

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Алтайский государственный гуманитарно-педагогический  
университет имени В.М.Шукшина»  
(АГГПУ им. В.М. Шукшина)

Факультет технологии и профессионально-педагогического образования  
Кафедра технологии

**Анализ использования капитала предприятия  
(на примере ЗАО «Бахташ»)**

Выпускная квалификационная работа

Допустить к защите

\_\_\_\_\_  
Зав. кафедрой  
Технологии  
И.Б.Соловьева  
«\_\_»\_\_\_\_\_2016 г.

Выполнила студентка  
Т-ПМ121 группы  
Кириллова  
Екатерина Олеговна

\_\_\_\_\_  
**Научный руководитель:**  
канд. эк. наук, доцент  
Миляева Лариса Григорьевна

\_\_\_\_\_  
(подпись)

Оценка

\_\_\_\_\_  
«\_\_»\_\_\_\_\_2016 г.

Подпись \_\_\_\_\_  
(Председатель ГАК)

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 Структура капитала предприятия ЗАО «Бахташ», показатели эффективности его использования	6
1.1 Основные источники капитала, порядок его формирования и размещения	6
1.2 Показатели эффективности использования оборотного капитала, методика их исчисления	13
1.3 Анализ интенсивности и эффективности использования капитала предприятия	18
Выводы по первой главе	25
2 Анализ использования основного капитала и оценка его эффективности ЗАО «Бахташ»	26
2.1 Экономическая характеристика предприятия ЗАО «Бахташ»	26
2.2 Анализ доходности, рентабельности и товарооборота собственного капитала ЗАО «Бахташ»	36
2.3 Оценка эффективности использования заемного капитала ЗАО «Бахташ»	38
2.4 Основные направления и реализация мероприятий по укреплению финансовой устойчивости ЗАО «Бахташ»	41
Выводы по второй главе	44
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	45
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	48
ПРИЛОЖЕНИЕ А Договор поставки ЗАО «Бахташ»	51
ПРИЛОЖЕНИЕ Б Прайс – лист ЗАО «Бахташ»	53
ПРИЛОЖЕНИЕ В Договор поставщика ЗАО «Бахташ»	56
ПРИЛОЖЕНИЕ Г Бухгалтерская (финансовая ) отчетность ЗАО «Бахташ»	57

## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время, в финансово-хозяйственной деятельности предприятия все большее значение приобретает анализ основного капитала, поскольку без этого практически невозможно определить, насколько стабильна деятельность предприятия и принимать решения об инвестициях. Понятия «основной капитал» и «внеоборотные активы» в широком смысле тождественны. В их состав включаются основные средства, долгосрочные финансовые вложения, незавершённое строительство и прочие внеоборотные активы. Капитал предприятия представляет собой одно из важнейших понятий финансового менеджмента. Об актуальности этого управления свидетельствует активное развитие в последние десятилетия его теоретического базиса и эффективные формы практического его осуществления [4, с. 215].

Значение теоретического обоснования и практического внедрения эффективного использования капитала компании определено фактом, что – эта составляющая деятельности, гарантирует конкурентоспособность фирм на рынке, создает условия для предприятия, чтобы получить высокую прибыль и переход в постоянно репродуктивный способ его развития. И этот факт актуализирует тему исследования.

Объектом исследования работы выступает комплекс экономических отношений, возникающих в процессе управления капиталом предприятия.

Предметом исследования является система эффективного использования основного капитала ЗАО «Бахташ»

Целью дипломной работы является разработка мероприятий для ЗАО «Бахташ» на основе анализа использования основного капитала.

В соответствии с объектом, предметом, целью и гипотезой поставлены, следующие задачи исследования:

1. Изучить теоретические основы анализа основного капитала, его формирования и размещения его эффективного использования;

2. Исследовать эффективность использования капитала, и проанализировать капитал, исследовать рентабельность, доходность и товарооборот собственного капитала, оценить эффективность использования заемного капитала ЗАО «Бахташ»;

3. Рассмотреть направления и разработать рекомендации для укрепления финансовой стабильности ЗАО «Бахташ».

Гипотеза исследования основана на предположении о том, что использование ряда показателей эффективности капитала предприятия, позволит разработать рекомендации по укреплению финансовой устойчивости ЗАО «Бахташ».

Теоретическая база исследования основана на работах ведущих российских ученых, среди которых можно назвать Герасимова Е.Б., Ильин А.И., Клюковкин В.Н., Негашев Е.В., Пласкова Н.С., Шеремет А.Д., Шмаков А.В., Романова Л. Е.

Информационную базу исследования включали Федеральные законы и инструкции, управляющие деятельностью предприятий в химической промышленности.

Практическая значимость работы состоит в том, что результаты исследования реализованы в виде рекомендаций по укреплению финансовой устойчивости предприятия.

В ходе исследования использовались документы ЗАО «Бахташ».

Дипломная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы. Дипломная работа содержит 50 страниц текста и имеет 6 таблиц, 1 рисунок. Список литературы включает 33 наименования.

Во введении обоснованы актуальность темы, цель, задачи, предмет и объект исследования, являющиеся предметом защиты.

В первой главе «Структура капитала предприятия ЗАО «Бахташ», показатели эффективности его использования » изложены основные источники, порядок формирования и размещения капитала предприятия.

Выделены показатели экономической эффективности и интенсивности использования капитала предприятия.

Вторая глава «Анализ использования основного капитала и оценка его эффективности ЗАО «Бахташ» посвящена исследованию экономической характеристике предприятия ЗАО «Бахташ», внедрения мероприятий, для увеличения финансовой стабильности ЗАО «Бахташ».

# **1 Структура капитала предприятия ЗАО «Бахташ», показатели эффективности его использования**

## **1.1 Основные источники капитала, порядок его формирования и размещения**

Бизнес в любой сфере деятельности начинается с определенной суммы денежной наличности, за счет которой приобретается необходимое количество ресурсов, организуется процесс производства и сбыт продукции. Капитал в процессе своего движения проходит последовательно три стадии кругооборота: заготовительную, производственную и сбытовую.

На первой стадии предприятие приобретает необходимые ему основные фонды, производственные запасы, на второй часть средств в форме запасов поступает в производство, а часть используется на оплату труда работников, выплату налогов, платежей по социальному страхованию и другие расходы. Заканчивается эта стадия выпуском готовой продукции. На третьей стадии готовая продукция реализуется и на счет предприятия поступают денежные средства, причем, как правило, больше первоначальной суммы на величину полученной прибыли от бизнеса. Следовательно, чем быстрее капитал сделает кругооборот, тем больше предприятие получит и реализует продукции при одной и той же сумме капитала за определенный отрезок времени. Задержка движения средств на любой стадии ведет к замедлению оборачиваемости капитала, требует дополнительного вложения средств и может вызвать значительное ухудшение финансового состояния предприятия [9, с. 280].

Достигнутый в результате ускорения оборачиваемости эффект выражается в первую очередь в увеличении выпуска продукции без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, за счет ускорения оборачиваемости капитала происходит увеличение суммы прибыли, так как обычно к исходной денежной форме он возвращается с приращением. Если производство и реализация продукции являются

убыточными, то ускорение оборачиваемости средств ведет к ухудшению финансовых результатов и «преданию» капитала. Из сказанного следует, что нужно стремиться не только к ускорению движения капитала на всех стадиях кругооборота, но и к его максимальной отдаче, которая выражается в увеличении суммы прибыли на один рубль капитала. Повышение доходности капитала достигается рациональным и экономным использованием всех ресурсов, недопущением их перерасхода, потерь на всех стадиях кругооборота. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию в большей сумме, т.е. с прибылью.

Значит, капитал – это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельностью с целью получения прибыли.

Формируется капитал предприятия как за счет собственных (внутренних), так и за счет заемных (внешних) источников.

Основными источниками финансирования является Собственный капитал. В его состав входят уставный капитал, накопленный капитал (резервный и добавочный капиталы, фонд накопления, нераспределенная прибыль) и прочие поступления (благотворительные пожертвования и др.).

Уставный капитал – это сумма средств учредителей для обеспечения уставной деятельности. На государственных предприятиях – это стоимость имущества, закрепленного государством за предприятием на правах полного хозяйственного ведения; на акционерных предприятиях – номинальная стоимость всех видов акций; для обществ с ограниченной ответственностью – сумма долей собственников; для арендного предприятия – сумма вкладов его работников [31, с. 158].

Уставный капитал формируется в процессе первоначального инвестирования средств. Вклады учредителей в уставный капитал могут быть в виде денежных средств, имущественной форме и нематериальных активов. Величина уставного капитала объявляется при регистрации

предприятия и при корректировке его величины требуется перерегистрация учредительных документов.

Добавленный капитал как источник средств предприятия образуется в результате переоценки имущества или продажи акций выше номинальной их стоимости.

Заемный – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др. Он подразделяется на долгосрочный (более года) и краткосрочный (до года).

Источниками заемного капитала организации являются:

- долгосрочные кредиты и займы;
- краткосрочные кредиты;
- авансы покупателей и заказчиков;
- долгосрочная аренда основных средств;
- лизинг и т.д.

По форме привлечения заемные средства могут быть в денежной форме, в форме оборудования (лизинг), в товарной форме и других видах; по источникам привлечения они делятся на внешние и внутренние; по форме обеспечения – обеспеченные залогом или залогом, обеспеченные поручительством или гарантией и необеспеченные.

Используется капитал на приобретение и аренду основных средств, нематериальных активов, строительство объектов производственного и непроизводственного назначения, закупку сырья, материалов, топлива, энергии, оплату труда работников предприятия, уплату налогов, процентов за кредиты, дивидендов и т.д., т.е. он может быть вложен в долгосрочные активы и оборотные (текущие) активы. Долгосрочные активы создаются, как правило, за счет собственного капитала и долгосрочных кредитов банка и займов. Текущие затраты финансируются за счет собственного и заемного капитала [26, с. 64].

Положительные характеристики заемного капитала:



- широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге заемщика (наличия ликвидного залога или гарантии платежеспособного поручителя);

- способность обеспечения роста финансового потенциала предприятия в целях увеличения активов при расширении объема производства и продаж;

- возможность генерировать прирост рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага при условии, что доходность превышает среднюю процентную ставку за кредит.

Основным источником пополнения собственного капитала является прибыль организации, за счет которой создаются фонды накопления, потребления, фонд социальной сферы, резервный. Может быть остаток нераспределенной прибыли, который до ее распределения используется в обороте организации. Если организация убыточная, то собственный капитал уменьшается на сумму полученных убытков. Значительный удельный вес в составе внутренних источников занимают амортизационные отчисления от используемых собственных основных средств и нематериальных активов. Они не увеличивают сумму собственного капитала, а являются средством его реинвестирования. К прочим формам собственного капитала относятся доходы от сдачи в аренду имущества, расчеты с учредителями и др. Они не играют заметной роли в формировании собственного капитала организации [17, с. 151].

Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования организации. Особенность собственного капитала состоит в том, что он инвестируется на долгосрочной основе и подвергается наибольшему риску. Чем выше его доля в общей сумме капитала и меньше доля заемных средств, тем выше буфер, который защищает кредиторов от убытков, а, следовательно, меньше риск потери.

Положительные характеристики собственного капитала:

– простота привлечения, так как решения по его увеличению (особенно за счет внутренних источников) принимают собственники и менеджеры без участия других хозяйствующих субъектов (например, банков);

– сравнительно более стабильное обеспечение прибыли ото всех видов деятельности предприятия, так как при использовании собственного капитала нет необходимости в уплате ссудного процента и процента по облигационным займам. В бухгалтерском учете эти выплаты относят на уменьшение финансового результата (на счет 99 «Прибыли и убытки»);

– обеспечение финансовой устойчивости развития предприятия и ее платежеспособности в долгосрочном периоде. Это достигается, прежде всего, за счет нераспределенной прибыли, которая служит источником пополнения оборотного капитала и финансирования капиталовложений. Недостатки использования собственного капитала:

– ограниченность привлекаемых средств при необходимости расширения масштабов предпринимательской деятельности;

– более высокая стоимость собственного капитала в сравнении с альтернативными заемными источниками (дивиденд по акциям, как правило, выше процента по корпоративным облигациям, так как риск последних ниже);

– дополнительная эмиссия акций, как правило, сопровождается пересмотром размера уставного капитала;

– невозможность реализации прироста рентабельности собственного капитала с помощью финансового рычага (левериджа) за счет привлечения заемных средств.

Однако нужно учитывать, что собственный капитал ограничен в размерах. Кроме того, финансирование деятельности организации только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, когда производство имеет сезонный характер. Дополнительное привлечение средств им необходимо для формирования временных запасов и

незавершенного производства. В первую очередь, говоря о таких производствах, мы рассматриваем предприятия сельского хозяйства [4, с. 52].

В результате вложения капитала образуется основной и оборотный капитал. В процессе функционирования основной капитал принимает форму внеоборотных активов, а оборотный капитал – форму оборотных активов. Денежные ресурсы предприятия, авансированные в оборотные активы, представляют собой оборотные средства.

По форме вложения выделяют предпринимательский и ссудный капитал. Предпринимательский капитал авансируют в реальные (капитальные), нематериальные и финансовые активы предприятия с целью извлечения прибыли и получения прав управления ею. Ссудный капитал – это денежный капитал, предоставленный в кредит на условиях возвратности, платности, срочности и обеспеченности залогом. Ссудный капитал выступает на кредитном рынке как товар, а его ценой является процент [22, с. 310].

По продолжительности использования различают капитал долгосрочный (перманентный) и краткосрочный.

По целям использования в составе капитала выделяют производительный, ссудный и спекулятивный капитал.

Производительный капитал – это средства предприятия, инвестированные в его производственные активы. Ссудный капитал – часть капитала, которая используется в процессе инвестирования в денежные инструменты (краткосрочные и долгосрочные депозитные вклады в банках), а также в долговые фондовые инструменты (облигации, векселя, депозитные сертификаты и др.). Спекулятивный капитал используется в торговых и финансовых операциях, основанных на разнице в ценах (например, приобретение деривативов по спекулятивным ценам).

По формам инвестирования различают капитал в материальной и нематериальной формах, используемый для формирования уставного фонда компании. Обычно капитал поступает на предприятие в денежной форме. Но в отдельных случаях поступления могут осуществляться в иной форме. Так

взносы учредителей в уставной капитал могут осуществляться не только деньгами, но и имуществом. Предприятие может привлекать не только денежные, но и товарные кредиты [8, с. 202].

По формам собственности капитал может быть частным, государственным и смешанным в зависимости от принципов, на которых было создано предприятие, и условий формирования его уставного фонда.

По организационно-правовым формам предприятий выделяют:

- акционерный капитал (открытых и закрытых акционерных обществ);
- паевой капитал (партнерских предприятий, например товариществ и обществ с ограниченной ответственностью);
- индивидуальный капитал (индивидуальных предприятий).

По характеру использования в хозяйственном процессе различают работающий (рабочий) и неработающий капитал. Работающий капитал принимает участие непосредственно в формировании доходов в операционной, инвестиционной и финансовой сферах деятельности. Соответственно неработающий капитал инвестирован в те активы, которые не принимают непосредственного участия в хозяйственной деятельности предприятия и формировании его доходов [24, с. 82].

По характеру применения собственниками выделяют потребляемый и накапливаемый (реинвестированный) виды капитала. Потребляемый капитал – изъятие части капитала из внеоборотных и оборотных активов для выплаты дивидендов, процентов, удовлетворения социальных потребностей персонала и др. Накапливаемый капитал характеризует различные формы его прироста в процессе капитализации прибыли.

Структура источников средств, причины ее положительной или отрицательной динамики на каждом предприятии могут быть различными. Их анализ имеет существенное значение для определения финансового состояния предприятия. Капитал характеризует общую стоимость средств, инвестированных в формирование активов.

Среди методов управления формированием капитала наиболее сложными являются проблемы минимизации стоимости (цены) капитала и оптимизации его структуры, которые требуют более детального изучения

От того, как размещен капитал, в каких сферах и видах деятельности он используется, во многом зависит эффективность работы предприятия и его финансовое положение. Поэтому анализ источников формирования и размещения капитала имеет очень большое значение при изучении исходных условий функционирования предприятия и оценке его финансовой устойчивости. Основным источником информации для проведения такого анализа является бухгалтерский баланс [5, с. 121]

## **1.2 Показатели эффективности использования оборотного капитала, методика их исчисления**

Финансовое состояние, ликвидность и платежеспособность организации в большей степени зависят от уровня деловой активности, оптимальности использования оборотного капитала, оценки его величины и структуры.

В связи с тем, что оборотные средства формируют основную долю ликвидных активов любой организации, их величина должна быть достаточной для обеспечения ритмичной и равномерной работы компании и, как следствие, получения прибыли.

Использование оборотных средств в операционной деятельности должно осуществляться на уровне, минимизирующем время и максимизирующем скорость обращения оборотного капитала и превращения его в реальную денежную массу для последующего финансирования и приобретения новых оборотных средств [13, с. 245].

Чем ниже оборачиваемость оборотных средств, тем больше потребность в привлечении дополнительных источников финансирования, так как у организации отсутствуют свои денежные средства для осуществления хозяйственной деятельности. Таким образом, показатели

оборачиваемости оборотного капитала тесно связаны с платежеспособностью и ликвидностью структуры бухгалтерского баланса [27, с. 322].

Оборотные средства являются одной из составных частей имущества предприятия. Состояние и эффективность их использования – одно из главных условий успешной деятельности предприятия. Развитие рыночных отношений определяет новые условия их организации. Высокая инфляция, неплатежи и другие кризисные явления вынуждают предприятия изменять свою политику по отношению к оборотным средствам, искать новые источники пополнения, изучать проблему эффективности их использования [2, с. 48].

Оборотные средства включают следующие основные элементы:

- оборотные производственные фонды;
- фонды обращения.

В состав оборотных фондов включаются:

- производственные запасы – сырье, вспомогательные материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, тара, запасные части для ремонта оборудования, а также хозяйственный инвентарь;

- незавершенное производство – предметы труда, которые находятся в производстве на разных стадиях обработки в подразделениях предприятия;

- полуфабрикаты собственного изготовления – предметы труда, обработка которых полностью завершена в одном из подразделений предприятия, но подлежащие дальнейшей обработке в других подразделениях предприятия;

- расходы будущих периодов, к которым относятся затраты на подготовку и освоение новой продукции, рационализаторство и изобретательство.

Производственные запасы – стоимость приобретаемых предприятием для производства или перепродажи сырья, материалов, комплектующих изделий, для сельского хозяйства производственными запасами являются животные на выращивании и откорме. Если предприятие приобретает для

перепродажи здания, сооружения, машины, то это составляет его производственные запасы [18, с.122].

Расходы будущих периодов – это расходы, которые предприятия осуществляют в настоящее время, но включаются эти расходы в стоимость продукции, реализуемой в будущем. К расходам будущих периодов относят:

- затраты на конструкторские и технологические разработки
- создание опытных образцов и изделий при освоении новых видов продукции и новых видов деятельности
- уплаченная вперед арендная плата

Одним из важнейших принципов организации оборотных средств является деление их по источникам формирования. Все источники финансирования оборотных средств подразделяются на собственные и приравненные к ним средства, заемные, привлеченные и прочие источники.

Собственные средства играют главную роль в организации кругооборота фондов, так как предприятия, работающие на основе коммерческого расчета, должны обладать определенной имущественной и оперативной самостоятельностью с тем, чтобы работать рентабельно и нести ответственность за принимаемые решения.

Для сокращения общей потребности предприятия в оборотных средствах, а также стимулирования их эффективного использования целесообразно привлечение заемных средств [14, с. 145].

Заемные средства представляют собой в основном краткосрочные кредиты банка, с помощью которых удовлетворяются временные дополнительные потребности предприятия в оборотных средствах.

Основными целями привлечения кредитов для формирования оборотных средств являются: кредитование сезонных запасов сырья, материалов и затрат, связанных с сезонным процессом производства; временное восполнение недостатка собственных оборотных средств; осуществление расчетов и опосредование платежного оборота.

Привлеченные источники – это ценные бумаги, ресурсы вышестоящих организаций, ассигнования из бюджета.

Следует также выделить прочие источники формирования оборотных средств, к которым относятся средства предприятия, временно не используемые по целевому назначению (фонды, резервы и др.).

Правильное соотношение между собственными, заемными и привлеченными источниками формирования оборотных средств играет важную роль в укреплении финансового состояния предприятия.

Кроме того, в обороте предприятий постоянно находятся средства, которые приравнены к собственным, так называемые устойчивые пассивы. Устойчивые пассивы – это средства, которые не принадлежат предприятию, но постоянно находятся в его обороте. Такие средства служат источником формирования оборотных средств в сумме их минимального остатка [12, с. 15].

Эти средства не принадлежат предприятию и организациям, но поскольку наличие таких средств (пассивов) носит устойчивый характер, они приравниваются к собственным. Такие средства служат источником формирования оборотных средств в сумме их минимального остатка. К ним относятся: минимальная, переходящая из месяца в месяц, задолженность по оплате труда работникам предприятия, резервы на покрытие предстоящих расходов, минимальная, переходящая задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, средства кредиторов, полученные в качестве предоплаты за продукцию (товары, работы, услуги), средства покупателей по залогам за возвратную тару, переходящие остатки фонда потребления, задолженность по некоторым видам налогов и др.

К ненормируемым оборотным средствам относятся: денежные средства, отгруженные товары и сданные работы, все виды дебиторской задолженности и др.

На практике применяют три основных метода нормирования оборотных средств:



- аналитический,
- коэффициентный,
- метод прямого счета.

Использование того или иного метода нормирования зависит от таких факторов, как доступность сравнительных данных предыдущих периодов, трудоемкость расчетов, специфика бизнеса.

Аналитический метод использует фактические данные о величине оборотных средств за какой-то период. При этом уточняются излишние и ненужные запасы, вносятся поправки на изменение условий производства и снабжения. Уточненный результат этих расчетов и считается нормативом оборотных средств на планируемый период. Этот метод используется в тех случаях, когда не предполагаются существенные изменения в условиях работы предприятия и средства, вложенные в материальные ценности и запасы, имеют большой удельный вес [12, с. 20].

Коэффициентный метод состоит в том, что нормативы на планируемый период рассчитываются путем внесения поправок (с помощью коэффициентов) в нормативы предшествующего периода. Коэффициенты учитывают изменение объемов производства, оборачиваемость оборотных средств, ассортиментные сдвиги и другие факторы.

Метод прямого счета состоит в том, что рассчитываются суммы оборотных средств по каждому конкретному виду товарно-материальных ценностей, затем они складываются, и в результате определяется норматив по каждому элементу нормируемых оборотных средств. Общий норматив представляет сумму нормативов по всем элементам. Этот метод является наиболее точным, обоснованным, но вместе с тем довольно трудоемким.

При нормировании оборотных средств необходимо установить нормы запаса по отдельным видам нормируемых материалов, определить нормативы по каждому элементу оборотных средств и рассчитать совокупный норматив по нормируемым оборотным средствам [31, с. 355].

Нормирование прямым счетом используется в случае, если можно определить продолжительность выполнения бизнес-процессов, входящих в операционный цикл компании. Как правило, такой подход неприменим для компаний с позаказным типом производства, при выходе на новые рынки сбыта.

Правильно рассчитанный норматив оборотных средств создает условия для целевого и экономного использования финансовых ресурсов, способствует уменьшению запасов в производстве и обращении, успешному осуществлению хозяйственной деятельности, повышению рентабельности и укреплению финансового состояния предприятия.

Общий норматив оборотных средств или совокупная потребность в оборотных средствах предприятия определяется как сумма частных нормативов, рассчитанных по отдельным элементам оборотных средств:

$$N_o = \sum N \quad N = Z_p \times N_d, \quad (1.1)$$

где:  $N_o$  – общий норматив оборотных средств;

$N$  – норматив оборотных средств по конкретному элементу. По большинству элементов оборотных средств частный норматив определяется по формуле:

где:  $Z_p$  – однодневный расход материальных ресурсов;

$N_d$  – норма запаса в днях для данного элемента оборотных средств.

Таким образом, нормирование оборотных средств – необходимое условие определения минимально достаточного объема средств, обеспечивающих эффективную работу компании в целом. Главная задача нормирования состоит в определении экономически обоснованной величины оборотных средств в минимальном размере, обеспечивающем бесперебойное финансирование плановых затрат на производство и продажу продукции, а также осуществление расчетов в установленные сроки.

### 1.3 Анализ интенсивности и эффективности использования капитала предприятия

Эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью) – отношением суммы прибыли к среднегодовой сумме основного и оборотного капитала.

Для характеристики интенсивности использования капитала рассчитывается коэффициент его оборачиваемости (отношение выручки от реализации продукции, работ и услуг к среднегодовой стоимости капитала).

Обратным показателем коэффициенту оборачиваемости капитала является капиталоемкость (отношение среднегодовой суммы капитала к сумме выручки).

Взаимосвязь между показателями рентабельности совокупного капитала и его оборачиваемости выражается следующим образом:

$$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Среднегодовая сумма капитала}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка от реализации}} \times \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая сумма капитала}}. \quad (1.2)$$

Иными словами, рентабельность активов (ROA) равна произведению рентабельности продаж ( $R_{рп}$ ) и коэффициента оборачиваемости капитала ( $K_{об}$ ):

$$ROA = K_{об} \times R_{рп}. \quad (1.3)$$

Эти показатели в зарубежных странах применяются в качестве основных при оценке финансового состояния и деловой активности предприятия. Рентабельность капитала, характеризующая соотношение прибыли и капитала, использованного для получения этой прибыли, является одним из наиболее ценных и наиболее широко используемых показателей эффективности деятельности субъекта хозяйствования. Этот показатель позволяет аналитику сравнить его значение с тем, которое было бы при

альтернативном использовании капитала. Он используется для оценки качества и эффективности управления предприятием; оценки способности предприятия получать достаточную прибыль на инвестиции; прогнозирования величины прибыли.

Эффективности использования капитала в целом характеризуется его рентабельностью. В данном случае используют показатель экономической рентабельности, характеризующий рентабельность всего используемого на предприятии капитала, т.е. суммы собственных и заемных средств (обязательств), отдачу, которая приходится на рубль активов, т.е. эффективность вложений и затрат [29, с. 45].

Активы – это ресурсы, контролируемые предприятием и являющиеся результатом прошлых событий и источником будущих экономических выгод. Активы отражаются в балансе при условии, если существует вероятность будущих экономических выгод и стоимость активов может быть надёжно измерена. При определении актива право собственности на него не является основным. Так, например, арендованная собственность является активом, если организация будет контролировать выгоды от её использования. Активы предприятия, как совокупный капитал предприятия – это сумма собственных и заемных средств.

Сравнение показателей экономической рентабельности и ее множителей двух фирм, позволяет судить о том, высока или нет рентабельность (доходность) каждого предприятия, и получит ответ почему.

Оборачиваемость капитала, с одной стороны, зависит от скорости оборачиваемости основного и оборотного капитала, а с другой от его органического строения: чем большую долю занимает основной капитал, который оборачивается медленно, тем ниже коэффициент оборачиваемости и выше продолжительность оборота всего совокупного капитала.

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы выручки и суммы прибыли.

Сумма высвобожденных средств из оборота в связи с ускорением (–Э) или дополнительно привлеченных средств в оборот (+Э) при замедлении оборачиваемости капитала определяется умножением однодневного оборота по реализации на изменение продолжительности оборота [23, с. 415].

Такой же результат можно получить и другим способом, используя коэффициент оборачиваемости капитала. Для этого из фактической среднегодовой суммы оборотного капитала отчетного года следует вычесть расчетную его величину, которая потребовалась бы для обеспечения фактической суммы оборота при коэффициенте оборачиваемости капитала прошлого года:

В заключение анализа разрабатывают мероприятия по ускорению оборачиваемости оборотного капитала.

Основные пути ускорения оборачиваемости капитала:

– сокращение продолжительности производственного цикла за счет интенсификации производства (использование новейших технологий, механизации и автоматизации производственных процессов, повышение уровня производительности труда, более полное использование производственных мощностей предприятия, трудовых и материальных ресурсов и др.);

– улучшение организации материально-технического снабжения с целью бесперебойного обеспечения производства необходимыми материальными ресурсами и сокращения времени нахождения капитала в запасах;

– ускорение процесса отгрузки продукции и оформления расчетных документов;

– сокращение времени нахождения средств в дебиторской задолженности;

– повышение уровня маркетинговых исследований, направленных на ускорение продвижения товаров от производителя к потребителю (включая изучение рынка, совершенствование товара и форм его продвижения к

потребителю, формирование правильной ценовой политики, организацию эффективной рекламы и т.п.) [7, с. 224].

Экономический эффект в результате ускорения оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении средств из оборота, а также в увеличении суммы выручки и суммы прибыли.

Скорость оборачиваемости капитала характеризуется следующими показателями:

- коэффициентом оборачиваемости ( $K_{об}$ );
- продолжительностью одного оборота ( $П_{об}$ ).

Коэффициент оборачиваемости капитала рассчитывается по формуле:

$$K_{об} = \frac{\text{Чистая \_ выручка \_ от \_ реализации}}{\text{Среднегодовая \_ стоимость \_ капитала}} \quad (1.4)$$

Обратный показатель коэффициенту оборачиваемости капитала называется капиталоемкостью ( $Ке$ ).

Продолжительность оборота капитала:

$$П_{об} = \frac{\text{Среднегодовая \_ стоимость \_ капитала}}{\text{Чистая \_ выручка \_ от \_ продаж}} \times Д \quad (1.5)$$

где  $Д$  – количество календарных дней в анализируемом периоде (год – 360 дней, квартал – 90, месяц – 30 дней)

Средние остатки всего капитала и его составных частей рассчитываются по средней хронологической:  $1/2$  суммы на начало периода плюс остатки на начало каждого следующего месяца плюс  $1/2$  остатка на конец периода и результат делится на количество месяцев в отчетном периоде. Необходимая информация для расчета показателей оборачиваемости имеется в бухгалтерском балансе и отчете о финансовых результатах.

При определении оборачиваемости всего капитала сумма оборота должна включать общую выручку от всех видов продаж. Если же рассчитываются показатели оборачиваемости только функционирующего капитала, то в расчет берется только выручка от реализации продукции. Обороты и средние остатки по счетам капитальных вложений, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений в данном случае не учитываются.

Именно это направление анализа имеет особую значимость в условиях ограниченных финансовых возможностей действующей организации и позволяет определить, можно ли без дополнительного финансирования осуществляемой деятельности улучшить показатели и получить результат как в виде дополнительного выпуска продукции, так и в виде прироста чистого дохода.

Концептуальной основой такого подхода являются два понятия: «текущий капитал» и «чистый текущий капитал». Показатели текущего капитала и чистого текущего капитала выступают важнейшими экономическими параметрами анализа деловой активности, поскольку они позволяют дать правильную оценку того, как эффективно работает капитал компании [26, с. 35].

Методика оценки эффективности использования текущего капитала компании предполагает использование показателей оборачиваемости, которые характеризуют интенсивность оборота капитала, выражающуюся в частоте оборотов за анализируемый период и продолжительности полного операционного цикла рабочего капитала организации.

Эффективность текущего капитала будет зависеть от использования производственных запасов, срока погашения дебиторской задолженности и скорости обращения денежных средств, затраченных на приобретение запасов. Учитывая это, показатели эффективности текущего капитала (количество оборотов и скорость одного оборота) должны рассчитываться по трем основным направлениям вложения оборотного капитала организации: по капиталу, вложенному в производственные запасы, по капиталу,

находящемуся в дебиторской задолженности, и по капиталу в виде денежных средств.

Фактические значения этих показателей сравниваются с их базисным уровнем. По выявленным отклонениям определяется тенденция изменения эффективности текущего капитала и делаются выводы о динамике деловой активности. Так, ускорение оборачиваемости капитала за счет сокращения продолжительности его оборотов позволяет положительно оценить эффективность оборотного капитала. В этом случае определяется положительный эффект в виде прироста дохода от реализации, полученного без дополнительного финансирования за счет усиления деловой активности компании. Высвободившиеся в результате ускорения оборачиваемости капитала средства открывают дополнительные возможности финансирования бизнеса.

В качестве инвестиционной базы при расчете рентабельности капитала используют также «Собственный капитал» + «Долгосрочные заемные средства». Она отличается от базы «Общая сумма активов» тем, что из нее исключаются оборотные активы, сформированные за счет краткосрочных заемных средств. Этот показатель характеризует эффективность не всего капитала, а только собственного (акционерного) и долгосрочного заемного капитала.

Если определяем рентабельность всех активов, то в расчет принимается вся балансовая прибыль, которая включает в себя прибыль от реализации продукции, имущества и внереализационные результаты (доходы от долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, от участия в совместных предприятиях и прочих финансовых операций) [23, с. 126].

Соответственно и выручка при определении оборачиваемости всех активов должна включать в себя не только ее сумму от реализации продукции, но и выручку от реализации имущества, ценных бумаг и т.д.

Для расчета рентабельности функционирующего капитала в основной деятельности берется прибыль только от реализации продукции, работ и



услуг, а в качестве инвестиционной базы – сумма активов за вычетом долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, неустановленного оборудования, остатков незаконченного капитального строительства и т.д.

Рентабельность производственного капитала рассчитывается отношением прибыли от реализации продукции к среднегодовой сумме амортизируемого имущества и материальных текущих активов.

При определении уровня рентабельности собственного капитала учитывается чистая прибыль без финансовых расходов по обслуживанию заемного капитала.

Анализ эффективности использования капитала сводится к оценке:

- наличия, состава и динамики источников формирования капитала предприятия;
- структуры собственных и заемных средств предприятия;
- динамики активов предприятия путем сопоставления темпов прироста активов с темпами прироста финансовых результатов;
- доходности (рентабельности) капитала и его составляющих;
- оборачиваемости всего капитала;
- связи между рентабельностью капитала, прибыльностью продукции и оборачиваемостью капитала и факторов, формирующих их уровень;
- эффективности использования заемного капитала.

**Выводы по первой главе.** В первой главе представлены теоретические основы анализа капитала предприятия: рассмотрены основные источники капитала его формирования и размещения, также обозначены положительные стороны собственного и заемного капитала. Изучены показатели эффективности использования оборотного капитала, рассмотрены три основных метода нормирования оборотных средств: аналитический, коэффициентный, метод прямого счета. На основании изученного можно сделать вывод, что эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью)

## **2 Анализ использования основного капитала и оценка его эффективности ЗАО «Бахташ»**

### **2.1 Экономическая характеристика предприятия ЗАО «Бахташ»**

ЗАО «Бахташ» организовано в 1991 г. на технологической базе ФГУП ФНПЦ «Алтай». Основной вид деятельности в тот период – выпуск парфюмерно-косметической продукции. После получения лицензии на производство алкогольной продукции в 1996 г. предприятие стало выпускать спиртосодержащие бальзамы.

Общество имеет самостоятельный баланс, расчетный и иные счета в банках и иных кредитных учреждениях.

Уставный капитал ЗАО «Бахташ» составлен из номинальной стоимости долей его участников. Имущество предприятия составляют основные и оборотные средства, а также иные ценности, стоимость которых отражается в балансе предприятия.

Предприятие самостоятельно формирует свою структуру, штатное расписание, определяет формы, систему оплаты труда, а также другие виды доходов работников с учетом действующего законодательства. Общество ведет оперативный, бухгалтерский и статистический учет в порядке, установленном законодательством для предприятий соответствующей организационной формы [6, с.419]. Несет ответственность за соблюдение порядка ведения и достоверности учета и отчетности. Ревизия финансово-хозяйственной деятельности осуществляется не реже одного раза в год. Хозяйственный год ЗАО «Бахташ» устанавливается с 1 января по 31 декабря календарного года.

Общие положения – определяют статус совета директоров (Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью общества в промежутках между общими собраниями акционеров в пределах своей

компетенции), законодательные и нормативные акты, которыми он руководствуется и на основании которых осуществляет свою деятельность.

Взаимоотношения с другими органами управления и контроля общества – определяется характер взаимоотношений совета директоров с общим собранием акционеров, исполнительным органом, ревизионной комиссией общества. Например, закрепляется положение о том, что решения общего собрания являются обязательными для совета директоров, он ежегодно отчитывается в своей деятельности перед общим собранием акционеров

Процедура утверждения положения и внесения в него изменений – определяется порядок утверждения положения, после чего оно становится нормативным документом, и принятия решения о внесении в него необходимых изменений.

Директор организует работу и эффективное взаимодействие всех структурных подразделений, цехов и производственных единиц, направляет их деятельность на развитие и совершенствование производства с учетом социальных и рыночных приоритетов, повышение эффективности работы предприятия, рост объемов продукции и увеличение прибыли, качества и конкурентоспособности производимой продукции.

Руководители – менеджеры данного предприятия соответствуют всем качествам менеджера.

- уровень самостоятельности;
- надежность выполнения работ;
- способность убеждать;
- сотрудничество;
- деловая контактность;
- умение мотивировать сотрудников;
- умение координировать работу сотрудников.

Несет ответственность за соблюдение порядка ведения и достоверности учета и отчетности. Ревизия финансово-хозяйственной деятельности

осуществляется не реже одного раза в год. Хозяйственный год ЗАО «Бахташ» устанавливается с 1 января по 31 декабря календарного года.

Высшим органом управления общества является общее собрание участников. Руководство текущей деятельностью общества осуществляется исполнительным органом общества – генеральным директором.

Структура управления является линейно функциональной.

Каждый работник предприятия подчиняется только одному руководителю, в этом проявляется линейность организационной структуры. Руководители функциональных подразделений осуществляют влияние на производственные подразделения формально. Они устанавливают стандарты деятельности каждого структурного подразделения предприятия: разработка рабочих и должностных инструкций, положений о работе отделов, расписания внутреннего трудового распорядка, норм расходов, стандартов качества продукции и т.д. Функциональные службы осуществляют техническую подготовку производства; подготавливают варианты решений вопросов, связанных с руководством процессом производства [25, с. 74].

Общество ведет архивное дело в соответствии с требованиями действующего законодательства.

В настоящее время доля парфюмерно-косметической продукции в общем объеме производства составляет практически половину. Наиболее популярными являются соли для ванн, жидкости для снятия лака и бытовая химия. Дважды продукция предприятия была победителем краевого конкурса «Лучший Алтайский товар». На II Национальном конкурсе за лучшую парфюмерно-косметическую продукцию предприятие награждено дипломом.

Основным видом деятельности является «Производство мыла, моющих, чистящих и полирующих средств, парфюмерных и косметических средств». Основная отрасль компании – «Парфюмерно-косметическая промышленность». Организации присвоен ИНН 2227002253, ОГРН 1022200554023.

В области финансов и кредитов предприятие разрабатывает и исполняет финансовые планы, своевременно выполняет обязательства перед бюджетом, банком, поставщиками, подрядчиками и другими организациями. Расчет за услуги осуществляются по ценам, тарифам, а также по договоренности с заказчиком или самостоятельно. Все вопросы, связанные с кредитованием предприятие решает в кредитных учреждениях по месту открытия расчетного счета или счета по финансированию капитальных вложений на договорной основе.

За время своего существования предприятие прошло путь развития от производственного участка до высокотехнологичного предприятия. Производственные помещения располагаются на площади более 1000 кв. м. предприятие поставляет продукцию в 35 регионов Российской Федерации и экспортирует в 7 стран ближнего зарубежья.

Низкие цены на продукцию предприятия поддерживаются за счет снижения издержек, вследствие их высокой оборачиваемости.

Следует отметить, что предприятие в целом перегружено управленческим и вспомогательным персоналом, что соответственно ведет к росту управленческих издержек. При этом практики уменьшения управленческих издержек на предприятии нет.

Управленческие решения передаются в системе систематически.

Цели системы обеспечены структурными подразделениями. Количество ступеней управления минимально. При этом одновременно соблюдена норма управляемости за исключением верхнего звена управления – уровень генерального директора [28, с. 145].

Организационная структура учитывает производственный процесс, наличие разнообразных функциональных подразделений позволяет решать специализированные вопросы.

Более 70 % персонала сосредоточено на основном производстве. Функциональные службы по количеству работников составляют 8,5 %. Уровень специалистов среди них составляет 5,6 % от всего персонала

предприятия. В структуре персонала предприятия преобладают рабочие в возрасте от 30 до 50 лет, имеющие общий трудовой стаж от 10 до 20 лет. Уровень специалистов на предприятии высокий. Почти четверть работников имеет высшее образование.

Организационно-штатная структура предприятия рассчитана на численность 50 человек, и оно относится к малым предприятиям [19, с. 39].

ЗАО «Бахташ» подвело итоги работы. Согласно материалам компании, чистая прибыль за 2014 год выросла до 6,10 млн. руб. Объем продаж компании повысился на 15,79 % до 85,00 млн. руб. Себестоимость продукции повысилась за 2014 год и составила 77,43 млн. руб. по сравнению с прошлогодним показателем в 69,48 млн. руб.

Главное преимущество этой продукции, успешно конкурирующей на рынке с зарубежными аналогами, ее изюминка – ориентир на природные богатства родного Алтайского края. Самобытный колорит, ароматы родных лесов и озер присутствуют даже во многих названиях продукции: «Верес», «Кедр», «Рапа Алтай»... Кстати, и само предприятие получило название по имени горы Бахташ, расположенной в бассейне реки Бии возле села Соусканиха в Алтайском крае.

Сегодня предприятие производит широкий ассортимент одеколонов, лосьонов, жидкостей для снятия лака, солей для ванн, кондиционеров, чистящих средств бытовой химии. Увеличение объемов выпуска любимейшей сибирякам продукции позволяет предприятию быть конкурентоспособным не только на региональном рынке, но и вести экспортные поставки в страны СНГ.

Успехи компании связаны с освоением инновационных технологий, обеспечивающих высокое качество продукции. Так, безусловным достижением коллектива стало изготовление косметики с лечебным эффектом с применением натуральных биологически активных ресурсов соленых озер Алтая. Совместно с ОАО «Кучуксульфат» предприятие освоило производство соли для ванн «Рапа Алтай», в составе которой

используется сухой концентрат рапы озера Кучукское. Она содержит уникальный солевой состав, обладающий лечебным эффектом широкого спектра действия.

В таблице (см. табл.1) приведены основные показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Таблица 1 – Финансовые результаты деятельности ЗАО «Бахташ».

Наименование показателя	За 2014 г.		За 2015 г.		Отклонение	
	Абсолют.	%	Абсолют.	%	Абсолют.	%
Чистая выручка, тыс.руб.	85574	98,15	112784	99,33	27210	1,18
Себестоимость реализованной продукции, тыс.руб.	82790	94,95	106925	94,27	24135	-0,78
Валовая прибыль, тыс.руб.	4784	5,48	5859	5,16	1075	-0,32
Полная себестоимость реализованной продукции, тыс.руб.	82790	94,95	106925	94,17	24135	-0,78
Результат от основной деятельности, тыс.руб.	4784	5,48	5859	5,16	1075	-0,32
Операционные доходы, тыс.руб.	1616	1,85	572	0,67	-864	-1,18
Операционные расходы, тыс.руб.	1670	5,48	4143	6,86	1265	1,38
Результат от операционной деятельности, тыс.руб.	-54	-0,06	-1,327	-1,16	-1,273	1,1
Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс.руб.	4737	5,43	4588	4,04	-149	-1,39
Налог на прибыль и обязательные платежи, тыс.руб.	1306	1,49	1048	0,92	-258	-0,57
Чистая прибыль (убыток), тыс.руб.	3431	3,93	3540	3,11	109	-0,82
Справочно: Всего доходов, тыс.руб.	87190	100	113536	100	26346	0

Источниками информации для проведения анализа финансовых показателей деятельности ЗАО «Бахташ» служили данные бухгалтерской отчетности и статистического отчета за период 2014 – 2015 г.

Чистая выручка предприятия за анализируемый период увеличилась на 27 210 тыс. руб. (с 85 574 до 112 784 тыс. руб.). Основная деятельность за анализируемый период была прибыльной.

Себестоимость реализованной продукции предприятия за анализируемый период увеличилась на 24 135 тыс. руб. (с 82790 до 106 925 тыс. руб.).

Валовая прибыль предприятия за анализируемый период увеличилась на 1075 тыс. руб. (с 4784 до 5859 тыс. руб.).

В конце периода в структуре совокупных доходов, полученных от осуществления всех видов деятельности предприятия, наибольший удельный вес приходился на доходы от основной деятельности.

Операционная деятельность – это деятельность фирмы, которая является основной и приносит организации значительную часть дохода, а также прочая деятельность, за исключением финансовой и инвестиционной. Другими словами, это то, ради чего непосредственно было создано предприятие [24, с. 86].

Следует отметить, что доходы по операционной деятельности предприятия растут медленнее, чем расходы по этим видам деятельности.

Отрицательный результат от операционной деятельности предприятия в конце анализируемого периода возникает, в том числе, за счет расходов которые не включены в себестоимость произведенной продукции и начисления налогов, относимых на финансовые результаты.

От осуществления всех видов деятельности в конце анализируемого периода предприятие получило прибыль в размере 4588 тыс. руб., что на 149 тыс.руб. меньше прибыли в начале периода, составившей 4737 тыс. руб. Налоговые платежи по налогу на прибыль предприятия составляют 20 % в величине прибыли до налогообложения. Наличие в анализируемом периоде у



предприятия чистой прибыли свидетельствует об имеющемся источнике пополнения оборотных средств.

В таблице 2 приведены данные по структуре активов предприятия.

Таблица 2 – Структура активов предприятия.

Наименование показателя	2014 г.		2015 г.		Отклонение	
	Абсолют.	%	Абсолют.	%	Абсолют.	%
I. Внеоборотные активы, тыс.руб.	16656	36,93	13441	28,21	-3215	-8,72
Нематериальные активы, тыс.руб.	99	0,21	73	0,15	-26	-0,06
Основные средства, тыс.руб.	14148	31,37	10995	23,08	-3153	-8,29
II. Оборотные активы, тыс.руб.	28439	63,06	34191	71,78	5752	8,72
Запасы, тыс.руб.	16034	35,55	20733	43,52	4699	7,97
в том числе производственные запасы на складах	11844	26,26	13267	27,85	1423	1,59
готовая продукция и товары на складах	3833	8,49	7138	14,98	3305	6,49
расходы будущих периодов	357	0,79	229	0,48	128	-0,31
Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс.руб.	10868	24,1	13051	27,39	2183	3,29
в том числе: покупатели и заказчики	9740	21,59	12163	25,53	2423	3,94
по авансам выданным	643	1,42	365	0,76	-278	-0,66
с прочими дебиторами	485	1,07	523	1,09	38	0,02
Денежные средства, тыс.руб.	1164	2,58	35	0,07	1129	-2,51
Активы всего, тыс.руб.	45095	100	47632	100	2537	0
Чистый оборотный капитал, тыс.руб.	18656	41,81	23184	48,67	4528	6,86

Активы предприятия за анализируемый период возросли на 2537 тыс. руб. Увеличение активов произошло за счет роста оборотных активов на – 5752 тыс. руб. или на при одновременном снижении внеоборотных активов на 3215 тыс. руб.

В целом, рост имущества предприятия является положительным фактом. Основную часть в структуре имущества занимали оборотные активы.

Активы на начало анализируемого периода составили – 45095 тыс. руб., а в конце периода были равны 47632 тыс. руб.

Таким образом, предприятие имеет «легкую» структуру имущества, что отражает мобильность его активов. Как правило, это свидетельствует о незначительных накладных расходах и низкой чувствительности прибыли предприятия к изменениям выручки. Для оценки уровня производственного рычага необходимо дополнительно проанализировать переменные и постоянные затраты.

Внеоборотные активы предприятия за анализируемый период изменились, составив на конец периода 13 441 тыс. руб.

В анализируемом периоде предприятие не использовало в своей финансово-хозяйственной деятельности вложения во внеоборотные активы, долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы.

На конец анализируемого периода структура имущества характеризуется относительно высокой долей оборотных активов, которая существенно не менялась, составив 63,06 % от валюты баланса на начало и 71,78 % на конец анализируемого периода.

Оборотные активы предприятия за анализируемый период увеличились с 28439 тыс. руб. до 34191 тыс. руб. Прирост оборотных активов произошел за счет увеличения следующих составляющих:

- запасов;
- дебиторской задолженности.

Рост оборотных средств (то есть запасов, краткосрочной и долгосрочной дебиторской задолженности) и замедление их оборачиваемости свидетельствуют о нерационально выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована, что в конечном итоге может привести к росту

кредиторской задолженности и ухудшению финансового состояния предприятия.

На начало и на конец анализируемого периода в составе дебиторской задолженности находилась только задолженность краткосрочных (со сроком погашения в течение 12 месяцев) дебиторов.

Величина чистого оборотного капитала (то есть разницы между запасами, краткосрочной дебиторской задолженностью, денежными средствами, краткосрочными финансовыми вложениями и всеми краткосрочными обязательствами (кредиторской и финансовой задолженностью) показывает, что на протяжении анализируемого периода у предприятия имелись собственные оборотные средства.

В таблице 3 приведена структура пассивов предприятия.

Таблица 3 – Структура пассивов ЗАО «Бахташ»

Наименование показателя	2014 г.		2015 г.		Отклонение	
	Абсолют.	%	Абсолют.	%	Абсолют.	%
I. Собственный капитал , тыс.руб.	30952	75,98	33109	75,04	2157	-0,94
Уставный капитал , тыс.руб.	155	0,38	155	0,35	0	-0,3
Резервы, фонды, нераспределенная прибыль (фактические) , тыс.руб.	8	0,01	8	0,01	0	0
III. Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	9783	24,02	11007	24,96	1224	0,94
Краткосрочные кредиты	6533	16,03	5567	12,61	-966	-3,42
Краткосрочная кредиторская задолженность, тыс.руб.	3920	9,62	3368	7,63	-552	-1,99
перед поставщиками и подрядчиками	212	0,52	10	0,02	-202	-0,5
перед персоналом организации	1247	3,06	1259	2,85	12	-0,21
перед гос. внебюджетными фондами	328	0,74	287	0,70	-41	-0,04
перед бюджетом	762	0	480	0	-282	0
Пассивы всего, тыс.руб.	45095	100	47632	100	2481	0

Сумма денежных средств в анализируемом периоде имела тенденцию к уменьшению – это свидетельствует о том, что целесообразнее свободные денежные средства не держать на расчетных счетах, а погасить кредиторскую задолженность перед кредитными организациями, тем самым экономя на процентах.

В анализируемом периоде предприятие не использовало в своей финансово – хозяйственной деятельности краткосрочные финансовые вложения, прочие оборотные активы.

Собственный капитал (фактический, за вычетом убытков и задолженностей учредителей) на начало анализируемого периода 30952 тыс. руб., а на конец периода был равен 33109 тыс. руб. За анализируемый период величина собственного капитала увеличилась на 2157 тыс. руб. Таким образом, финансовая устойчивость предприятия возросла.

Собственный капитал предприятия за анализируемый период увеличился. Прирост собственного капитала произошел за счет увеличения нераспределенной прибыли (фактических) на 30789 тыс. руб. до 32946 тыс. руб.

В целом, увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли является результатом эффективной работы предприятия [29, с.218].

В структуре заемного капитала долгосрочные обязательства в анализируемом периоде отсутствовали.

К концу анализируемого периода краткосрочные обязательства были представлены только коммерческими обязательствами.

Краткосрочные кредиты и займы (финансовые обязательства) на начало анализируемого периода составили 3920 тыс. руб., а к концу периода задолженность была 3368 тыс. руб.

Кредиторская задолженность за анализируемый период понизилась на 966 тыс. руб. (с 6533 до 5567 тыс. руб.)

**2.2 Анализ доходности, рентабельности и товарооборота собственного капитала ЗАО «Бахташ»**

Рентабельность собственного капитала замыкает всю пирамиду показателей эффективности функционирования предприятия. Вся деятельность предприятия должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышения уровня его доходности.

В таблице 4 приведены данные оценки рентабельности, доходности и оборачиваемости собственного капитала ЗАО «Бахташ».

Таблица 4 – Эффективность деятельности ЗАО «Бахташ»

Наименование статей	За 2014 г.	За 2015 г.	Отклонение
Рентабельность производственных активов по результатам от основной деятельности	16,8	12,5	-4,3
Рентабельность собственного капитала	8,4	9,5	1,1
Рентабельность активов по чистой прибыли	7,6	7,4	-0,2
Оборачиваемость активов	1,89	2,367	0,47
Оборачиваемость производственных активов	0,235	0,208	-0,027
Оборачиваемость материальных запасов	5,725	4,05	-1,675
Длительность оборота материальных запасов и прочих оборотных активов, дни	64	90	26
Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности	8,424	10,849	6,358
Длительность оборота краткосрочной дебиторской задолженности, дни	43	33	10
Оборачиваемость кредиторской задолженности	15,752	17,674	1,922
Длительность оборота кредиторской задолженности, дни	23	20	-3
Чистый производственный оборотный капитал	20369	28217	7848
Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дни	179	126	-53
Чистый оборотный капитал (за вычетом кред. задолж.)	30952	33272	2320

Рентабельность собственного капитала предприятия (определяющая эффективность вложений средств собственников) на протяжении всего анализируемого периода была положительной и снизилась с 16,8 до 12,5.

В целом, динамика оборачиваемости активов, которая показывает, с какой скоростью совершается полный цикл производства и обращения, а также отражает уровень деловой активности предприятия положительна, (за анализируемый период отмечается повышения значения показателя с 1,89 до 2,367 оборота за год).

Сопоставление динамики рентабельности всех операций (по чистой

прибыли) и оборачиваемости капитала показывает снижение этих показателей за анализируемый период, что свидетельствует о негативных изменениях в финансовом состоянии предприятия.

Оценку эффективности управления основной деятельностью предприятия с точки зрения извлечения прибыли дает показатель рентабельности, рассчитываемый по результатам от основной деятельности. Рентабельность производственных активов (показывающая, какую прибыль приносит каждый рубль, вложенный в производственные активы предприятия).

Следует обратить внимание на то, что средняя за анализируемый период величина длительности оборота чистого производственного оборотного капитала положительна, что обеспечивает платежеспособность предприятия в долгосрочном периоде.

Если учесть, что чистый производственный оборотный капитал предприятия на конец анализируемого периода составляет 28217 тыс. руб., то сокращение длительности его оборота на один день позволит высвободить денежные средства в размере среднедневной выручки 112 784 тыс. руб. Сокращения длительности оборота можно добиться за счет сокращения объема закупаемого сырья, сроков его хранения, снижения длительности производственного цикла, сокращения отсрочек платежей покупателям, увеличения длительности и объемов коммерческого кредита поставщиков.

### **2.3 Оценка эффективности использования заемного капитала ЗАО «Бахташ»**

Одним из показателей эффективности использования заемного капитала, является эффект финансового рычага (ЭФР):

$$\text{ЭФР} = [ROA(1 - K_{\text{н}}) - СП] \frac{ЗК}{СК} \quad (2.1)$$

где  $ROA$  – экономическая рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов (отношение суммы прибыли к среднегодовой сумме всего капитала);  $K_n$  – коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов к сумме прибыли);  $СП$  – ставка ссудного процента, предусмотренного контрактом;  $ZK$  – заемный капитал;  $СК$  – собственный капитал

Эффект финансового рычага показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала ( $ROE$ ) за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Он возникает в тех случаях, если экономическая рентабельность капитала выше ссудного процента.

В таблице 5 приведены исходные данные для расчета эффекта финансового рычага.

Таблица 5 – Исходные данные для расчета эффекта финансового рычага.

Показатель	2014 год	2015 год
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	4588	4737
Налоги из прибыли, тыс. руб.	1048	1306
Уровень налогообложения	0,20	0,20
Плечо финансового рычага ( $ZK/СК$ )	0,246	0,268
Рентабельность совокупного капитала, %	1,84	2,43
Средняя ставка процента за кредит, %	14	14

Показатель длительности оборота краткосрочной задолженности по денежным платежам (33 дня), рассматриваемый как индикатор платежеспособности в краткосрочном периоде, не превышал 180 дней. Таким образом, можно предположить, что сроки выполнения обязательств предприятия еще не истекли или у предприятия хватит ресурсов, чтобы расплатиться с кредиторами.

Результаты расчета финансовой устойчивости предприятия приведены в таблице 6.

Таблица 6 – Финансовая устойчивость ЗАО «Бахташ».

Наименование показателя	2014	2015 г.	Отклонение
-------------------------	------	---------	------------

Наименование показателя	2014	2015 г.	Отклонение
Соотношение заемного и собственного капитал	0,246	0,268	22
Уровень собственного капитала	0,686	0,699	0,013
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом	2,12	2,72	0,6
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,503	0,580	0,077
Коэффициент покрытия активов	5,89	8,54	2,65
Промежуточный коэффициент покрытия	1,842	2,351	0,509
Коэффициент срочной ликвидности	1,268	1,223	-0.045
Коэффициент покрытия обязательств притоком денежных средств (коэф. Бивера)	0,9	1,16	0.26
Интервал самофинансирования, дни	206	263	57

Результаты расчета финансовой устойчивости предприятия приведены в таблице 6 свидетельствует о значительном запасе прочности, обусловленном высоким уровнем собственного капитала, который на конец анализируемого периода составил 0,699.

Таким образом, к концу анализируемого периода у предприятия имелись широкие возможности привлечения дополнительных заемных средств без риска потери финансовой устойчивости.

Увеличение уровня собственного капитала за анализируемый период способствовало росту финансовой устойчивости предприятия.

Соотношение заемного и собственного капитала на начало анализируемого периода равнялось 0,246 на конец периода 0,268

Коэффициент срочной ликвидности (отражающий долю текущих обязательств, покрываемых за счет денежных средств и реализации краткосрочных ценных бумаг) на конец периода составил 1,223 что на 0,045 ниже его значения на начало периода 1,268.

Промежуточный коэффициент покрытия (отражающий долю текущих обязательств, покрываемых оборотными активами за вычетом запасов) на конец периода составил 2,351, что на 0,509 выше его значения на начало



периода.

Коэффициент покрытия краткосрочной задолженности оборотными активами на конец периода составил 0,16, что на 0,7 выше его значения на начало периода (0,9).

Таким образом, за анализируемый период предприятие сохранило способность погасить текущие обязательства за счет производственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов.

Интервал самофинансирования (или платежеспособности) предприятия на конец периода составил 263 дней (на начало периода 206 дней), что свидетельствует о низком уровне резервов у предприятия для финансирования своих затрат (без амортизации) в составе себестоимости и прочих издержек за счет имеющихся денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и поступлений от дебиторов. Таким образом, предприятие имеет высокую рентабельность и оно финансово устойчиво. Платежеспособность предприятия не вызывает сомнений.

#### **2.4 Основные направления и реализация мероприятий по укреплению финансовой устойчивости ЗАО «Бахташ»**

В течение анализируемого периода года сохраняется низкий уровень абсолютной ликвидности предприятия, а это означает, что предприятие не в состоянии погасить свои краткосрочные обязательства за счет своих денежных средств. На предприятии значение показателя ниже рекомендуемого, что говорит о нехватке предприятию денежных средств для покрытия краткосрочных обязательств.

Что касается финансовой устойчивости предприятия, то ее уровень достаточно высок. В течение отчетного года соблюдаются важнейшие условия финансовой устойчивости: наличие собственных оборотных средств и превышение суммы собственного капитала над заемным. В то же время, необходимо дальнейшее увеличение суммы собственных оборотных средств с целью повышения мобильности собственного капитала.

Основной проблемой деятельности предприятия в отчетном году является высокий уровень дебиторской задолженности. Таким образом, первоочередной задачей является повышение эффективности деятельности предприятия. Также необходимо осуществлять контроль над состоянием расчетов с дебиторами, чтобы минимизировать риск возникновения безнадежной дебиторской задолженности. С целью повышения уровня рентабельности предприятию необходимо разработать мероприятия по снижению себестоимости реализованной продукции и операционных расходов, не включаемых в себестоимость. Также положительное влияние на уровень рентабельности активов и собственного капитала окажет ускорение оборачиваемости средств предприятия. Таким образом, было выяснено, что для стабилизации и улучшения финансового состояния ЗАО «Бахташ» необходимо провести ряд мероприятий, в ходе которых необходимо:

- уменьшить сумму дебиторской задолженности;
- увеличить финансовые результаты деятельности предприятия.

Реализация мероприятий по укреплению финансовой устойчивости ЗАО «Бахташ».

В ходе проведенного анализа дебиторской задолженности выяснилось, что на предприятии в 2015 год произошло ее увеличение с 10 868 тыс. руб. на начало анализируемого периода до 13 051 тыс. руб. в конце периода.

Рост дебиторской задолженности может привести к дефициту финансовых средств, что будет способствовать росту заемных средств, образованию просроченной кредиторской задолженности и недостатку товарно-материальных ценностей. В результате предприятие будет вынуждено сокращать объемы производства.

Схематично влияние роста дебиторской задолженности и ее последствий представлено на рисунке 1.



Рисунок 1– Просроченная дебиторская задолженность.

В целях улучшения управления дебиторской задолженности в ЗАО «Бахташ» необходимо:

- постоянно контролировать состояние расчетов с покупателями, особенно по отсроченным задолженностям;
- разработать определенные условия кредитования дебиторов, среди которых могут быть: скидки покупателям в случае уплаты полученного товара в течение 10 дней с момента получения товара; оплата покупателем полной стоимости товара, в случае если он приобретает товары с 11-го по 30-й день кредитного периода; оплата покупателем штрафа в случае неуплаты за товар в течение месяца и так далее;
- ориентироваться на большое число покупателей, чтобы уменьшить риск неуплату одним или несколькими покупателями;
- отслеживать соотношение дебиторской и кредиторской задолженности;
- осуществлять регулярный анализ финансовой отчетности клиентов в сопоставлении с данными предыдущих лет;
- формировать своеобразное досье на покупателей, как существующих, так и на потенциальных;

– разрабатывать эффективную дифференцированную политику работы с покупателями. Так, например, всех покупателей можно условно разбить на группы в зависимости от их надежности, финансового состояния и других показателей, важных с точки зрения возможности своевременного расчета за приобретаемую продукцию. Для каждой группы покупателей можно разработать собственную программу предоставления скидок и отсрочек за продукцию;

– проводить политику привлечения добросовестных клиентов, предлагая им новые подходы в обслуживании. Например, предоставление скидок за своевременную оплату продукции, досрочную оплату продукции, доставку по месту требования и т.д.;

– проводить мероприятия, в том числе с привлечением органов власти по взысканию просроченной дебиторской задолженности.

В целях улучшения контроля за состоянием дебиторской задолженности необходимо:

1) проводить регулярный мониторинг и контролировать дебиторскую задолженность предприятия, отслеживая при этом соотношение дебиторской и кредиторской задолженности;

2) контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям;

3) по возможности ориентироваться на увеличение количества заказчиков с целью уменьшения риска неуплаты монопольным заказчиком.

В целях повышения эффективности контроля и анализа дебиторской задолженности целесообразно ввести в практику работы бухгалтерии форму отчетности «Анализ состояния дебиторской задолженности по срокам ее возникновения», что позволит бухгалтеру представлять четкую картину состояния расчетов с разными дебиторами, своевременно выявлять просроченную задолженность и принимать меры по ее устранению.

**Выводы по второй главе.** Во второй главе представлена краткая характеристика исследуемого предприятия, проведен анализ капитала

предприятия, оценка эффективности его использования. Таким образом, проведенный анализ позволяет заключить, что предприятие эффективно и интенсивно использует капитал. Предприятие имеет высокую рентабельность капитала, и оно финансово устойчиво. Платежеспособность предприятия не вызывает сомнений. Качество финансового и производственного менеджмента высокое. Также здесь сделаны предложения по улучшению финансовой устойчивости предприятия.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Эффективное и интенсивное использование капитала предприятия обеспечивает его конкурентоспособность на рынке, создает условия для получения предприятием высокой прибыли, устойчивому режиму работы предприятия и дальнейшего его развития.

Практика эффективного использования капитала предприятия исследована на примере конкретного субъекта хозяйствования – ЗАО «Бахташ».

По результатам исследования сделаны соответствующие выводы.

Изучены теоретические материалы оценки капитала, источников формирования и показателей его эффективного использования.

Исследована эффективность и интенсивность использования капитала, и проанализирован капитал, исследована рентабельность, доходность и товарооборот собственного капитала, оценена эффективность использования заемного капитала в ЗАО «Бахташ».

Анализ показал, что рентабельность собственного капитала предприятия (определяющая эффективность вложений средств собственников) на протяжении всего анализируемого периода была положительной.

Выручка предприятия за анализируемый период увеличилась на 27210 тыс. руб. Основная деятельность за анализируемый период была прибыльной. Большая часть прибыли текущего периода также пойдет на развитие предприятия.

Основным источником формирования имущества предприятия в анализируемом периоде являются собственные средства, доля которых в балансе увеличилась с 68,6 % до 69,9 %. За анализируемый период величина собственного капитала увеличилась на 2157 тыс. руб. при одновременном снижении соотношения заемного и собственного капитала. Таким образом, финансовая устойчивость предприятия возросла.

Собственный капитал предприятия за анализируемый период увеличился. Прирост собственного капитала произошел за счет прибыли текущего периода. Большая часть прибыли 65 % в 2015 году пошла на развитие предприятия.

Средняя за анализируемый период величина длительности оборота чистого производственного оборотного капитала составляет 126 дней, что обеспечивает платежеспособность предприятия в долгосрочном периоде. В результате предприятие сохраняет способность погасить текущие обязательства за счет производственных запасов, готовой продукции, денежных средств, дебиторской задолженности и прочих оборотных активов.

Рассмотрены направления и разработаны рекомендации для укрепления финансовой стабильности в ЗАО «Бахташ», а именно уменьшить сумму дебиторской задолженности и увеличить финансовые результаты деятельности предприятия.

При этом ускорение оборачиваемости капитала позволит сократить продолжительность производственного цикла за счет интенсификации производства, улучшить организацию материально-технического снабжения с целью бесперебойного обеспечения производства необходимыми материальными ресурсами и сокращения времени нахождения капитала в запасах, ускорить процесс отгрузки продукции и оформления расчетных документов, сократить время нахождения средств в дебиторской задолженности.

В сложившихся на сегодняшний день рыночных условиях уменьшение дебиторской задолженности для предприятия не представляется возможности. Дебиторская задолженность – признак того что предприятие отгружает готовую продукцию. Эффективное и интенсивное использование капитала предприятия обеспечивает его конкурентоспособность на рынке, создает условия для получения предприятием высокой прибыли и перехода к устойчиво-воспроизводственному режиму его развития.

При этом ускорение оборачиваемости капитала позволит сократить продолжительность производственного цикла за счет интенсификации производства, улучшить организацию материально-технического снабжения с целью бесперебойного обеспечения производства необходимыми материальными ресурсами и сокращения времени нахождения капитала в запасах, ускорить процесс отгрузки продукции и оформления расчетных документов, сократить время нахождения средств в дебиторской задолженности. продукцию с отсрочкой платежа, что является основным преимуществом конкурентоспособности.

Ускорить процесс отгрузки готовой продукции, тоже не представляется возможным, так как большая доля продукции перевозится собственным транспортом поставщика. Для приобретения новых транспортных единиц необходимо привлечь дополнительные кредитные средства, что в настоящее время невозможно, так как ограничен залоговый ресурс и очень высокая процентная ставка банка.



**СПИСОК ИСПОЛЬЗАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. **Балдин, К.В.** Управленческие решения [Текст]: учебник / К.В. Балдин, С.Н. Воробьев, В.Б. Уткин. – 8-е изд. – М.: Дашков и Ко, 2014. – 495 с.
2. **Баскакова, О.В.** Экономика предприятия (организации) [Текст]/ О.В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. – М: Дашков и К, 2013. – 316 с.
3. **Блинов, А.О.** Теория менеджмента [Текст]: учебник/ А.О. Блинов, Н.В. Угрюмова; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – М.: Дашков и Ко, 2014. – 304 с.
4. **Бусов, В. И.** Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст]: учеб. для бакалавров / В. И. Бусов, О. Землянский, А. П. Поляков ; под ред. В. И. Бусова. – М. : Юрайт, 2012
5. **Герасимова, Е.Б.** Экономический анализ [Текст]: Задания, ситуации, руководство по решению / Е.Б. Герасимова, Е.А. Игнатова. – М.: Форум, 2011
6. **Герчикова, И.Н.** Менеджмент [Текст]: учебник / И.Н. Герчикова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М: Юнити-Дана, 2012. – 511 с.
7. **Годин, А.М.** Маркетинг [Текст]: учебник для бакалавров / А.М. Годин. – 11-е изд., перераб. и доп. – М.: Дашков и Ко, 2014. – 656 с.
8. **Грачев, А.В.** Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия [Текст]: учебно-практическое пособие./А.В.Грачев – М.: Изд-ство «Финпресс», 2012
9. **Ильин, А.И.** Планирование на предприятии [Текст]: учебное пособие для вузов / А. И. Ильин -8-е изд., стереотип. – М.: Новое знание, 2012
10. **Карпова, Н.В.** Маркетинг [Текст]: учебное пособие / Н.В. Карпова. – 2-е изд., перераб. И доп. – Старый Оскол: ООО «ТНТ», 2009. – 448 с. (15 экз.).
11. **Клюковкин, В.Н.** Маркетинг [Текст]: учебное пособие / В.Н. Клюковкин. – Бийск: Изд-во Алт. Гос. техн. ун-та, 2012. – 193 с. (25 экз.).
12. **Клюковкин, В.Н.** Менеджмент [Текст]: учебное пособие / В.Н.

Клюковкин. – Бийск: Изд-во Алт. гос. техн. ун-та, 2012. – 193 с. (30 экз.).

13. **Ковалев, В.В.** Финансовый анализ: методы и процедуры [Текст]: учебное пособие./В.В.Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2011 – 315 с.

14. **Ковалев, И.П.** Управление издержками фирмы [Текст]: Менеджмент в России и за рубежом ./И.П.Ковалев// – 2011. – № 15. – Библиогр.

15. **Коротков, Э. М.** Менеджмент [Текст]: учебник для бакалавров / Э. М. Коротков. – Москва : Юрайт, 2012. – 640 с.

16. **Лукашевич, В.В.** Менеджмент [Текст]: учебное пособие / В.В. Лукашевич, Н.И. Астахова; под ред. В.В. Лукашевич, Н.И. Астахова. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 254 с.

17. **Любушин, Н.Г.** Анализ финансово – экономической деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие./Н.Г.Любушин – М.: ЮНИТ – ДАНА, 2011. – 345 с.

18. **Маслова, Е.Л.** Менеджмент [Текст]: учебник / Е.Л. Маслова. – М.: Дашков и Ко, 2015. – 333 с.

19. Менеджмент: учебник / под ред. М.М. Максимцов, М.А. Комаров. – 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2012. – 344 с.

20. **Минько, Э.В.** Маркетинг [Текст]: учебное пособие / Э.В. Минько, Н.В. Карпова. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 352 с.

21. **Набиев, Р.А.** Менеджмент [Текст]: учебное пособие / Р.А. Набиев, Т.Ф. Локтева. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 368 с.

22. **Негашев, Е.В.** Методика финансового анализа [Текст]: учебное пособие./ Е.В.Негашев,А.Д.Шеремет – М.: ИНФРА-М, 2012.

23. **Орлов, А.И.** Теория и методы разработки управленческих решений / А.И. Орлов. – М.: Интернет-Университет Информационных Технологий, 2009. – 514 с.

24. **Пласкова, Н.С.** Экономический анализ [Текст]: учебник / Н.С. Пласкова. – М.: Эксмо, 2012 – 340с.

25. **Поршнева, А.Г.** Управление организацией [Текст]: учебное

пособие. / А.Г.Поршнева,З.П.Румянцева – М.: Инфра-М, 2013 – 413 с.

26. **Пястолов, С.М.** Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие. / С.М.Пястолов – 3-е изд., стер. – М.: Издательский центр «Академия», 2011. – 410 с.

27. **Романова, Л.Е.** Экономический анализ [Текст]: учебное пособие / Л.Е. Романова, Л.В. Давыдова, Г.В. Коршунова. - СПб.: Питер, 2011. – 346 с.

28. **Сафронов, Н.А.** Экономика предприятия [Текст]: учебное пособие./Н.А.Сафронов – М.: ЮРИСТЪ, 2012. – 213с.

29. **Тертышник, М.И.** Экономика предприятия: Учебное пособие / М.И. Тертышник. – М.: ИНФРА-М, 2013 – 348 с.

30. **Шейнин, Л.Б.** Монопольные и другие не выровненные цены: Экономический анализ с примерами из отечественной и зарубежной практики [Текст] / Л.Б. Шейнин. - М.: ЛИБРОКОМ, 2013. – 485 с.

31. **Шеремет, А.Д.** Теория экономического анализа [Текст]: учебное пособие./А.Д. Шеремет – М.: ИНФРА – М, 2012. – 372 с.

32. **Шмаков, А.В.** Экономический анализ права [Текст]: учебное пособие / А.В. Шмаков. – М.: Магистр, ИНФРА-М, 2011. – 348 с.

33. **Юкаева, В.С.** Принятие управленческих решений [Текст]: учебник / В.С. Юкаева, В.В. Чувикина, Е.В. Зубарева. – М.: Дашков и Ко, 2012. – 324 с.