

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*

<https://stuservis.ru/diplomnaya-rabota/180144>

**Тип работы:** Дипломная работа

**Предмет:** Экономика предприятия

Введение 4

1 Теоретические основы заемного капитала в деятельности предприятия 7

1.1 Понятие капитала: сущность, виды и функции в финансировании деятельности предприятия 7

1.2 Структура капитала предприятия 10

1.3 Цель, задачи и методика анализа заемного капитала 14

2 Анализ использования заемного капитала на предприятии АО «ГТЛК» 23

2.1 Краткая характеристика деятельности предприятия АО «ГТЛК» 23

2.2 Анализ состава и структуры заемного капитала 27

2.3 Анализ показателей эффективности заемного капитала 32

3 Разработка рекомендаций по улучшению использования заемного капитала в деятельности предприятия АО «ГТЛК» 40

3.1 Основные направления улучшения использования заемного капитала АО «ГТЛК» 40

3.2 Оценка экономического эффекта от предложенных рекомендаций 47

Заключение 54

Список использованных источников 57

Приложения 60

Структура капитала является соотношением собственных и заемных финансовых средств, которые используются в ходе хозяйственной деятельности организации. Ею оказывается влияние активного характера на изменение уровня экономической и финансовой рентабельности организации, определяется система коэффициентов уровня ее финансовой устойчивости и, в итоге, формируется соотношение уровней доходности и риска в ходе развития организации [8].

Собственному капиталу являются свойственными: некоторая ограниченность объема привлечения и значимого расширения операционной деятельности организации; высокий уровень стоимости в сравнении с иными источниками образования капитала; некоторая невозможность в обеспечении превышения уровня финансовой рентабельности (рентабельности собственного капитала) над рентабельностью экономической (рентабельностью активов) без привлечения в компанию заемного капитала. В итоге может быть сделан вывод о том, что организация, которая использует только собственный капитал, имеет самый высший уровень финансовой устойчивости, но при этом ограничивает темпы собственного экономического развития, потому что не может обеспечить образование необходимой дополнительной величины активов в период роста и не использует финансовые возможности прироста необходимой суммы прибыли на вложенный капитал [9].

Собственный капитал отражает долю имущества компании, финансирование которой происходит за счет средств владельцев компании и ее собственных средств. Достаточно долгое время в российской теории и практической деятельности вопросу финансового обеспечения деятельности структур хозяйствования за счет капитала собственников было уделено недостаточно внимания, потому что при централизованной экономике государственные компании в порядке централизованного характера были наделены некоторой суммой уставного капитала, который не мог быть изменен в процессе эмиссии (или аннулирования) прав корпоративного характера. Зато доминирующая роль была отведена такого рода антирыночным методам финансового обеспечения компаний, как: дотации бюджета, субсидии и субвенции.

В условиях современной экономики достаточно актуальным выступает вопрос рыночных форм финансового обеспечения компаний, в качестве одного из которых выступает мобилизация ресурсов на основе привлечения инвестиционных вложений в обмен на права корпоративного характера, которые эмитированы юридическим лицом. Достаточно соблазнительным для финансистов выступает то, что с целью привлечения средств на основе прироста суммы уставного капитала не нужными являются ни залог имущества, ни гарантии от третьих лиц; ресурсы, которые вложены в собственный капитал компании, будут оставаться в ее распоряжении в течение долгого временного периода.

Вместе с тем персонал финансовых служб компаний, финансовые управленцы, бухгалтеры, иного рода специалисты, которые осуществляют практическую финансовую работу, сталкиваются с большим количеством трудностей при попытке использования указанного метода финансового обеспечения. Собственный капитал компании представляет собой итог первого раздела пассива бухгалтерского баланса, то есть сумму превышения величины балансовой стоимости активов компании над суммой ее обязательств. В качестве основных составляющих собственного капитала выступают уставный капитал, добавочный и резервный капитал, сумма нераспределенной прибыли. Данные по поводу размера уставного и резервного капитала имеются в уставе компании. Показатель собственного капитала выступает в качестве одного из основных индикаторов уровня кредитоспособности компании. Он является основой для установления уровня финансовой независимости компании, ее финансовой устойчивости и стабильности [10]. Грамотно сформированный собственный капитал гарантирует предприятию финансовую устойчивость, но при этом, с точки зрения наиболее выгодного использования ресурсов, владельцы организации предпочитают вкладывать в дело меньше собственных средств и привлекать больше заемных. Другой стороной данного подхода является увеличение риска банкротства, в случае если у предприятия не имеется возможности вернуть заемные средства.

При формировании заемного капитала организации необходимо дать оценку финансового состояния, финансовых ресурсов и принять верное решение. Но при высоких ставках кредитования, привлечение заемных средств становится нерациональным. Для некоторых организаций стоимость привлеченного капитала обходится намного дешевле, чем цена собственного капитала. Тем самым, заемные финансовые ресурсы представляют собой денежные средства, предоставленные организации во временное пользование, с последующим возвратом [11].

Структура формирования заемного капитала намного проще структуры собственного капитала и состоит из следующих компонентов:

1. Долгосрочные. Представляют собой финансовые обязательства, срок исполнения которых превышает 12 месяцев.
  2. Краткосрочные. Представляют собой обязательства со сроком исполнения меньше 12 месяцев.
- В зависимости от необходимости организация вправе сама определить, на какой срок привлекать заемные средства. Но в случае если привлеченные средства превосходят установленную норму, то происходит увеличение стоимости заемных средств, и снижается финансовая устойчивость. Привлечение собственных средств является долгой и небыстрой процедурой, поэтому организации доступней привлечь заемный капитал [5].

На процесс регулирования соотношения собственного и заемного капитала влияют как внутренние, так и внешние факторы работы хозяйствующих субъектов. К ним относятся:

- соотношение ставок на дивиденды и величины процентных ставок по кредитам. Если ставки по предоставленным кредитам выше, чем ставки по выплачиваемым дивидендам, то необходимо сократить долю заемных средств и наоборот;
- снижение или увеличение хозяйственной деятельности организации. За счет этого происходит сокращение или расширение потребности в привлеченных средствах;
- формирование дополнительных резервов по сомнительным долгам, что приводит к привлечению средств.

Таким образом, представленная информация позволяет сделать вывод, что структура капитала, то есть соотношение собственного и заемного капиталов позволяют проанализировать степень риска инвестирования финансовых ресурсов организации и определить наибольшую долю тех или иных источников формирования капитала.

### 1.3 Цель, задачи и методика анализа заемного капитала

Цель оценки использования заемного капитала предприятия – определение направлений его оптимального использования в дальнейшем.

Основными источниками информации для анализа заемных капиталов являются следующие формы бухгалтерской отчетности [12]:

- бухгалтерский баланс (заемный капитал представлен в четвертом и пятом разделах пассива);
- отчет о движении денежных средств (дает представление об источниках денежных средств компании и ключевых направлениях их использования);
- пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (обязательства отражаются в шестом и седьмом разделах и имеют развернутое содержание).

К задачам анализа заемного капитала относятся:

- анализ структуры и динамики обязательств в целом и по их видам;
- оценка соотношения заемных и собственных средств предприятия, а также тенденций их изменения;
- изучение направлений размещения заемных средств в активах предприятия;
- анализ показателей эффективности использования заемного капитала предприятия;
- выявление резервов более полного и эффективного использования заемного капитала [13].

Методы анализа использования заемного капитала:

- горизонтальный анализ (определение показателей динамики);
- вертикальный анализ (определение показателей структуры);
- коэффициентный анализ (определение изменения коэффициентов);
- метод сравнения (проведение сравнения полученных коэффициентов с рекомендуемыми значениями).

На первом этапе анализа проводится изучение наличия, состава и структуры обязательств в динамике. Для этого по данным бухгалтерской отчетности составляется аналитическая таблица, в которой в разрезе элементов заемного капитала изучаются его состав и структура, а также определяются тенденции изменения отдельных статей заемного капитала.

Оценку данных о наличии, составе и структуре заемного капитала целесообразно начинать с выяснения роли долгосрочных и краткосрочных источников и их соотношения.

Анализ долгосрочного заемного капитала (при его наличии) включает в себя изучение сроков востребования долгосрочных кредитов, так как от этого зависит стабильность финансового состояния предприятия [14]. Как правило, кредиторская задолженность занимает наибольший удельный вес в составе заемных средств, поэтому необходимо рассмотреть состав и структуру кредиторской задолженности, а также оценить соотношение темпов роста кредиторской и дебиторской задолженности. В случае если дебиторская задолженность превышает кредиторскую, то это свидетельствует об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность. Если наоборот – финансовое состояние предприятия считается нестабильным.

Следующим этапом является анализ эффективности использования капитала организации – расчет коэффициентов. В экономической литературе выделяется множество таких показателей, важнейшие из которых будут представлены в следующем параграфе.

Таким образом, следуя методике анализа заемного капитала организации, возможно обеспечить научную основу для поиска резервов роста эффективности его использования и повысить общую доходность финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта, так как привлечение заемного капитала является одним из способов расширения объема хозяйственной деятельности предприятия, увеличения рентабельности собственного капитала и наращивания финансовых резервов. Эффективное управление заемным капиталом выгодно экономически для предприятия, а неправильный подход к формированию заемных источников предприятия может неблагоприятно сказаться на финансовом состоянии предприятия. Поэтому руководству организации следует проводить объективный анализ собственных и заемных средств, чтобы знать их состав и структуру, а также знать ответы на вопросы: является ли предприятие рентабельным, платежеспособным и финансово устойчивым в краткосрочном и долгосрочном периоде? Эффективно ли используются привлеченные средства и трансформируются в активы? Это позволит принять обоснованные управленческие решения по формированию оптимальной структуры баланса и обеспечить финансовую стабильность предприятия.

Для управления финансами в компании достаточно важным является знать, насколько эффективным образом используется капитал компании. Решению данной задачи способствует проведение оценки средневзвешенной стоимости капитала. Показатель, который отражает относительный уровень совокупной величины расходов на поддержание структуры источников оптимального характера, отражает размер стоимости капитала, его название - средневзвешенная стоимость капитала (Weighted Average Cost Capital, WACC) [13]. В ней отражается сложившийся в компании минимум возврата на вложенный в ее деятельность капитал, уровень ее рентабельности, и определяется показатель с использованием формулы средней арифметической взвешенной (формула (1)):

$$WACC = \sum_{j=1}^n k_j D_j, \quad (1)$$

где  $k_j$  – величина стоимости  $j$ -го источника средств;

$D_j$  – удельный вес  $j$ -го источника в совокупной их сумме.

Существует более сложный вариант расчета WACC (формула (2)):

$$WACC = EC / (EC + LC) * DP / NI + (1 - TRP / 100) * (LC / (EC + LC) * RC), \quad (2)$$

где DP - величина выплат дивидендов, д.е.;

NI - сумма чистой прибыли, д.е.

RC - уровень ставки за полученный кредит, %;

TRP - величина ставки налога на прибыль, %;

EC - стоимость собственного капитала, руб.;

LC - стоимость заемного капитала, руб.

Смысл экономического показателя WACC состоит в основе своей в определении величины стоимости вновь привлекаемой денежной единицы [15].

При установлении величины средневзвешенной стоимости капитала в отечественных условиях формула (2) усложняется следующим:

- величина процентов за кредит берется в размере, который равен (1,8\*ключевая ставка Банка России);

- остальная часть выплачивается из прибыли после налогообложения налогом на прибыль (формула (3)):

$WACC = EC / (EC + LC) * DP / NI + (1 - TRP / 100) *$

$* (LC / (EC + LC) * 1,8 * RefR) + LC / (EC + LC) * (RC - 1,8 * RefR), (3)$

где RefR - размер ключевой ставки Банка России, %.

Далее будет рассмотрена система показателей и методика анализа эффективности управления заемным капиталом.

С целью проведения оценки управления функционированием компании наукой и практикой были выработаны специального рода инструменты, которые называются финансовыми показателями. Они представляют собой микромоделю явлений, которые относят к финансовым и экономическим. Отражая некоторую динамику и противоречия идущих процессов, они подвергаются изменениям и колебаниям и могут быть приближены или отдалены от собственного важнейшего предназначения - осуществление измерения и оценки сущности финансового положения.

Значение коэффициента независимости устанавливается путем отношения суммы собственного капитала ко всей величине авансированного капитала с использованием такой формулы [16] (формула (4)):

(4)

где Кн - значение коэффициента независимости;

Ск - величина собственного капитала;

Аб - стоимость авансированного капитала (стоимость активов баланса компании, т.е. совокупная величина финансового обеспечения).

Повышение такого показателя показывает рост уровня финансовой независимости компании, снижения риска ее затруднений в будущих периодах финансового характера.

Значение коэффициента зависимости отражает долю обязательств компании в совокупной сумме ее капитала, его определяют с использованием формулы (5):

, (5)

где Кз - значение коэффициента зависимости;

Зк - стоимость привлеченного капитала;

Аб - сумма авансированного капитала (стоимость активов баланса компании).

И чем выше будет данная доля, тем больше будет уровень зависимости компании от внешних источников финансового обеспечения.

В качестве другого показателя, которым отражается уровень финансовой устойчивости компании, выступает коэффициент финансирования, который представляет собой отношение величины собственного капитала к сумме привлеченного капитала, его определяют с использованием формулы (6) [17]:

, (6)

где: Кф - значение коэффициента финансирования;

Ск - величина собственного капитала;

Зк - величина заемного (привлеченного) капитала.

И чем выше уровень указанного коэффициента, тем для банковских учреждений и инвесторов будет более надежным финансовое обеспечение компании.

В западных компаниях шире, чем коэффициент финансирования, применяют его обратный показатель - коэффициент соотношения заемных и собственных средств, который определяют при помощи отношения величины привлеченного капитала к сумме собственного капитала. Указанный коэффициент находится с использованием формулы (7), которая обратна формуле (6):

. (7)

Данного рода коэффициент демонстрирует, сколько заемного капитала привлечено было компанией на один руб. вложенного в активы собственного капитала.

В качестве одного из важных показателей, которые характеризуют степень независимости (автономности) компании, выступает коэффициент финансовой устойчивости, или, как он еще называется, коэффициент покрытия инвестиций (по формуле (8)):

, (8)

где Кпи – значение коэффициента финансовой устойчивости;

До – сумма долгосрочных обязательств (долгосрочных кредитов и займов);

Аб – величина стоимость активов баланса компании.

Определяют вместе с тем структуру распределения в компании собственного капитала, а как раз доля ее собственного оборотного капитала и доля собственного основного капитала в совокупной его сумме.

В данном случае используют коэффициент маневренности капитала, который рассчитывают с использованием формулы (9) [14]:

, (9)

где Кмк – значение коэффициента маневренности капитала;

Сок – сумма собственного оборотного капитала компании;

Ск – сумма совокупного собственного капитала компании.

Уровень обеспеченности компании-заемщика собственными средствами характеризуется посредством показателей финансового левериджа. Показатель, который отражает уровень дополнительным образом генерируемой суммы прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называют эффектом финансового левериджа. Его рассчитывают с использованием такой формулы (10) [18]:

$ЭФЛ = (1 - СНП) * (КВРА - ПК) * ЗК / СК$ , (10)

где ЭФЛ - эффект финансового левериджа, который заключается в приросте значения коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

СНП - ставка налога на прибыль, которая выражена в виде десятичной дроби;

КВРА – значение коэффициента валовой рентабельности активов (отношение суммы валовой прибыли к средней величине активов), %;

ПК – средняя величина процентов за кредит, которые уплачиваются компанией за использование ею заемного капитала, %;

ЗК - средняя величина используемого компанией заемного капитала;

СК - средняя величина собственного капитала компаний.

В представленной формуле могут быть выделены три важнейшие составляющие [9]:

- 1) Налоговый корректор финансового левериджа (1 - Снп), который демонстрирует, в какой степени видно проявление эффекта финансового левериджа по причине различного уровня налогообложения прибыли.
- 2) Дифференциал финансового левериджа (КВРа - ПК), который отражает разницу между значением коэффициента валовой рентабельности активов и средней величиной процента за кредит.
- 3) Коэффициент финансового левериджа (ЗК/СК), который отражает величину заемного капитала, который используется компанией, в расчете на единицу стоимости собственного капитала.

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 №51-ФЗ. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/d9449e0957c4fb7ffb268291d68d1f22731a8274/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/d9449e0957c4fb7ffb268291d68d1f22731a8274/) (дата обращения: 01.06.2021).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 №117-ФЗ. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28165/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/).
3. Российская Федерация. Законы. О внесении и дополнений в Фе-деральный закон «Об акционерных обществах» от 07.08.2001 №120-ФЗ. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_32878/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_32878/) (дата обращения: 01.06.2021).
4. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 №402-ФЗ. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_122855/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/) / (дата обращения: 01.06.2021).
5. Румянцева Е.Е. Финансовый менеджмент: Учебник и практи-кум. – М.: Юрайт, 2019. – 360с.
6. Финансовый менеджмент: Учебник / под ред. В.С. Золотарева, В.Ю. Барашьян; – М.: КноРус, 2019. – 520с.
7. Атякшева Ю.Г., Вишнякова Т.А., Колганова Н.В., Светлова М.Н. Проблема оптимизации структуры финансовых ресурсов и стратегии управления заемным капиталом в целях укрепления финансовой устойчивости компании // Финансовая экономика. – 2019. - №10. – С.461-466.

8. Гончарова М.А., Киреев Е.С. Методы управления заемным капиталом и корпорации и рисками, связанными с ними // Социально-экономическое партнерство: новые модели взаимодействия в условиях изменяющегося мира: сборник лучших докладов по материалам VIII Междун. межвузовской науч.-практ. конференции. – Санкт-Петербург: СПбГ-ЭУ, 2019. – С.59-62.
9. Сеницкая Н.Я. Финансовый менеджмент: Учебник и практикум. – 2-е изд. – М.: Юрайт, 2019. – 196с.
10. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. – 3-е изд. – М.: Проспект, 2021. – 1104с.
11. Остякова А.А. Сущность капитала предприятия и источники его формирования // Экономика и социум. – 2019. – №2. – С.236-239.
12. Демченко А.О., Лежай К., Гурнович Т.Г. Управление заемным капиталом компании // Актуальные вопросы развития современного общества: сборник научных статей. – Курск: ЮЗГУ, 2019. – С.148-151.
13. Григорьева А.С. Проблемы формирования политики управления заемным капиталом // Экономика и социум. – 2020. – №1. – С.348-351.
14. Киреева Н.В. Экономический и финансовый анализ: Учебное пособие. – М.: Инфра-М, 2018. – 293с.
15. Магомедов Р.Ф., Магомаев А.А. Эффективность использования заемных средств // Экономика и социум. – 2019. – №5. – С.865-868.
16. Власова И.А., Лисицкая Т.С. Анализ эффективности использования заемного капитала на предприятии // Вектор экономики. – 2020. – №10. – С.34-37.
17. Ибрагимов И.М. Анализ состава и структуры заемного капитала организации // Актуальные вопросы современной экономики. – 2020. – №5. – С.581-583.
18. Финансовый менеджмент: Учебник / под ред. В.С. Золотарева, В.Ю. Барашьян; – М.: КноРус, 2019. – 520с.
19. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – М.: Инфра-М, 2019. – 208с.
20. Официальный сайт компании АО «ГТЛК» [Электронный ресурс] – URL: <https://gtlk.ru/about/> (дата обращения: 01.06.2021).
21. Ключевая ставка Банка России / Банк России [Электронный ресурс] – URL: [https://cbr.ru/hd\\_base/keyrate/](https://cbr.ru/hd_base/keyrate/) (дата обращения: 01.06.2021).
22. Гнусарев З.Ю. Управление структурой капитала предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2020. – №7. – С.57-59.

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*

<https://stuservis.ru/diplomnaya-rabota/180144>