



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра «Финансы и кредит»

Ребрикова Виктория Александровна

**ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ
ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ**

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

по образовательной программе подготовки

бакалавров

по направлению 38.03.02 Менеджмент

«Финансовый менеджмент»

г. Владивосток
2018

Автор работы _____
(подпись)

« ____ » _____ 201 г.

Консультант (если имеется)

_____ (подпись) _____ (Ф.И.О)

« ____ » _____ 201 г.

Руководитель ВКР

к.э.н., доцент
(должность, ученое звание)



_____ (подпись)

Фёдоров А. В.
(Ф.И.О)

« 20 » _____ июня _____ 2018 г.

Назначен рецензент _____
(ученое звание)

_____ (фамилия, имя, отчество)

Защищена в ГЭК с оценкой _____

Секретарь ГЭК (для ВКР)

_____ (подпись) _____ (Ф.И.О)

« ____ » _____ 201 г.

«Допустить к защите»

Заведующий кафедрой к.э.н., доцент
(ученое звание)

_____ (подпись) Лялина Ж. И.
(Ф.И.О)

« ____ » _____ 201 г.

УТВЕРЖДАЮ

_____ / _____ /
Ф.И.О. Подпись

Директор/ наименование структурного подразделения
« ____ » _____ 201 г.

В материалах данной выпускной квалификационной работы не содержатся сведения, составляющие государственную тайну, и сведения, подлежащие экспортному контролю.

_____ / _____ /
Ф.И.О. Подпись

Уполномоченный по экспортному контролю
« ____ » _____ 201 г.

Оглавление

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты формирования оптимальной структуры источников финансирования организации.....	8
1.1 Сущность, функции и виды источников финансирования организации.....	8
1.2 Определение оптимальной структуры источников финансирования организаций.....	15
1.3 Характеристика текущего состояния в финансировании организаций в России	27
2 Анализ деятельности и источников финансирования ООО «РТК Транзит»...	36
2.1 Общая характеристика исследуемого предприятия.....	36
2.2 Анализ деятельности ООО «РТК-Транзит» и источников его финансирования.....	41
2.3 Разработка рекомендаций по оптимизации источников финансирования организации и оценка их эффективности.....	50
Заключение	59
Список использованных источников	63
Приложение А	68

Введение

Повседневные процессы хозяйственной деятельности организаций основаны на ежедневном поступлении и расходовании денежных средств, формируемых за счет внутренних и внешних источников финансирования.

Квалифицированное использование источников финансирования позволяет своевременно и полностью обеспечивать денежными средствами производственные и хозяйственные потребности организации, поддерживать состояние предприятия в ликвидном, платежеспособном и финансово устойчивом положении, эффективно использовать собственные и внешние источники финансирования. Грамотное использование источников финансирования является обязательным условием для успешного развития бизнеса организации.

Квалифицированное формирование и использование источников финансирования организации требует от руководителя знания теоретических основ и практики реализации этого процесса, владение приемами анализа текущего состояния и эффективности использования, умение адаптировать источники финансирования по нужды организации. Именно такая постановка вопроса и предопределяет актуальность данной работы.

Объект исследования – источники финансирования деятельности ООО «РТК Транзит». Предмет исследования – формирование оптимальной структуры источников финансирования данной организации.

Цель работы – провести анализ источников финансирования деятельности ООО «РТК Транзит» и разработать рекомендации по их оптимизации. Для достижения поставленной цели в работе необходимо решить следующие задачи:

- 1) Раскрыть теоретико-методические аспекты финансирования организаций, рассмотрев сущность и виды источников финансирования, методические аспекты их анализа и практику формирования и использования на примерах российских хозяйствующих субъектов.

2) Дать организационную характеристику исследуемого предприятия, проанализировать основные экономические результаты его деятельности за 2013-2017 годы.

3) Провести анализ источников финансирования предприятия за период с 2013 по 2017 гг.

4) Сформировать мероприятия по оптимизации структуры источников финансирования деятельности ООО «РТК Транзит».

Гипотеза исследования основана на улучшении финансового положения ООО «РТК Транзит» за счет оптимизации источников финансирования его деятельности.

Методические основы исследования основаны на синтезе общенаучных и специально-экономических приемов. В частности, общий подход к выполнению работы основан на дедуктивном методе - переходе от общего изучения предмета исследования к частным аспектам. Поэтому, в работе первоначально рассмотрены теоретические аспекты формирования и анализа использования источников финансирования деятельности организации, раскрыта практика финансирования российских организаций за последнее время. Примерами частных аспектов исследования является изучение экономических результатов деятельности, финансового состояния и источников финансирования ООО «РТК Транзит».

В качестве прикладных методов исследования в работе использованы:

- прием дескриптивного описания, т.е. теоретико-конспективного раскрытия сущности и наполнения изучаемой категории;

- приемы экономического анализа, в числе которых прием сводки и группировки, приемы горизонтального и вертикального анализа, коэффициентные приемы (оценки ликвидности, финансовой автономии, финансовой независимости, эффекта финансового рычага и др.).

- значения критериальных показателей (ликвидности, финансовой автономии и др.) приняты на основании рекомендаций проф. Г.В. Савицкой, проф. Е.С. Стояновой и др. исследователей.

Теоретические, методические и прикладные аспекты источников финансирования деятельности организаций достаточно изучены современным научным и экспертным сообществом, снабжены соответствующими научно-исследовательскими, учебными и учебно-методическими материалами, статистической базой данных.

Так, по факту, аспекты формирования, использования и анализа источников финансирования деятельности организаций являются предметом рассмотрения в любом учебнике или учебном пособии по финансам и финансовому менеджменту. Как пример этого можно привести монографию проф. Е.С. Стояновой «Финансовый менеджмент: общая теория и российская практика», учебник проф. Г.В. Савицкой «Комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия», работы других авторов - В.В. Антиповой (Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие), М.Н. Балабанова (Финансовый менеджмент) и др.

Практические аспекты формирования и использования источников финансирования деятельности организаций имеют периодическое освещение на страницах профессиональных СМИ – журналов «Финансы», «Финансовый менеджмент», «Банковское дело» и т.д., на сайтах специализированных организаций, специализирующихся в сфере финансового консалтинга.

Методические аспекты формирования и использования источников финансирования деятельности организаций рассмотрены в учебных пособиях упомянутых выше авторов – Г.В. Савицкой, Е.С. Стояновой и др.

Источниковую базу исследования сформировали:

- законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации и исполнительных органов государственной власти РФ, к чьей компетенции отнесено регулирование деятельности коммерческих организаций;

- устав, отчетная и внутренняя документация ООО «РТК Транзит» за период с 2013 по 2017 гг.;

- научно-исследовательские, учебные и учебно-методические публикации по предмету исследования, в т.ч. и размещенные в свободном доступе «elibrary.ru» и входящие в Российский индекс научного цитирования;

Практическая значимость работы обусловлена ее прикладным исполнением на материалах и в интересах развития ООО «РТК Транзит». Результаты работы могут представлять интерес для руководства данного предприятия с целью повышения эффективности его деятельности.

Структурно, работа состоит из введения, двух глав исследования, заключения, списка использованных источников информации и приложений. Во введении определены актуальность, объект и предмет исследования, установлена цель и сформулированы задачи работы, показано наполнение источниковой и методической базы исследования. В первой главе работы раскрыты теоретико-методические аспекты предмета исследования. Во второй главе работы проведены прикладные исследования – дана организационно-экономическая характеристика предприятия, рассмотрена практика формирования источников финансирования и предложены мероприятия по их оптимизации. Итоги исследования обобщены в заключении, в приложении приведены выписки из бухгалтерской отчетности предприятия.

1 Теоретические аспекты формирования оптимальной структуры источников финансирования организации

1.1 Сущность, функции и виды источников финансирования организации

В общем толковании, под термином «источник» подразумевают место изначального происхождения какого-либо вещества, энергии, иных материальных и материальных категорий. В простейших примерах - это: природный источник (ключ) как место выхода подземных вод на поверхность, источник электрической энергии – техническое устройство, преобразующее различные виды энергии в электрическую, источник информации – совокупность баз данных, формирующих знаниевый массив и др. виды источников [39, с. 226].

Осуществление экономической деятельности какой-либо организацией предусматривает наличие соответствующих источников. По характеру происхождения это могут быть: источники кадровых ресурсов – как совокупность мест подбора и отбора персонала (работников, специалистов) предприятия, источники технологических ресурсов – как совокупность мест получения необходимых технических средств, приемов и способов их использования для производства продукции, источники финансовых ресурсов – как совокупность мест получения денежных средств для нужд предприятия [4, с. 67].

Акцентируем внимание на источниках финансирования хозяйственной деятельности организаций. Как самостоятельная экономическая категория, источники финансирования деятельности организации являются составным элементом системы финансовой деятельности организации, обладают собственными признаками (качествами), определяющими их виды и разновидности, исполняют определенные функции, а так же наделены иной совокупностью признаков, что представлено на рисунке 1.

Раскроем содержание данной схемы.

Так, в системном аспекте, источники финансирования являются базовым элементом финансирования деятельности организации, т.е. процесса формиро -



Источник: [10, с. 108].

Рисунок 1 – Сущность, функция и виды источников финансирования деятельности организации

вания капитала организации во всех формах его проявления.

Очевидно, что в том случае, функцией источников финансирования является обеспечение деятельности организации денежными средствами различного происхождения, в необходимом и достаточном количестве.

Как самостоятельная экономическая категория, источники финансирования могут быть классифицированы по ряду признаков. Так, с позиций среды происхождения различают:

- внутренние источники финансирования, т.е. формируемые в процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия; в их числе – чистая прибыль, амортизационные накопления, добавочный капитал и резервный капитал организации;

- внешние источники финансирования, т.е. формируемые за счет ресурсов внешней среды, т.е. финансовых ресурсов пространства, окружающего предприятие; в их числе - займы и кредиты, инвестиции, различного рода безвозмездные денежные перечисления.

С позиций собственности источники финансовых ресурсов организации можно разделить:

- на собственные источники финансирования, т.е. денежные средства, полученные за счет самостоятельной хозяйственной деятельности организации и принадлежащие ей на праве собственности;

- на средства, полученные вне собственных источников – от государства, иных юридических и физических лиц.

С временных позиций источники финансирования можно классифицировать как:

- постоянные источники финансирования, наличие которых не ограничено какими-либо временными рамками;

- краткосрочные источники финансирования, пользование которым возможно в срок до одного года, и

- долгосрочные источники финансирования, пользование которым возможно в срок более одного года [10, с. 109].

Раскроем содержание отдельных видов источников финансирования.

Так, одним из основных внутренних источников финансирования деятельности организации является чистая прибыль предприятия.

С экономической точки зрения, чистая прибыль – это конечный финансовый результат деятельности коммерческой организации, образуемый как разница между выручкой от реализации и затратами предприятия, уменьшенный на величину налога на прибыль. С правовой точки зрения, чистая прибыль является собственностью организации. Соответственно этому, организации вправе самостоятельно определять пути использования чистой прибыли, направляя таковую на развитие предприятия, на выплату вознаграждения (дохода за участие, дивидендов) учредителям предприятия или на материальное поощрение работников предприятия. Направления использования чистой прибыли отнесены к компетенции высшего органа управления предприятия – общему собранию учредителей, проводимому не реже чем один раз в год. Использование чистой прибыли организациями носит индивидуальный характер – предприятия самостоятельно определяют структуру распределения данных денежных средств в указанных выше направлениях. Особенности использования чистой прибыли как источника финансирования рассмотрено ниже [7, с. 35].

Иной внутренний источник финансирования – это амортизация, как совокупность денежных средств, накапливаемых организацией для восстановления основных фондов, в порядке (по нормативам) установленным законодательством РФ [8, с. 111].

Уставной капитал (фонд) – это сумма средств, выделяемых организации в процессе ее создания. Величина уставного капитала регистрируется в учредительных документах и служит одним из показателей экономического потенциала организации.

Резервный капитал (фонд) – специализированный денежный фонд, создаваемый организациями, для покрытия возможных рисков в своей хозяйственной деятельности. Источником формирования резервного капитала является чистая прибыль. Резервный капитал обязателен для акционерных обществ, ко-

торые создают его в размере 5% от величины уставного капитала, посредством ежегодных перечислений в размерах не менее 5% от величины чистой прибыли. Установлено, что резервный капитал может быть использован для покрытия убытков общества, погашения облигаций и выкупа акций акционерного общества, в случае отсутствия иных денежных средств. Использование резервного капитала для других целей не допустимо. Предприятия иной организационно-правовой формы (например – общества с ограниченной ответственностью) создают резервный фонд добровольно, в порядке установленном уставом предприятия [9, с. 112].

Добавочный капитал (фонд) образуется в случае получения дополнительного эмиссионного дохода, при переоценке основных средств, как доход от курсовых разниц, образованных при формировании уставного капитала выраженного в иностранной валюте. Для некоммерческих организаций добавочный капитал формируется за счет целевых бюджетных инвестиций (на капитальные вложения) [9, с. 114].

Достоинствами использования внутренних источников финансирования организации являются:

- возможность самостоятельного (без согласования с государством и другими хозяйствующими субъектами) использования данных средств, руководствуясь только решениями собственных органов управления организацией; по сути, внутренние источники финансирования имеют постоянный характер, т.е. всегда присущи деятельности организаций и не имеют каких-либо ограничений по продолжительности использования;

- отсутствие каких-либо дополнительных расходов, связанных с привлечением денежных средств, например – в виде платы за кредитные или заемные средства [5, с. 109].

В то же время, внутренним источникам финансирования деятельности организаций свойственны и свои недостатки. Так, основным недостатком считается их сравнительно-небольшая величина, имеемая в распоряжении большинства предприятий. К примеру, амортизационный фонд, формируемый по

установленным нормам, не способствует обновлению основных фондов, величина чистая прибыль не способствует достаточному финансированию для большинства предприятий [6, с. 110].

Дефицит собственных средств организаций для финансирования своего развития обуславливает привлечение средств из внешних источников.

Так, заемные средства привлекаются на условиях срочности – ка на определенный период времени (срок), платности – как обязанности уплатить вознаграждение лицу, предоставившему данные средства (кредитору или займодавцу) и возвратности – как обязанности вернуть денежные средства по истечении определенного периода времени. Формами заемных средств выступают: кредиты, предоставляемые банковскими кредитными организациями и займы, предоставляемые иными юридическими лицами (не являющиеся банками) и физическими лицами. Иной формой привлечения заемных средств является выпуск долговых ценных бумаг (облигаций, векселей). Заемные средства могут иметь краткосрочный или долгосрочный характер [23, с. 122].

В свою очередь, привлеченные средства – это денежные средства, поступление которых обусловлено долевым участием какого-либо лица в деятельности предприятия, т.е. по-сути, имеют инвестиционный характер. К примеру, первичной инвестицией в развитие предприятия является вклад (взнос) учредителей в уставной капитал организации. По-сути, вклад уставной капитал является постоянной, с точки зрения сроков использования, величиной.

Целевые денежные перечисления – это совокупность денежных средств, поступающих для финансового обеспечения развития организации или решения иных, однозначно определенных задач. К примеру, это могут быть дотации из государственного или регионального бюджетов, выделенные в качестве мер поддержки отрасли или развития предпринимательской среды (например – в сфере малого бизнеса), аналогичные выплаты – целевые гранты из негосударственных некоммерческих фондов и т.п.

Очевидно, что данные источники имеют разовый характер своего проявления, обусловленный реализацией текущей государственной или негосудар-

ственной политики поддержки предпринимательства. Данные источники выделяются на целевых, но безвозмездных условиях, т.е. получатели данных средств (реципиенты) обязаны использовать их по назначению, но не обязаны возвращать и выплачивать денежное вознаграждение за их использование [25, с. 103].

Достоинствами внешних источников финансирования деятельности организаций является их сравнительная доступность. К примеру, привлечение заемных средств обусловлено позитивным финансовым состоянием (кредитоспособностью) предприятия, получение целевых денежных средств – отраслевой (например, в сфере сельского хозяйства) деятельности предприятия или его видовой сущности (например: малый бизнес).

Общепризнанными недостатками использования внешних источников финансирования являются:

- необходимость оплаты использования заемных средств;
- необходимость согласования с государством и другими хозяйствующими субъектами использования данных средств – в случаях целевого финансирования;
- возможность перехода собственности от одного лица к другому, при использовании инвестиционных ресурсов;
- ограниченность использования данных источников многими предприятиями в силу неустойчивого финансового положения (низкой кредитоспособности) или отсутствия принадлежности к дотируемой отрасли [4, с. 128].

Кратко рассмотрим функции, исполняемые источниками финансирования. Так, основной функцией данной категории является обеспечение повседневной деятельности организации денежными средствами. Реализация данной функции происходит в момент учреждения предприятия – посредством надления его уставным капиталом (фондом), либо в процессе повседневной деятельности предприятия посредством направления части чистой прибыли на развитие производства (расширение бизнеса), привлечения в хозяйствующий оборот заемных денежных средств, увеличения размера уставного капитала.

Иная функция источников финансирования – это регулирующая функция, посредством которой осуществляется управление финансовым состоянием предприятия. Например, за счет привлечения денежных средств из заемных источников можно покрыть дефицит финансовых ресурсов, посредством увеличения величины собственных средств можно улучшить показатели ликвидности баланса предприятия и т.д.

В итоге данного раздела заключим, что источники финансирования – это важная экономическая категория, посредством которой происходит обеспечение деятельности предприятия финансовыми ресурсами.

1.2 Определение оптимальной структуры источников финансирования организаций

В общем определении, структура – это состав, наполнение какой-либо категории. Структура источников финансирования – это состояние таковых по каким-либо признакам. В практике финансового анализа принято выделять источники финансирования по видам собственности и срокам обращения финансовых ресурсов. Соответственно этому различают:

- собственные средства (раздел III «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса предприятия), в числе которых уставной, резервный и добавочный капиталы, нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), т.е. виды средств находящиеся в собственности организации;

- долгосрочные обязательства (раздел IV бухгалтерского баланса предприятия), как средства предприятия, привлеченные им на заемной основе сроком более одного года, и

- краткосрочные обязательства (раздел V бухгалтерского баланса предприятия), как средства предприятия, привлеченные им на заемной основе сроком менее одного года.

В свою очередь, оптимальная структура источников финансирования – это структура, сформированная с учетом нескольких требований. Формирование оптимальной структуры источников финансирования организаций складывается под влиянием ряда факторов, представленных на рисунке 2.



Источник: [5, с. 133].

Рисунок 2 - Алгоритм формирования оптимальной структуры источников финансирования
 Раскроем содержание данной схемы.

Так, на формирование источников финансирования деятельности организаций оказывают влияние факторы внешней и внутренней среды.

В частности, влияние внешней среды представлено:

- совокупностью финансовых институтов, которые могут предоставить организации различные кредиты и займы;
- условиями предоставления заемных средств как-то стоимость капитала, сроки его предоставления, требования к предприятиям – заемщикам и т.д.

Таким образом, оценка потенциала внешней среды предопределяет возможности и условия получения заемных и привлеченных ресурсов, и целевых денежных средств.

В свою очередь, внутренняя среда характеризует:

- способность предприятия к самообеспечению финансовыми ресурсами за счет прибыли и других источников внутреннего финансирования;
- кредитоспособность предприятия, как его потенциал привлечения ресурсов во внешней среде.

Очевидно, что анализ внутренней среды определяет, как способность организации использовать для развития только собственные средства, так и способность организации воспользоваться ресурсами внешней среды.

Первым этапом формирования источников финансирования организации является определение потребности в капитале с выделением таковой в краткосрочном (в текущем году) и долгосрочном (в последующие годы) периодах. Для этого формируется план – прогноз потребностей финансовых ресурсов с рассмотрением, как перспективы, так и источников их привлечения. В результате данных работ формируется перспективная структура источников привлечения капитала (как второй этап данного алгоритма).

Важный этап формирования структуры источников финансирования – это оценка стоимости привлеченных ресурсов, что напрямую влияет на эффективность использования капитала (третий и четвертый этапы).

Очевидно, что формирование источников финансирования должно соответствовать требованиям обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости организации, что решается на пятом этапе алгоритма.

Результирующими этапами являются оценка достаточности капитала (шестой этап) и формирование плана привлечения средств (седьмой этап).

Важный аспект формирования оптимальной структуры источников финансирования организаций – это анализ их состояния и эффективности использования.

В общем определении, анализ – это «...прием или совокупность приемов изучения какой-либо категории, направленных на выявление состояния данной категории и ее изменения в течении времени, свойств и качества (результативности) использования данной категории; совокупность используемых при этом приемов образуют методический аппарат анализа... » [5, с. 25].

Как самостоятельная экономическая категория, источники финансирования организации могут быть проанализированы с различных точек зрения и с применением различных методов, совокупность которых представлена на рисунке 3. Раскроем содержание данной схемы.

Так, исследование источников капитала может быть поведен с двух точек зрения – анализа состояния и анализа использования, каждый из которых направлен на решение определенных задач и использует для этого определенный набор методических приемов.

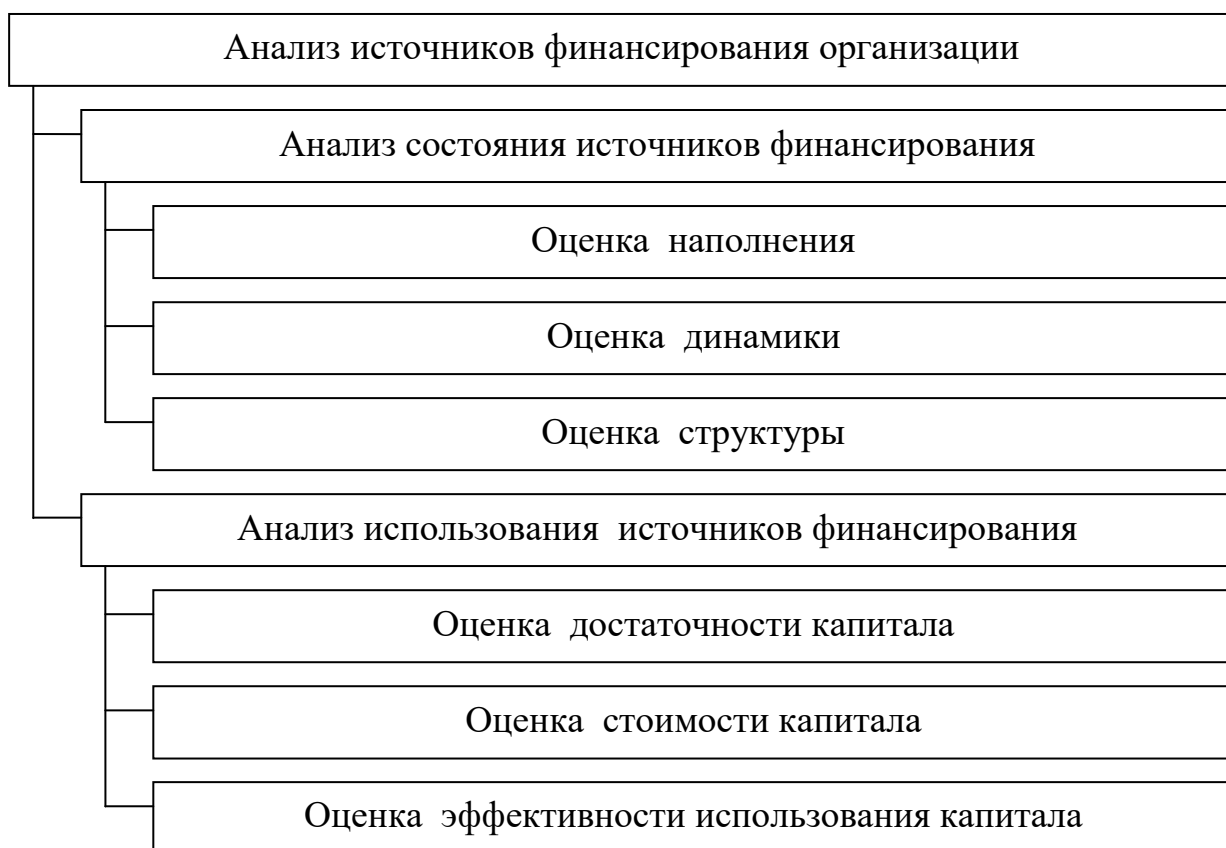
Анализ состояния источников финансирования направлен:

- на оценку количественного наполнения источников финансирования, исчисляемого в денежных единицах в какой-либо период времени (месяц, квартал, год); количественные данные источников финансирования, построенные во временной последовательности, образуют собой так называемый «динамический (временной) ряд»;

- на оценку динамики, т.е. изменения количественного наполнения источников финансирования в сравнении итогов какого-либо периода времени;

- оценку структуры источников финансирования, формируя такую по каким-либо общим признакам, например – с точки зрения соотношения собственных, заемных и привлеченных средств.

Для решения данных задач исследования источников финансирования



Источник: [5, с. 26].

Рисунок 3 - Направления анализа источников финансирования организации

используется соответствующий методический аппарат.

Так, для оценки количественного наполнения источников финансирования используют прием сводки и группировки, заключающийся в формировании информационного массива (сводки) в виде аналитических таблиц. При этом используются следующие признаки группировки:

- группировка по видам источников финансирования, например - внутренние источники финансирования (чистая прибыль, амортизация, резервный и добавочный капиталы) и внешние источники финансирования (заемные и привлеченные средства);

- группировка по каким-либо временным периодам (месяц, квартал, год).

В свою очередь для оценки динамики источников финансирования используют прием (метод) горизонтального анализа, заключающийся в исследовании изменений за какой-либо рассматриваемый период, устанавливаемых посредством:

- величин темпов роста, как абсолютных или процентных изменений (положительных или отрицательных) величин в сравнении итогового (конечного) и базового (итогового) периодов исследования;

- величин темпов прироста, как абсолютных или процентных изменений (положительных или отрицательных) величин последующего периода к величине предшествующего периода.

Расчет данных показателей позволяет определить:

- абсолютное и процентное изменение изучаемой категории в сравнении начала и окончания исследуемого периода;

- процентные изменения «внутри» исследуемого периода [6, с. 64].

Для оценки структуры источников финансирования используется метод вертикального анализа, как определение удельного веса какой-либо категории (например, внешние и внутренние источники финансирования, в процентах) в совокупной структуре (принимаемой равной 100%).

В числе иных приемов анализа источников финансирования следует отразить метод графического анализа, как схематичного отображения (рисунка, графика, диаграммы и т.п.) полученных результатов.

Рассмотренные выше методы применены ниже, в процессе выполнения аналитических расчетов в работе.

Отметим, что для полноты анализа источников финансирования организации необходимо комплексное использование рассмотренных выше методов, каждый из которых раскрывает ту или иную сторону финансирования деятельности организации. Исходные данные для выполнения анализа источников финансирования формируются с использованием данных бухгалтерской отчетности организации [39, с. 56].

Анализ использования источников финансирования направлен на оценку достаточности капитала, стоимости его привлечения и эффективности использования. Раскроем данные аспекты.

Так, достаточность капитала подразумевает, что организация располагает денежными средствами в величине, необходимой для полного обеспечения своей деятельности. Очевидно, недостаток (дефицит) капитала, препятствует развитию предприятия, а избыток способствует потере стоимости денег из-за инфляции [40, с. 242].

Полагаем, что достаточность капитала может быть определена по соотношению величин наиболее ликвидных активов и текущих пассивов, предложенному проф. Е.С. Стояновой – см. формулу (1):

$$A_1 \approx k * P_1 \quad (1)$$

где A_1 - наиболее ликвидные активы (т.е. денежные средства) организации, тыс. р.;

P_1 - наиболее срочные пассивы организации, тыс. р.;

k - коэффициент соотношения, принимаемый в диапазоне 1,1-1,15, т.е. от 10 до 15 процентов [40, с. 243].

Приведенное соотношение устанавливает, что в распоряжении организации должно находиться необходимое количество денежных средств ($A_1 = P_1$) и денежный резерв (10 - 15 процентов от величины текущих пассивов) – для покрытия непредвиденных расходов. Денежные средства организации в размерах сверх установленной величины должны быть размещены в ликвидные краткосрочные обязательства, например в банковские депозиты [40, с. 243].

Иной прием оценки достаточности капитала – это экспертное определение достаточности денежных средств, поступающих из источников финансирования, для осуществления организацией своей деятельности [42, с. 107].

Оценка привлеченного капитала может быть произведена и с позиций оценки финансового риска, установлением критериев финансовой самостоятельности организации, посредством коэффициентов финансовой автономии и финансовой независимости, устанавливающих безопасные величины соотношения внутренних и внешних источников финансирования организации.

Так, коэффициент финансовой автономии (иное наименование - «коэффициент концентрации капитала») определяется по формуле (2):

$$K_{\Phi A} = \frac{СК}{A} \approx (0,5-0,6) \quad (2)$$

где $K_{\Phi A}$ - коэффициент финансовой автономии;

$СК$ - собственный капитал (раздел III «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса), тыс. р.;

A - активы, тыс. р. [40, с. 345].

Из приведенной формулы следует, что рекомендованные значения собственного капитала должны составлять 50-60 процентов от величины активов предприятия.

В свою очередь коэффициент финансовой независимости рассчитывается по формуле (3):

$$K_{\Phi Н} = \frac{СК}{O_{КС} + O_{ДС}} \approx (1,0-2,0) \quad (3)$$

где $K_{\Phi Н}$ - коэффициент финансовой независимости;

$СК$ - собственный капитал, тыс. р.;

$O_{КС}$ - краткосрочные обязательства, тыс. р.;

$O_{ДС}$ - долгосрочные, обязательства тыс. р. [40, с. 246].

Из приведенной формулы следует, что позитивные значения собственного капитала должны больше совокупных величин кратко- и долгосрочных обязательств предприятия в один- два раза.

Положительными результатами расчета коэффициентов финансовой автономии и финансовой независимости считается соответствие полученных значений нормативным результатом и растущие тренды их значений.

Иной пример оценки финансового риска – это расчет коэффициента финансового рычага (или иначе именуемого «коэффициент леввериджа») – см. формулу (4):

$$K_{\Phi P} = \frac{O_{KC} + O_{DC}}{СК} \quad (4)$$

где $K_{\Phi P}$ - коэффициент финансового рычага (коэффициента леввериджа);

$СК$ - собственный капитал, тыс. р.;

O_{KC} - краткосрочные обязательства, тыс. р.;

O_{DC} - долгосрочные, обязательства тыс. р. [40, с. 247].

Считается, что чем меньше значение коэффициента финансового рычага, тем большей финансовой независимостью обладает организация.

Иной аспект оценки использования капитала – это критерий стоимости его привлечения, исчисляемый в процентах годовых.

Очевидно, что в таком аспекте преимуществом пользуются собственные средства предприятия, стоимость привлечения которых равна нулю.

Так же не обладают стоимостью финансовые ресурсы, привлеченные как целевые денежные средства (гранты). Как рассмотрено выше, такие категории денежных средств поступают на целевые нужды или решение целевых задач от государства, но не имеют возмездного (платного) характера и не подлежат возврату [25, с. 103].

Небольшой стоимостью обладают привлеченные средства, т.е. полученные как инвестиции на условиях долевого участия в бизнесе. Цена их привле-

чения – это величина затрат, связанных с организацией процесса инвестирования и привлечения денежных средств [4, с. 56].

В свою очередь, стоимость привлечения заемных средств может быть оценена посредством величин процентных ставок по кредитным ресурсам банковских организаций. В современности их величина составляет порядка 14-16 процентов годовых и варьируется в зависимости от условий кредитования, предоставляемых той или иной кредитной организацией. Считается, что заемные средства - это наиболее дорогие источники финансирования деятельности организации [22].

В итоге, оценка стоимости привлечения капитала может быть выполнена с применением приема сводки и группировки, путем сопоставления (сравнения) стоимости капитала из различных источников (внутренних и внешних, от различных кредитных организаций и т.п.).

Рассмотрим аспекты оценки эффективности использования капитала.

В общем определении, эффективность – это «... степень полноты использования какой-либо системы...» [24, с. 344].

В экономической практике эффективность деятельности организации принято определять как отношение чистой прибыли (как конечного финансового результата) к величине какого-либо используемого ресурса. К примеру, в общем случае рентабельность предприятия определяется как отношение величин чистой прибыли и затрат предприятия и показывает – какое количество чистой прибыли получено на одну единицу затрат в рассматриваемый календарный период [8, с. 67].

Соответственно такому подходу, эффективность использования собственного капитала можно определить по формуле (5):

$$P_{СК} = \frac{ЧП}{СК} * 100\%, \text{ проценты} \quad (5)$$

где $P_{СК}$ - рентабельность собственного капитала, проц.;

ЧП - чистая прибыль, тыс. р.;

СК - собственный капитал (раздел III «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса), тыс. р.;

100% - переводной коэффициент [6, с. 159].

В свою очередь, эффективность использования всех источников финансирования организации (или совокупного капитала) можно определить аналогичным образом - см. формулу (6):

$$P_{KC} = \frac{ЧП}{K_C} * 100\%, \text{ проценты} \quad (6)$$

где P_{KC} - рентабельность собственного капитала, проц.;

ЧП - чистая прибыль, тыс. р.;

K_C - капитал совокупный (раздел III + раздел IV + раздел V бухгалтерского баланса), тыс. р.;

100% - переводной коэффициент [6, с. 160].

Экономический смысл рассмотренных показателей одинаков и определяет: какое количество чистой прибыли приходится на одну единицу затраченных ресурсов – собственного или совокупного капиталов. В этом случае, очевидно позитивным является восходящий тренд того или другого из рассмотренных показателей.

Иной аспект оценки эффективности капитала представлен показателем рентабельности активов – см. формулу (7):

$$P_A = \frac{ЧП}{A} * 100\%, \text{ проценты} \quad (7)$$

где P_A - рентабельность активов, проц.;

ЧП - чистая прибыль, тыс. р.;

A - активы предприятия (раздел I + раздел II бухгалтерского балан-

са), тыс. р.;

100% - переводной коэффициент [6, с. 162].

Данный показатель имеет индивидуальный характер проявления для той или иной организации. Однако позитивный характер рентабельности активов организации определяется восходящим трендом значений рентабельности активов.

Эффективность использования заемных источников финансирования организации можно определить по принципу эффекта финансового рычага – см. формулу (8):

$$DFL = (1 - t) \times (ROA - r) \times \left(\frac{D}{E} \right), \text{ проценты} \quad (8)$$

где DFL - эффект финансового рычага, проц.;

t - ставка налога на прибыль, выраженная в относительной величине (например – 0,2, что адекватно 20%);

ROA - рентабельность активов, проц.;

r - ставка процента по заемному капиталу (кредиту), проц.;

D - величина заемного капитала (кредита), тыс. р.;

E - величина собственного капитала, тыс. р. [40, с. 248].

При этом допустимы следующие критерии эффекта финансового рычага:

- $DFL < 0$ – отрицательная эффективность, предприятию свойственны тенденции к убыточной деятельности;

- $DFL = 0$ – рентабельность равна процентной ставке по кредиту, эффект финансового рычага равен нулю;

- $DFL > 0$ - организация увеличивает размер получаемой прибыли за счет использования заемных средств.

Очевидно, что эффективность использования организацией заемных средств будет проявляться в случаях положительных значений данного показателя, а позитивный характер использования заемных средств так же определяется восходящим трендом значений [40, с. 248].

Очевидно, что для комплексной оценки эффективности использования источников финансирования деятельности организации необходимо применение всей совокупности указанных методов.

Только такой подход позволяет оценить:

- наполнение, динамику и структуру использования источников финансирования деятельности организации,

- эффективность использования источников финансирования по различным критериям, выявить их роль в обеспечении деятельности организации.

В итоге данного подраздела заключим, что источники финансирования – это базисный элемент финансовой деятельности предприятия, обеспечиваемый за счет использования собственных (внутренних) и заемных (внешних) денежных средств.

Анализ и оценка оптимальности источников финансирования организаций проводится на основании ряда показателей и подходов. Использование данного аппарата в прикладном аспекте выполнено в следующей главе работы.

1.3 Характеристика текущего состояния в финансировании организаций в России

Важный аспект управления источниками финансирования организации – это анализ сложившейся практики. Изучение современной практики финансирования деятельности российских организаций позволяет выяснить такие аспекты как степень финансовой самообеспеченности деятельности организаций, роль собственных, заемных и привлеченных денежных средств в их работе.

Исходные данные для изучения данной практики размещены в отчетности Федеральной службы по государственной статистике РФ (Росстата), пред-

ставлены в научно-исследовательских отчетах некоммерческих фондов и общественных организаций, представляющих интересы российского предпринимательства.

Анализ практики финансирования российских коммерческих организаций начнем с рассмотрения доходности российских организаций, используя данные «Росстата» (см. таблицу 1).

Таблица 1 – Динамика финансового результата организаций по Российской Федерации, 2012-2016 гг.

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2016/2012 гг.	
	2012	2012	2014	2015	2016	указ. ед.	проц.
Сальдо прибылей и убытков организаций, млрд. р.	7140	7824	6854	4347	7503	363	5,1
Сумма прибыли, млрд. р.	8794	9213	9519	10465	12654	3860	43,9
Удельный вес прибыльных организаций, %	70,0	70,9	69,0	67,0	67,4	-2,6	-3,7
Сумма убытка, млрд. р.	1654	1389	2665	6118	5151	3497	211,4
Удельный вес убыточных организаций, %	30,0	29,1	31,0	33,0	32,6	2,6	8,7

Источник: [45].

Отразим данные графически (см. рисунок 4) и проанализируем итоги.

Из приведенных данных следует, что в течении 2012-2016 гг. удельный вес доходных и убыточных организаций в их общей структуре был, по существу, постоянным.

Так, доля убыточных организаций составляла 30-32,6 процента от их общего числа, доля доходных организаций – 67,4-70 процентов.

В тоже период прирост полученной прибыли составил 43,9% от уровня базового (2012) года, с величины 8794 млрд. р. в 2012 г. до величины 12654 млрд. р. в 2016 г.

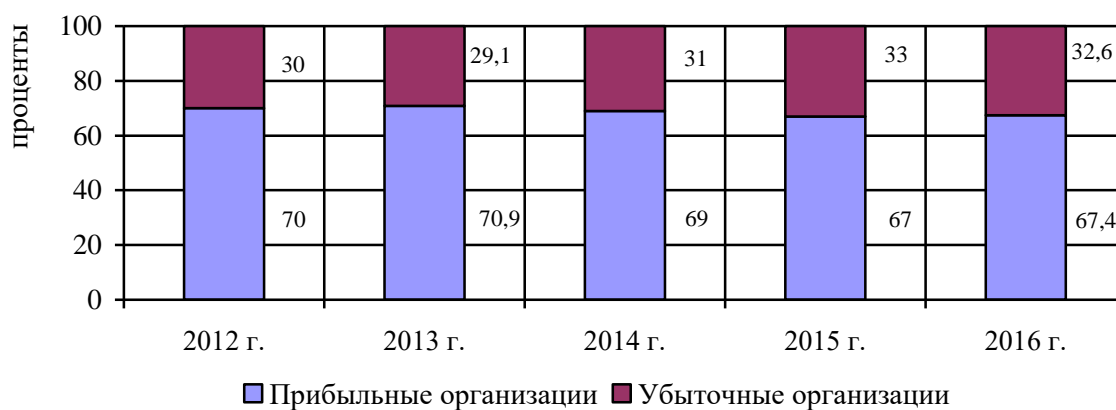
Прирост убытка был более существенен – в 3,1 раза с величины 1654 млрд. р. в 2012 г. до величины 5151 млрд. р. в 2016 г.

Обращает внимание существенный прирост убытка организаций в 2015 г. Если, годом ранее (2014 г.) убыток (2665 млрд. р.) составлял 28% от величи-

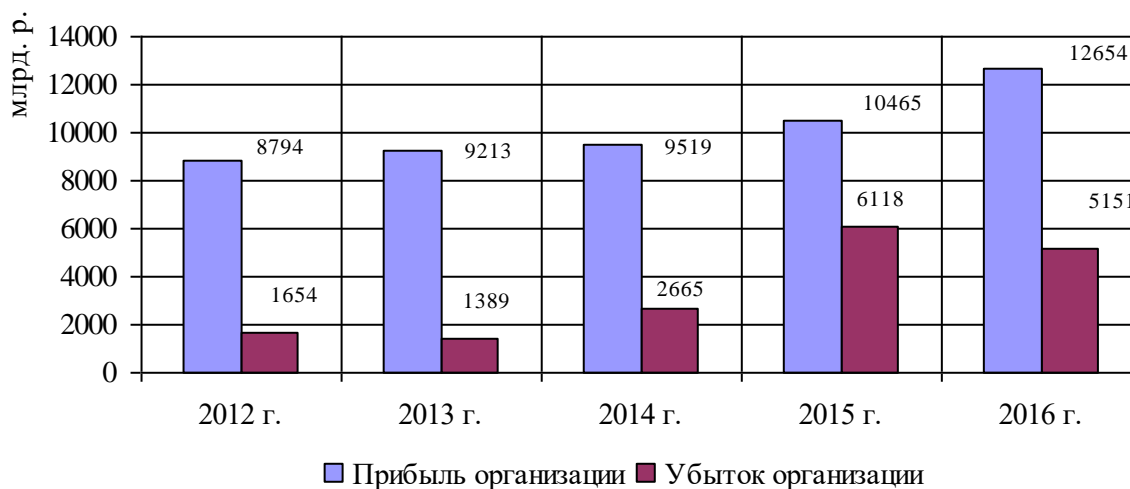
ны прибыли (9519 млрд. р.), то в 2015 г. это соотношение было 58,5%, а в 2016 г. – 40,7%.

Полагаем, что это обусловлено кризисными проявлениями в экономике 2015 года вследствие антироссийских санкций.

В итоге данного прогноза очевиден вывод – только две трети российских предприятий могут использовать чистую прибыль, как внутренний источник финансирования своих доходов.



Структура организаций по доходности



Динамика прибыли и убытка организаций

Источник: данные таблицы 1.

Рисунок 4 – Структура и динамика доходности российских организаций, 2012-2016 гг.

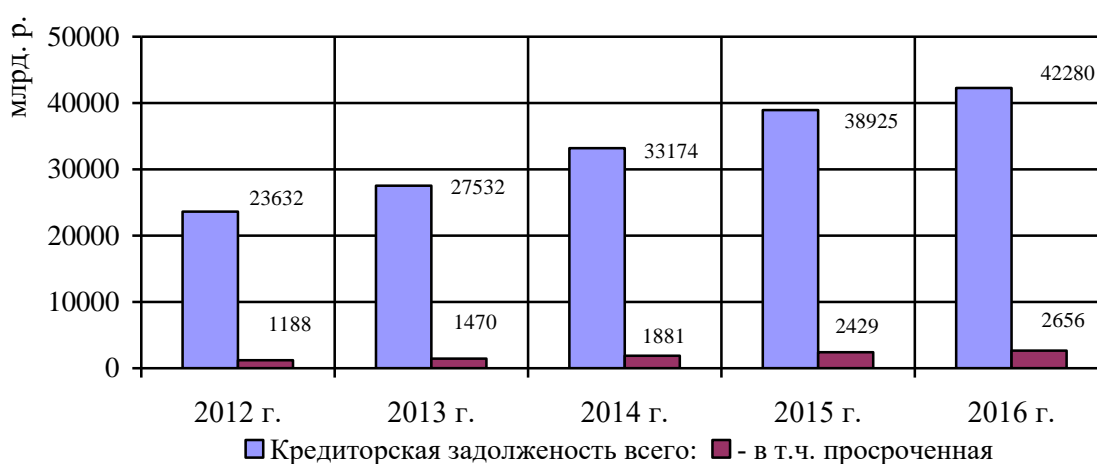
Проанализируем состояние кредиторской задолженности российских организаций – см. таблицу 2.

Таблица 2 - Динамика кредиторской задолженности организаций по Российской Федерации, 2012-2016 гг.

Показатель	По итогу Года					Темп роста: 2016/2012 гг.	
	2012	2012	2014	2015	2016	указ. ед.	%
Кредиторская задолженность всего, млрд. р.:	23632	27532	33174	38925	42280	18648	78,9
- из нее просроченная	1188	1470	1881	2429	2656	1468	123,5

Источник: [45].

Отобразим полученные данные графически (см. рисунок 5) и проанализируем результаты.

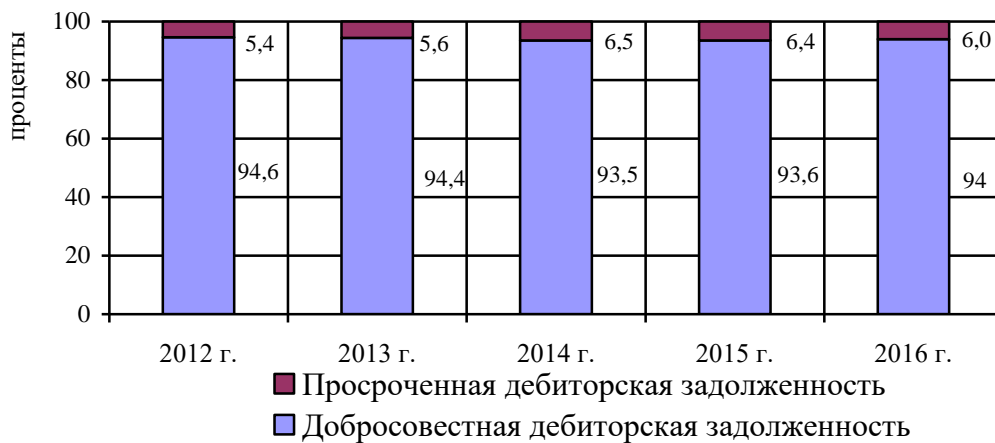


Источник: данные таблицы 2

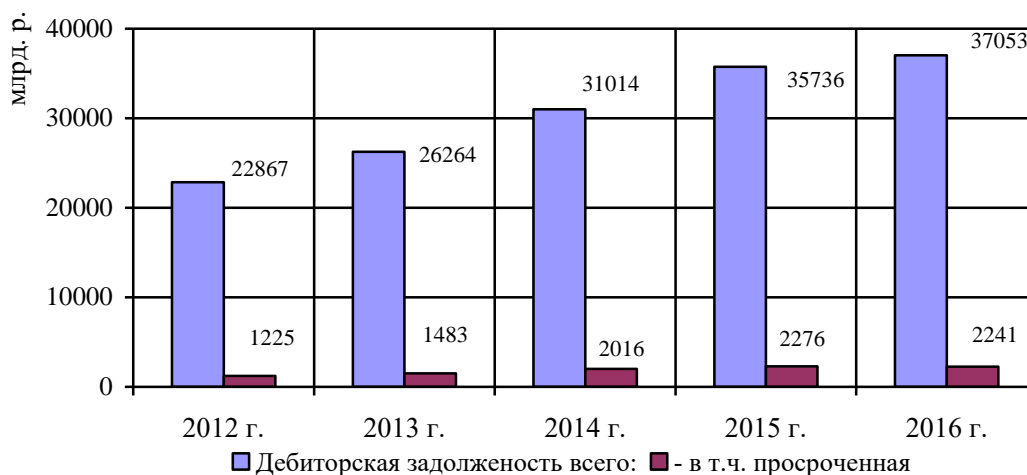
Рисунок 5 – Структура и динамика кредиторской задолженности организаций, 2012-2016 гг.

Из приведенных данных следует, что в течении 2012-2016 гг. кредиторская задолженность предприятий возросла на 78,9% от уровня базового (2012) года, с величины 23632 млрд. р. в 2012 г. до величины 42280 млрд. р. в 2016 г. Удельный вес просроченной кредиторской задолженности был, по существу стабильным и составлял 5,0-6,3 процента в рассмотренной ретроспективе. Это свидетельствует, что кредитоспособность российских организаций в целом была позитивной, т.е. благоприятной для использования внешних источников финансирования.

Используя данные «Росстата» проанализируем состояние дебиторской задолженности, как резерва внутреннего финансирования (см. рисунок 6).



Структура дебиторской задолженности



Динамика дебиторской задолженности

Источник: данные таблицы 2

Рисунок 6 – Структура и динамика дебиторской задолженности организаций, 2012-2016 гг.

Расчет показателей выполнен в таблице 3.

Таблица 3 - Динамика дебиторской задолженности организаций по Российской Федерации, 2012-2016 гг.

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2016/2012 гг.	
	2012	2012	2014	2015	2016	указ. ед.	%
Дебиторская задолженность всего, млрд. р.:	22867	26264	31014	35736	37053	14186	62,0
- из нее просроченная	1225	1483	2016	2276	2241	1016	82,9
Удельный вес просроченной задолженности в дебиторской задолженности, %.	5,4	5,6	6,5	6,4	6,0	0,6	11,1

Источник: [45].

Из приведенных данных следует, что в течении 2012-2016 гг. дебиторская задолженность предприятий возросла на 62,0% от уровня базового года, с величины 22867 млрд. р. в 2012 г. до величины 2241 млрд. р. в 2016 г. Удельный вес просроченной дебиторской задолженности был так же стабильным, 5,4-6,0 процента от совокупной величины, с несущественной (0,6%) тенденцией роста за пять лет.

Рассмотренные выше примеры являются, по-сути, осредненными, т.е. составленными для всех организаций (как говорится – «по полному кругу»). Особенности использования источников финансирования во многом предопределены масштабом деятельности предприятия.

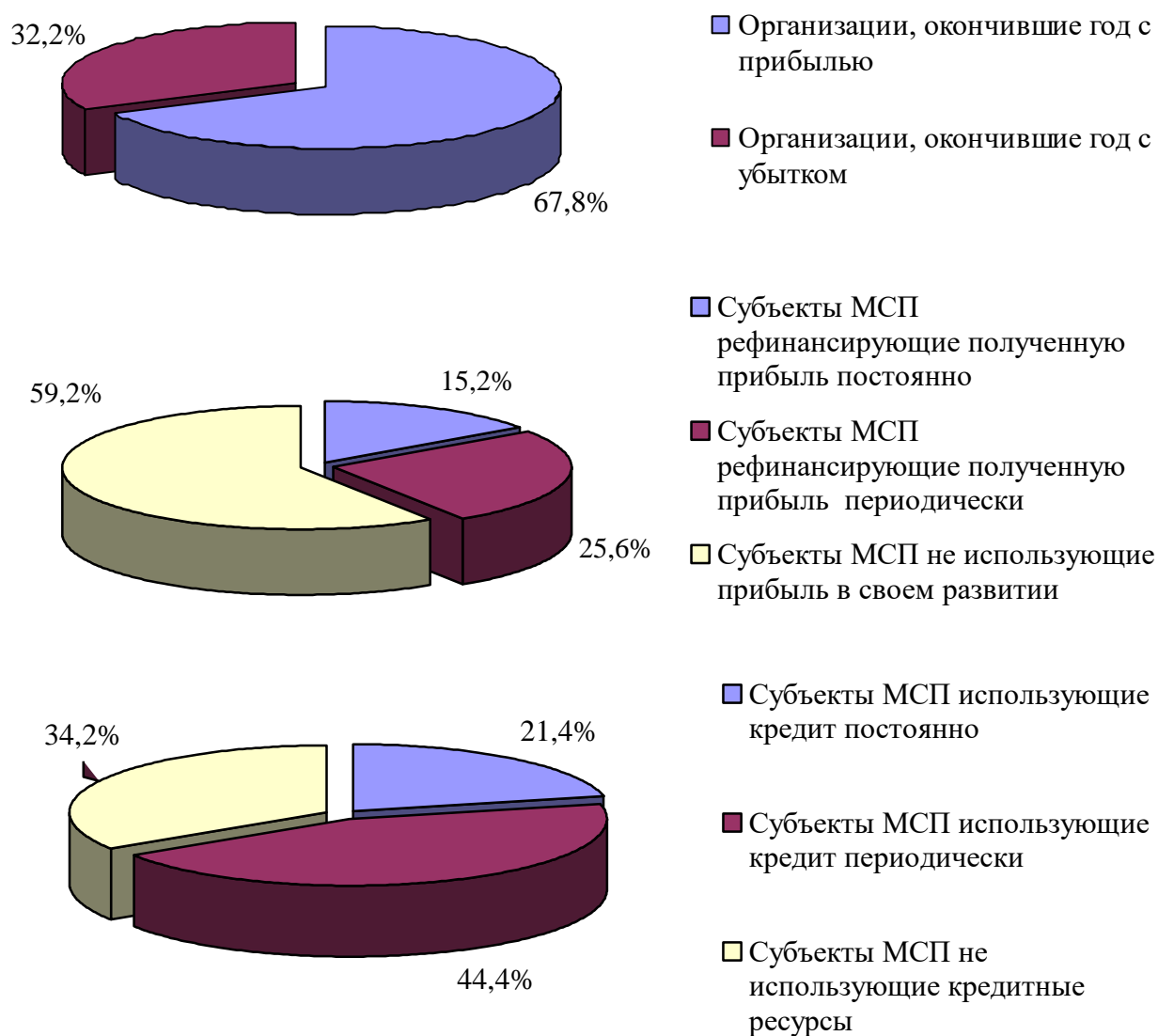
Рассмотрим особенности финансирования малых и средних предприятий (МСП) – см. рисунок 7, используя данные обзора ОО «Опора России».

Приведенные на рисунке данные позволяют сделать следующие выводы:

1) Одна треть субъектов МСП не могут самостоятельно финансировать свою деятельность, поскольку закончили год с убытками. Отметим, что данная тенденция соответствует общероссийской (см. рисунок 4).

2) Чистую прибыль направляют (рефинансируют) на развитие бизнеса небольшая часть субъектов МСП – всего 15,2%, а большая часть – 59,2% никогда не делают этого.

С одной стороны, это обусловлено сложившейся макроэкономической обстановкой, убыточным или низкодоходным положением многих субъектов



Источник: [26, с. 167].

Рисунок 7 – Особенности организации финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) России

МСП, с другой стороны сложившейся ментальностью их учредителей, предпочитающих повышать собственное благосостояние, а не уровень развития своих предприятий.

3) Кредитными ресурсами постоянно пользуются 21,4% субъектов МСП, периодически – 44,4%, не пользуются кредитными ресурсами - 34,2%. По мнению респондентов, такое положение дел обусловлено:

- неудовлетворительным финансовым положением предприятий – 32,6% опрошенных респондентов;
- высокой стоимостью кредитных ресурсов для субъектов МСП – 38,1%;
- отсутствием практической необходимости в кредитных ресурсах – 15,6%;
- прочими причинами, в том числе и отсутствием соответствующей культуры кредитования у субъектов МСП - 13,7% [26, с. 168].

В итоге данного обзора, заключим, что характерными чертами финансирования деятельности организаций являются:

- достаточно ограниченная способность к самофинансированию: как рассмотрено выше только две трети организаций имеют устойчивые тенденции получения прибыли;
- позитивная способность к привлечению денежных средств из внешних источников: за рассмотренный период уровень добросовестной кредитоспособности был существенно высоки – 94-95 процентов;
- наличие такого резерва внутреннего финансирования как дебиторская задолженность, степень своевременного погашения которой была так же существенно высокой - 93-95 процентов.

Подведем итоги первой главы.

Так, источники финансирования деятельности – это совокупность мест получения денежных средств для деятельности организации, которые могут быть классифицированы как внешние и внутренние, привлеченные и заемные, постоянные, кратко- и долгосрочные и по др. признакам.

Анализ источников финансирования направлен на оценку их состояния, достаточности, стоимости и эффективности использования. Методический аппарат анализа источников финансирования включает в себя как общеэкономические (сводки и группировки, горизонтальный и вертикальные методы), так и специально-прикладные (критерий достаточности капитала Е.С. Стояновой, коэффициента левериджа, показатели рентабельности капитала, прием оценки эффекта финансового рычага и др.) приемы.

В результате анализа современной практики финансирования деятельности организаций можно заключить, что порядка одной трети российских предприятий не обладают собственными источниками финансирования – в силу убыточности своей деятельности. Иные характерные черты – это:

- позитивная кредитоспособность организаций, о чем свидетельствует невысокий и стабильный уровень просроченной кредитоспособности (не превышающий 5 – 6 процентов в рассмотренной ретроспективе;

- наличие резерва внутреннего финансирования – дебиторской задолженности, качество которой так же высоко.

Важный аспект изучения источников финансирования – это ее исследования на практических примерах – деятельности конкретной организации. Данный аспект выполнен в следующей главе работы, на примерах ООО «РТК-Транзит».

2 Анализ деятельности и источников финансирования ООО «РТК Транзит»

2.1 Общая характеристика исследуемого предприятия

ООО «РТК Транзит» (или «предприятие») – это юридическое лицо, коммерческая организация, созданная в 2001 г. в организационно-правовой форме общества с ограниченной ответственностью. Уставной капитал предприятия – 15 млн. р., состоящий из 10 равных долей. Число учредителей – три, в их числе два юридических лица, из которых владеет по 40% долей и одно физическое лицо, которому принадлежит 20% долей предприятия.

Собственность полностью частная, в уставном капитале ООО «РТК Транзит» вкладов государственных и муниципальных органов власти, общественных и политических организаций нет. Юридический адрес ООО «РТК Транзит» - 690048, Приморский край, город Владивосток, проспект 100-летия Владивостока, дом 57-б, оф. 706 [19].

Цель деятельности ООО «РТК Транзит» как коммерческой организации - извлечение прибыли.

Основной предмет деятельности – «Деятельность в области связи на базе проводных технологий». Вспомогательными видами деятельности выступают:

- производство электромонтажных работ;
- обслуживание инженерных коммуникаций электропередачи и связи;
- деятельность в сфере документальной электросвязи [19].

Для осуществления данной деятельности ООО «РТК Транзит» располагает всеми необходимыми лицензиями и сертификатами.

ООО «РТК Транзит» является субъектом малого и среднего предпринимательства соответствующей категории «малое предприятий» (контрольные показатели: предельное значение годовой выручки – не более 800 млн. р., предельная численность работников – не более 100 чел., вкладов государственных и муни-

ципальных органов власти, общественных организаций в уставном капитале предприятия – не более 25%) [2; 19].

Организационная структура предприятия представлена на рисунке 8.



Источник: составлено автором.

Рисунок 8 – Организационная структура ООО «РТК Транзит»

Из приведенной схемы, что организационная структура ООО «РТК Транзит» выполнена в формате вертикально-интегрированной структуры, с разделением управления по уровням и видам деятельности.

Высшим органом управления ООО «РТК Транзит» является общее собрание учредителей, что полностью соответствует требованиям Гражданского кодекса РФ [1]. К компетенции данного органа отнесено стратегическое управление деятельностью предприятия, которое осуществляется посредством проведения ежегодных собраний.

Функции оперативного управления возложены Наблюдательную комиссию, формируемую из представителей учредителей, функции контроля - на независимого аудитора, с которым заключен соответствующий договор [19].

Функции текущего управления деятельностью предприятия возложены на генерального директора, осуществляющего свою деятельность на основании устава и с которым заключен соответствующий договор. В компетенции директора распоряжение всеми ресурсами предприятия, право первой финансовой подписи. Генеральный директор непосредственно подчиняется общему собранию учредителей.

Управление деятельностью функциональными подразделениями предприятия возложено:

- на главного директора, к компетенции которого руководство основными производственными процессами и в подчинении которого находятся технический отдел и рабочие бригады (всего 19 чел.); главный инженер является заместителем генерального директора;

- на коммерческого директора, функцией которого является руководство с заказчиками предприятия; в управлении коммерческого директора находится коммерческий отдел из 4 чел.;

- на главного бухгалтера, функцией которого является ведение учетной деятельности, управление финансовыми ресурсами предприятия; в подчинении главного бухгалтера находятся бухгалтерия (2 работника) и касса (1 чел.); главный бухгалтер наделен правом второй финансово подписи;

- на заведующего АХЧ (административно-хозяйственной частью), в ведении которого находятся вспомогательно-хозяйственные вопросы, и 3 работника хозяйственного отдела.

Функции управления документооборотом предприятия и кадровая работа возложена на секретаря.

По итогу 2017 года общая численность персонала предприятия составляла 32 чел. Из них:

- управляющий персонал – 5 чел. (15,6%); в том числе: генеральный директор, главный инженер, коммерческий директор, главный бухгалтер и заведующий АХЧ;

- основные (производственные) рабочие – 16 чел. (50%) – персонал технического отдела и рабочие производственных бригад;

- вспомогательные рабочие – 11 чел. (25%), в числе которых работники бухгалтерии, кассы, коммерческого и хозяйственного отделов.

Штат предприятия был заполнен полностью, вакансий нет [29-33].

Исследуем результаты хозяйственной деятельности ООО «РТК Транзит», выполнив соответствующие расчеты в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели хозяйственной деятельности ООО «РТК Транзит», 2013-2017 гг.

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
1. Выручка от реализации, тыс. р.	114 868	116 722	119 717	121 092	121 910	7 042	6,1
2. Себестоимость продаж, тыс. р.	107 999	108 197	109 987	110 653	111 234	3 235	3,0
3. Валовая прибыль (стр. 1 – стр. 2), тыс. р.	6 869	8 525	9 730	10 439	10 676	3 807	55,4
4. Коммерческие расходы, тыс. р.	3 489	3 958	3 744	3 842	3 726	237	6,8
5. Управленческие расходы, тыс. р.	2 228	2 345	2 699	2 756	2 851	623	27,9
6. Прочие доходы, тыс. р.	892	795	801	826	835	-57	-6,4
7. Прочие расходы, тыс. р.	654	598	602	666	628	-26	-3,9
8. Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 3 – стр. 4 – стр. 5 + стр. 6 – стр. 7), тыс. р.	1 390	2 779	3 486	4 001	4 306	2 916	209,8
9. Текущий налог на прибыль, тыс. р.	278	556	697	800	861	583	209,8
10. Чистая прибыль (стр. 8 – стр. 9), тыс. р.	1 112	2 223	2 789	3 201	3 445	2 333	209,8
11. Рентабельность производства (стр. 3 / стр. 2), проц.	6,3	7,9	8,8	9,4	9,6	3,3	52,4
12. Численность персонала, чел.	36	34	32	32	32	- 4	-11,1
10. Производительность труда персонала, тыс. р. / чел. (стр. 1 / стр. 12).	3 191	3433	3 741	3 784	3 809	618	19,4

Источник: Приложение А.

В итоге выполнения расчетов можно заключить, что в целом деятельность ООО «РТК Транзит» в 2013-2017 гг. имела позитивный характер.

Так, за рассмотренный период выручка от реализации возросла на 6,1% с 114 868 тыс. р. в 2013 г. до 121 910 тыс. р. в 2017 г. Прирост себестоимости продаж происходил отстающими темпами - 3,0% от уровня базового периода, с 107 999 тыс. р. в 2013 г. до 111 234 тыс. р. в 2017 г. Это обусловило существенный прирост рентабельности производства – с 6,3% в 2013 г. до 9,6% в 2017 г. Чистая прибыль предприятия возросла в три раза с 1 112 тыс. р. в 2013 г. до 3 445 тыс. р. в 2017 г. Производительность труда персонала предприятия возросла на 19,4% с 3 191 тыс. р./чел. в 2013 г. до 3 809 тыс. р. /чел. в 2017 г.

Рассмотрим порядок распределения чистой прибыли ООО «РТК Транзит», выполнив расчеты в таблице 5.

Таблица 5 – Распределение чистой прибыли ООО «РТК Транзит» по итогам 2013-2017 гг.

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	%
Чистая прибыль, всего тыс. р.	1 112	2 223	2 789	3 201	3 445	2 333	209,8
- в т.ч. в фонд развития производства, тыс. р.	500	1 000	1 500	1 500	1 500	1 000	200,0
- в т.ч. в фонд развития производства, %.	44,9	45,0	53,8	46,9	43,5	-1,4	-3,1
- в т.ч. в фонд учредителей, тыс. р.	400	1 000	1 000	1 400	1 500	1 100	275,0
- в т.ч. в фонд учредителей, %.	35,9	45,0	35,8	43,7	43,5	7,6	21,2
- в т.ч. в социальный фонд, тыс. р.	212	223	289	301	445	233	110,0
- в т.ч. в социальный фонд, %.	19,2	10,0	10,4	9,4	13,9	-5,3	-27,6

Источник: [29-33].

В результате расчета можно утверждать, что в 2013-2017 гг. большая часть чистой прибыли (45-54 процента) направлялась на развитие производства.

В абсолютных значениях эти величины были не существенны – от 500 тыс. р. до 1 500 тыс. р. ежегодно. В распоряжение учредителей перечислялось порядка 36-45 процентов от чистой прибыли. В 2013 г. объем данных вознаграждений составлял 400 тыс. р., в 2014 г. – 1,0 млн. р., в 2015 г. – 1,0 млн. р., в 2016 г. – 1,4 млн. р. и в 2017 г. – 1,5 млн. р. В интересах персонала (социальный фонд) использовалось порядка от 212 тыс. р. до 445 тыс. р. чистой прибыли, для ежегодного финансирования корпоративных мероприятий и оказания материальной помощи отдельным работникам.

Приведенные данные позволяют заключить, что деятельность и ООО «РТК Транзит» в 2013-2017 гг. можно признать удовлетворительной.

2.2 Анализ деятельности ООО «РТК-Транзит» и источников его финансирования

Анализ деятельности ООО «РТК-Транзит» выполним в разрезе оценки его доходности (выручки от реализации) по различным видам хозяйственной деятельности – см. таблицу 6.

Таблица 6 – Доходы ООО «РТК Транзит» по видам хозяйственной деятельности, 2013-2017 гг.

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц .
1. Выручка от реализации, всего тыс. р.	114 868	116 722	119 717	121 092	121 910	7 042	6,1
- в т.ч. оказание услуг связи, тыс. р.	98 444	98 945	101 323	104 060	104 117	5 673	5,7
- в т.ч. оказание услуг связи, %.	85,7	84,8	84,6	86,0	85,4	-0,3	-0,3
- в т.ч. прочие виды услуг, тыс. руб.	16 424	17 777	18 394	16 975	17 793	1 369	8,3
- в т.ч. прочие виды услуг, %.	14,3	15,2	15,4	14,0	14,6	0,3	2,1
2. Внереализационные доходы, всего тыс. руб.	238	197	199	160	207	-31	-13,0
- прочие доходы	892	795	801	826	835	-57	-6,4
- прочие расходы	654	598	602	666	628	-26	-3,9
3. Совокупные доходы (стр. 1 + стр. 2) тыс. р.	115 106	117 320	119 916	121 252	122 117	7 011	6,1

Окончание таблицы 6

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц. .
4. Удельный вес выручки от реализации в совокупных доходах ((стр. 1/ стр. 3) *100%), %.	99,8	99,8	99,8	99,8	99,8	0	0
5. Удельный вес внереализационных доходов ((стр. 2 / стр. 3) *100%), %.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0	0

Источник: [29-33].

Из приведенных данных следует, что доходы от деятельности ООО «РТК Транзит» в абсолютной степени формируется за счет оказания услуг связи на базе проводных технологий. В течении всего рассмотренного периода удельный вес данных услуг составлял 84,6-85,7 процентов от совокупной выручки. Прочие услуги (производство электромонтажных работ, обслуживание инженерных коммуникаций электропередачи и связи, деятельность в сфере документальной электросвязи) по факту имели вспомогательный характер. Внереализационные (прочие) доходы были ничтожны и не превышали 0,2% во всей рассмотренной ретроспективе.

Важный аспект работы ООО «РТК Транзит» - это финансирование деятельности организации. В период 2013-2017 гг. источники финансирования деятельности предприятия формировались за счет внутренних средств – уставного капитала и чистой прибыли, и внешних средств – краткосрочных обязательств. Наполнение, динамика и структура источников финансирования деятельности предприятия представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Наполнение, динамика и структура источников финансирования ООО «РТК Транзит», 2013-2017 гг.

Показатель	По итогу Года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
Источники финанси-	17 222	18 723	19 214	19 799	21 666	4 444	25,8

Окончание таблицы 7

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
Источники финансирования, всего тыс. р.							
Источники финансирования, %.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0
- в т.ч. чистая прибыль, тыс. р.	1 112	2 223	2 789	3 201	3 445	2 333	209,8
- в т.ч. чистая прибыль, %.	6,4	11,9	14,5	16,2	15,9	9,5	148,4
- т.ч. краткосрочные обязательства, тыс. р.	1 100	1 500	1 425	1 598	3 221	2 121	192,8
- т.ч. краткосрочные обязательства, %.	6,4	8,0	7,4	8,1	14,8	8,4	131,2

Источник: Приложение А.

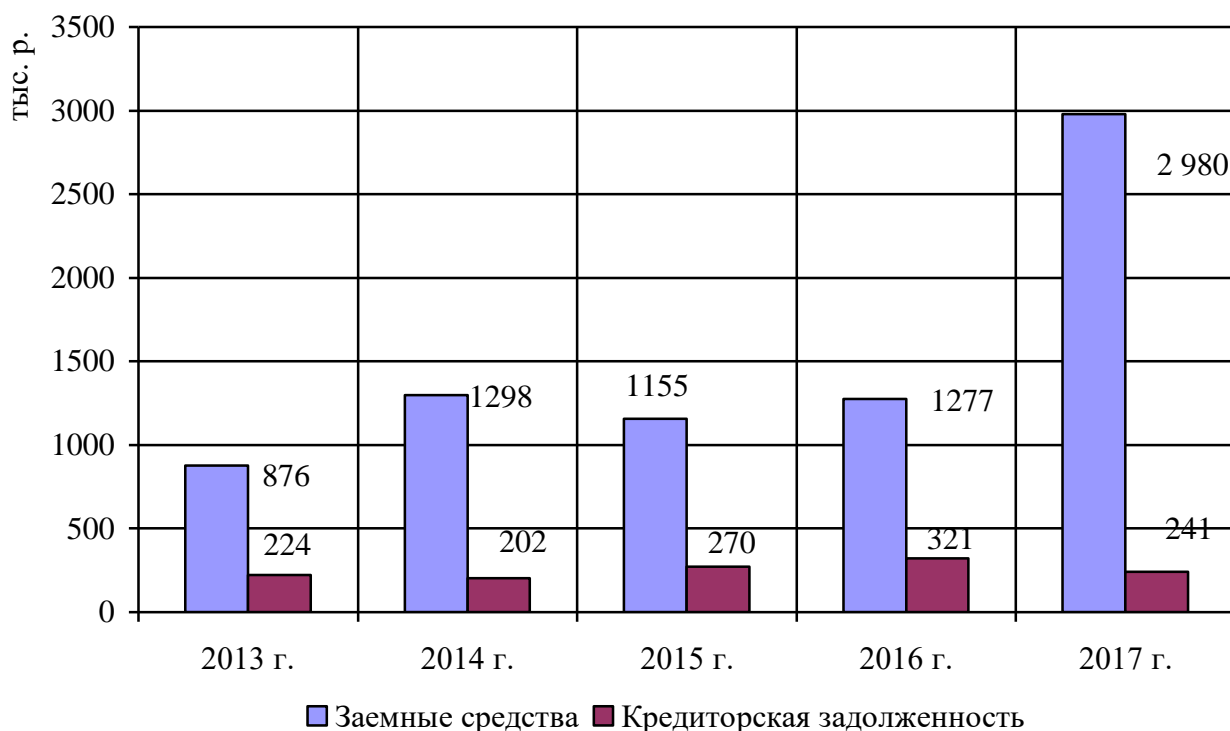
Проанализируем полученные результаты. Так, за рассмотренный период совокупные объемы финансирования деятельности ООО «РТК Транзит» возросли на 25,8%, с 17 222 тыс. р. в итогах 2013 г. до 21 666 тыс. р. в итогах 2017 г. Роль внутренних источников финансирования была доминирующей, вклад данной категории в финансирование деятельности предприятия составлял от 85,2 до 93,6 процента. При этом уставной капитал составлял постоянную величину – 15 000 тыс. р., за счет чистой прибыли в развитие производства было рефинансировано в 2013 г. 1,1 млн. р., в 2014 г. – 2,2 млн.р., в 2015 г. – 2,8 млн. р., в 2016 г. – 3,2 млн. р. и в 2017 г. – 3,4 млн.

Внешние источники финансирования были представлены краткосрочными обязательствами, составляя в 2013 г. объем внешних заимствований составлял 1,1 млн. р., в 2014 г. – 1,5 млн. р., в 2015 г. – 1,4 млн. р., в 2016 г. – 1,6 млн. р. и в 2017 г. – 3,2 млн. р. В структуре источников внешние источники составляли от 6,4 до 14,8 процентов.

Проанализируем источники финансирования деятельности предприятия. Так, анализ формирования и распределения чистой прибыли проведен в предшествующем разделе работы (см. таблицы 4 и 6), оценка наполнения, динамики и структуры внешних источников представлены на рисунке 9.



Структура внешних источников финансирования



Состав и динамика источников внешних финансирования

Источник: данные таблицы 14.

Рисунок 9 – Наполнение, динамика и структура внешних источников Финансирования ООО «РТК Транзит», 2013-2017 гг.

Расчет величин, отраженных на рисунке, выполнен в таблице 8.

Таблица 8 – Наполнение, динамика и структура внешних источников финансирования ООО «РТК Транзит», 2013-2017 гг.

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
Краткосрочные обязательства, всего тыс. р.	1 100	1 500	1 425	1 598	3 221	2 121	192,8
Краткосрочные обязательства, всего %.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,0	0,0
- в т.ч. заемные средства, тыс. р.	876	1298	1 155	1 277	2 980	2 104	240,2
- в т.ч. заемные средства, %.	79,6	86,5	81,0	80,0	92,5	12,9	16,2
- в т.ч. кредиторская задолженность, тыс. р.	224	202	270	321	241	17	7,6
- из нее перед бюджетом и внебюджетными фондами	21	18	17	26	18	-3	-14,3
- из нее перед поставщиками и подрядчиками	167	137	203	257	185	18	10,8
- из нее по заработной плате персоналу	25	23	31	34	33	8	32,0
- из нее прочим кредиторам	11	24	19	4	5	-6	-54,5
- в т.ч. кредиторская задолженность, %.	20,4	13,5	19,0	20,0	7,5	-12,8	-63,0

Источник: Приложение А.

Выполненные расчеты позволяют заключить:

- Доминирующей категорией в краткосрочных обязательствах выступали заемные средства. В рассмотренный период их удельный вес составлял от 79,6 до 92,5 процентов, прирост составил 240,2% от уровня базового года с 876 тыс. р. в 2013 г. до 2 980 тыс. р. в 2017 г. Увеличение данного источника внешнего финансирования обусловлено расширением позиции предприятия на кредитном рынке.

- Кредиторская задолженность была незначительной в сравнении с заемными средствами и имела тенденции к уменьшению. Так, в 2013 г. ее величина составляла 224 тыс. р. (или 20,3% в совокупной структуре), то в 2017 г. – 102,0 тыс. р. (3,2%). Наибольший объем формировала кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, составлявшая от 50,0 до 80,0 процентов

от совокупной величины. Иные виды кредиторской задолженности (перед бюджетом и внебюджетными фондами, перед персоналом, прочим кредиторам) имели незначительный характер и были обусловлены нарушениями в учетной дисциплине и особенностями расчетов с заказчиками (см. ниже).

Проанализируем влияние заемных средств на финансовое положение предприятия, рассчитав показатели финансовой автономии, финансовой независимости и финансового рычага (левериджа). Расчет выполним в таблице 9.

Таблица 9 – Показатели финансовой автономии, финансовой независимости и финансового рычага ООО «РТК Транзит», 2013-2017 гг.

Показатель	По итогу Года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
1. Собственный капитал (капитал и резервы), тыс. р.	16 112	17 223	17 789	18 201	18 335	2 223	13,8
2. Активы, тыс. р.	17 212	18 723	19 214	19 779	21 556	4 344	25,2
3. Краткосрочные обязательства, тыс. р.	1 100	1 500	1 425	1 598	3 221	2 121	192,8
4. Долгосрочные обязательства, тыс. р.	0	0	0	0	0	0	0
5. Коэффициент финансовой автономии (стр. 1 / стр. 2)	0,93	0,92	0,92	0,92	0,85	-0,08	-8,6
6. Коэффициент финансовой независимости (стр. 1 / (стр. 3 + стр. 4))	14,6	11,5	12,5	11,4	5,7	-8,9	-60,9
7. Коэффициент финансового рычага ((стр. 3 + стр. 4) / стр. 1)	0,07	0,09	0,08	0,09	0,17	0,1	142,8

Источник: Приложение А.

В результате выполненных расчетов можно сделать вывод, что ООО «РТК Транзит» обладает хорошими показателями финансовой автономии и финансовой независимости. Так, активы предприятия на 85-93 процентов обеспечены собственными средствами, на один рубль привлеченных средств приходилось от 5,7 до 14,6 рублей собственных средств. В целом можно заключить, что финансовое положение исследуемого предприятия по данным критериям

ПОЗИТИВНО.

Проанализируем эффективность источников финансирования, рассчитав показатели рентабельности активов в таблице 10.

Таблица 10 – Показатели наполнения и динамики рентабельности активов ООО «РТК Транзит», 2013-2017 гг.

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
1. Чистая прибыль, тыс. р.	1 112	2 223	2 789	3 201	3 445	2 333	209,8
2. Активы, тыс. р.	17 212	18 723	19 214	19 779	21 556	4 344	25,2
3. Рентабельность активов ((стр. 1 / стр. 2) * 100%), %.	6,5	11,9	14,5	16,2	16,0	9,5	146,1

Источник: Приложение А.

Из приведенных результатов расчета следует, что в 2013-2017 гг. рентабельность активов имела:

- низкие значения, особенно в начале рассматриваемого периода;
- позитивный тренд роста, увеличившись за рассматриваемый период с 6,5% в итогах 2013 г. до 16,0% в итогах 2017 г.

Рассмотрим эффективность использования средств внешних источников финансирования, рассчитав эффект финансового рычага. Расчет выполним в таблице 11.

Таблица 11 – Показатели и динамика величины эффекта финансового рычага ООО «РТК Транзит», 2013-2017 гг.

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
Ставка налога на прибыль – t	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0	0
Рентабельность активов - ROA, %.	6,5	11,9	14,5	16,2	16,0	9,5	146,1

Окончание таблицы 11

Показатель	По итогу Года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
Ставка процентов по заемному капиталу - г, %.	19,1	18,2	17,8	16,4	15,6	-1,6	-6,5
Величина заемного капитала - D, тыс. р.	876	1298	1 155	1 277	2 980	2 104	240,2
Величина собствен- ного капитала - E, тыс. р.	16 112	17 223	17 789	18 201	18 445	2 333	14,4
Эффект финансового рычага DFL	-0,4	-0,35	-0,15	-0,01	+0,05	0,45	112,5

Примечание: ставка процентов по заемному капиталу принята как осредненная на основании [22]. Данные рентабельности активов – см. таблицу 16.

Выполненные расчеты позволяют утверждать, что привлечение заемных средств предприятия в рассмотренный период имело неэффективный характер, что обусловлено отрицательными значениями показателя эффекта финансового рычага ($DFL < 0$), полученными в результате расчета. Это обусловлено:

- низкой рентабельностью активов предприятия, показатели которой были существенно ниже ставки процентов по заемному капиталу;
- сравнительно-небольшими объемами заимствований на внешнем рынке, что так же не способствовало росту эффекта финансового рычага;
- сравнительно-высокими ставками привлечения заемных средств на внешнем рынке.

Проведем анализ достаточности капитала для деятельности организации, используя рекомендации Е.С. Стояновой. Расчеты выполним в таблице 12.

Таблица 12 – Оценка достаточности капитала для обеспечения деятельности ООО «РТК Транзит», 2013-2017 гг.

Показатель	По итогу Года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
1. Наиболее ликвидные активы, тыс. р.	1 904	1 899	1 935	2 158	2 222	318	16,7

Окончание таблицы 12

Показатель	По итогу года					Темп роста: 2017/2013 гг.	
	2013	2014	2015	2016	2017	указ. ед.	проц.
2. Наиболее срочные пассивы, тыс. р.	1 100	1 500	1 425	1 598	3 221	2121	192,8
3. Превышение активов (+) или пассивов (-) (стр. 1 – стр. 2), тыс. р.	+804	+399	+510	+560	- 999	- 1 803	-224,2
3. Превышение активов (+) или пассивов (-) ((стр. 1 – стр. 2)/ стр. 1) * 100%), %.	+73,1	+26,0	+35,8	+35,0	- 31,0	-104,1	-142,4

Источник: [34-38].

Выполненные расчеты позволяют утверждать, что за рассмотренный период предприятие не испытывало дефицита денежных средств (наиболее ликвидных активов) для погашения платежей за исключением итогов 2017 года.

Проявление данного негативного явления обусловлено особенностями организации расчетов с покупателями и заказчиками.

Так, существенная часть работ подлежит оплате в рассрочку, что подтверждается существенными объемами дебиторской задолженности.

К примеру, в 2013 г. объем дебиторской задолженности составлял 1 985 тыс. р., а ее удельный вес в структуре оборотных средств – 28,8%.

В последующие годы показатели дебиторской задолженности увеличились и составили в 2014 г. – 1 945 тыс. р. (28,4%), в 2015 г. – 2 098 тыс. р. (29,0%), в 2016 г. – 2 123 тыс. р. (28,0%) и в 2017 г. – 2345 тыс. р. (28,5%).

Отметим, что проявление данных фактов имеет объективный характер, обусловленный сложившейся системой отношений с заказчиками.

В тоже время в 2017 году прирост заемных обязательств предприятия составил 101,5% с 1 598 тыс. р. в 2016 г. до 3 221 тыс. р. в 2017 году.

Обобщим итоги анализа источников финансирования ООО «РТК Транзит» в таблице 13.

Таблица 13 – Сводные данные оценки источников финансирования ООО «РТК Транзит»

Объект оценки	Результаты оценки
Состав используемых источников финансирования	Внутренние источники составляли 85,2 до 93,6 процента совокупного финансирования. Внешние источники составляли от 6,4 до 14,8 процентов.
Внутренние источники	Уставной капитал – 15 000 тыс. р. Объем рефинансирования чистой прибыли возрос с 1,1 млн. р. в 2013 г. до 3,4 млн. в 2017 г.
Внешние источники:	- Заемные средства, объем которых возрос с 876 тыс. р. в 2013 г. до 2,98 млн. р. в 2017 г. - Кредиторская задолженность, объем которой возрос с 224 тыс. р. в 2013 г. до 241 тыс. р. в 2017 г.
Влияние заемных средств на положение предприятия	Показатели финансовой автономии и финансовой независимости имеют позитивные тенденции, риск отсутствует.
Эффективность использования заёмного капитала	Неудовлетворительная. Показатели рентабельности активов невысокие, значение показателя эффекта финансового рычага – отрицательное или слабоположительное.
Достаточность капитала для финансирования деятельности организации.	Предприятие не испытывало дефицита денежных средств до 2017 года. В итоге 2017 года дефицит составил 999 тыс. р. или 31,0% от величины пассивов.

Источник: таблицы 10-15.

В итоге данного раздела заключим, что исследуемое предприятия имеет такие проблемы как дефицит денежных средств для обеспечения текущих платежей и неэффективное использование заемных средств. Пути решения этих проблем и ожидаемый экономический эффект рассмотрены в следующем разделе работы.

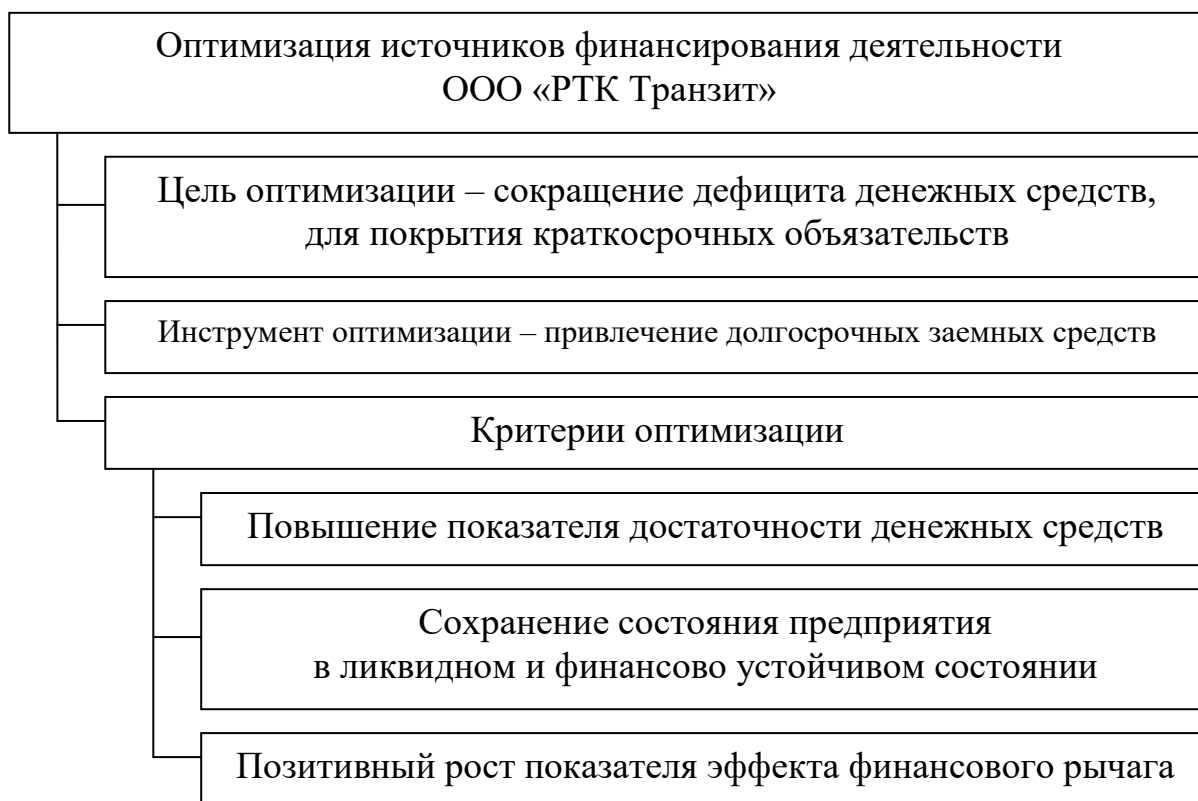
2.3 Разработка рекомендаций по оптимизации источников финансирования организации и оценка их эффективности

В общем определении, оптимизация – это «... широко распространенный прием, применяемый во всех видах человеческой деятельности (технике, социальном управлении, экономики и т.д.) как совокупность (комплекс) мероприятий, направленных на улучшение параметров (характеристик) какой-либо системы по одному или нескольким критериям...

Оптимизация может носить локальный характер (локальная оптимизация) – т.е. направленная на устранение частных (текущих, небольших) проблем

и общий (масштабный) характер, направленный на улучшение системы в целом...» [21, с. 298].

Основанием локальной оптимизации источников финансирования ООО «РТК Транзит» являются недостатки, выявленные в данной деятельности в предшествующем разделе. Замысел оптимизации отразим на рисунке 10.



Источник: составлено автором

Рисунок 10 – Локальная оптимизация источников финансирования ООО «РТК Транзит»

Раскроем содержание данной схемы.

Так, цель локальной оптимизации источников финансирования ООО «РТК Транзит» предопределена самой сутью выявленной проблемы – текущим дефицитом денежных средств для покрытия наиболее срочных платежей.

Как инструмент решения данной проблемы предполагается использовать долгосрочные кредитные ресурсы, заимствованные на внешнем рынке. Позитивный результат оптимизации должен соответствовать следующим критериям:

- достаточности средств для финансирования текущей деятельности исследуемого предприятия;
- сохранения состояния предприятия в ликвидном и финансово-устойчивом положении;
- позитивное увеличение показателя эффекта финансового рычага.

Перейдем к рассмотрению аспектов оптимизации источников финансирования ООО «РТК Транзит».

Так, решение задачи достаточности денежных средств для деятельности ООО «РТК Транзит» выполним в рамках рекомендаций проф. Е.С. Стояновой, устанавливающей величину превышения наиболее ликвидных активов над пассивами как 5%. Расчет величины, достаточной для финансирования текущей деятельности предприятия произведем в таблице 14.

Таблица 14 – Расчет величины, достаточной для финансирования текущей деятельности ООО «РТК Транзит»

Показатель	Величина по итогу 2017 года	Примечание
1. Наиболее ликвидные активы, тыс. р.	2 222	см. таблицу 15
2. Наиболее срочные пассивы, тыс. р.	3 221	см. таблицу 15
3. Показатель превышения наиболее ликвидных активов над наиболее срочными пассивами, в проц. от наиболее срочных пассивов	5	рекомендация проф. Е.С. Стояновой
4. Показатель превышения наиболее ликвидных активов над наиболее срочными пассивами, тыс. р.	161	стр. 2 * стр. 3
5. Расчетная величина наиболее ликвидных активов, тыс. р.	3382	стр. 2 + стр. 3
6. Размер кредитных ресурсов для обеспечения расчетного значения величины наиболее ликвидных активов, тыс. р.	1 160	стр. 5 - стр. 1

В итоге данного расчета, очевидно, что для устранения текущего дефицита денежных средств ООО «РТК Транзит» необходимо привлечение заемных средств в размере 1 160 тыс. р.

Проанализируем влияние привлечения заемных средств на ликвидность и финансовую устойчивость предприятия. Прогнозный расчет ликвидности баланса выполним в таблице 15.

Таблица 15 – Расчет изменения ликвидности баланса ООО «РТК Транзит» при привлечении дополнительных заемных средств

Показатель	Величина по итогу 2017 года	Расчетное значение	Примечание
1. Денежные средства, тыс. р.	2 222	3 382	Увеличено на 1 160 тыс. р. от уровня 2017 г., как на величину дополнительных денежных средств от займа
2. Дебиторская задолженность, тыс. р.	2 345	2 345	Принято по уровню 2017 г.
3. Запасы, тыс. р.	3 644	3 644	Принято по уровню 2017 г.
4. Краткосрочные финансовые вложения, тыс. р.	0	0	Принято по уровню 2017 г.
5. Оборотные средства, всего, тыс. р.	8 211	9 371	Сумма строк 1+2+ 3+ 4
6. Краткосрочные обязательства, тыс. р.	3 221	3 221	Принято по уровню 2017 г.
7. Долгосрочные обязательства, тыс. р.	0	1 160	Увеличено на 1 160 тыс. р. от уровня 2017 г., как на величину дополнительных заемных средств
8. Абсолютная ликвидность (стр. 1 / стр. 6)	0,69	1,0	Допустимое значение $\geq (0,2-0,3)$,
9. Срочная ликвидность (стр. 1 + стр. 2 + стр. 4 / стр. 6 + стр. 7)	1,42	2,1	Допустимое значение $\geq (0,8-1,5)$
10. Текущая ликвидность (стр. 5 / стр. 6)	2,55	2,9	Допустимое значение $\geq (1,0-2,0)$

Из приведенных данных следует, что в целом привлечение заемных средств в размере 1 160 тыс. р. оказывает позитивное влияние на краткосрочные показатели ликвидности баланса предприятия.

Полученные расчетом перспективные данные абсолютной, срочной и текущей ликвидности находятся в допустимых значениях.

Прогнозный расчет финансовой устойчивости выполним в таблице 16.

Таблица 16 – Расчет изменения финансовой устойчивости ООО «РТК Транзит» при привлечении дополнительных заемных средств

Показатель	Величина по итогу 2017 года	Расчетное значение	Примечание
1. Собственный капитал (капитал и резервы), тыс. р.	18 335	18 335	Принято по уровню 2017 г.

Окончание таблицы 16

Показатель	Величина по итогу 2017 года	Расчетное значение	Примечание
2. Активы, тыс. р.	21 556	22 716	Увеличено на 1 160 тыс. р. от уровня 2017 г., как на величину дополнительных денежных средств от полученного займа
3. Краткосрочные обязательства, тыс. р.	3 221	3 221	Принято по уровню 2017 г.
4. Долгосрочные обязательства, тыс. р.	0	1 160	Увеличено на 1 160 тыс. р. от уровня 2017 г., как на величину дополнительных заемных средств
5. Коэффициент финансовой автономии (стр. 1 / стр. 2)	0,86	0,81	Снижение на 0,04 ед., значение осталось в пределах допустимых положительных значений
6. Коэффициент финансовой независимости (стр. 1 / (стр. 3 + стр. 4))	5,7	4,2	Снижение на 1,6 ед., значение осталось в пределах допустимых положительных значений
7. Коэффициент финансового рычага ((стр. 3 + стр. 4) / стр. 1)	0,17	0,2	Увеличение на 0,03 ед., значение осталось в пределах допустимых положительных значений

Из приведенных данных следует, что в целом привлечение заемных средств в размере 1 160 тыс. р. не оказывает на финансовую устойчивость предприятия негативного воздействия. Полученные расчетом прогнозные показатели финансовой автономии, финансовой независимости и финансового рычага так же находятся в допустимо-позитивных значениях.

Полагаем, что данные позитивные значения обусловлены существенными запасами ликвидности и финансовой устойчивости, что подтверждено расчетами, выполненными выше.

Спрогнозируем изменение эффекта финансового рычага, выполнив расчеты в таблице 17.

В результате выполненного расчета можно утверждать:

- ожидается позитивный прирост эффекта финансового рычага, что обусловлено использованием дополнительных заемных средств;

- значение данного прироста составляет 0,02 ед., что адекватно увеличению на 40% от уровня 2017 года.

Таблица 17 – Расчет величины изменения эффекта финансового рычага при привлечении дополнительных заемных средств

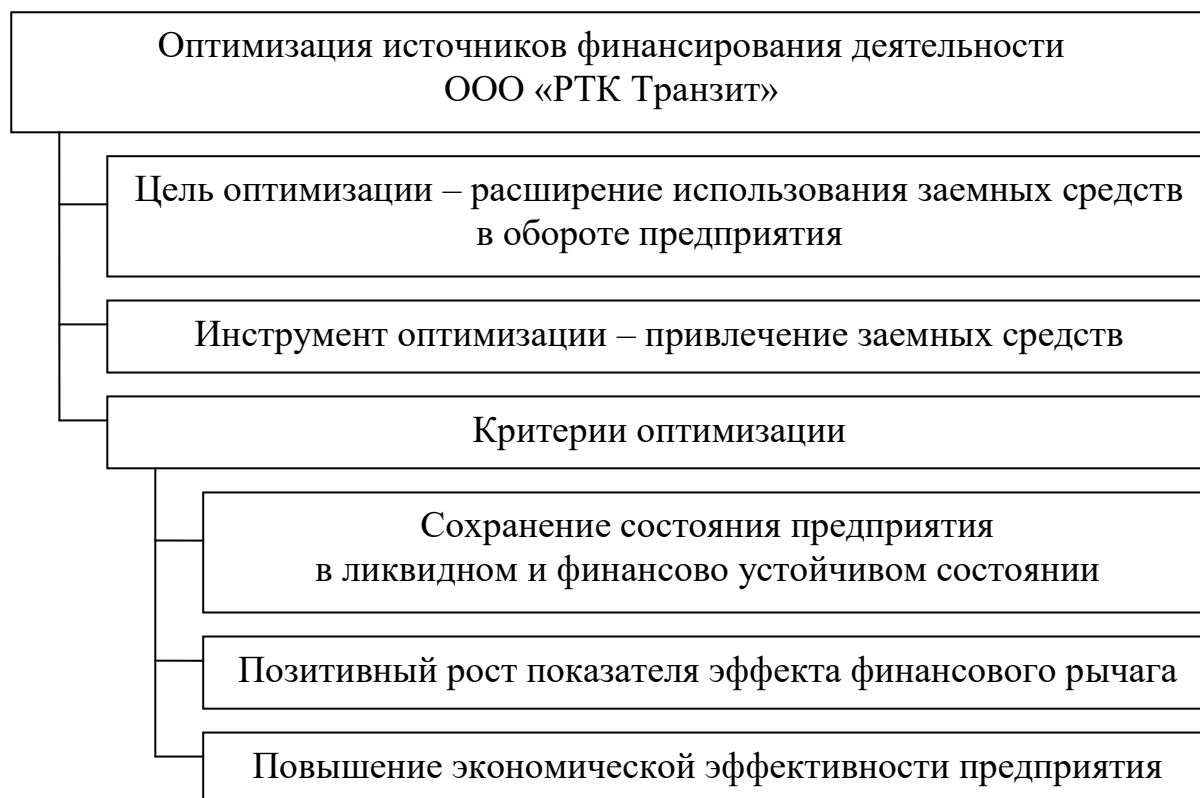
Показатель	Величина по итогу 2017 года	Расчетное значение	Примечание
Ставка налога на прибыль – t	0,2	0,2	Принято по уровню 2017 г.
Рентабельность активов - ROA, проц.	16,0	16,0	Принято по уровню 2017 г.
Ставка процентов по заемному капиталу - r, проц.	15,6	15,6	Принято по уровню 2017 г.
Величина заемного капитала - D, тыс. р.	2 980	4 140	Увеличено на 1 160 тыс. р. от уровня 2017 г., как на величину дополнительных заемных средств
Величина собственного капитала - E, тыс. р.	18 445	18 445	Принято по уровню 2017 г.
Эффект финансового рычага DFL	+0,05	+0,07	Прирост эффекта финансового рычага на 0,02 ед.

В целом можно заключить, что предлагаемая локальная оптимизация источников финансирования имеет позитивные перспективы реализации, т.е. позволяет решить выявленную проблему, сохраняя ликвидное и финансово-устойчивое положение исследуемого предприятия.

Рассмотрим аспекты масштабной оптимизации источников финансирования деятельности ООО «РТК Транзит», отразив ее замысел на рисунке 11.

Раскроем содержание данной схемы.

Так, целью данной оптимизации является повышение экономической эффективности деятельности исследуемого предприятия за счет расширенного привлечения заемных средств. Позитивными предпосылками для данного привлечения являются существенные запасы ликвидности и финансовой устойчивости, присущие исследуемому предприятию. Соответственно этому, предельно допустимый объем привлечения заемных средств может быть определен исходя из допустимых критериев текущей ликвидности и финансовой устойчивости, устанавливающие общую взаимосвязь между финансированием из внутренних и внешних источников.



Источник: составлено автором

Рисунок 11 – Масштабная оптимизация источников финансирования ООО «РТК Транзит»

Рассмотрим данные ограничения. Так, показатель текущей ликвидности определяет допустимое соотношение оборотных средств и заемных средств предприятия – см. формулу (9).

$$L_{\text{ТЕК.}} = \frac{OC}{O_{\text{КС}}} \approx (1,0-2,0) \quad (9)$$

где $L_{\text{ТЕК.}}$ - показатель текущей ликвидности;

OC - оборотные средства предприятия (раздел II бухгалтерского баланса), тыс. р.;

$O_{\text{КС}}$ - краткосрочные обязательства предприятия (раздел V бухгалтерского баланса), тыс. р. [40, с. 256].

Исходя из данной зависимости, можно заключить, что для обеспечения

текущей ликвидности заемные средства предприятия величину от 0,5 до 1,0 от величины оборотных средств.

Учитывая, что величина оборотных средств по итогу 2017 г. составляла 8 211 тыс. р. (см. Приложение А), предельно-допустимый объем кредитования может составлять величину от 4 105 тыс. р. до 8 211 тыс. р.

С учетом того, что по состоянию на 31.12.2017 г. заемные средства предприятия составляли 3 221 тыс. р. (см. Приложение А) можно говорить, что кредитоспособность предприятия будет составлять от 884 тыс. р. (как разница между величинами 4 105 тыс. р. и 3 221 тыс. р.) до 5 000 млн. р. (как разница между величинами 8 211 тыс. р. и 3 221 тыс. р.).

В свою очередь, по критерию финансовой независимости объем заемных средств должен составлять от 0,5 до 1,0 величины собственного капитала. В итогах 2017 г. величина собственного капитала предприятия составляла 18 335 тыс. р. (см. Приложение А).

Соответственно этому объем заемных средств, привлечение которого не нарушает указанных требований, составляет величину от 9 167 тыс. р. до 18 335 тыс. р.

Очевидно, что данные величины являются большими, по сравнению с величинами, определенными исходя из требований обеспечения ликвидности.

Поэтому в дальнейшем, в качестве расчетных величин используем значения, установленные по требованиям ликвидности, а именно 5 000 тыс. р. как объем дополнительного привлечения заемных средств.

Расчет экономической эффективности данных мероприятий произведем с точки зрения изменения эффекта финансового рычага и получения дополнительной выручки, как следствия вложения в производство дополнительных средств.

Расчет изменения эффекта финансового рычага выполнен в таблице 18.

Выполненный расчет позволяет утверждать, что эффективность использования источников финансирования в этом случае возрастает в 2,5 раза.

Таблица 18 – Расчет величины изменения эффекта финансового рычага при увеличении заемных средств в обороте предприятия

Показатель	Величина по итогу 2017 года	Расчетное значение	Примечание
Ставка налога на прибыль – t	0,2	0,2	Принято по уровню 2017 г.
Рентабельность активов - ROA, проц.	16,0	16,0	Принято по уровню 2017 г.
Ставка процентов по заемному капиталу - r, проц.	15,6	15,6	Принято по уровню 2017 г.
Величина заемного капитала - D, тыс. р.	2 980	7 980	Увеличено на 5000 тыс. р. от уровня 2017 г., как на величину дополнительных заемных средств.
Величина собственного капитала - E, тыс. р.	18 445	18 445	Принято по уровню 2017 г.
Эффект финансового рычага DFL	+0,05	+0,14	Прирост эффекта финансового рычага на 0,09 ед. или 180%

В итоге данного раздела заключим, что в имеемых условиях финансового состояния ООО «РТК Транзит» можно провести:

- локальную оптимизацию источников финансирования деятельности организации, что позволяет покрыть текущий дефицит денежных средств,
- масштабную оптимизацию, заключающуюся в привлечении более значительных заемных средств; это позволяет решить вопросы с текущим дефицитом денежных средств, повысить эффективность использования источников финансирования организации (по критерию эффекта финансового рычага), направить дополнительные ресурсы на развитие деятельности предприятия.

Заключение

В первой главе работы рассмотрены теоретико-методические аспекты финансирования организаций, показаны сущность, функции и виды источников финансирования, раскрыты методические аспекты из анализа и изучена практика финансирования деятельности организаций. В результате получены следующие выводы:

1) Источники финансирования деятельности – это совокупность мест получения денежных средств для нужд организации. Функцией данной категории является обеспечение деятельности организации денежными средствами различного происхождения, в необходимом и достаточном количестве.

2) Источники финансирования могут быть классифицированы: как внешние и внутренние – в зависимости от среды происхождения, как собственные, привлеченные и заемные – с функционально-видовой точки зрения, постоянные, кратко- и долгосрочные – с временных позиций и т.д. С предметной точки зрения различают прибыль – как внутренний источник финансирования, кредит и заем – как внешние источники финансирования на условиях срочности, платности и возвратности, инвестиции – внешние источники на условиях долевого финансирования и др.

Оптимизация источников финансирования осуществляется с учетом таких требований как обеспечение достаточности финансовых средств при позитивных значениях ликвидности баланса и финансовой независимости предприятия.

3) Источники финансирования организации могут быть проанализированы в аспектах оценки состояния, достаточности, стоимости и эффективности использования. Методический аппарат анализа включает в себя приемы сводки и группировки, горизонтальный и вертикальные методы анализа, различные коэффициентные методы анализа – критерий достаточности капитала Е.С. Стояновой, коэффициенты финансовой автономии и финансовой независимости,

коэффициента левериджа, показатели рентабельности собственного или совокупного капитала, прием оценки эффекта финансового рычага.

4) Анализ практики финансирования деятельности российских организаций, проведенный с использованием данных «Росстата» и ООО «Опора России» за 2012-2015 гг., позволяет сделать следующие выводы:

- российские организации в целом обладают сравнительно ограниченными возможностями самофинансирования, поскольку только $\frac{2}{3}$ имели прибыль по итогу года;

- российским организациям присуща позитивная кредитоспособность: за рассмотренный период уровень просроченной кредиторской задолженности не превышал 5-6 процентов от совокупной величины;

- российским организациям присущ такой внутренний резерв финансирования как дебиторская задолженность, качество которой достаточно высоко.

Во второй главе работы первоначально рассмотрены организационная характеристика исследуемого предприятия, проанализированы экономические результаты его деятельности и финансового состояния за 2013-2017 гг. В результате установлено:

1) ООО «РТК Транзит» – это коммерческая организация, созданная в 2001 г. для оказания услуг в области связи на базе проводных технологий. Предприятие организовано в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и устава. Общая численность работников в итоге 2017 г. составляла 32 чел.

2) За рассмотренный период хозяйственная деятельность предприятия была позитивна. Выручка от реализации возросла на 6,1% с 114 868 тыс. р. в 2013 г. до 121 910 тыс. р. в 2017 г. Чистая прибыль предприятия возросла в три раза с 1 112 тыс. р. в 2013 г. до 3 445 тыс. р. в 2017 г. Прирост рентабельности производства произошел с 6,3% в 2013 г. до 9,6% в 2017 г. Производительность труда персонала предприятия возросла на 19,4% с 3 191 тыс. р./чел. в 2013 г. до 3 809 тыс. р. /чел. в 2017 г.

Финансовое состояние ООО «РТК Транзит» за рассмотренный период было позитивно: ликвидность баланса и финансовая устойчивость были обеспечены во всей рассмотренной ретроспективе.

3) Анализ источников финансирования показал, что совокупные объемы финансирования деятельности ООО «РТК Транзит» возросли на 25,8%, с 17 222 тыс. р. в итогах 2013 г. до 21 666 тыс. р. в итогах 2017 г.

4) Роль внутренних источников финансирования была доминирующей, вклад данной категории в финансирование деятельности предприятия составлял от 85,2 до 93,6 процента. При этом уставной капитал составлял постоянную величину – 15 000 тыс. р., за счет чистой прибыли в развитие производства было рефинансировано в 2013 г. 1,1 млн. р., в 2014 г. – 2,2 млн.р., в 2015 г. – 2,8 млн. р., в 2016 г. – 3,2 млн. р. и в 2017 г. – 3,4 млн.

5) Внешние источники финансирования были представлены краткосрочными обязательствами, составляя в 2013 г. объем внешних заимствований составлял 1,1 млн. р., в 2014 г. – 1,5 млн. р., в 2015 г. – 1,4 млн. р., в 2016 г. – 1,6 млн. р. и в 2017 г. – 3,2 млн. р. В структуре источников внешние источники составляли от 6,4 до 14,8 процентов.

В процессе анализа источников финансирования предприятия были выявлены следующие недостатки:

1) Наличие дефицита денежных средств для проведения наиболее срочных платежей в итогах 2017 года, что обусловлено сложившейся системой взаиморасчетов с заказчиками и наличие дебиторской задолженности.

2) Неэффективный характер использования источников финансирования, что подтверждено отрицательными значениями показателя эффекта финансового рычага, подтвержденного соответствующими расчетами.

В качестве мероприятий по совершенствованию использования источников финансирования рассмотрены два направления.

Так, первое направление, как локальная оптимизация, предусматривает ограниченное дополнительное привлечение долгосрочных заемных денежных средств, что позволяет решить проблему покрытия текущего дефицита денеж-

ных средств. В этом случае расчетом обоснована необходимость займа 1 160 тыс. р., что обеспечивает решение задачи локальной оптимизации и не нарушает условий ликвидности баланса и финансовой устойчивости организации.

Второе направление – масштабная оптимизация источников предусматривает расширенное привлечение заемных средств. Для этого и исходя из условий обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости организации, предлагается привлечь 5,0 млн. р. заемных средств. Это позволяет решить вопросы с текущим дефицитом денежных средств, повысить эффективность использования источников финансирования организации (по критерию эффекта финансового рычага), направить дополнительные ресурсы на развитие деятельности предприятия.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая. - М. : Юридическая литература, 2017. -123 с.
2. О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации [по состоянию на 10 октября 2015 г. : принят ГД 24 декабря 2007]. – Гарант. Информационно-правовой портал. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/>
3. О формах бухгалтерской отчетности организаций. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н : [по состоянию на 13 марта 2017 г.]. – Консультант Плюс. – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103394/
4. Андреева, К.В. Общая теория финансов : учебное пособие / К.В. Андреева. - М. : Бизнес-Бук, 2016. - 223 с.
5. Антипова, В.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности : учебное пособие / В.В. Антипова. – М. : Финансы и кредит, 2016. – 338 с.
6. Балабанов, М.Н. Финансовый менеджмент : учебное пособие для руководителей малого бизнеса / М.Н. Балабанов. - М. : Финансы и статистика, 2014. - 288 с.
7. Бланк, А.И. Управление прибылью / А.И. Бланк. - М. : Финансы и кредит, 2014. - 423 с.
8. Бурдуковская, О.В. Анализ финансовой деятельности : учебное пособие / О.В. Бурдуковская. - М. : Финансы и статистика, 2016. - 312 с.
9. Ведерникова, О.В. Анализ финансовой отчетности организации: учебное пособие / О.В. Ведерникова. – М. : Бизнес-пресс, 2014. – 249 с.
10. Гареева, Т.В. Аудит финансово-хозяйственной деятельности организации : учебное пособие / Т.В. Гареева. - М. : Изд-во Финансовой академии при Правительстве РФ, 2016. - 321 с.
11. Данилова, К.Н. Бухгалтерский учет и аудит : учебное пособие / К.Н. Данилова. – М. : Дрофа, 2017. - 452 с.

12. Демышева, М.М. Планирование финансовой деятельности : учебное пособие / М.М. Демышева. - М. : ИНФРА-М, 2014. - 280 с.
13. Дульский, П.С. Организация коммерческого дела : учебное пособие / П.С. Дульский. - М. : Бизнес-Бук, 2015. - 222 с.
14. Еркина, Т.В. Финансовая математика : учебно-методическое пособие для студентов заочного и дистанционного образования по специальности «Экономика и управление на предприятии» / Т.В. Еркина. - СПб. : Изд-во Санкт-Петербургск. гуманитарн. ун-та профессиональных союзов, 2014. - 321 с.
15. Ершова, О.В. Финансы и кредит : учебное пособие / О.В. Ершова. – Новосибирск : изд-во Новосибирск. гос. ун-та, 2014. - 268 с.
16. Ефимова, О.В. Финансовый анализ : современный инструментарий для принятия экономических решений. – М.: Омега-Л, 2014. – 208 с.
17. Заикина, Ю.В. Управление финансами коммерческой организации : учебное пособие / Ю.В. Заикина. - М. : Изд-во Московск. гос. индустриальн. ун-та, 2014. – 198 с.
18. Звонарева, С.В. Российская система бухгалтерского учета : учебное пособие / С.В. Звонарева. - М. : Финансы и кредит, 2016. - 267 с.
19. Жилияков, Д.И. Финансово-экономический анализ : учебное пособие / Д.И. Жилияков, В.Г. Зарецкая. – М. : КНОРУС, 2014. – 334 с.
20. Иванскаукас, В.В. Бухгалтерский учет и аудит : учебное пособие / В.В. Иванскаукас. – М. : Олма-пресс, 2014. - 287 с.
21. Иртегова, М.С. Экономическое прогнозирование : учебно-методическое пособие / М.С. Иртегова. - М. : Инфра-М, 2014. - 278 с.
22. Кредитный рынок : динамика ставок в аспектах макроэкономических трансформаций 2013-2017 гг. / Росбизнесконсалт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/>
23. Ковалева, Ю.Н. Финансовый менеджмент : теория и практика / Ю.Н. Ковалева. - М. : Проспект, 2014. – 286 с.
24. Лагирева, Т.Н. Экономический словарь : учебно-справочное пособие по дисциплине «Введение в специальность» / Т.Н. Лагирева. - СПб. : Изд-во

«ИНЖЭКОН», 2014. - 367 с.

25. Ленская, И.В. Управление финансами предприятия : методические рекомендации / И.В. Ленская. - М. : ИНФРА-М, 2014. - 269 с.

26. Малое и среднее предпринимательство Российской Федерации, 2016. Информационно-статистический справочник. – М.: Опора России, 2017. – 212 с.

27. Новикова, С.В. Финансы предприятия : учебное пособие для студентов неэкономических специальностей / С.В. Новикова. - М. : Изд-во Московск. гос. техническ. ун-та связи, 2014. - 185 с.

28. Опарина, К.В. Оборотные средства организаций : учебное пособие / К.В. Опарина. – СПб. : Изд-во Санкт-Петербургск. ун-та профессиональных союзов, 2015. - 211 с.

29. Общество с ограниченной ответственностью «РТК Транзит» в 2013 году. Годовой отчет генерального директора предприятия. – Владивосток : ПолиграфСервисПлюс, 2014. – 87 с.

30. Общество с ограниченной ответственностью «РТК Транзит» в 2014 году. Годовой отчет генерального директора предприятия. – Владивосток : ПолиграфСервисПлюс, 2015. – 88 с.

31. Общество с ограниченной ответственностью «РТК Транзит» в 2015 году. Годовой отчет генерального директора. – Владивосток : ПолиграфСервисПлюс, 2016. – 86 с.

32. Общество с ограниченной ответственностью «РТК Транзит» в 2016 году. Годовой отчет генерального директора предприятия. – Владивосток : ПолиграфСервисПлюс, 2017. – 88 с.

33. Общество с ограниченной ответственностью «РТК Транзит» в 2018 году. Годовой отчет генерального директора предприятия (проект). – Владивосток, - 90 с.

34. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому балансу ООО «РТК Транзит» по итогам 2013 года. – Владивосток: ООО «РТК Транзит», 2014. – 67 с.

35. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому балансу ООО

«РТК Транзит» по итогам 2014 года. – Владивосток: ООО «РТК Транзит», 2015. – 68 с.

36. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому балансу ООО «РТК Транзит» по итогам 2015 года. – Владивосток: ООО «РТК Транзит», 2016. – 65 с.

37. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому балансу ООО «РТК Транзит» по итогам 2016 года. – Владивосток: ООО «РТК Транзит», 2017. – 66 с.

38. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому балансу ООО «РТК Транзит» по итогам 2017 года. – Владивосток: ООО «РТК Транзит», 2018. – 68 с.

39. Савицкая, Г.В. Комплексный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Учебник / Г. В. Савицкая. – М. : Инфра-М, 2016. -326 с.

40. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент : общая теория и российская практика / Е.С. Стоянова. - М. : Перспектива-М, 2015. - 364 с

41. Устав Общества с ограниченной ответственностью «РТК Транзит». – Владивосток: ПолиграфСервисПлюс», 2013. – 65 с.

42. Шевелева, Г.В. Финансы организаций : учебное пособие для студентов инженерно-технических специальностей / Г.В. Шевелева. – СПб.: Изд-во Санкт-Петербургск. гос. техническ. ун-та , 2017. – 227 с.

43. Федеральная служба по государственной статистике РФ. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gks.ru/>

44. Финансовый словарь : учебное пособие / Под ред. проф., д.э.н. В.В. Пилипчук – М. : КНОРУС, 2015. – 421 с.

45. Финансы организаций. Данные Федеральной службы государственной статистики. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/finance/#

46. Фомина, К.С. Финансовый менеджмент : учебное пособие / К.С. Фомина. – М. : Издательство «Бек», 2014. – 332 с.

47. Шеремет, Е.С. Анализ хозяйственной деятельности : учебно-мето -

дическое пособие / Е.С. Шеремет. - М : Изд-во Финансовой академии при Правительстве РФ, 2014. - 268 с.

48. Экономика и менеджмент : энциклопедический справочник для студента / Под ред. проф. В.В. Пилипчук. – М. : Дрофа, 2015. – 456 с.

49. Эрдели, К.В. Толковый словарь русского языка / К.В. Эрдели. – М. : Наука, 2013. – 675 с.

50. Юрьева, М.М. Финансовые нормы и приемы нормирования деятельности организаций : теоретические аспекты и практические рекомендации / М.М. Юрьева. - СПб. : Изд-во Санкт-Петербургск. инженерно-экономического ун-та, 2014. - 234 с.

51. Яковлев, В.С. Налоги и налогообложение : конспект лекций / В.С. Яковлев. - М. : Шпаргалка, 2015. - 188 с.

52. Яковлева, С.В. Анализ бухгалтерской информации : методические рекомендации / С.В. Яковлева. - М.: Бизнес-пресс, 2014. - 167 с.

Приложение А

Выписки из бухгалтерской отчетности ООО «РТК Транзит»

Таблица А.1 – Выписки из годового бухгалтерского баланса, 2013-2017 гг.

	Форма по ОКУД	
Организация – ООО «РТК Транзит»	по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	
Вид деятельности: 61.9.10 «Деятельность в области связи на базе проводных технологий»	по ОКВЭД	
Организационно-правовая форма/форма собственности: частная общество с ограниченной ответственностью	по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. р.	по ОКЕИ	
Местонахождение: г. Владивосток Приморского края		

Показатель	На 31 декабря ____ года				
	2017	2016	2015	2014	2013
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Основные средства	13 345	12 200	11 980	11 876	10 334
ИТОГО по разделу I	13 345	12 200	11 980	11 876	10 334
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	3 644	3 298	3 201	3 003	2 989
Дебиторская задолженность	2 345	2 123	2 098	1 945	1 985
Денежные средства	2 222	2 158	1 935	1 899	1 904
ИТОГО по разделу II	8 211	7 579	7 234	6 847	6 878
БАЛАНС	21 556	19 779	19 214	18 723	17 212
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛЫ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
Резервный капитал					
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3 445	3 201	2 789	2 223	1 112
ИТОГО по разделу III	18 445	18 201	17 789	17 223	16 112
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	2 980	1 277	1 155	1 298	876
Кредиторская задолженность	241	321	270	202	224
ИТОГО по разделу V	3 221	1 598	1 425	1 500	1 100
БАЛАНС	21 556	19 779	19 214	18 723	17 212

Таблица А.2 – Выписка из отчетов о финансовых результатах ООО «РТК-Транзит», 2013-2017 гг.

Организация – ООО «РТК Транзит»	Форма по ОКУД	
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	
Вид деятельности: 61.9.10 «Деятельность в области связи на базе проводных технологий»	ИНН	
Организационно-правовая форма/форма собственности: частная	по ОКВЭД	
общество с ограниченной ответственностью	по ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. р.	по ОКЕИ	
Местонахождение: г. Владивосток Приморского края		

Показатель	На 31 декабря _____ года				
	2017	2016	2015	2014	2013
Выручка	121 910	121 092	119 717	116 722	114 868
Себестоимость продаж	(111 234)	(110 653)	(109 987)	(108 197)	(107 999)
Валовая прибыль (убыток)	10 676	10 439	9 730	8 525	6 869
Коммерческие расходы	(3 726)	(3 842)	(3 744)	(3 958)	(3 489)
Управленческие расходы	(2 851)	(2 756)	(2 699)	(2 345)	(2 228)
Прибыль (убыток) от продаж	4 149	3 841	3 287	2 582	1 152
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0
Проценты к получению	0	0	0	0	0
Проценты к уплате	0	0	0	0	0
Прочие доходы	835	826	801	795	892
Прочие расходы	(628)	(666)	(602)	(598)	(654)
Прибыль (убыток) до налогообложения	4 306	4 001	3 486	2 779	1 390
Текущий налог на прибыль	861	800	697	556	278
Чистая прибыль (убыток)	3 445	3 201	2 789	2 223	1 112

Источник: [29-33].

Автор работы _____
(подпись)

« _____ » _____ 201 г.

Нормоконтроль

_____ (подпись) _____ (Ф.И.О)

« _____ » _____ 201 г.



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра «Финансы и кредит»

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

на выпускную квалификационную работу студентки Ребриковой Виктории Александровны

(фамилия, имя, отчество)

специальность (направление) Менеджмент (Финансовый менеджмент), группа Б1402ФМБ

Руководитель ВКР к.э.н., доцент Федоров А.В.

(ученая степень, ученое звание, и.о.фамилия)

на тему «Определение оптимальной структуры источников финансирования организации»

Дата защиты ВКР «__» июня 2018 г.

Грамотный и обоснованный выбор состава и структуры источников финансирования важны в деятельности любой организации. Они оказывают непосредственное влияние на возможность развития организации, показатели эффективности, перспективы. Поэтому, тема исследования однозначно актуальна.

Из положительных моментов работы отмечаю:

- рассмотрены теоретико-методические аспекты формирования оптимальной структуры источников финансирования организации; приведены показатели и их целевые значения, достижение которых может говорить об оптимальности в структуре источников финансирования;
- на основе рассмотренных показателей проведены расчёты по исследуемому предприятию, выявлены проблемные места;
- разработаны рекомендации по устранению проблем за счёт замещения краткосрочных займов долгосрочными; оценён предельный объём внешних заимствований при сохранении стабильности в финансовом состоянии организации.

Недостатки работы и замечания по её подготовке:

- характеристика текущего состояния финансирования организаций в России не содержит данных по использованию долгового финансирования (акцент на собственные ресурсы, кредиторскую задолженность);
- в таблицах встречаются неточности в данных (вызванные, скорее описками). Данное замечание неоднократно озвучивалось студентке, но в финальной версии работы неточности всё равно встречаются;
- исследуемое предприятие в разные периоды имеет отрицательное или низкое значение эффекта финансового рычага (ЭФР). Но в рекомендательной части вопросы повышения ЭФР за счёт роста эффективности организации и снижения стоимости заимствований, к сожалению, не рассматриваются.

Тем не менее, несмотря на указанные недостатки, работа заслуживает положительной оценки, а соискатель — присвоения искомой квалификации.

Руководитель ВКР к.э.н., доцент
(уч. степень, уч. звание)

(подпись)

А.В. Федоров
(и.о.фамилия)

« 13 » июня 2018 г.