличкина, А. В. Финансовые ресурсы предприятия: сущность и источники формирования / А. В. Ляличкина. — Текст: непосредственный // Вектор экономики. — 2021. — № 4 (58). — С. 56-61.
27. Макарова, М. В. Анализ формирования финансовых ресурсов предприятия / М. В. Макарова, И. А. Чеховская. — Текст: непосредственный // NovaInfo.Ru. — 2019. — № 104. — С. 34-35.
28. Михальченко, А. А. Финансы предприятия. Финансовые ресурсы предприятия. Ценные бумаги / А. А. Михальченко, Р. Р. Муменов. — Текст: непосредственный // Форум молодых ученых. — 2020. — № 6 (46). — С. 480-484.
29. Московченко, Е. А. Финансовые ресурсы предприятия, пути их формирования и управления / Е. А. Московченко. — Текст: непосредственный // Студенческий форум. — 2022. — № 18-2 (197). — С. 53-54.
30. Мочалов, Г. Э. Анализ состояния финансовых ресурсов предприятия (на примере ОАО «РЖД») / Г. Э. Мочалов. — Текст: непосредственный // Актуальные исследования. — 2020. — № 9-2 (12). — С. 82-86.
31. Мурзакова, И. А. Дебиторская и кредиторская задолженность в организации: оценка и методы оптимизации / И. А. Мурзакова. — Текст: непосредственный // Студенческий. — 2022. — № 15-5 (185). — С. 35-37.
32. Мягкова, М. В. Оптимизация структуры финансовых ресурсов организации / М. В. Мягкова, Е. Г. Кузнецова, Т. Е. Шилкина. — Текст: непосредственный // Вестник Российского университета кооперации. — 2022. — № 2 (48). — С. 38-44.
33. Паламарчук, А. С. Экономика предприятия: учебник / А. С. Паламарчук. — Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2021. — 458 с. — Текст: непосредственный.
34. Питина, Е. В. Сущностная характеристика экономической категории «финансовые ресурсы» / Е. В. Питина. — Текст: непосредственный // Актуальные вопросы современной экономики. — 2022. — № 6. — С. 892-899.

35. Пласкова, Н. С. Финансовый анализ деятельности организации: учебник / Н. С. Пласкова. - Москва : Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2018. - 368 с. — Текст: непосредственный.
36. Поздняков, В. Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник / В. Я. Поздняков. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2019. - 617 с. — Текст: непосредственный.
37. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. — 6-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 512 с. — Текст: непосредственный.
38. Токтосунова, Ч. Т. Финансовые ресурсы предприятия и эффективность их использования (на примере ООО «Галерея») / Ч. Т. Токтосунова, Э. Р. Турсунбаева. — Текст: непосредственный // М. Рыскулбеков атындагы Кыргыз экономикалык университетинин кабарлары. — 2023. — № 1 (56). — С. 140-146.
39. Урусова, А. Б. Оптимизация структуры источников формирования финансовых ресурсов предприятия / А. Б. Урусова, Л. А. Атабиева. — Текст: непосредственный // Вестник Академии знаний. — 2019. — № 35 (6). — С. 280-285.
40. Урусова, А. Б. Финансовые ресурсы предприятия: источники формирования, направления и пути улучшения использования (АО «Карачаево-Черкесскэнерго») / А. Б. Урусова, А. В. Хагаева. — Текст: непосредственный // Московский экономический журнал. — 2021. — № 2. — С. 29-31.
41. Фаррахетдинова, А. Р. К вопросу о понятии «финансовые ресурсы» / А. Р. Фаррахетдинова, Г. Р. Валиева, Г. Р. Искужина. — Текст: непосредственный // Финансовая экономика. — 2020. — № 3. — С. 91-96.
42. Харайданов, Н. В. Анализ финансовых ресурсов предприятия (на примере АО «Алмазы Анабара») / Н. В. Харайданов, О. Т. Парфенова. — Текст: непосредственный // Вестник Северо-Восточного федерального университета им. М.К. Аммосова. — Серия: Экономика. Социология. Культурология. — 2020. — № 4 (20). — С. 31-38.

43. Чопанова, Я. М. Источники финансирования и финансовые ресурсы / Я. М. Чопанова, С. М. Пирлиева. — Текст: непосредственный // Вестник науки. — 2023. — Т. 1. — № 4 (61). — С. 121-123.

44. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : НИЦ Инфра-М, 2020. — 457 с. — Текст: непосредственный.

45. Экономика предприятия: учебник для вузов / под ред. проф. В. Я. Горфинкеля, проф. В. А. Швандара. — 12-е изд., перераб. и доп. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2021. - 670 с. — Текст: непосредственный.