

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)

по направлению 38.03.01 Экономика

профиль «Финансы и кредит»

студента 4 курса экономического факультета

Ханджаева Довлетмырата

**Тема работы: «Совершенствование управления капиталом
предприятия»**

Научный руководитель:

профессор кафедры финансов и кредита,

д.э.н., профессор

_____ А.В. Фоменко

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2024

Введение. В современной экономической среде каждая коммерческая структура стремится к обеспечению своей экономической выгоды, что становится ключевым элементом формирования ее финансовых ресурсов и капитала. Структура этого капитала играет важную роль в жизнеспособности предприятия, определяя специфику управления его финансовыми и операционными процессами, а также оказывая воздействие на стратегию инвестирования организации.

Эффективное управление финансовыми ресурсами требует не только оптимизации структуры капитала, но и постоянного совершенствования бизнес-процессов. Качественная структура капитала оказывает значительное воздействие на прибыльность, ликвидность и финансовую устойчивость предприятия, а также влияет на его развитие, определяя баланс между доходами и рисками.

Следовательно, эффективное управление структурой капитала является критическим фактором для успешного функционирования и развития коммерческой организации в современной экономической среде. В условиях колебания цен и процентных ставок поиск эффективных методов управления структурой капитала становится важным аспектом для экономических субъектов. Эти факторы напрямую влияют на стоимость капитала и требуют адаптации международных инструментов и методов управления капиталом к российским условиям.

Поскольку прибыль зависит от использования капитала, а не только от функционирования предприятия, грамотное управление структурой капитала становится необходимым для обеспечения эффективности деятельности. Решение этой задачи возможно через определение оптимальной структуры финансирования с учетом уровня риска, а также через применение подходов к оптимизации и анализу влияния структуры капитала на стоимость организации.

Важность данной проблемы, ее практическая значимость и недостаточное исследование в российском контексте определили выбор темы исследования, его цели и задачи.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка мер по совершенствованию структуры капитала предприятия на примере ООО «СТРОЙКОМПЛЕКС».

Поставленная цель обусловила целесообразность решения следующих задач:

- определить экономическую сущность капитала предприятия;
- рассмотреть структуру и классификацию капитала, источники его финансирования;
- обобщить показатели оценки эффективности структуры капитала
- представить организационно-экономическую характеристику деятельности организации
- обработать, проанализировать и оценить взаимосвязь величины капитала и финансового состояния на примере ООО «СТРОЙКОМПЛЕКС»;
- провести оценку эффективности использования капитала организации;
- разработать пути повышения эффективности использования капитала организации, в целях улучшения ее финансового состояния.

Предметом исследования являются финансовые и организационно-управленческие отношения, возникающие в процессе формирования, использования и воспроизводства капитала в коммерческих организациях.

Объектом исследования является коммерческая организация ООО «СТРОЙКОМПЛЕКС», основным видом деятельности которого, Обработка металлов и нанесение покрытий на металлы представляют собой важные процессы в современной промышленности. Теоретико-методологическую базу данного исследования составляют концепции, вытекающие из фундаментальных и прикладных исследований в области теории финансов и управления капиталом коммерческих организаций, а

также законодательные акты, регулирующие этот процесс. Материалы практических изданий и научно-практических конференций также оказывают значительное влияние на методы исследования и выводы.

В ходе работы были использованы фундаментальные труды и научные статьи как отечественных, так и зарубежных исследователей, касающиеся проблем управления капиталом в коммерческих организациях. Информационной базой служила финансовая отчетность ООО "СТРОЙКОМПЛЕКС".

Для решения поставленных задач применялись разнообразные методы исследования, такие как моделирование, наблюдение, системный подход, анализ и синтез, а также различные методы сравнительного анализа и группировки данных. Эти методы позволили более глубоко изучить предмет исследования.

Методы системного подхода и системного анализа, статистико-экономические методы и графические методы исследования были важными инструментами в процессе анализа данных.

Работа включает введение, три главы, выводы и предложения, а также список использованных источников и приложения.

Основное содержание работы. Капитал в экономической теории представляет собой комплексное понятие, включающее как материальные, так и социальные аспекты производственных отношений. Он охватывает не только материальные активы и финансовые ресурсы, но и систему взаимосвязей и взаимодействий в рамках производственного процесса, в котором производственные факторы используются для извлечения прибыли через мобилизацию трудовых ресурсов.

Различные компоненты производства играют разную роль в формировании стоимости и добавленной стоимости продукции. Затраты предпринимателя на приобретение производственных средств остаются неизменными и отражаются в стоимости создаваемого продукта через конкретный вклад труда. Эти затраты, известные как постоянный капитал и

обозначаемые как "С", включают материальные ресурсы, используемые в процессе труда и способствующие созданию потребительской стоимости. Однако сам по себе постоянный капитал не приводит к увеличению стоимости и не создает добавленной стоимости. В условиях стремительно развивающегося рынка промышленного строительства производство металлоконструкций становится ключевым фактором конкурентоспособности для многих компаний. Для обеспечения прибыльности и устойчивого развития необходимо эффективное управление структурой капитала. Каждая компания должна тщательно выстраивать свою структуру капитала и разумно использовать внешние источники финансирования, чтобы успешно выступать на рынке.

Структура капитала отражает соотношение собственных и заемных средств, которые используются для финансирования долгосрочных потребностей предприятия. Исследования показывают, что неправильное управление этой структурой может привести к уменьшению прибыльности, нехватке собственного капитала для покрытия расходов и снижению финансовой устойчивости компании.

Поэтому финансовому отделу ООО "СТРОЙКОМПЛЕКС" следует провести тщательный анализ прошлой деятельности компании, чтобы получить данные о текущей структуре капитала. Затем, используя модели и инструменты прогнозирования, необходимо определить оптимальную комбинацию основных целей, внешней среды и параметров бизнеса. Одним из ключевых индикаторов, которые инвесторы используют для оценки стоимости капитала компании, является WACC (взвешенная средняя стоимость капитала), и его анализ также может оказаться полезным.

WACC позволяет инвесторам оценить стоимость капитала компании.

Благодаря WACC инвесторы могут проводить сравнение компаний внутри отрасли. Чем ниже WACC, тем более привлекательной может быть компания.

Расчет средневзвешенной структуры ООО «СТРОЙКОМПЛЕКС», представлен в таблице 8.

Таблица 8 – Расчет средневзвешенной структуры капитала ООО «СТРОЙКОМПЛЕКС»

Показатели	Инфо.	Значения по годам			Изменения, %	
		2021 г.	2022 г.	2023 г.	2022 /2021гг.	2023 /2022гг.
Стоимость собственного капитала, %	Re=ROE	5,9	4,52	5,37	-1,38	0,85
Чистая прибыль, тыс.руб. (строка 2400)		1 266	1 016	1 260	-19,7	24,0
Собственный капитал, тыс.руб. (строка 1300)		21 470	22 486	23 454	4,7	4,3
Стоимость заемного капитала, %	Rd	0	0	0	0	0
Проценты к уплате, тыс.руб. (строка 2330)		0	0	0	0	0
Заемный капитал, тыс.руб. (строка 1400 + строка 1500)		12 649	7 768	8 872	-38,6	14,2
Процентная ставка на прибыль, %	t	20	20	20		
Вес собственного капитала, %	E/V	63	74	73	11	-1
Все заемного капитала, %	D/E	37	26	27	-11	1
WACC		3,71%	3,36%	3,90%	-0,35%	0,54%

Источник: таблица составлена автором на основании источника 31. Финансовая отчетность ООО «СТРОЙКОМПЛЕКС» [Электронный ресурс]: <https://bo.nalog.ru/> дата обращения: 25.04.2024) – Загл. с эк. – Яз. рус.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) представляет собой среднюю стоимость всех привлеченных компанией средств и служит ориентиром для определения пороговой величины, которую должна превышать фактическая рентабельность активов для обеспечения эффективной деятельности компании. Это естественный механизм: компания привлекает средства от инвесторов и заемщиков по определенной ставке, с целью увеличить свою прибыль.

Расчет WACC выявил, что минимальное значение этого показателя достигается в 2022 году, когда соотношение собственного и заемного капиталов составляет 74% и 26% соответственно. Эта структура капитала

способствует снижению расходов на обслуживание капитала и является оптимальной.

WACC отлично подходит для оценки стоимости капитала компании и оптимизации ее структуры, помогая формировать оптимальную структуру капитала, способствующую снижению затрат. Кроме того, WACC может использоваться для анализа инвестиционной привлекательности компании. Однако следует помнить, что сделать выводы исключительно на основе WACC не совсем объективно, поэтому его следует рассматривать в сочетании с другими показателями эффективности для получения более точной оценки.

Процесс расчета WACC в ООО "Контакт" позволяет не только эффективно структурировать капитал, но и прогнозировать рост рентабельности собственного капитала и финансовую устойчивость на будущее. Это способствует достижению долгосрочных целей экономического и социального развития предприятия.

Однако при выборе структуры капитала необходимо учитывать индивидуальные особенности предприятия.

Помимо этого, увеличение запасов в 2,1 раза (53,7% от активов баланса) привело к снижению финансовой устойчивости предприятия. В 2023 году финансовая устойчивость соответствовала третьему типу по трехкомпонентному показателю (0;0;1). Несмотря на снижение дебиторской задолженности до уровня 2022 года, ее доля все еще остается значительной - 22% от активов баланса, в то время как доля денежных средств минимальна.

Главная цель эффективного управления запасами заключается в минимизации расходов на складское хранение и логистику, при этом избегая перебоев в работе предприятия. Оптимизация уровня запасов играет ключевую роль в обеспечении успешной деятельности компании, поэтому этому аспекту следует уделить должное внимание.

Заключение. Экономическая сущность капитала предприятия олицетворяет собой его роль как главного источника финансирования и ключевого актива, который обеспечивает развитие и функционирование организации. Капитал предприятия формируется из собственных и заемных средств, которые направляются на приобретение основных и оборотных активов, финансирование текущих операций и обеспечение финансовой устойчивости и роста прибыли. Управление структурой капитала играет решающую роль в оптимизации расходов, снижении рисков и повышении конкурентоспособности предприятия в условиях нестабильной экономической среды.

Классификация капитала и его источников финансирования являются ключевыми вопросами для жизнеспособности и дальнейшего развития предприятия. Собственный капитал формируется за счет вкладов владельцев и сохраненной прибыли, в то время как заемный капитал представляет собой заемные средства, полученные от кредиторов и инвесторов.

Основная задача состоит в правильном балансировании структуры капитала, учитывая финансовые потребности и возможности предприятия, а также его стратегию развития. Эффективное использование финансовых ресурсов способствует обеспечению стабильности, росту предприятия и его конкурентоспособности на рынке. Важно учитывать риски, связанные с использованием заемных средств, такие как увеличение финансовой нагрузки и зависимость от внешних кредиторов. Поэтому необходимо стремиться к балансу между собственным и заемным капиталом, учитывая финансовую устойчивость и рентабельность предприятия.

Оценка эффективности структуры капитала является важным аспектом финансового анализа предприятия. Показатели такого анализа помогают определить оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, которое обеспечит наивысший уровень рентабельности и финансовой устойчивости компании. Среди основных показателей оценки эффективности структуры капитала можно выделить коэффициенты финансового рычага,

коэффициенты задействованности собственного и заемного капитала, а также средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Каждый из этих показателей играет свою важную роль в анализе и принятии решений о финансировании проектов и инвестициях.

Таким образом, анализ показателей оценки эффективности структуры капитала помогает предприятию принимать обоснованные решения по управлению своими финансами, обеспечивая стабильность и успешное развитие в долгосрочной перспективе.

ООО "Стройкомплекс" уже продолжительное время успешно закрепляет свои позиции на рынке строительных материалов и металлопроката в России. Ее товары и услуги поставляются напрямую по договорам с предприятиями через оптовые и розничные сети. Бизнес-план разрабатывается коллективно и утверждается на общем собрании.

Однако, к концу анализируемого периода, компания оказалась неплатежеспособной по всем критериям, что отразилось на ее балансе, делая его неликвидным. Также по критерию наличия собственного капитала компания оказалась финансово неустойчивой. В течение анализируемого периода компания демонстрировала как положительные, так и отрицательные финансовые результаты.

Несмотря на это, общая деловая активность компании повысилась, что можно объяснить увеличением оборота активов, капитала и обязательств. Таким образом, каждый инвестированный рубль приносил больше прибыли, что свидетельствует о повышении эффективности работы компании.

Сравнение показателей за 2022 год с 2021 годом показало снижение стоимости активов на 80,61% и выручки на 37,41%. Однако, чистая прибыль увеличилась на 126,84%. Хотя снижение выручки свидетельствует о некоторых проблемах, увеличение чистой прибыли говорит о повышении прибыльности компании.

Для улучшения финансового состояния и повышения эффективности использования капитала компании можно рассмотреть ряд рекомендаций:

1. Оптимизация структуры капитала: уменьшение доли заемного капитала для снижения финансового риска.

2. Управление оборотным капиталом: оптимизация управления запасами, дебиторской и кредиторской задолженностью для уменьшения затрат.

3. Привлечение дополнительных источников финансирования: рассмотрение возможности привлечения инвестиций или эмиссии облигаций.

4. Улучшение управления инвестициями: сосредоточение на проектах с наибольшим возвратом.

5. Сокращение издержек: анализ операционных издержек для определения областей экономии без ущерба качеству продукции или обслуживания.

6. Улучшение управленческого учета и анализа: использование современных информационных систем для точного и своевременного анализа финансовых данных.

7. Оптимизация налоговой стратегии: изучение возможностей оптимизации налоговых платежей.

8. Расширение рынков сбыта: анализ возможностей расширения рынков сбыта для увеличения объема продаж и выручки.

Применение этих рекомендаций поможет улучшить эффективность использования капитала и обеспечить более стабильное финансовое положение компании.