

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

**«Управление формированием заемного капитала организации (на примере
ООО «Элвис – АКМ»)**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки 5 курса 562 группы направления 38.03.01 «Экономика», профиль
«Финансы и кредит» Экономического факультета

Деньжаковой Ольги Евгеньевны

Научный руководитель
доцент кафедры финансов и кредита,
к.э.н.

Н.Ф.Данилова

Зав. кафедрой финансов и кредита,
к.э.н., доцент

О.С. Балаш

Саратов 2019 год

Введение

Актуальность темы определена новыми условиями хозяйствования всех российских организаций, что обусловлено не только переходом к новым рыночным отношениям, но и внешними угрозами, которые ставит нашей стране мировое сообщество. Все это заставляет по – новому мыслить, принимать оперативно производственные решения, налаживать связи с партнерами, с финансовыми структурами по поводу заимствования необходимых финансовых средств. Здесь невозможно обойтись без грамотной ценовой политики, оперативного принятия решений по всем вопросам, в том числе и финансовым. Заемный капитал могут предоставлять как государственные, так частные финансовые структуры, т. е различные кредитные организации, пенсионные фонды, страховые компании, инвестиционные фонды. Не следует сбрасывать со счетов как источник заемного капитала существующие связи с партнерами в решении этого вопроса. Рыночные условия развития экономики страны предоставляет и такую возможность как рынок корпоративных облигаций.

Се это делает актуальным принятие решения по поиску источника заемных средств, необходимости изучения научного подхода. Значимость заемного капитала неоспоримо высока, т. к позволяет быстро решать насущные вопросы эффективного хозяйствования.

Исходя из актуальности избранной темы вполне обоснованным является определение цели выпускной квалификационной работы.

Целью работы. Управление заемным капиталом с целью повышения финансовой устойчивости предприятия.

Для реализации поставленной цели потребовалось решить следующие **задачи:**

- определить сущность, место и роль заемного капитала в финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

- проанализировать возможность использования системного подхода к управлению заемным капиталом в организации;
- проанализировать финансовое состояние ООО «Элвис – АКОМ»;
- изучить состав и структуру заемного капитала ООО «Элвис – АКОМ»;
- дать оценку эффективности использования заемного капитала в ООО «Элвис – АКОМ»

Предметом исследования являются процесс управления заемным капиталом.

Объектом исследования явилось общество с ограниченной ответственностью «Элвис – АКОМ».

Теоретической и методологической базой исследования послужили труды российских и зарубежных экономистов в области теории финансов, финансового менеджмента и экономического анализа. В выпускной квалификационной работе использованы монографические работы и статьи ведущих экономистов по теории и практике управления заемным капиталом предприятия, финансовому планированию и проблемам разработки бюджетов предприятий, а также положения Гражданского и Налогового кодексов, законодательных и нормативных актов Российской Федерации.

При проведении исследования применялись методы теоретического анализа, системного подхода, группировки, обобщения, сравнения, функциональной классификации, графических изображений и др.

Структура работы. Первая глава посвящена анализу теоретических основ понятия заемный капитал организации. Во второй главе дается оценка финансово-хозяйственной деятельности ООО «Элвис – АКОМ». Выявляется необходимость привлечения заемного капитала. Третья глава посвящена определению путей повышения эффективности использования заемного капитала ООО «Элвис – АКОМ».

Основное содержание работы

Значение заемного капитала определяется его участием в решении насущных проблем предприятия. Исходя из этого, любая организация должна определить состав, источник и цель приобретения заемных средств.

Важное значение имеет определение доли заемного капитала в структуре капитала организации. Заемный капитал – часть капитала организации, функционирующая в экономической системе на базе рыночных принципов и являющаяся объектом управления организации. Объем и состав заемного капитала регулируются собственниками и/или менеджментом организации в соответствии с ее целями, а также критериями времени, риска и ликвидности. Заемный капитал расширяет производственный и инвестиционный потенциал организации, но вместе с тем ограничивает финансовую независимость организации от прочих субъектов экономики.

Являясь неотъемлемым элементом экономических отношений финансово – хозяйственной деятельности организации, заемный капитал выполняет ряд функций. К общепризнанным функциям заемного капитала организации, встречающихся в большей части литературы по экономике и финансам, относятся функции перераспределения, экономии и контроля. Функция перераспределения реализуется заёмным капиталом в рамках финансово – хозяйственной деятельности организации и в масштабах всей экономики. В процессе управления заемным капиталом организации происходит перераспределение его ресурсов среди подразделений, исходя из видов деятельности, что отражается в инвестиционной политике. Основным критерием в этом случае является прогнозная рентабельность инвестиций.

Функция экономии издержек обращения реализуется через воздействие на структуру денежной массы, платежный оборот, скорость обращения денег. Таким образом, заемный капитал способствует развитию различных средств применения банковских счетов и вкладов, вытеснению наличного платежного оборота безналичными операциями, действительных денег кредитными,

ускорению движения денежных потоков. Контрольная функция заемного капитала организации состоит в том, что с помощью финансовых показателей и индикаторов, построенных на их основе, осуществляется наиболее действенный контроль за эффективным использованием ресурсного потенциала организации.

Таким образом, заемный капитал организации – это:

- самостоятельная экономическая категория, являющаяся одним из источников обеспечения необходимыми денежными средствами организации;
- важный объект управления;
- обладающий как положительными, так и отрицательными последствиями использования

Наличие положительных последствий, таких как возможность преодоления недостаточности собственного капитала для решения насущных проблем организации, к сожалению, не отменяет возможность наличия и отрицательных последствий. К ним следует отнести: скачкообразное расширение производства в периоды подъемов и спада, развитие диспропорций общественного производства.

Между тем, границы применения заемного капитала в рыночной экономике обусловлены закономерностями процесса материального производства и распределения совокупного общественного продукта, возобновляемости кругооборотов капитала и другими факторами, влияющими на уровень общественной потребности в дополнительных источниках финансирования.

Управление заемным капиталом преследует решение важной задачи – максимизации прибыли организации. Это требует от руководства предприятия проведение взвешенной продуманной политики по привлечению заемного капитала на долгосрочной основе, которая сопряжена с различного рода рисками, уход от которых практически не возможен. Причем величиной и долей каждого вида расходов можно управлять.

Использование в практической деятельности системного анализа в управлении заемным капиталом позволяет сопоставлять размеры заемного капитала с размерами собственного капитала, выявлять отклонение величины капитала в сторону заемного, это означает наличие дефицита денежных средств, что выражается в затруднении развития бизнеса за счет собственных источников, и делает актуальным привлечение заемного капитала. В алгоритм системного подхода входят два взаимосвязанных направления:

- Управление заемным капиталом как самостоятельным элементом;
- Управление заемным капиталом как совокупностью, имеющей сложную структуру и множество самостоятельных элементов.

Оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, а также его влияние на прибыль характеризуется понятием «плечо финансового левириджа», или «финансовым левириджем», что отражает наличие даже небольшого изменения способного привести к существенному изменению ряда результативных показателей.

Управление заемным капиталом организации требует четкой формулировки целей, применения наиболее распространённых инструментов заёмного капитала. Например, к целям привлечения заемного капитала через банковскую ссуду относят:

- Финансирование оборотных средств за счет краткосрочных ссуд;
- Финансирование капитальных вложений за счет долгосрочных ссуд.

Таким образом, системный подход к управлению заемным капиталом организации как самостоятельным элементом, так и совокупностью самостоятельных элементов, применим собственниками организации с учетом стоящих перед ними целей и задач. Данный подход к управлению заемным капиталом организации дает возможность:

1. Получить полную информацию о количестве и качестве заёмного капитала организации;
2. Повысить рентабельность собственного капитала организации;

3. Определить уровень налоговой защиты организации на базе данных об объеме и структуре заемного капитала;

4. Управлять заемным капиталом организации в рамках одного ее структурного элемента;

5. Снизить стоимость заемного капитала организации путем оптимизации ее структуры по элементам.

При проведении оценки финансового состояния объекта исследования - ООО «Элвис - АКОМ» за 2015-2017гг необходимо проанализировать такие показатели как ликвидность и платежеспособность, что позволяет оценить способностью своевременно и в полном объеме производить расчеты по краткосрочным обязательствам. Анализ соотношения активов показал, что организация ООО «Элвис – АКОМ»:

1. Не абсолютно ликвидная, так как не все три неравенства за анализируемый период имеют знаки, соответствующие нормативным. Это свидетельствует о высокой дебиторской задолженности, о недостатке денежных средств, для погашения имеющихся краткосрочных обязательств. Вопрос заключается в эффективной работе с дебиторами, что приведет к повышению ликвидности организации, которая сможет без задержек в сроках погашать все свои текущие обязательства. Ликвидность организации связана с наличием денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, превышающих дебиторскую задолженность, это считается хорошим показателем.

2. Имеет собственные оборотные средства, что означает соблюдение минимального условия финансовой устойчивости.

3. Платежеспособна. Организация имеет достаточно денежных средств, краткосрочных финансовых вложений. Ее дебиторская задолженность имеет срок погашения менее года, что не является критическим показателем. Платежеспособность ООО «Элвис – АКОМ» дает ей определенные преимущества, выражающиеся в

- первоочередном получении кредитов на выгодных условиях;

- привлечение инвестиций;
- выборе поставщиков;
- подборе квалифицированных кадров.

4. За последние 3 года организация имеет отрицательную рентабельность, выражающуюся в отрицательных значениях показателя прибыль от продаж. Для инвесторов отрицательная рентабельность продаж – это сигнал для вывода средств из проекта, данный показатель свидетельствует о том, что капвложения начали работать в минус.

Заемный капитал в данной организации, выше собственного, т.е. большая доля активов формируется за счет заемных средств. Также можно сделать вывод, что в анализируемый период происходит рост СК. Если в 2015г., он составлял 14252 (24,5%, от валюты баланса), то в 2016г. он вырос на 2391 ед. (т.е. 22,1%), и составил 16643 (46,6%, от валюты баланса). А в 2017 году он вырос по сравнению с 2016 на 1219 (т.е. 44,8%). Однако если сравнивать собственный и заемный капитал, то последний значительно превышает собственный, хотя и очень снизился в 2016г. по сравнению с 2015г. на 24879 ед. (22,1 %), и составил 19083 (53,4% от валюты баланса).

Это показатель того, что организация ООО «Элвис – АКОМ» погасила часть долга, выплатив кредиты, выдав заработанную плату, и оплатила часть задолженности по лизингу. К 2017 году фирма вновь взяла кредит (по показателям баланса, кредит – долгосрочный), об этом свидетельствует увеличение заемного капитала на 2893 тыс. руб. по сравнению с 2016 годом.

Выявлена высокая зависимость ООО «Элвис – АКОМ» от внешних займов. Это может существенно ухудшить положение предприятия в случае замедления темпов реализации, поскольку расходы по выплате процентов на заемный капитал причисляются к группе условно – постоянных. Кроме того, высокий коэффициент финансовой зависимости может привести к затруднениям с получением новых кредитов.

Долгосрочные кредиты в данной организации занимают доминирующие позиции в структуре, однако их удельный вес по сравнению с 2015годом, к

2017 году значительно снизился, так же снизился уровень и краткосрочных кредитов, и займов. То есть организация погасила часть кредитов. Также снизился уровень задолженности перед кредиторами, что связано с уменьшением задолженности по арендным и лизинговым операциям, обязательствами по имущественному и личному страхованию, снизились обязательства по заработной плате работников.

Основную долю в структуре заемного капитала ООО «Элвис – АКОМ», занимают банковские кредиты, и они остаются в приоритете, даже снизившись в 2016г. по сравнению с 2015г. на 21,4%. В отчетном году организация вновь воспользовалась кредитом банка, и взяла кредит, увеличив свою задолженность по сравнению с 2016 годом на 2255 тыс. руб.. Также организация активно пользуется услугой лизинга, и берет в аренду шиномонтажные станки. Большая часть по обязательствам лизинга была погашена к 2017 году, и по сравнению с 2015годом составила 9,6% от всего заемного капитала. Также к 2017году снизилась кредиторская задолженность, по сравнению с 2015г. на 2,5%, что говорит о том, что данная организация оплатила часть задолженности перед поставщиками и работниками.

В целом можно отметить, что в организации ООО «Элвис – АКОМ», преобладает заемный капитал. Фирма активно пользуется кредитами, и услугами финансового лизинга. Она расширяет свое производство в основном за счет заемных средств и их привлечение дает возможность высвободить собственные ресурсы на удовлетворение других потребностей, но в тоже время за данную услугу предприятие несет расходы, связанные с оплатой кредита и процентов по нему. К 2017 году обязательства организации существенно сократились, и она стала менее финансово зависима от кредитов, что говорит, о ее возможности не стать банкротом, и быть платежеспособной.

Исходя из проведенного анализа, можно выделить ряд существенных проблем и предложить пути их решения.

1) наличие достаточного объема денежных ресурсов для дальнейшего развития. Путь решения недостатка собственных ресурсов – привлечение

заемных средств. В связи с этим система управления формированием заемного капитала - одно из важнейших функциональных направлений в системе управления капиталом. Его функциональными подсистемами являются привлечение финансовых ресурсов и оценка их эффективности

2) Осуществление комплексности процесса управления заемным капиталом порождает такие проблемы как координации всех процессов входящих в управление заемным капиталом; наличие неопределенности внешней среде, влияющей на стратегию привлечения заемного капитала. Путь решения - изучение внешних факторов с целью приспособления, изменения, адаптации к изменяющейся обстановке.

3) Потеря финансовой устойчивости. Создание финансовой устойчивости возможно путем разработки системы контроля над формированием заемного капитала предприятия за счет привлечения внешних источников финансирования и права собственности первоначальных учредителей предприятия за счет поглощения сторонними инвесторами;

4) Проблема финансовой гибкости организации. Ее решение возможно путем обеспечения способности предприятия быстро формировать необходимый объем заемного капитала.

5) определение перспективных направлений, позволяющих решить проблемы ООО «Элвис - АКОМ». Это

- привлечения банковского кредита;
- использование лизинга, как альтернативный источник кредитования текущей деятельности организации

Заключение

В соответствии с целью исследования, в данной работе были рассмотрены основные понятия, виды, роль заемного капитала в эффективном функционировании организации.

Обобщая изученный практический материал функционирования ООО «Элвис - АКОМ», были проанализированы особенности использования собственного капитала, их состав и динамика за 2015-2017 годы.

Если говорить о привлечении заемных средств, то эта мера оказала отрицательное влияние на финансовую стабильность, поэтому перед тем как прибегать к ней, необходимо здраво оценить структуру пассивов организации. В данном случае большая доля пассивов приходится на привлеченные со стороны средства, и прибегать к новым займам не стоит, иначе можно только ухудшить ситуацию.

Также необходимо по возможности максимально уменьшать долю более дорогих долгосрочных кредитов. Так как увеличение сроков кредитования, применяемое для уменьшения ежегодных выплат кредитору, приводит к увеличению общей суммы процентов, которую уплатит заемщик за весь период кредитования.

Руководство организации может последовательно проводить политику постоянного возобновления заемных средств, привлекаемых на краткосрочной основе для целей долгосрочного финансирования. Краткосрочные кредиты могут иметь разные процентные ставки. Очень внимательно нужно относиться к выбору и получению и этих кредитов.

Важно обратить внимание на возможность увеличения кредиторской задолженности с 11% до, например, 17-19%. Этого можно достигнуть умелыми переговорами и договорами с поставщиками, собственным персоналом, акционерами и прочими кредиторами. Увеличение доли кредиторской задолженности влияет на снижение процентных выплат в несколько раз. Поэтому умелое управление кредиторской задолженности - важный рычаг экономии средств предприятия, особенно в сложных финансовых периодах.

Помимо кредиторской задолженности, организация берет кредиты в банке, этот способ финансирования у ООО «Элвис – АКОМ» самый приоритетный. На долю банковских кредитов приходится около 80 % от структуры заемного капитала. А также предприятие пользуется услугами лизинга, но менее активно. На его долю приходится лишь 10% займов.

Для уменьшить выплат процентов по займам ООО «Элвис – АКОМ» в данной работе были пересмотрены источники заимствования, и сопоставлена выгода от банковских кредитов и лизинга. При кредитной схеме расходы составят 2 048 342, 78 рублей, а при схеме лизинга – 1 888 000 рублей. Сумма переплаты по кредиту равна 548 342, 78 рублей, а по лизингу – 288 000 рублей.

Сравнительный анализ кредита и лизинга показал, что разница реальных расходов предприятия при схемах лизинга и кредита даёт экономию средств предприятия при схеме лизинга в размере: 160 342, 78 руб. от стоимости покупки оборудования. Это означает, что лизинг позволяет предприятию приобрести современное оборудование и технику при минимальных единовременных затратах.

Вывод – лизинг наиболее выгодная кредитная операция для данной организации. Приведенные расчеты доказывают, что приобретение основных средств в лизинг при равных экономических условиях эффективнее покупки с привлечением кредитных ресурсов.

В данной выпускной квалификационной работе можно предложить следующие рекомендации по совершенствованию структуры заемного капитала ООО «Элвис – АКОМ»:

- по возможности максимально использовать краткосрочные кредиты вместо долгосрочных как более дешевые;
- рассмотреть лизинг как наиболее выгодный способ кредитования в настоящее время;
- увеличение в разумных пределах доли кредиторской задолженности;
- контроль дебиторской задолженности;
- увеличение собственного капитала;

- резерв по сомнительным долгам;
- анализ эффективности использования каждого вида заемного капитала в целях возможной корректировки структуры в будущем.

Список использованных источников

Законодательные и нормативные материалы

1. Приказ Минэкономки РФ от 01.10.1997 N 118 "Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)".
2. Налоговый кодекс Российской Федерации, часть вторая от 5 августа 2000 г. №117-ФЗ. (с изм. от 18.12.2008 г.).
3. Методических рекомендациях по разработке инвестиционной политики предприятия, утвержденных Приказом Министерства экономики РФ от 01 октября 1997 года №118.

Составные части документов

Статья из книги, сборника, продолжающегося или периодического издания

4. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учебник / Под ред. В.Я. Позднякова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014
5. Аналитическое моделирование финансового состояния компании: Монография / Е.В. Негашев - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.
6. Антикризисное управление: Учебное пособие / В.И. Орехов, К.В. Балдин, Т.Р. Орехова. - 2-е изд., испр. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.
7. Дебиторская задолженность: учет, анализ, оценка и управление: Учеб. пособие / В.Ю.Сутягин, М.В.Беспалов - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014
8. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014.
9. Корпоративные финансы: Учебник/Самылин А. И. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015.
10. Краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие / Е.А. Приходько. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013.

11. Оптимизационные модели управления финансовыми ресурсами предприятия: Моногр. / А.В.Мищенко, Е.В.Виноградова - М.: ИЦ РИОР: НИЦ ИНФРА-М, 2013.
12. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник / А.А.Володин, Н.Ф.Самсонов и др.; Под ред. А.А.Володина - 3-е изд. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014.
13. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности / Домашенко Д. В., Финогенова Ю. Ю. - М.: Магистр, ИНФРА-М Издательский Дом, 2015.
14. Учет собственного капитала: Учебное пособие / И.В. Осипова, Г.Ф. Чернецкая. - М.: ИД Бинфа, 2014
15. Управление денежными потоками компании/КеменовА.В., 2-е изд., стереотипное - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016.
16. Финансы организаций (предприятий): Учебник / Т.Ю. Мазурина. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.
17. Финансовый менеджмент: Учебник / А.И. Самылин. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013.
18. Экономический анализ: Учебник / Г.В. Савицкая. - 14-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.
19. Экономическая теория: микроэкономика. Учебное пособие /Н.Ф. Данилова Саратовский соц-экон инст. (филиал) РЭУ им Г.В. Плеханова , 2016. 195с.

Электронные ресурсы

20. Винс, Р. Математика управления капиталом: Методы анализа риска для трейдеров и портфельных менеджеров [Электронный ресурс] / forex – ofsite.ru
19. Лукаш, Ю. А. Анализ финансовой устойчивости коммерческой организации и пути ее повышения [Электронный ресурс]: docme.ru dok analiz ustoictivosti – kommercyeskoj..

20. Управление заемным капиталом [Электронный ресурс]:
otherreferatos.allbest.ru

21. Заемный капитал: анализ и управление. [Электронный ресурс]: profiz.ru
/9_2012/ zaemnij_kapital

22. Заемный капитал [Электронный ресурс]^ big_economic
dictionary.academic.ru 5758

23. ООО «ЭЛВИС – АКОМ» [Электронный ресурс]
<https://egrulinfo.com/5569517/>