

19.06.18
Министерство образования и науки Российской Федерации
Рубцовский институт (филиал) федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«Алтайский государственный университет»

Кафедра экономики

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(бакалаврская работа)**

Тема: Управление собственным капиталом предприятия
(на примере Филиал Шипуновский ГУП ДХ АК "Южное ДСУ")

Выпускную квалификационную
работу (бакалаврскую работу)
выполнила студентка
4 курса, группы 1243зс
Дубских Ю.А.

Ю.А.

(подпись)

Научный руководитель:
канд.экон.наук, доцент
Выскребенцева А.С.

А.С.

(подпись)

Допустить к защите
Зав. кафедрой
канд.экон.наук, доцент
Овсянникова А.В.

А.В.

(подпись)

Выпускная квалификационная
работа (бакалаврская работа)
защищена

«27» июня 2018 г.

Оценка хорошо

«20» июня 2018 г.

Председатель ГЭК
Пьянков В.И.

В.И.

(подпись)

РЕФЕРАТ

Ключевые слова: анализ, управление, собственный капитал, заемный капитал, оборачиваемость, рентабельность, прибыль,

Тема выпускной квалификационной работы: Управление собственным капиталом предприятия (на примере филиал Шипуновский ГУП Дорожное хозяйство Алтайского края «Южное Дорожное Строительное Управление»).

Цель выпускной квалификационной работы заключается в разработке мероприятий, направленных на увеличение источников формирования собственного капитала дорожного предприятия.

В соответствии с поставленной целью, определены основные задачи выпускной квалификационной работы:

- рассмотреть понятие и виды собственного капитала предприятия;
- изучить финансовые механизмы управления собственным капиталом предприятий;
- изучить проблемные аспекты управления собственным капиталом российских предприятий;
- провести анализ структуры, динамики и эффективности собственного капитала и показателей эффективности его использования;
- провести анализ показателей прибыли, как основного источника формирования собственного капитала;
- разработать мероприятия, направленные на увеличение собственного капитала предприятия.

Предмет исследования – система управления собственным капиталом.

Объект исследования – филиал Шипуновский ГУП Дорожное хозяйство Алтайского края «Южное Дорожное Строительное Управление».

Период исследования – 2015-2017 годы.

В качестве методологической основы исследования выступили такие общенаучные методы исследования как анализ и синтез, логический подход к оценке экономических явлений, сравнение изучаемых показателей, метод финансовых коэффициентов, факторный анализ, обобщение и группировка.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и источников, приложения.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, степень разработанности проблемы, формулируется цель исследования.

В первой главе на основе изученной литературы, публикаций в периодической печати, систематизации современных экономических исследований рассматриваются: понятие и сущность собственного капитала предприятия, особенности политики и проблемы управления собственным капиталом современных предприятий.

Во второй главе дана краткая характеристика объекта исследования, представлены технико-экономические показатели его деятельности, проведен анализ управления собственным капиталом предприятия.

В третьей главе разработаны мероприятия, направленные увеличение источников формирования собственного капитала предприятия.

В заключение выпускной квалификационной работы сформулированы основные выводы, полученные в ходе выполнения исследования.

Для увеличения собственного капитала предприятия были предложены следующие мероприятия:

- Выпуск нового вида материалов (шлакоблоков) из собственного шлака.
- Сдача в аренду специализированной техники, редко используемой в деятельности предприятия.

Все выше перечисленные мероприятия позволят увеличить собственный капитал дорожного предприятия.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1 Понятие и виды собственного капитала предприятия	5
1.2 Особенности управления собственным капиталом предприятия	12
1.3 Проблемные аспекты управления собственным капиталом российских предприятий	20
2.АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ В ФИЛИАЛЕ ШИПУНОВСКОГО ГУП ДХ АК "ЮЖНОЕ ДОРОЖНО-СТРОИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ"	
2.1 Краткая характеристика предприятия	29
2.2 Анализ структуры и динамики собственного капитала предприятия	36
2.3 Анализ показателей прибыли, как основного источника формирования собственного капитала и показателей эффективности её использования	43
3. МЕРОПРИЯТИЯ, НАПРАВЛЕННЫЕ НА ПОВЫШЕНИЕ ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ	52
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	67
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИСТОЧНИКОВ	70
ПРИЛОЖЕНИЕ	

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время в составе ресурсов любого предприятия всегда представлены собственный и заемный капитал. Собственный капитал является представителем средств собственников, первичных инвесторов, которые во многом заинтересованы в результативной работе предприятия и получении прибыли как таковой. Так как от этого зависит, придется в дальнейшем увеличивать объем средств, вложенных в предприятие, или напротив инвестированные ресурсы начнут приносить доходы инвесторам. В силу этого инвесторы напрямую заинтересованы, и, как правило, принимают активное участие непосредственно в процессе управления собственным капиталом. Эффективное управление собственным капиталом может достигнуто как за счет изменения структуры собственного капитала, так и посредством прироста его стоимости. Выявить направления совершенствования управления собственным капиталом возможно только в результате тщательного анализа текущего его состояния, оценки его динамики.

Все вышесказанное определило выбор темы выпускной квалификационной работы.

Теоретические и практические аспекты управления собственным капиталом предприятий рассматривались в работах Бланк И. А., Брусов Н.П., Кандрашина Е. А., Маркарьян Э. А., Савицкой Г. В., Шеремета А. Д., и др., а также в публикациях таких авторов как: Клейман А.В., Новикова Ю.Д..

Однако, отдавая должное высокому профессиональному уровню исследований, перечисленных выше и других авторов, следует отметить, что вопросы управления собственным капиталом предприятий, все еще недостаточно рассмотрены и требуют углубленного исследования.

Практическая значимость результатов выпускной квалификационной работы заключается в полном анализе собственного капитала предприятия и разработке мероприятий, направленных на повышение источников формирования собственного капитала исследуемого предприятия.

Новизна работы состоит в комплексном изучении теоретических основ формирования собственного капитала предприятия в аспекте их возможного применения для решения проблем эффективности управленческих решений в области структуры капитала дорожно-строительного предприятия.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в разработке мероприятий, направленных на увеличение источников формирования собственного капитала дорожного предприятия.

1.ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие и виды собственного капитала предприятия

Всякое предприятие, работающее обособлено от других, ведущее производственную или иную коммерческую деятельность, должно обладать определенным капиталом, представляющим собою совокупность материальных ценностей и денежных средств, финансовых вложенной затрат на приобретение прав и привилегий, необходимых для осуществления его хозяйственной деятельности.¹

По мнению Бланка И.А., управление капиталом предполагает оптимальное формирование финансовых ресурсов из различных источников, а также обеспечение эффективного их использования в различных направлениях хозяйственной деятельности. Для управления капиталом менеджеру надо проводить систематический анализ структуры капитала, осуществлять регулярный расчет показателей, характеризующих его стоимость и риск².

Как отмечает Шеремет А. Д. ,Сайфулин Р. С., капитал предприятия формируется как за счет собственных (внутренних), так и за счет заемных (внешних) источников. Основным источником финансирования является собственный капитал. Развитие рыночных отношений сопровождается существенными сдвигами в составе и структуре источников финансового обеспечения хозяйственной деятельности предприятия. Одним из главных

¹ Авдеева, В.А. Финансовый менеджмент : учебник / В.И. Авдеева, О.И. Костина, Н.Н. Губернаторова. -Москва : КНОРУС, 2017. -384 с.

² Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк – К.: Ника-Центр, 2012. – 554 с.

показателей, характеризующих его финансовую устойчивость, становится величина собственного капитала.³

Эта свойственная условиям рыночной экономики категория, заменившая традиционное понятие "источники собственных средств предприятия", позволяет более четко разграничить внутренние источники финансирования деятельности предприятия от вовлекаемых в хозяйственный оборот внешних источников в форме банковских кредитов, краткосрочных и долгосрочных займов других юридических и физических лиц, различной кредиторской задолженности.

С точки зрения Гавриловой А.Н., капитал предприятия является главной экономической базой создания и развития предприятия, который в процессе своего функционирования обеспечивает интересы государства, собственников и персонала⁴.

Капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, Бланк И.А.отмечает такие его характеристики как:⁵

- капитал предприятия является основным фактором производства. В системе факторов производства (капитал, земля, труд) капиталу принадлежит приоритетная роль, т.к. он объединяет все факторы в единый производственный комплекс;
- капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. В данном случае он может выступать изолированно от производственного фактора в форме инвестированного капитала;

³ Шеремет, А.Д., Сайфулин, Р.С. Финансы предприятий / А.Д Шеремет., Р.С. Сайфулин. - М.: Инфра-М, 2013. - 517 с.

⁴ Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов.-М: КноРус, 2013. -432с.

⁵ Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк – К.: Ника-Центр, 2012. – 554 с.

- капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников. Часть капитала в текущем периоде выходит из его состава и попадает в «карман» собственника, а накапливаемая часть капитала обеспечивает удовлетворение потребностей собственников в будущем;

- капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает, прежде всего, собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Наряду с этим, объем используемого капитала на предприятии характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими факторами формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия;

- динамика капитала предприятия является важнейшим показателем уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. В то же время, снижение объема собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной, убыточной деятельности предприятия.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств организации, принадлежащих ей на праве собственности, используемых ею для формирования определенной части ее активов. Эта часть активов, сформированных за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы организации. Собственный капитал можно трактовать как аналог долгосрочной задолженности организации перед своими собственниками.

Собственный капитал - это чистая стоимость имущества, определяемая как разница между стоимостью активов (имущества) организации и его обязательствами. Собственный капитал отражен в третьем разделе баланса. Он

представляет собой совокупность средств, принадлежащих собственнику предприятия на правах собственности, участвующие в процессе производства и приносящие прибыль.

Собственный капитал характеризуется как положительными особенностями, так и недостатками, которые представлены в таблице 1.1⁶.

Источниками формирования финансовых ресурсов является совокупность источников удовлетворения дополнительной потребности в капитале на предстоящий период, обеспечивающем развитие предприятия.

Таблица 1.1 - Достоинства и недостатки использования собственного капитала

Достоинства	Недостатки
1	2
1. Простота привлечения - решения, связанные с увеличением собственного капитала, принимаются собственниками без получения согласия других хозяйствующих субъектов. Если предприятие имеет прибыль после налогообложения, то, покрыв из нее обязательные и необязательные платежи (возврат кредита, уплата штрафных санкций, выплата дивидендов), предприятие решением собственников присоединяет оставшуюся часть прибыли (нераспределенную) к собственному капиталу	1. Ограничение объема привлечения и, следовательно, расширения операционной и инвестиционной активности в период благоприятной конъюнктуры. Нарастание собственного капитала связано с такими длительными процессами, как капитализация прибыли, эмиссия акций. Если в период оживления, роста деловой активности предприятие будет делать ставку на развитие только за счет собственного капитала, то к моменту его нарастания благоприятные условия для расширения производства или нарастания инвестиционной активности могут исчезнуть
2. В российских условиях у собственного капитала обычно более высокая способность генерирования прибыли во всех сферах деятельности, так как при его использовании не требуется уплата ссудного процента. В то же время дивиденды на большинстве предприятий (издержки по собственному капиталу) в Российской Федерации минимальны	2. Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств

⁶ Ходыревская В.Н. Методологические аспекты управления собственным капиталом организации с использованием критерия стоимости

Продолжение таблицы 1.1	
1	2
3. Собственный капитал обеспечивает финансово-устойчивое развитие предприятия, является залогом его платежеспособности в долгосрочном периоде, минимизирует риск банкротства	
	3. Дополнительная эмиссия акций несет потенциальную опасность скупки акций сторонними инвесторами, изменения политики фирмы, смены руководства

Принципиально все источники финансовых ресурсов предприятия можно представить в виде следующей последовательности:

- собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др.);
- заемные финансовые средства (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);
- привлеченные финансовые средства.

Собственные и привлеченные источники финансирования образуют собственный капитал предприятия. Суммы, привлеченные по этим источникам извне, как правило, не подлежат возврату. Инвесторы участвуют в доходах от реализации инвестиций на правах долевой собственности. Заемные источники финансирования образуют заемный капитал предприятия.

Финансовую основу предприятия представляет сформированный им собственный капитал. Прежде всего, предприятие ориентируется на использование внутренних источников финансирования.

На рисунке 1.1 отображен состав собственного капитала предприятия.



Рисунок 1.1 Состав собственного капитала предприятия (организации)

Организация уставного капитала, его эффективное использование, управление им - одна из главных и важнейших задач финансовой службы предприятия.

Уставный капитал - основной источник собственных средств предприятия. Сумма уставного капитала акционерного общества отражает сумму выпущенных им акций, а государственного и муниципального предприятия - величину уставного капитала. Уставный капитал изменяется предприятием, как правило, по результатам его работы за год после внесения изменений в учредительные документы⁷.

Увеличить (уменьшить) уставный капитал можно за счет выпуска в обращение дополнительных акций (или изъятия из обращения какого-то их количества), а также путем увеличения (уменьшения) номинала старых акций.

Резервный капитал – включает остатки резервного и других аналогичных фондов, создаваемых в соответствии с законодательством или в соответствии с учредительными документами.

К добавочному капиталу относятся:

- результаты переоценки основных фондов;
- эмиссионный доход акционерного общества;

⁷ Баскакова, О. В. Экономика предприятия (организации): Учебник / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. – 372 с

- безвозмездно полученные денежные и материальные ценности на производственные цели;
- ассигнования из бюджета на финансирование капитальных вложений;
- средства на пополнение оборотных фондов.

В составе внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия:

- она формирует преимущественную часть его собственных финансовых ресурсов, обеспечивает прирост собственного капитала, а соответственно и рост рыночной стоимости предприятия. Определенную роль в составе внутренних источников играют также амортизационные отчисления, особенно на предприятиях с высокой стоимостью используемых собственных основных средств и нематериальных активов; однако сумму собственного капитала предприятия они не увеличивают, а лишь являются средством его реинвестирования. Прочие внутренние источники не играют заметной роли в формировании собственных финансовых ресурсов предприятия.⁸

Нераспределенная прибыль эта прибыль, полученная в определенном периоде и не направленная в процессе ее распределения на потребление собственниками и персоналом. Эта часть прибыли предназначена для капитализации, т.е. для реинвестирования в производство. По своему экономическому содержанию она является одной из форм резерва собственных финансовых ресурсов предприятия, обеспечивающих его производственное развитие в предстоящем периоде.

Привлеченные средства предприятий – средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода, и которые могут не возвращаться владельцам. К ним относят: средства, получаемые от размещения акций акционерного общества;

⁸ Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк – К.: Ника-Центр, 2012. – 554 с.

паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц в уставной фонд предприятия; средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями, государственные средства, предоставляемые на целевое инвестирование в виде дотаций, грантов и долевого участия; средства иностранных инвесторов в форме участия в уставном капитале совместных предприятий и прямых вложений международных организаций, государств, физических и юридических лиц⁹.

Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия. В процессе управления формированием собственных финансовых ресурсов они классифицируются по источникам этого формирования.

Итак, изучив понятия собственного капитала предприятия, в следующем параграфе перейдем к рассмотрению механизмов управления собственным капиталом предприятия.

1.2 Особенности управления собственным капиталом предприятия

Процесс формирования собственного капитала происходит практически весь период деятельности организации. Но более важен процесс управления собственным капиталом, то есть построение наиболее эффективной модели структуры собственного капитала с целью повышения его стоимости.

С точки зрения Колчина Н. В., процесс управления собственным капиталом – сложный, включающий несколько этапов:

⁹ Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров / Е.А. Кандрашина. — М.: ИТК Дашков и К, 2015. — 220 с.

- анализ и оценка состава и структуры собственного капитала;
- определение текущей потребности в собственном капитале;
- оценка стоимости собственного капитала;
- обеспечение пополнения собственного капитала за счет внутренних и внешних источников;
- оптимизация структуры собственного капитала.¹⁰

Каждый из названных этапов реализует определенные задачи, которые преследует единую конечную цель – построение оптимальной структуры собственного капитала и наращение стоимости.

На первом этапе необходимо оценить темпы прироста собственного капитала в сравнении с темпами роста бизнеса (выручка от продаж, активы организации). Кроме того производится оценка доли собственного капитала в общем объеме используемых ресурсов и его структурных элементов (оценивается соотношение внутренних и внешних источников формирования собственного капитала). На основании показателя «чистые активы» дается заключение о степени достаточности собственных средств организации.

Второй этап предполагает расчет общей потребности организации в собственном капитале¹¹:

$$\text{Пофр} = ((\text{Пк} \times \text{Уск}) / 100) - \text{СКн} + \text{Пр} , \quad (1.1)$$

где Пофр – общая потребность в собственном капитале в планируемом периоде, тыс. руб.;

Пк – общая потребность в капитале на конец планового периода, тыс. руб.;

¹⁰ Колчина, Н. В. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / О. В. Португалова, Е. Ю. Макеева, Н. В. Колчина .— М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012 .— 467 с.

¹¹ Колчина, Н. В. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / О. В. Португалова, Е. Ю. Макеева, Н. В. Колчина .— М. : ЮНИТИ ДАНА, 2012 .— 467 с.

Уск – планируемый удельный вес собственного капитала, %;

СКн – сумма собственного капитала на начало планируемого периода, тыс. руб.;

Пр – сумма прибыли, направляемой на потребление в плановом периоде, тыс. руб.

Расчетная величина отражает объем собственного капитала, необходимого организации для ведения деятельности в будущем плановом периоде. Причем на данном этапе разделение по источникам формирования не происходит.

Оценка стоимости собственного капитала из различных источников производится на третьем этапе. Полученные результаты оценки стоимости внутренних и внешних источников формирования собственного капитала способствуют выработке управленческих решений по выбору альтернативных источников финансирования.

На основании выработанных решений на четвертом этапе определяются виды внутренних и внешних источников финансирования. В составе внутренних источников принимается во внимание амортизационные отчисления и предполагаемая чистая прибыль.

Внешние источники финансирования собственного капитала – дополнительный капитал за счет увеличения размера пая (доли), проведения эмиссии акций и т.д. в зависимости от организационно-правовой формы предприятия.

После определения общей потребности собственного капитала и стоимости привлекаемых источников вступает в силу последний наиболее творческий этап по оптимизации структуры внутренних и внешних источников финансирования собственного капитала. Причем преследуется цель минимизировать стоимость привлечения источников собственных средств и максимизировать эффект от вложения привлекаемых средств, дополнительно реализуется задача сохранения прежнего режима управления организацией.

Одновременно с этим должно быть сформировано оптимальное соотношение собственного и заемного капитала как одного из критериев, то есть сформировать показатель целевой структуры капитала.

При этом должны быть соблюдены следующие критерии:

- максимизировать уровень рентабельности, что позволяет сделать коэффициент финансового левериджа;
- минимизировать стоимость капитала на основании средневзвешенной стоимости капитала и предварительной оценке стоимости привлечения собственного и заемного капитала и их вариации;
- минимизировать финансовые риски при помощи дифференциального подхода, используемого при выборе источников финансирования.

Для достижения указанных критериев применяются различные методы и способы управления собственным капиталом. Выделяют несколько методов управления собственным капиталом акционерного общества¹²:

- управление прибылью, в ходе которого организация формирует политику образования прибыли, ее распределения и использования, при этом выявляется экономическая целесообразность привлечения заемных ресурсов при помощи эффекта финансового рычага;
- дивидендная политика должна удовлетворять интересы инвесторов— и способствовать наращению капитала (капитализации прибыли). При формировании дивидендной политики должен быть выдержан баланс между объемом выплачиваемых дивидендов, низкий уровень которого может привести к снижению курсовой стоимости акций, но завышение дивидендных выплат грозит занижением объема капитализации, и как следствие, может привести к снижению финансовой устойчивости организации и увеличению риска банкротства;
- управление структурой собственного капитала основано на оценке соотношений между активами и пассивами, что дает возможность определить

¹² Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров / Е.А. Кандрашина. — М.: ИТК Дашков и К, 2015. — 220 с.

необходимый размер и долю источников финансирования для конкретных видов активов, способствует формированию оптимального уровня финансовой устойчивости; метод научного управления направлен на определение допустимого и оправданного уровня риска при управлении активами и пассивами, что достигается разработкой мероприятий по снижению возможных потерь в процессе осуществления деятельности и достижения максимальной доходности и ликвидности;

- эмиссионная политика, которая обеспечивает привлечение ресурсов из внешних источников через дополнительный выпуск акций или путем изменения номинальной стоимости уже находящихся в обращении, причем расходы компании по выпуску акций должны быть минимальными, а сбор средств от эмиссии проводится в сжатые сроки¹³.

Эффективность проведения эмиссионной политики достигается за счет осуществления полноценной аналитической работы по оценке рынка акций. Организация должна четко представлять конечные целевые приоритеты, которые должны быть достигнуты в ходе эмиссии:

- портфельный метод – метод, при котором формируется стратегия управления «портфелем ценностей» пассивов и активов, в ходе, которой достигается максимальная рентабельность и наименьший уровень риска при их использовании;

- метод потокового моделирования предполагает воздействие на активы, приводящее к изменению потоков доходов в планируемый период времени;

- рисковая политика должна соответствовать масштабу и характеру деятельности организации и учитывать влияние возникающих на рынке рисков и неопределенности;

- информационная политика для большинства обществ представляет собой публичное раскрытие информации, что дает преимущество для компании

¹³ Колчина, Н. В. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / О. В. Португалова, Е. Ю. Макеева, Н. В. Колчина .— М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012 .— 467 с.

при формировании собственного рейтинга, информационного поля для инвесторов и заинтересованных лиц.

По мнению Кириченко Т. В. , каждая организация решение при выборе метода и методики проведения оценки текущей политики управления собственным капиталом принимает индивидуально¹⁴. При этом во внимание в каждом конкретном случае принимается множества факторов:

- от целей, преследуемых в процессе проведения аналитической работы;
- от набора данных, представленных для проведения анализа;
- от формы отчета, заказанного заинтересованными лицами и др.

Эффективность выбора метода и методики формирования собственного капитала возможно оценить при помощи коэффициента самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде, предложенный И.А. Бланком, рассчитываемый по следующей формуле¹⁵:

$$K_{сф} = СФР / (\Delta A + Псфр) , \quad (1.2)$$

где $K_{сф}$ – коэффициент самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде, ед.;

СФР – планируемый объем формирования собственных ресурсов, руб.;

ΔA – планируемый прирост активов организации, руб.;

Псфр – планируемый объем расходования собственных ресурсов организации на цели потребления, руб.

Как видим, объем, вкладываемых средств, соотносится с величиной предполагаемых активов, которыми будет располагать компания в будущем периоде, скорректированных на размер потребляемых в течение аналогичного периода средств организацией. Коэффициент самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде для наилучшего эффекта необходимо

¹⁴ Кириченко, Т. В. Финансовый менеджмент: Учебник / Т. В. Кириченко. – М.: Дашков и К, 2013. – 484 с.

¹⁵ Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк – К.: Ника-Центр, 2012. – 554 с.

оценивать в динамике с целью определения целевых приоритетов развития организации.

Формирование разумной, успешной и рациональной политики структурирования собственного капитала строится на основе следующих задач:

- обеспечение прироста операционной прибыли организации с учетом всех возможных рисков, которые могут возникнуть;
- построение эффективной модели амортизационной политики – организации; обеспечение дополнительного прироста уставного капитала за счет учредителей.

Первая указанная задача управляется посредством коэффициента операционного рычага (левериджа), отражающего соотношение между постоянными и переменными операционными затратами организации. При помощи коэффициента операционного рычага имеется возможность воздействовать на операционную прибыль организации¹⁶:

$$\text{Кол} = \text{Ипост} / \text{Ио} , \quad (1.3)$$

где Кол – коэффициент операционного рычага (левериджа), ед.;

Ипост – величина постоянных операционных затрат, руб.;

Ио – величина переменных операционных затрат, руб.

С увеличением значения коэффициента операционного рычага (левериджа) возрастает степень способности влиять на темпы ускорения операционной прибыли в зависимости от темпов прироста выручки от продаж. Указанная зависимость проецируется через показатель эффекта операционного рычага (левериджа)¹⁶:

$$\text{ЭОР} = \Delta \text{ВОП} / \Delta \text{Впр} , \quad (1.4)$$

где ЭОР – эффект операционного рычага (левериджа), ед.;

¹⁶ Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк – К.: Ника-Центр, 2012. – 554 с.

Δ ВОП – темп прироста валовой операционной прибыли, %;

Δ Впр – темп прироста выручки от продаж, %.

Следовательно, определяя темпы прироста выручки от продаж, организация может управлять приростом операционной прибыли. При управлении прибылью как основным источником собственного капитала через механизм операционного леввериджа необходимо учитывать некоторые моменты. Так в условиях неблагоприятной экономической обстановки экономического кризиса, либо на первых стадиях жизненного цикла развития организации, при которой снижаются объемы реализации и продаж, стоит направлять действия на снижение значения коэффициента операционного леввериджа.

Напротив, в период нарастания темпов экономического спроса не стоит соблюдать жесткий режим экономии постоянных затрат. При этом управляющее воздействие следует осуществлять не только по отношению к постоянным затратам, но и регулировать переменные операционные затраты.

Вторая задача – разработка эффективной модели амортизационной политики основывается на множестве факторов, которые в большинстве случаев не зависят от организации, к ним относятся: законодательная база, регламентирующая возможные методы начисления амортизации; уровень инфляции, сложившийся в стране; установленный срок эксплуатации амортизируемого имущества и др.

Однако каждая организация имеет возможность и право выбора при применении тех или иных методов и регламентов начисления амортизации, что в большей части определяется уровнем потребности в текущем финансировании¹⁷.

Ведь амортизационные отчисления фактически являются источником финансирования оборотного капитала. Последняя из названных задач относится к наиболее сложным и достаточно дорогостоящим процессам, и

¹⁷ Кириченко, Т. В. Финансовый менеджмент: Учебник / Т. В. Кириченко. – М.: Дашков и К, 2013. – 484 с.

прибегать к нему необходимо в случае отсутствия возможностей наращивания собственного капитала другими способами.

Выбор решений по формированию и совершенствованию политики управления собственным капиталом остается в конечном итоге за руководством конкретного предприятия, в силу того, что на нем лежит ответственность за принятые решения и возможные последствия.

С каждым годом методика управления собственным капиталом совершенствуется. Предлагаются новые направления решения проблем, возникающих у предприятий и организаций в конкретных экономических ситуациях, поэтому в следующем параграфе курсовой работы рассмотрим проблемные аспекты управления собственным капиталом российских предприятий.

1.3 Проблемные аспекты управления собственным капиталом российских предприятий

В современных экономических условиях стремление предприятий к росту благосостояния способствует все большей концентрации внимания на управлении источниками финансирования коммерческой деятельности, в том числе такой их важной составляющей как собственный капитал. О повышении значимости данной составляющей напрямую свидетельствуют такие факты как существенные изменения в подходах к учету собственного капитала и усиление роли данного показателя в анализе финансово-хозяйственной деятельности организаций в последние годы¹⁸.

¹⁸ Клейман, А.В. Актуальные вопросы управления основным капиталом на предприятиях РФ // Фундаментальные исследования - 2014. №5-2. С.308-313.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности и используемых им для формирования определенной части активов. Эта часть актива, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия. Собственный капитал позволяет сформировать активы, свободные от притязаний лиц, не являющихся собственниками организации, и в этой связи является основой финансовой устойчивости и стабильного успешного функционирования любого предприятия.

Необходимость управления собственным капиталом продиктована не только внутренними предпосылками (стремлением к улучшению финансовых результатов деятельности компании в целях роста благосостояния ее собственников), но и зависимостью предприятия от внешнего экономического окружения, оценивающего ее деятельность со стороны и образующего систему хозяйственных взаимосвязей с ней¹⁹.

Современная экономическая ситуация диктует новые правила поведения во всех сферах и уровнях экономики, что влечёт за собой переосмотр устоявшихся критериев и отточенных действий, которые уже не приносят ожидаемого эффекта или меняют его полюс²⁰. В условиях постоянно меняющихся факторов внешней финансовой среды и внутренних условий осуществления финансовой деятельности увеличивается вероятность периодического возникновения кризиса предприятия, который может приобретать различные формы. Одной из таких форм является финансовый кризис предприятия, несущий наибольшие угрозы его функционированию и развитию. Особенно опасными и рискованными становятся привычные методы работы в условиях экономического кризиса России. Так, противоречия,

¹⁹ Ходыревская В.Н. Методологические аспекты управления собственным капиталом организации с использованием критерия стоимости

²⁰ Новикова, Ю.Д. Процесс формирования собственного капитала в современных условиях / Ю.Д. Новикова. // Молодой ученый. - 2016. -

обусловившие появление и развитие кризиса, отразились на всех экономических отношениях, в том числе в сфере формирования структуры капитала фирмы. Заёмные средства, и без того слишком дорогие в российских условиях, в условиях кризиса становятся и вовсе недоступными вследствие повышения ставок по кредитам или отказа в их предоставлении. Нестабильная экономическая ситуация вынуждает пересматривать источники формирования структуры капитала и отдавать предпочтения менее рискованным компонентам.

Главным аспектом остаётся то, что российские акционеры для минимизации рисков (потеря контроля и управления) и уменьшения совокупных затрат предпочитают использовать собственные средства, что не совпадает с западными теоретическими постулатами о более высокой стоимости собственных средств по отношению к заёмным. Установление оптимальной структуры капитала предполагает такое соотношение собственных и заёмных источников формирования капитала предприятия, которое позволяет в полной мере обеспечить рост доходности собственного капитала при приемлемых рисках. Вместе с тем существует ряд объективных и субъективных факторов, учёт которых позволяет целенаправленно формировать структуру капитала, обеспечивая условия наиболее эффективного его использования на каждом конкретном предприятии.

С точки зрения Клейман А. В., основными из этих факторов являются: отраслевые особенности операционной деятельности; стадия жизненного цикла предприятия; конъюнктура товарного рынка; конъюнктура финансового рынка; уровень рентабельности операционной деятельности; коэффициент операционного левериджа; отношение кредиторов к предприятию; уровень налогообложения прибыли; финансовый менталитет собственников и менеджеров предприятия; уровень концентрации собственного капитала.²¹

²¹ Клейман, А.В. Актуальные вопросы управления основным капиталом на предприятиях РФ // Фундаментальные исследования - 2014. №5-2. С.308-313.

С учётом этих факторов управление структурой капитала фирмы сводится к двум основным направлениям:

установлению оптимальных для данной фирмы пропорций использования собственного и заёмного капитала;

обеспечение привлечения на предприятие необходимых видов и объёмов капитала для достижения расчётных показателей его структуры.

При этом предприятию необходимо определить политику формирования финансовых ресурсов, в числе наиболее важных прерогатив которой, является решение вопроса: увеличивать собственные или заёмные средства. Факторы, влияющие на принятие решений, связанных с улучшением структуры капитала, представлены на рис. 1.2.²²



Рисунок 1.2 Факторы, влияющие на принятие решений, связанных с улучшением структуры капитала

Проанализировав достоинства и недостатки использования собственного и заёмного капитала, можно сделать вывод о том, что решение

²² Ушаева С.Н. Грани оптимизации структуры капитала в условиях кризиса// Вестник Челябинского государственного университета

этого вопроса будет зависеть от особенностей формирования уставного и добавочного капитала, фондов и резервов, формирования и использования прибыли, возможности привлечения заёмных средств в кредитных организациях и у других хозяйствующих субъектов, величины и оборачиваемости кредиторской задолженности, а также общего финансового состояния.

Управление структурой капитала в российской экономике неразрывно связано с учётом особенностей каждой из его составных частей:

- компания, опирающаяся в своей хозяйственной деятельности исключительно на собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (коэффициент автономии равен единице), однако при этом она не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал, тем самым ограничивая темпы своего развития.

- использование заёмного капитала, обеспечивая компании более высокий потенциал развития и расширения масштабов финансово-хозяйственной деятельности, способствует увеличению рентабельности капитала, но при этом компания сталкивается с существенным возрастанием финансовых рисков, с вероятностью банкротства, что не следует упускать из виду при выборе той или иной политики в отношении формирования структуры капитала.

В соответствии с изменяющимися факторами, на которые опираются менеджеры при принятии решений о структуре капитала предприятия и её оптимизации, значения которых молниеносно изменяются в условиях кризиса, решения относительно источников формирования должны базироваться на следующих важнейших аспектах:

Уровень процентных ставок. Именно этот параметр делает недоступными банковские кредиты в условиях кризиса. Банки страхуются от рисков невозврата кредитов и поднимают процентные ставки до уровня, который делает неэффективным привлечение этого источника.

Текущее состояние рынка акций. При благоприятной конъюнктуре рынка акций компания может разместить свои акции по более высоким ценам, чем в периоды спада фондового рынка, как это происходит с период экономической нестабильности и обвала рынка. Поэтому в этой ситуации выпуск облигаций может становиться более привлекательным, чем выпуск акций.²³

Круг инвесторов, привлекательных для фирмы. В некоторых случаях фирме безразлично, кто будет источником привлечённых средств. Но, как правило, на практике это не так. Например, компания может разместить облигационный заём среди широкого круга инвесторов, или осуществить эмиссию крупного пакета акций и целиком его продать стратегическому инвестору. Во втором случае компании, возможно, будет легче привлекать дополнительные ресурсы за счёт этого же инвестора. С другой стороны, в этом случае владельцам компании необходимо смириться с полной или частичной утратой контроля, чего очень не приветствуют российские корпорации.

В силу сложности точной оценки многих факторов, оказывающих влияние на оптимальную структуру капитала фирмы, целевое соотношение различных видов финансирования может находиться в определённом диапазоне. При этом важно, что этот диапазон не должен оставаться постоянным на всём протяжении жизни компании, а должен корректироваться с учётом изменений, происходящих в экономике под влиянием кризиса.

В любом случае на формирование структуры капитала фирмы особое влияние оказывают особенности и специфика российской бизнес-среды, которая «приветствует» максимально возможное использование собственных средств из-за повышенных рисков недружественного поглощения, потери контроля или банкротства компании. Это сказывается на объёмах и качестве

²³ Ушаева С.Н. Грани оптимизации структуры капитала в условиях кризиса// Вестник Челябинского государственного университета

источников заёмных средств. Так, среди конвертируемых облигаций не редко используется такой их вид, который не предусматривает регулярных купонных выплат и включает в себя обязательную трансформацию облигаций в акции, а не опцион. Такие инструменты, по сути, ближе к эмиссии акций с отсроченной поставкой. Однако в условиях кризиса именно этот инструмент может стать основным при формировании долгового капитала фирмы.

Основная нагрузка ложится всё же на самофинансирование компании при формировании структуры капитала в условиях кризиса (рис. 1.3).



Рисунок 1.3 Изменение доли собственных средств в структуре капитала под воздействием кризиса²⁴

Наблюдается увеличение доли собственных средств по сравнению с докризисным периодом. Главным источником собственных средств фирмы является прибыль. Элементом собственного капитала прибыль становится после того, как пройдёт стадия формирования в операционной, инвестиционной и финансовой сферах деятельности компании, стадию использования для покрытия обязательных выплат, по обслуживанию долга и фискальных выплат, стадию распределения на формирование резервного

²⁴ Ушаева С.Н. Грани оптимизации структуры капитала в условиях кризиса// Вестник Челябинского государственного университета

капитала и выплату дивидендов, т. е. приобретёт форму нераспределённой прибыли.

Собственникам фирмы приходится делать непростой выбор между полным изъятием полученной в отчётном периоде прибыли в целях её потребления или инвестирования в другие проекты; реинвестированием прибыли в полном объёме в деятельность своего предприятия, поскольку в условиях кризиса, при снижении доли долгового финансирования капитала, такое решение может стать наиболее приемлемым; и комбинации её первых двух вариантов, предусматривающей распределение полученного дохода на две части — реинвестированная прибыль и дивиденды. Именно последний вариант является наиболее распространённым. Он позволяет найти компромисс между текущим и отложенным потреблением, обеспечить наращивание объёмов финансово-хозяйственной деятельности.

В более жёстких, кризисных условиях приходится реинвестировать всю получаемую прибыль в деятельность фирмы, чтобы не допустить банкротства.²⁵

Таким образом, структура источников финансирования деятельности фирмы в разных сферах деятельности и даже на родственных фирмах одной отрасли различна. Тем более эта структура не может не измениться в условиях кризиса. Это зависит от многих факторов и прежде всего от вида деятельности, длительности производственно-коммерческого цикла, структуры и эффективности использования активов, способности организации формировать чистый приток денежных средств и денежных средств и сумму прибыли; важное значение имеет инвестиционная и дивидендная политика, цена заёмного капитала и другие факторы. Поэтому ключевым вопросом в формировании оптимальной структуры капитала в условиях кризиса является оценка рациональности соотношения отдельных

²⁵ Новикова, Ю.Д. Процесс формирования собственного капитала в современных условиях / Ю.Д. Новикова. // Молодой ученый. - 2016. - №7. - С. 924-927.

групп источников средств в составе собственного и заемного капитала фирмы.

26

В следующей главе работы предстоит дать оценку и произвести анализ собственного капитала, а также его составных элементов, выполнить факторный анализ и выявить проблемы формирования собственного капитала конкретного предприятия – филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление».

²⁶ Ушаева С.Н. Грани оптимизации структуры капитала в условиях кризиса// Вестник Челябинского государственного университета

2. АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ В ФИЛИАЛЕ ШИПУНОВСКОГО ГУП ДХ АК "ЮЖНОЕ ДОРОЖНО-СТРОИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ"

2.1 Краткая характеристика предприятия

Государственное унитарное предприятие дорожного хозяйства Алтайского края «Южное дорожно-строительное управление» создано в 2015 году на базе Алейского ДСУ-3 и объединяет 9 филиалов, представляющих южные районы Алтая: Шипуновский, Краснощековский, Курьинский, Новичихинский, Поспелихинский, Усть-Калманский, Усть-Пристанский, Чарышский и Алейский. Все эти районы крупные и по территории, и по протяженности дорожной сети. Например, протяженность федеральной трассы А-322 в зоне ответственности «Южного ДСУ» составляет 140 км. Кроме участка А-322, предприятие отвечает за ряд основных дорог, проходящих в его границах: это Алейск – Чарышское, Алейск – Родино – Кулунда – Павлодар, Поспелиха – Курья – Третьяково, Шипуново – Краснощеково – Курья и др.

Филиал Шипуновский ГУП ДХ АК «Южное дорожно-строительное управление» расположено по адресу: Алтайский край, Шипуновский район, с. Шипуново, ул. Целинная дом 25.

Юридический адрес: 658131, Алтайский край, город Алейск, Дорожная улица, 6 А.

Руководитель организации Дайбов Виталий Иванович.

Основными элементами производственной деятельности являются строительство, реконструкция, ремонт и содержание автомобильных дорог и сооружений на них, а также реализация материалов.

1. Строительство, реконструкция, капитальный ремонт, содержание автодорог.
2. Изготовление асфальтобетона.
3. Оказание транспортных услуг грузовым автотранспортом.
4. Благоустройство территорий, устройство тротуаров.
5. Продажа дорожно-строительных материалов юридическим и физическим лицам.
6. Устройство искусственных сооружений.
7. Поверхностная обработка автомобильных дорог черным щебнем.
8. Услуги дорожно-строительной техники для производства работ:

Филиал Шипуновский ГУП ДХ АК «Южное дорожно-строительное управление» имеет две производственные площадки, представляющие собой комплекс зданий и сооружений производственного назначения:

- на первой площадке расположены административный комплекс, котельная, стояночные автомобильные гаражи, топливный склад с заправочным пунктом, оздоровительный комплекс.

- на второй площадке расположены асфальтосмесительные заводы, железнодорожный тупик, битумохранилище, здание гаража со встроенными бытовыми помещениями и строительной лабораторией.

В таблице 2.1 представлены основные поставщики сырья и материалов Филиал Шипуновский ГУП ДХ АК «Южное дорожно-строительное управление» за 2017 год.

Таблица 2.1 - Основные поставщики сырья и материалов Филиал Шипуновский ГУП ДХ АК «Южное дорожно-строительное управление» за 2017 год

Поставщики	Сырье и материалы
ООО "Балтрезинотехника" , г. Новосибирск	Ленты конвейерные (транспортные)
ООО "Нефтепродукт" , г. Москва	Битумы нефтяные вязкие дорожные
ООО Коммерческий банк "Алтайкапиталбанк"	Финансовые услуги

Продолжение таблицы 2.1	
ООО "Вершина"	Комплектные технологические линии, установки и агрегаты

Основные экономические показатели деятельности предприятия представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2 - Основные экономические показатели деятельности Филиал Шипуновский ГУП ДХ АК «Южное дорожно-строительное управление» за 2015-2017гг.

Показатель	Абсолютное значение,			Изменение			
				Абсолютное		Относительное, %	
1	2	3	4	5	6	7	8
	2015г.	2016г.	2017г.	16-15	17-16	16-15	17-16
Выручка тыс.руб.	948611	1713954	1974586	765343	260632	180,7	115,2
Себестоимость тыс.руб.	929268	1585586	1857974	656318	272388	170,6	117,2
Прибыль от продаж тыс.руб.	19343	37206	35981	17863	-1225	192,3	96,7
Прибыль до налогообложения тыс.руб.	10064	28741	31321	18677	2580	285,6	108,9
Чистая прибыль тыс.руб.	7628	22400	24641	14772	2241	293,6	110,0
Рентабельность продаж, %	2,0	2,2	1,8	0,2	-0,4	110,0	81,8
Затраты на 1 рубль, копеек	97,96	92,5	94,1	-5,46	1,6	94,4	101,7
Среднесписочная численность работающих, чел.	143	143	143	0	0	0	0
Среднемесячная заработная плата одного работающего, руб.	14050	16701	18900	2651	2199	118,9	113,2
Среднегодовая выработка на 1 работающего, тыс.руб./чел.	6633,6	11985,7	13808,3	5352,1	1822,6	180,7	115,2
Фондоотдача, руб.	19,2	14,35	9,0	-4,85	-5,35	74,7	62,7

В результате анализа представленной таблицы можно сделать следующие выводы. В 2016 году наблюдался рост выручки на 765343 тыс. руб., то есть прирост составил 80,7%, рост себестоимости на 656318 тыс. руб. или на 70,6%. В то же время в указанный период наблюдается прибыль до налогообложения в размере 28741 тыс. руб., а также повышение чистой прибыли с 7628 до 22400 тыс. руб.

Увеличение выручки связано с такими крупными работами как в ыполнение м работ по реконструкции автомобильной дороги Поспелиха-Курья-Третьяково-граница Республики Казахстан, км 9+117 – км 9+837 с мостом через р. Алей в Поспелихинском районе. Так же было выполнение работ по ремонту искусственных дорожных сооружений в Алтайском крае.

В 2017 году наблюдается повышение выручки на 260632 тыс. руб. и себестоимости – на 272388 тыс. руб. При этом величина чистой прибыли увеличилась на 2241 тыс. руб.

Снижение рентабельности продаж связано с повышением себестоимости оказанных работ в результате повышение себестоимости производимого щебня и песка для изготовления асфальта. Данные изменения повлияли на повышение затрат на один рубль с 92,5 копеек в 2015 году до 94,1 копейки в 2017 году.

Численность работников Шипуновский ГУП ДХ АК «Южное дорожно-строительное управление» на протяжении исследуемого периода составляет 143 человек а, в том числе рабочих 119 человек, а руководителей и специалистов 24. К руководителям относятся начальник управления, заместитель начальника, начальники участков, прорабы, заведующий складом ГСМ и т.д. Специалисты – бухгалтеры, инженер по оплате труда, инженер-лаборант и другие. Рабочие составляют группу из мастеров участков, механиков и других.

Средняя заработная одного работающего на протяжении исследуемого периода увеличивается. Данные изменения связаны с увеличением объема

выполняемых работ, что так же отражается на увеличении выработки с 6633,6 тыс.руб./чел. В 2015 году до 13808,3 тыс.руб./чел. В 2016 году.

Выпускаемая продукция.

- Смеси асфальтобетонные дорожные, аэродромные и асфальтобетон (горячие для плотного асфальтобетона мелко и крупнозернистые, песчаные), марка П, тип Б.

- Смеси асфальтобетонные дорожные, аэродромные и асфальтобетон (горячие для пористого асфальтобетона щебеночные и гравийные), марка П.

- Асфальтобетон щебеночно-мастичный, вид ЩМА-15.

- Щебень разной фракции.

- Песок.

Для выполнения производственных задач предприятие обладает основными видами дорожно-строительной техники, представленными в таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Основные виды дорожно-строительной техники предприятия

Наименование	Количество
1	2
Асфальтоукладчики	4
Автогрейдеры	2
Бульдозеры	4
Тракторы	8
Автогудронатор	2
Топливозаправщик	2
Погрузчики, автоманипулятор	7
Шнекороторные снегоочистители	4
Экскаваторы	2
Катки дорожные	5
Комбинированные дорожные машины	10
Итого:	50

Из данных таблице 2.3 видим, что предприятие полностью укомплектовано дорожно -строительной техникой в численности 50 транспортных средств.

Рассмотрим финансовую службу предприятия и ее деятельность в разрезе осуществления основных функций менеджмента, реализующихся в филиале Шипуновский ГУП ДХ АК «Южное дорожно-строительное управление» в отношении его управления собственным капиталом. На предприятии реализуются следующие функции менеджмента: планирование, организация, мотивация, анализ и контроль.

Филиал Шипуновский ГУП ДХ АК «Южное дорожно-строительное управление» возглавляет начальник, который действует на основании Устава. Организационная структура филиала (приложение 1) представляет собой систему взаимосвязанных органов и работников. На предприятии существуют постоянно действующие подразделения, отвечающие за выполнение определенных функций на производстве. Работники этих подразделений несут ответственность за результаты производственной деятельности.

Бухгалтерский учет на предприятии реализуется в полном объеме, требуемом законодательством, бухгалтерией Шипуновского филиала.

Начальник филиала выполняет оперативную, консультативную, координационную и финансовую работу, включающую административно-хозяйственное руководство финансово-экономическим отделом.

Главный бухгалтер

1. Формирует учетную политику Шипуновского филиала.
2. Руководит формированием информационной системы бухгалтерского учета и отчетности в соответствии с требованиями бухгалтерского, налогового, статистического и управленческого учета, обеспечивает предоставление информации внутренним и внешним пользователям.

3. Обеспечивает своевременное и точное отражение на счетах бухгалтерского учета хозяйственных операций, движения активов, формирования доходов и расходов, выполнения обязательств.

4. Принимает участие в проведении финансового анализа и формирования налоговой политики на основе данных бухгалтерского учета и отчетности, в организации внутреннего аудита; готовит предложения по улучшению деятельности организации, устранение потерь и непроизводственных затрат.

Важнейшим показателем, характеризующим конечные экономические результаты деятельности предприятия, является прибыль.

Прибыль филиала определяется как сумма прибыли, получаемой в результате деятельности всех производственных подразделений, подсобных предприятий и обслуживающих хозяйств, находящихся на балансе организации.

Основная масса прибыли филиала (90-95%) образуется от сдачи СМР и определяется как разность между сметной стоимостью выполненных работ и фактической себестоимостью с добавлением соответствующих компенсаций.

Главным источником увеличения размера прибыли филиала является снижение себестоимости СМР. Кроме этого, в состав балансовой прибыли входит прибыль по результатам неосновной хозяйственной деятельности: от реализации на сторону продукции вспомогательных и подсобных производств; от сокращения потерь и непроизводительных затрат, своевременного получения штрафов, пени, неустоек в надлежащих случаях; от реализации излишков материальных ценностей и т. д.

Функция контроля в филиале осуществляется руководителями подразделений финансовой службы предприятия – главным бухгалтером, главным инженером, начальником по производству и в частности начальником хозяйствующего субъекта.

Начальник осуществляет надзор за выполнением финансового плана, величиной товарно-материальных запасов на складах предприятия. Контроль выражается в различных аспектах. Во-первых, в бухгалтерии – контроль за соблюдением порядка оформления первичных бухгалтерских документов, расчетов и платежных расчетных обязательств, проведением инвентаризаций запасов, готовой продукции. Во-вторых, соблюдение мер по предупреждению недостач, незаконного расходования денежных средств и материальных ценностей, нарушения финансового и хозяйственного законодательства.

Рассмотрев краткую характеристику предприятия, перейдем к анализу структуры, динамики собственного капитала и показателей эффективности его использования.

2.2 Анализ структуры и динамики собственного капитала предприятия

Анализ собственного капитала следует начать с анализа имущества предприятия.

В таблице 2.4 представлен сравнительный аналитический баланс филиала за 2015-2017 годы

Таблица 2.4 – Сравнительный аналитический баланс филиала за 2015-2017 годы

Наименование	Абсолютные величины, тыс.руб.			Удельный вес, %			Изменение	
	2	3	4	5	6	7	8	9
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2016- 2015	2017- 2016
АКТИВ								
Внеоборотные активы	52502	200956	267687	42,1	46,8	52,5	148454	66731
в т.ч основные средства	52502	186256	250126	42,1	43,4	49,0	133754	63870
Оборотные актив.	72110	228491	242369	57,9	53,2	47,5	156381	13878

Продолжение таблицы 2.4								
1	2	3	4	5	6	7	8	9
в т.ч. Запасы	24654	89322	97368	19,8	20,8	19,1	64668	8046
НДС	-	13000	-	-	3,0	-	13000	-13000
Дебиторская задолженность	38375	36251	34378	30,8	8,4	6,7	-2124	-1873
Денежные средства	9081	102905	110623	7,3	21,0	21,7	93824	7718
ИТОГО	124612	429447	510056	100	100	100	304835	80609
ПАССИВ								
Собственные средства предприятия в т.ч.	80290	260108	368707	64,4	60,6	72,3	179818	108599
нераспределенная прибыль	27085	108066	215769	21,7	25,2	42,3	80981	107703
Долгосрочные обязательства	-	-	217	-	-	0,04	-	217
Краткосрочные обязательства в т.ч.	44322	169339	141132	35,6	39,4	27,66	125017	-28207
Заемные средства	-	6293	1502	-	1,5	0,3	6293	-4791
Кредиторская задолженность	36916	86486	68935	29,6	20,1	13,5	49570	-17551
Прочие обязательства	7406	76560	70695	6,0	17,8	13,86	69154	-5865
ИТОГО	124612	429447	510056	100	100	100	304835	80609

Данные таблицы 2.4 показывают, что наибольший удельный вес активов занимают в 2015-2016 гг. оборотные активы 57,9-53,2 %, а в 2017 году внеоборотные активы составляют 52,5%. Это говорит о том, что о снижении мобильности имущества филиала.

За 2015-2017 годы наибольший удельный вес активов приходился на основные средства в среднем около 44,8% за весь исследуемый период, что связано со спецификой деятельности предприятия. Запасы составляют в среднем около 19,9% за 2015-2017гг.

Размер дебиторской задолженности в 2016 году снизился на 2124 тыс. руб., а в 2017 году еще на 1873 тыс.руб., что является положительным изменением, т.е. привлечение части текущих активов и ускорение процесса расчета за оказанные услуги.

Увеличение денежных средств на 93824 тыс. руб. и 7718 тыс.руб. соответственно за 2016-2017 годы является положительным моментом в деятельности предприятия и повышает ликвидности баланса. Рассматривая ситуацию в целом, динамику изменения активов баланса можно назвать положительной.

Рассматривая изменение собственного капитала филиала, видно, что его значение за анализируемый период повысилось. В 2016г. повысилось на 179818 тыс.руб. по сравнению с 2015г., а в 2017г.. на 1085992 тыс.руб. по сравнению с 2016г.

Повышение пассивов предприятия связано с увеличением нераспределенной прибыли, которая в течение анализируемого периода в среднем составляет 29,7%. Данные изменения положительно характеризуют деятельность филиала.

На 31.12.2017 совокупная величина долгосрочных и скорректированных краткосрочных обязательств предприятия составила 27,7%, что меньше на 11,7% по сравнению с 31.12.2016г. В 2017 году в общей структуре задолженности краткосрочные пассивы превышают долгосрочные, что при существующем размере собственного капитала и резервов не влияет на финансовую устойчивость предприятия, однако для улучшения структуры пассивов предпочтительно превышение долгосрочной задолженности над краткосрочной. Следует сопоставить вышеописанные факторы и провести более углубленный анализ.

За 2015-2016 год долгосрочных обязательств предприятия не было. В 2017 году величина долгосрочных обязательств составила 217 тыс.руб. Величина краткосрочных обязательств, снизилась на 28207 тыс. руб. Наибольший удельный вес в составе краткосрочных обязательств в 2015-2016г. занимала кредиторская задолженность. А в 2017 году прочие обязательства.

Таким образом, изменение за анализируемый период структуры пассивов следует признать в подавляющей части положительными.

Результаты анализа динамики и структуры собственного капитала филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» приведены в таблице 2.5.

Таблица 2.5 - Динамика собственного капитала филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» за 2015-2017 годы

Наименование	2015	2016	2017	Абсолютные изменения	
				2016-2015	2017-2016
Уставный капитал, тыс.руб.	17110	52691	52691	35581	-
Добавочный капитал тыс.руб.	34624	94965	94741	60341	-224
Резервный капитал тыс.руб.	1471	4386	5506	2915	1120
Нераспределенная прибыль тыс.руб.	27085	108066	215769	80981	107703
Итого собственный капитал тыс.руб.	80290	260108	368707	179818	108599

Исходя из данных таблицы 2.5 видно, что за анализируемый период величина уставного, добавочного и резервного капитала дорожно - строительного предприятия увеличивается на протяжении анализируемого периода.

Так за 2016 год величина уставного капитала увеличилась на 35581 тыс.руб. по сравнению с 2015 годом, величина добавочного капитала увеличилась на 60341 тыс.руб. Данные изменения связаны с реорганизацией предприятия.

Предприятие в начале 2014 году имеет нераспределенную прибыль в размере 23351 тыс. руб., к началу 2016 года ее величина увеличилась до 27085 тыс. руб. В 2017 году величина нераспределенной прибыли филиала увеличивается на 107703 тыс. руб., и составила 215769 тыс. руб.

Структуру собственного капитала представим в таблице 2.6.

Таблица 2.6 - Структура собственного капитала филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» 2015-2017годы

Показатели	2015г.	2016г.	2017г.
1	2	3	4
Уставный капитал	21,3	20,3	14,3

Продолжение таблицы 2.6			
1	2	3	4
Добавочный капитал	43,1	36,5	25,7
Продолжение таблицы 2.6			
Резервный капитал			
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1,8	1,7	1,5
Собственный капитал	33,8	41,5	58,5
	100	100	100

Наибольший удельный вес в структуре собственного капитала в 2014-2015 гг. составляет добавочный капитал - в 2014 году 50,0%, в 2014 году 43,1%.

В 2016-2017 гг. наибольший удельный вес в структуре собственного капитала составляет нераспределенная прибыль – 41,5% в 2015 г. и 58,5% в 2016 г.

Наименьший удельный вес имеет резервный капитал, который составлял в 2015 году 1,8%, в 2016 году сократился до 1,7%, в 2017 году сократился до 1,5%.

Анализ нераспределенной прибыли исследуемого предприятия представим в таблице 2.8.

Таблица 2.8 - Анализ нераспределенной прибыли филиала, тыс. руб.

Наименование	2015г.	2016г.	2017г.	Абсолютное отклонение	
				2016-2015	2017-2016
Нераспределенная прибыль	27085	108066	215769	80981	107703
Собственный капитал	80290	260108	368707	179818	108599
Доля нераспределенной прибыли в структуре собственного капитала (%)	33,8	41,5	58,5	7,7	17,0

Величина нераспределенной прибыли в структуре собственного капитала предприятия в 2016 году по сравнению с 2015 г. увеличилась на 7,7%. За 2016 год доля нераспределенной прибыли увеличилась на 17,0%.

В таблице 2.9 наглядно отображено движение нераспределенной прибыли предприятия за 2015-2017 годы.

Таблица 2.9 - Движение нераспределенной прибыли предприятия за 2015-2017 годы

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год
Величина нераспределенной прибыли на начало года	23351	27085	108066
Величина нераспределенной прибыли на конец года	27085	108066	215769
Увеличение	7995	188800	140800
За счет чистой прибыли	7628	22400	24641
Доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	367		
За счет реорганизации юридического лица		166400	116159
Уменьшение	4261	107819	33097
Расходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	4261	16438	3100
За счет реорганизации юридического лица		91381	29997

Из данных таблицы 2.9 видно, что на протяжении исследуемого периода наблюдается рост нераспределенной прибыли предприятия. В 2016 году рост нераспределенной прибыли составил 80981 тыс.руб., что связано в основном с реорганизацией предприятия. Увеличение собственного капитала за счет повышения чистой прибыли является положительной динамикой в управлении собственным капиталом Шипуносского филиала.

Для оценки эффективности использования собственного капитала предприятия используют ряд показателей. К их числу относят: коэффициент поступления собственного капитала, оборачиваемость и период оборота собственного капитала, коэффициент собственного капитала, коэффициент соотношения заемного и собственного капитала. Результаты расчета данных коэффициентов приведены в таблице 2.10.

Таблица 2.10 - Показатели структуры собственного капитала предприятия за 2015-2017 гг.

Наименование	2015	2016	2017	Абсолютное отклонение	
				2016-2015	2017-2016
Коэффициент поступления собственного капитала	14,0	69,0	29,0	55	-40
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	12,7	10,1	6,3	-2,6	-3,8
Период оборота собственного капитала, дни	28,3	35,6	57,1	7,3	21,5
Коэффициент автономии	0,64	0,61	0,72	-0,03	0,11
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	0,55	0,65	0,38	0,1	-0,27

Как видно из таблицы, коэффициент поступления собственного капитала филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» к 2016 году увеличился с 14,0 до 69,0. Это свидетельствует о том, что 69,0% собственного капитала от имеющегося на конец 2017 года составляют вновь поступившие в его счет средства.

Коэффициент поступления собственного капитала филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» к 2017 году сократился с 69,0 до 29,0. Это свидетельствует о том, что 29,0% собственного капитала от имеющегося на конец 2017 года составляют вновь поступившие в его счет средства.

Оборачиваемость собственного капитала в 2016 году сократилась на 2,6 оборотов по сравнению с 2015 годом. Сокращение оборачиваемости говорит о том, что собственные средства предприятия не вводятся в оборот. В 2016 году оборачиваемость собственного капитала предприятия сократилась на 3,8. Соответственно, период оборота собственного капитала в 2017 году увеличился на 21,5 дней по сравнению с 2016 годом.

Коэффициент автономии дорожного предприятия свидетельствует о том, что доля собственного капитала в структуре капитала предприятия в 2015

году увеличилась с 52% до 64%, а в 2017 году доля собственного капитала составила 72%. При этом оптимальное значение рассматриваемого показателя для предприятия является больше 0,5. Значение показателя в течение анализируемого периода соответствует нормативному значению.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала дорожного предприятия в 2016 году по сравнению с 2015 г. увеличился на 0,1, поскольку величина заемного капитала увеличилась за счет взятого кредита, а в 2017 году снизилась на 0,27 пункта.

Итак, анализ структуры и динамики собственного капитала предприятия позволяет сделать вывод о том, что филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» финансирует свою деятельность в основном за счет собственных средств, доля заемного капитала не велика.

Положительная динамика наблюдается в увеличении нераспределенной прибыли филиала.

Далее проведем анализ показателей прибыли, как основного источника формирования собственного капитала и показателей эффективности ее использования.

2.3 Анализ показателей прибыли, как основного источника формирования собственного капитала и показателей эффективности ее использования

Поскольку основным источником формирования собственного капитала является прибыль, поэтому далее проведем анализ прибыли. Анализ состава и динамики финансовых результатов представим в таблице 2.11.

Таблица 2.11 - Анализ состава и динамики финансовых результатов филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» за 2014-2016 гг.

Показатель, тыс.руб.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение +/-		Темп роста (%)	
				2016-2015	2017-2016	2016/2015	2017/2016
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка от реализации продукции	948611	1713954	1974586	765343	260632	180,7	115,2
Себестоимость реализованной продукции	929268	1585586	1857974	656318	272388	170,6	117,2
Валовая прибыль	19343	128368	116612	109025	-11756	663,6	90,8
Коммерческие расходы	-	91162	80631	91162	-10531	100	88,4
Прибыль от продаж	19343	37206	35981	17863	-1225	192,3	96,7
Проценты к получению	636	813	498	177	-315	127,8	61,3
Проценты к уплате	860	4550	2150	3690	-2400	529,0	47,3
Прочие доходы	912	5182	7227	4270	2045	568,2	139,4
Прочие расходы	9967	9910	10235	-57	325	99,4	103,3
Прибыль до налогообложения	10064	28741	31321	18677	2580	285,6	108,9
Текущий налог на прибыль	2436	6341	6503	3905	162	260,3	102,6
Изменение отложенных налоговых активов	-	-	40	-	40	-	100
Изменение налоговых обязательств	-	-	217	-	217	-	100
Чистая прибыль	7628	22400	24641	14772	2241	293,6	110,0

По данным анализа можно сделать следующие выводы.

Анализ данных, представленных в таблице 2.11, показал, что выручка от реализации продукции, работ, услуг филиала в 2014-2016 гг. увеличилась. Так, в 2016 г. по сравнению с 2015 г. выручка увеличилась на 765343 тыс. руб., темп роста составил 180,7%. В 2017 г. по сравнению с 2015 г. выручка от реализации Шипуновского филиала увеличилась на 260632 тыс. руб., темп роста в 2017 г. составил 115,2% (рис. 2.1).

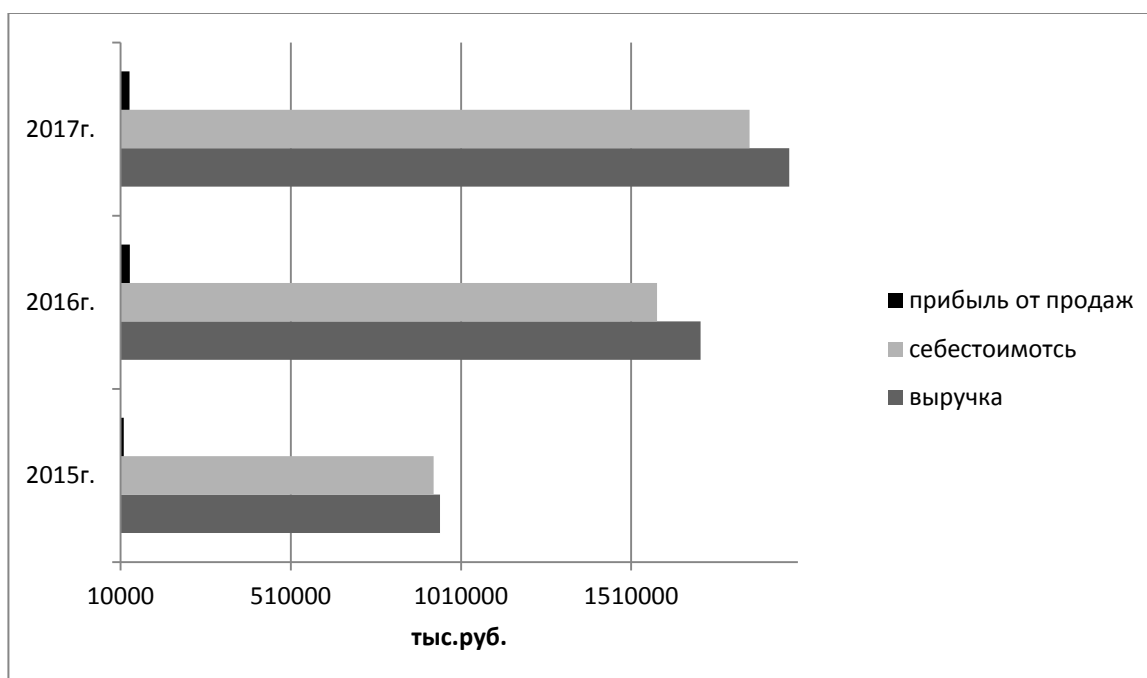


Рисунок 2.1 Динамика выручки, себестоимости и прибыли от продаж филиала Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» в 2015-2017 гг., тыс. руб.

Увеличение выручки за 2015-2017 гг. обусловлено ростом объемов производства. В 2015 году предприятие выиграло в конкурс на возведение мостов, ремонт участка трассы в Чарышском районе, который является частью Малого золотого кольца Алтая. В 2017 году На трассе А-322 произведен капитальный ремонт одного из участков, и эти работы по выполнению федерального заказа позволили предприятию загрузить мощности по производству асфальтобетона.

Применение инновационных технологий в производстве покрытия, ремонте, реконструкции дорог и сооружений позволяет «Южному ДСУ» строить масштабные планы на ближайшую перспективу.

Себестоимость произведенных работ и услуг увеличилась в 2016 г. по сравнению с 2017 г. на 656318 тыс. руб. При этом темп роста выручки (180,7%) больше темпа роста себестоимости (170,6%).

Себестоимость проданных товаров, продукции увеличилась в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 272388 тыс. руб. При этом темп роста выручки (115,2%) меньше темпа роста себестоимости (117,2%).

Коммерческие расходы снизились в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 10531 тыс.руб., данные расходы в основном связаны с участием предприятия в тендерах и конкурсах.

Повышение прочих доходов в 2017 году повлияло на повышение прибыли до налогообложения и чистой прибыли дорожно-строительного предприятия.

В таблице 2.12 представлен анализ динамики выручки от реализации филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» по категориям продукции за 2015–2017 гг.

Таблица 2.12 - Динамика выручки от реализации филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» по видам деятельности в 2015–2017 гг.

Показатель, тыс.руб.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение +/-			Темп роста (%)		
				2016- 2015	2017- 2016	2017- 2015	2016- 2015	2017- 2016	2017- 2015
Выручка от реализации всего, в т.ч.:	948611	1713954	1974586	765343	260632	1025975	180,7	115,2	208,2
Реализация материалов	188811	314503	384690	125692	70187	195879	166,6	122,3	203,7
Ремонт и содержание автомобильных дорог	705600	1356891	1502893	651291	146002	797293	192,3	110,8	213,0
Услуги автотранспорта	54200	42560	87003	-11640	44443	32803	78,5	204,4	160,5

Согласно данным таблицы 2.12 в 2016 г. произошло увеличение основных работ по ремонту и содержанию дорог по сравнению с 2015 г. на

651291 тыс. руб. (66,6%). В 2017 г. произошло увеличение объема основных работ по ремонту и содержанию дорог по сравнению с 2016 г. на 22,3%. Также дорожным предприятием осуществляется реализация материалов и услуги автотранспорта. Реализация материалов и услуги автотранспорта в 2017 г. по сравнению с 2015 г. увеличились на 22,3% и 104,4% соответственно.

Таблица 2.13 - Структура выручки от реализации филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» по произведенным работам и услугам в 2015–2017 гг.

Показатель	2015 г.		2016 г.		2017 г.		Изменение, %	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	2016-2015	2017 - 2016
Выручка от реализации всего, в т.ч.:	948611	100	1713954	100	1974586	100	-	-
Реализация материалов	188811	19,9	314503	18,3	384690	19,5	-1,6	1,2
Ремонт и содержание автомобильных дорог	705600	74,4	1356891	79,2	1502893	76,1	4,8	-3,1
Услуги автотранспорта	54200	5,7	42560	2,5	87003	4,4	-3,2	1,9

Следует отметить, что основная доля выручки предприятия приходится на ремонт и содержание автомобильных дорог – в 2015г. – 74,4%, в 2016 г. – 79,2% и в 2017 г. – 76,1%. В среднем 76,6%.

Высока также доля выручки от реализации материалов - в 2015 г. – 19,9%, в 2016 г. – 18,3% и в 2017 г. – 19,5%. В среднем 19,2%.

В 2016 году происходит снижение доли выручки от услуг автотранспорта на 3,2%. В абсолютном выражении выручка от реализации услуг автотранспорта снизилась на 11640 тыс. рублей. Данные изменения связаны с большой загруженностью автотранспорта для выполнения работ по ремонту и содержанию автомобильных дорог.

В таблице 2.14 проведен анализ состава и динамики прочих доходов филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» за 2015-2017 гг.

Таблица 2.14 - Анализ состава и динамики прочих доходов предприятия за 2015-2017 гг.

Показатель, тыс.руб.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение +/-		Темп роста (%)	
				2016-2015	2017-2016	2016-2015	2017-2016
Продажа ТМЦ с наценкой на сторону	600	4760	6855	4160	2095	793,3	144,0
От оприходования излишков	10	62	92	52	30	620,0	148,4
Реализация основных средств	302	360	280	58	-80	119,2	77,8
ИТОГО прочих доходов	912	5182	7227	4270	2045	568,2	139,4

Из представленных данных видно, что в составе прочих доходов наибольшую часть составляют доходы от продажи товарно - материально ценностей с наценкой на сторону.

Рассмотрим коэффициенты рентабельности собственного и заемного капитала.

Анализ коэффициентов рентабельности филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» за 2015-2017 гг. представлен в таблице 2.15.

Таблица 2.15 - Анализ коэффициентов рентабельности за 2015-2017 гг.

Показатели	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение	
				2016-2015	2017-2016
Рентабельность собственного капитала, %	10,2	13,2	7,8	3,0	-4,6
Рентабельность заемного капитала, %	14,3	20,9	15,9	6,6	-5,0

Анализ коэффициентов рентабельности филиала позволяет сделать следующие выводы. Рентабельность собственного капитала за анализируемый период имела тенденцию к увеличению, а затем к снижению. Это связано с тем, что темпы роста чистой прибыли, меньше темпов роста средней величины собственного капитала.

Рентабельность заемного капитала также сначала увеличилась, а затем уменьшилась.

Для оценки влияния факторов на изменение рентабельности собственного капитала предлагается следующая многофакторная модель:

$$P_{СК} = P_{\text{продаж}} \cdot K_{\text{оборактивов}} \cdot K_{\text{фз}} \quad (2.1)$$

Исходные данные для факторного анализа коэффициентов рентабельности собственного капитала представлены в таблице 2.16.

Таблица 2.16 - Исходные данные для факторного анализа рентабельности собственного капитала предприятия за 2015-2017 гг.

Показатели	2015 год	2016 год	2017 год	Отклонение	
				2016-2015	2017-2016
Рентабельность продаж, %	2,0	2,2	1,8	0,2	-0,4
Оборачиваемость активов, оборот	7,39	6,19	4,2	-1,2	-1,99
Коэффициент финансовой зависимости	0,36	0,39	0,28	0,03	-0,11
Рентабельность собственного капитала, %	10,2	13,2	7,8	3,0	-4,6

Факторный анализ проведем способом цепных подстановок (таблица 2.17).

Таблица 2.17 - Расчет влияния факторов на изменение рентабельности собственного капитала предприятия за 2015-2017 гг.

Факторы изменения показателей	Оценка влияния фактора, % (+, -)	
	2016-2015	2017-2016
1	2	3
Общее изменение рентабельности собственного капитала, за счёт:	+3,0	-4,6
изменения рентабельности продаж	+2,56	-2,26
изменения оборачиваемости активов	-0,09	-1,0
изменения коэффициента финансовой зависимости	+0,53	-1,34

Таким образом, факторный анализ позволяет сделать следующие выводы.

Изменение рентабельности собственного капитала в 2016 по сравнению с 2015 г. составило 3,0%. Наибольшее влияние на увеличение рентабельности собственного капитала оказало увеличение рентабельности продаж на 2,56%. Снижение оборачиваемости активов привело к снижению результативного показателя на 0,09%. Увеличение коэффициента финансовой зависимости привело к увеличению рентабельности на 0,53%.

В 2017 г. ситуация изменилась. Снижение трех исследуемых факторов привели к уменьшению рентабельности собственного капитала на 4,6%. На такое снижение в большей степени оказало влияние снижения рентабельности продаж на 0,4%.

Проанализировав политику управления собственным капиталом филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление», можно сделать следующие выводы:

- основным источником формирования собственного капитала является нераспределенная прибыль;
- увеличение уставного и добавочного капитала в 2015 году связано с реорганизацией предприятия;

- доля собственного капитала в структуре капитала предприятия составляет 72,3%, то есть активы предприятия формируются большей частью за счет собственного капитала. Заемный капитал не превышает собственный;

- сокращение оборачиваемости говорит о том, что собственные средства предприятия не вводятся в оборот;

- снижение показателей рентабельности собственного и заемного капитала связано с тем, что темпы роста чистой прибыли, меньше темпов роста средней величины собственного и заемного капитала.

Для повышения эффективности управления собственным капиталом исследуемого предприятия необходимы мероприятия, которые предложены в следующей главе.

3. МЕРОПРИЯТИЯ, НАПРАВЛЕННЫЕ НА ПОВЫШЕНИЕ ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Проведя анализ собственного капитала анализируемого предприятия мы можем предложить следующие мероприятия по увеличению прибыли. Материалы расчетно-аналитической части данной работы позволяют говорить о том, что процесс управления источниками формирования собственного капитала на анализируемом предприятии обладает некоторыми недостатками.

- увеличение периода оборачиваемости собственного капитала;
- снижение рентабельности продаж;
- снижение показателя рентабельности собственного капитала.

Таким образом, возникает объективная необходимость в разработке комплекса предложений, которые бы позволили устранить выявленные в ходе исследования недостатки филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» и усовершенствовать данный процесс. Решение указанной задачи составляет основное содержание данной части работы.

В таблице 3.1 рассмотрена сущность мероприятий, по увеличению источников формирования собственного капитала дорожного предприятия. Таблица 3.1 - Сущность мероприятий, по увеличению источников формирования собственного капитала дорожно-строительного управления

Мероприятие	Предполагаемый эффект
1. Выпуск нового вида материалов (шлакоблоков) из собственного шлака	1. Увеличение чистой прибыли предприятия 2. Снижение периода оборачиваемости собственного капитала 3. Повышение рентабельности собственного капитала
2. Сдача в аренду редко используемой спец. техники	1. Увеличение доходов предприятия 2. Повышение показателей рентабельности

1) В качестве первого мероприятия, предлагаем из шлака, отстающего после отопительного сезона производить шлакоблоки.

Преимущества данного производства;

- небольшой срок окупаемости;
- наличие стабильно повышенного спроса на шлакоблоки;
- разнообразие оборудования, необходимого для производства (разный уровень автоматизации, стоимости, качества);
- возможность открытия цеха в относительно небольшом помещении.

Следует отметить, что для производства шлакоблоков у предприятия есть не отапливаемый цех, площадью 100 кв.м. Который обладает всеми необходимыми условиями для производства шлакоблоков в летний период:

- хорошее освещение;
- непрерывный источник водоснабжения;
- наличие вентиляции.

Поэтому в связи с тем, что данный вид материалов пользуется спросом лишь в летний период и производственное помещение не отапливается, процесс производства будет осуществляться с 15 мая по 15 сентября (4 месяца).

Для производства шлакоблоков необходимо приобрести оборудование наименование, и стоимость которого представлена в таблице 3.2.

Производственная линия ЗЕВС-1 состоит из:

- вибропресс ТОР-1,
- ленточный транспортер ЛК Т-1,
- бетоносмеситель СБ 80-05,
- бункер – накопитель.

Из представленных данных видно, что стоимость оборудования для производства шлакоблоков составит 515 тыс. рублей.

Таблица 3.2 - Наименование и стоимость оборудования, необходимого для производства шлакоблоков

Наименование оборудования	Количество (штук)	Стоимость, рублей	Всего (рублей)
Автоматическая линия Зевс 1, в том числе	1	385000	495000
Вибропресс «ТОР-2»:	1	213000	231000
Модуль подачи поддонов (на 25 шт)	1	87000	87000
Принудительный бетономеситель «СБ 80-08» (объем 500л)	1	100000	100000
Бункер накопитель	1	77000	77000
Стеллажи для хранения и сушки	400	500	20000
Итого			515000

Поставщик оборудования ООО «Ровиком - Р» г. Баранул, Алтайский край, в стоимость оборудования входит стоимость доставки.

У предприятия достаточно собственных средств для покупки данного оборудования.

В таблице 3.3 представим технические характеристики автоматической линии для производства шлакоблоков.

Таблица 3.3 - Технические характеристики автоматической линии

Наименование	Показатель
Производительность	50 штук в час
Потребляемая мощность	34Квт час
Тип выпускаемых изделий	Блоки строительные, шлакоблоки

Из представленных данных видно, что производительность линии 50 штук час.

В таблице 3.4 представим расчет производства шлакоблоков исходя из полной загрузки линии.

Таблица 3.4 - Расчет производства шлакоблоков исходя из полной загрузки линии

Наименование	Показатель
Производительность	50 штук в час
Средняя продолжительность одной рабочей смены	7,5 часов
Среднее количество рабочих дней в месяце	21 день
Количество месяцев	4 месяца
Итого количество шлакоблоков	$50 \cdot 7,5 \cdot 21 \cdot 4 = 31500$ штук

Из представленных данных таблицы 3.4 видно, что при расчете полной мощности за летний период времени дорожно-строительное управление может производить 31500 штук шлакоблоков.

В таблице 3.5 представлены потенциальные покупатели и планируемый объем реализации шлакоблоков.

Таблица 3.5 - Потенциальные покупатели и планируемый объем реализации шлакоблоков

Наименование покупателей	Планируемы объем реализации, штук
ООО «Первая Шипуновская ТЭК»	6900
ООО «Прораб» С. Шипуново	4200
ООО «Подряд» с. Шипуново	10500
Местное население	9450
ИТОГО	31500

Из представленных данных таблицы 3.5 видно, что предприятия планирует 22050 единиц реализовать юридическим лицам, а 30% от объема производства местному населению для собственных нужд.

В таблице 3.6 представим объем шлака, оставшегося у предприятия после отопительного сезона.

Таблица 3.6 - Объем шлака, оставшегося у предприятия после отопительного сезона

Наименование	Показатель
Количество тонн угля на период отопительного сезона	400
Количество шлака, тонн	120

Из представленных данных видно, что после отопительного сезона у предприятия остается 120 тонн шлака.

В таблице 3.7 представим состав сырья и материалов для изготовления 1м³ смеси.

Таблица 3.7 - Состав сырья и материалов для изготовления 1м³ смеси

Наименование	Показатель
Шлак	1 тонна
Песок кварцевый	0,85 тонны
Цемент	175 кг
Вода	100 литров
Количество шлакоблоков из 1м ³ смеси	76 штук
Количества смеси для изготовления 31500 штук	415 м ³

Из представленных данных таблицы 3.7 видно, что для производства 76 штук шлакоблоков (390x190x188мм пустотелость 30%), необходимо 1м³ смеси, следовательно для производства 31500 единиц шлакоблоков не достаточно, того количество шлака, которое остается в распоряжении предприятия.

Поэтому предлагается недостающее количества шлака в размере 295 тонн, закупать в котельной, которая отапливает центр Шипуново и район СХТ по цене 214 рублей за 1 тонну.

В таблице 3.8 представим расчет себестоимости сырья, и материалы для производства шлакоблоков при загрузке оборудования в летний период времени на полную мощность.

Таблица 3.8 - Расчет себестоимости сырья, и материалы для производства шлакоблоков при загрузке оборудования в летний период времени на полную мощность

Материал	Расход	Стоимость, рублей	Сумма, руб.
Шлак, в том числе			
собственный	120 тонн	-	-
закупаемый	295 тонн	214	63130
Цемент 400	72,625 тонн	2300	167037,5
Песок кварцевый	352,75 тонн	230	81132,5
Вода	41,5 м³	15	622,5
Итого сырья и материалов	-	-	311922,5

Из представленных данных видно, что стоимость сырья и материалов для производства шлакоблоков в количестве 31500 штук составит 311922,5 рублей.

Для работы необходимо 3 человека: 1-й замешивает смесь, 2-й подает в бункер накопитель, 3-й управляет автоматической линией.

Затраты на оплату труда рабочих для производства шлакоблоков представлены в таблице 3.9.

Таблица 3.9 - Затраты на оплату труда рабочих для производства шлакоблоков

Наименование	Показатель
Количество человек, необходимых для производства	3
Среднемесячная заработная плата одного работающего, рублей	18900
Количество месяцев	4
Заработная плата за весь период производства, рублей	226800
Отчисления от заработной платы, рублей	68494
Итого затрат оплату труда	295294

Из данных таблицы 3.9 видно, что организации производства шлакоблоков необходимо 295294 рублей для оплаты труда.

В таблице 3.10 представим расчет амортизационных отчислений, закупаемого оборудования.

Таблица 3.10 - Расчет амортизационных отчислений, закупаемого оборудования

Наименование оборудования	Первоначальная стоимость, рублей	Срок эксплуатации, лет	Амортизационные отчисления, рублей в год
Стеллажи	20000	3	6666,7
Автоматическая линия	495000	10	49500
Итого			56166,7

Итак, сумма амортизационных отчислений составит 56166,7 рублей в год.

В таблице 3.11 представим расчет затрат на электроэнергию и технологические нужды.

Таблица 3.11- Расчет затрат на электроэнергию и технологические нужды

Наименование	Расход	Стоимость, рублей	Сумма, руб.
Мощность линии	34Квт час	3,5 руб. Квт	$34*7,5*21*4*3,5=74970$
Освещение	5 Квт час	3,5 руб. Квт	$5*7,5*21*4*3,5=11025$
Вода для собственных нужд	6 м³ в месяц	15 руб./ м³	$6*15*4=360$
Стоки	65,5 м³	5 руб./ м³	$65,5*5=327,5$
Итого			86682,5

Расчет затрат на электроэнергию и технологические нужды показал, что для производства шлакоблоков необходимо 86682,5 рублей.

В таблице 3.12 представим калькуляцию затрат для производства шлакоблоков.

Итак, результаты расчетов показали, что полная себестоимость всего производства шлакоблоков составит 787569 рублей, себестоимость одного шлакоблока составит 25 рублей.

Таблица 3.12 - Калькуляцию затрат для производства шлакоблоков

Наименование затрат	Сумма, рублей
Стоимость сырья и материалов	311922,5
Оплата труда с отчислениями	295294
Амортизация	56166,7
Электроэнергия и технологические нужды	86682,5
Итого прямых расходов	750065,7
Косвенные расходы, 5%	37503,3
Полная себестоимость	787569
Себестоимость одного шлакоблока	25

Средняя рыночная цена реализации шлакоблока (390x190x188мм пустотелость 30%) составляет 39 рублей с НДС.

Выручка от реализации с НДС составит $31500 \times 39 = 1228500$ рублей, без НДС $1228500 / 1,18 = 1041102$ рублей в год.

В таблице 3.13 представим расчет валовой прибыли от реализации данного мероприятия.

Таблица 3.13 - Расчет валовой прибыли от реализации данного мероприятия

Наименование	Сумма, рублей
Выручка от реализации без НДС	1041102
Себестоимость	787569
Валовая прибыль	253533

Итак, валовая прибыль от организации данного мероприятия составит 253533 рублей.

В таблице 3.14 представим стоимость затрат за 2017 год, для организации уборки шлака с территории.

Таблица 3.14 - Стоимость затрат за 2017 год, для организации уборки шлака с территории

Наименование	Показатель
Количество шлака, перевозимого одной машиной	6 тон
Количество машин, необходимых для перевозки всего шлака	20 единиц
Количество ГСМ необходимого для перевозки шлака	200 литров
Стоимость затрат на ГСМ	8000 рублей
Заработная плата водителей за 1 рейс	200 рублей
Заработная плата с отчислениями	5208рублей
Итого стоимость затрат для уборки шлака	13208

Из данных таблицы видно, что в результате предложенного мероприятия дорожно-строительное управление будет экономить на уборке шлака 13208 рублей.

В таблице 3.15 рассчитаем показатели изменения чистой прибыли предприятия после организации нового производства.

Таблица 3.15- Изменение показателей чистой прибыли филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» после организации нового производства

Показатель	Базовый период	После проведения мероприятия, тыс.руб.	Изменение, тыс.руб.
Выручка	1974586	1975627,102	+1041,102
Себестоимость	1857974	1858748,361	+774,361
Валовая прибыль	116612	116878,741	+226,741
Прибыль от продаж	35981	36207,741	+226,741
Чистая прибыль	24641	24822,4	+181,4

Из данных таблицы 3.15 видно, что чистая прибыль филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» на 181,4 тыс. руб.

Срок окупаемости оборудования $515000/181400=2,8$ года.

В таблице 3.16 представим изменение показателей рентабельности собственного капитала после проведенного мероприятия

Таблица 3.16 Изменение показателей рентабельности собственного капитала филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» после проведенного мероприятия

Показатель	Базовый период	После проведения мероприятия	Изменение, +,-
Рентабельность собственного капитала, %	7,8	7,9	+0,1
Рентабельность продаж, %	1,8	1,83	+0,03

Из данных таблицы 3.16 видно, что после внедрения производства шлакоблоков рентабельность продаж увеличится на 0,03% и составит 1,83%. Рентабельность собственного капитала повысится 0,1% и составит 7,9%.

В таблице 3.17 представим изменение оборачиваемости собственного капитала дорожно-строительного предприятия после внедрения нового производства материалов.

Таблица 3.17 - Изменение показателей оборачиваемости собственного капитала после проведенного мероприятия

Показатель	Базовый период	После проведения мероприятия	Изменение, +,-
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	6,28	6,3	+0,02
Период оборачиваемости собственного капитала, дни	57,3	57,1	-0,2

Из данных таблицы 3.17, что реализация предложенного мероприятия позволит снизить период оборачиваемости собственного капитала на 0,2 дня.

2) Сдача в аренду специализированной техники, редко используемой в деятельности предприятия.

Транспортный участок дорожного предприятия, насчитывает более 50 единиц специализированной техники.

В таблице 3.19 представлены виды специализированной техники филиал

Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» за 2017 год.

Таблица 3.18 – Процент использования специализированной техники филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» за 2017

Наименование	Количество	Количество
Асфальтоукладчики	4	75
Автогрейдеры	2	75
Бульдозеры	4	80
Тракторы	8	50
Автогудронатор	2	60
Топливозаправщик	2	40
Погрузчики, автоманипулятор	7	22
Шнекороторные снегоочистители	4	30
Экскаваторы	2	50
Катки дорожные	5	70
Комбинированные дорожные машины	10	65
Итого:	50	-

Из данных таблицы видно, что из всей спецтехники, находящиеся в собственности филиала в производстве 2017 года были задействованы меньше всего погрузчики и автоманипулятор.

Автоманипулятор заменяет грузовой автомобиль и кран. Специальная техника, энергоэкономичная и обладающая высоким КПД, может использоваться на различных участках работ. Манипулятор решает задачи погрузки, транспортировки грузов со складов на точки оптовых продаж, эвакуации автотранспорта. Современная техника способна выполнять и специфические операции в зависимости от объективной необходимости. Автоманипуляторы незаменимы на строительных площадках. С их помощью можно быстро и с минимальными затратами на транспортировку перевезти бытовки, трубы для водопровода, железобетонные плиты, тихоходную спецтехнику.

Предлагаем филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» сдавать в аренду автоманипулятор Mitsubishi FUSO.

Спрос на услуги специальной техники растет. И это отнюдь не дань моде. Арендовать автомобильный манипулятор владельцы бизнеса побуждают трезвый экономический расчет. Стандартная схема погрузки-транспортировки с использованием крана, грузового автомобиля, дополнительной рабочей силы работает эффективно далеко не всегда. В условиях необходимости жесткой экономии актуален вопрос минимизации затрат на доставку груза от места закупки к месту продажи. Использование одной единицы спецтехники вместо двух и рабочей силы (грузчиков) экономически выгоднее.

В таблице 3.19 представим технические характеристики автоманипулятора Mitsubishi FUSO.

Таблица 3.19 - Технические характеристики автоманипулятора

Грузоподъемность:	5 тонн
Длина борта:	5,05 метра
Ширина борта:	2,10 метров
Погрузочная высота платформы:	1 метр
Грузоподъемность стрелы:	3 тонны

Услуги автоманипулятора:

- перевозка грузов, бытовок и станков;
- эвакуация внедорожников и легковых автомобилей;
- перевозка стекла и ЖБИ;
- услуги крана в перевозке деревьев;
- перевозка кирпича, камня, блок контейнеров и любых других строительных материалов.

В стоимость аренды предлагаем филиалу включить услугу профессионального оператора по ее обслуживанию.

В таблицы 3.20 представим расчеты выручки от аренды автоманипулятора.

Таблица 3.20 – Расчет выручки от аренды специальной техники

Показатель	Оптимистический сценарий	Пессимистический сценарий	Наиболее вероятный
Стоимость аренды автоманипулятора за 1 час	1500	1200	1350
Планируемое число сдачи автоманипулятора в аренду, раз в месяц	15	6	10,5
Среднее время аренды автоманипуляторов, часов	8	2	4,5
Выручка от аренды автоманипулятора за год	2160000	172800	1166400
Затраты за год, в том числе	364865	86756,2	225810,6
Ремонт и техническое обслуживание	50000	25000	37500
амортизация	22333	22333	22333
Заработная плата оператора 1 час 150 рублей	$8 \cdot 150 \cdot 15 \cdot 12 = 216000$	$2 \cdot 150 \cdot 6 \cdot 12 = 21600$	118800
Отчисления от заработной платы, 30,2%	65232	6523,2	35877,6
Реклама, в год	11300	11300	11300
Итого чистого дохода	1795135	86756,2	940945,6

Из этого следует, год будет получен дополнительный доход в размере от 86,7 до 1795,1 тыс. руб.

В таблице 3.21 представим изменение финансовых показателей деятельности филиала из учета наиболее вероятных предположений о количестве планируемой сдачи в аренду специальной техники, редко используемой в деятельности дорожного управления.

Таблица 3.21- Изменение финансовых показателей филиала после сдачи в аренду специализированной техники

Показатель	Базовый период	После проведения мероприятия, тыс.руб.	Изменение, тыс.руб.
Выручка, тыс.руб.	1974586	1975752	1166
Себестоимость, тыс.руб.	1857974	1860233	2259
Прибыль от продаж, тыс.руб.	35981	36832	941
Чистая прибыль, тыс.руб.	24641	25394	753
Рентабельность собственного капитала, %	7,8	8,1	0,3
Рентабельность продаж, %	1,8	1,9	+0,1

Из данных таблицы 3.21 видно, что чистая прибыль филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление» на 753 тыс. руб., показатель рентабельности собственного капитала повысится до 8,1%.

Экономический эффект полученный в результате от предложенных нами мероприятий представим в виде таблицы 3.22.

Таблица 3.22- Экономический эффект, полученный в результате проведенных мероприятий

Мероприятие	Увеличение источников формирования собственного капитала	Влияние на собственный капитал
1.Выпуск нового вида материалов (шлакоблоков) из собственного шлака	181400	1)Снижение периода оборачиваемости собственного капитала с 57,3 до 57,1 дней 2)Повышение рентабельности собственного капитала с 7,8 до 7,9%
2. Сдача в аренду редко используемой специализированной техники	753000	Повышение рентабельности собственного капитала с 7,8 до 8,1%

Итак, использование предложенных мероприятий на практике, по

нашему мнению, позволит филиалу Шипуновского ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление»: увеличить объемы работ за счет привлечения новых покупателей; увеличить объемы источников формирования собственного капитала предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рассмотрев понятия и виды собственного капитала. Изучив финансовые механизмы, проблемные аспекты и проведя анализ структуры, динамики и эффективности собственного капитала. А также разработав мероприятия по их увеличению можем сделать следующие выводы.

В первой главе работы были рассмотрены теоретические основы управления собственным капиталом предприятия. В результате чего было выявлено, что управление собственным капиталом связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия.

Так же были выявленные проблемные аспекты управления собственным капиталом российских предприятий.

Вторая глава носит аналитический характер. В ней была проанализирована политика управления собственным капиталом предприятия, относящегося к отрасли дорожного хозяйства.

Проанализировав политику управления собственным капиталом филиал Шипуновский ГУП «Южное Дорожное Строительное Управление», можно сделать следующие выводы:

- основным источником формирования собственного капитала является нераспределенная прибыль;
- увеличение уставного и добавочного капитала в 2016 году связано с реорганизацией предприятия;
- доля собственного капитала в структуре капитала предприятия составляет 72,3%, то есть активы предприятия формируются большей частью за счет собственного капитала. Заемный капитал не превышает собственный;

- сокращение оборачиваемости говорит о том, что собственные средства предприятия не вводятся в оборот;

- коэффициент автономии дорожного предприятия в течение анализируемого периода соответствует нормативному значению.

- коэффициент соотношения заемного и собственного капитала дорожного предприятия в 2016 году по сравнению с 2015 г. увеличился, поскольку величина заемного капитала увеличилась за счет взятого кредита, а в 2017 году снизилась;

- повышение прочих доходов в 2017 году повлияло на повышение прибыли до налогообложения и чистой прибыли дорожно-строительного предприятия;

- в составе прочих доходов наибольшую часть составляют доходы от продажи товарно - материально ценностей с наценкой на сторону;

- основная доля выручки предприятия приходится на ремонт и содержание автомобильных дорог. Высока также доля выручки от реализации материалов.

- снижение показателей рентабельности собственного и заемного капитала связано с тем, что темпы роста чистой прибыли, меньше темпов роста средней величины собственного и заемного капитала.

Для повышения эффективности управления собственным капиталом исследуемого предприятия были разработаны мероприятия направленные на увеличения прибыли предприятия, как основного источника формирования собственного капитала.

- Выпуск нового вида материалов (шлакоблоков) из собственного шлака позволит увеличить выручку от реализации, отказаться от расходов на вывоз шлака, повысить показатели эффективности использования собственного капитала предприятия.

- Сдача в аренду специализированной техники, редко используемой в деятельности предприятия. Было предложено дорожному управлению сдавать

в аренду автоманипулятор. В стоимость аренды планируется включить услугу профессионального оператора по ее обслуживанию.

От сдачи автоманипулятора в аренду будет получен дополнительный доход, что повлияет на повышение показателей рентабельности и снижение периода оборачиваемости собственного капитала предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ И ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс РФ (часть I) Федеральный закон N 51-ФЗ от 30 ноября 1994 г. (с изменениями от 29.12.2017 года)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ) Федеральный закон N 146-ФЗ от 31 июля 1998 года (в редакции от 23.04.2018 года)
3. О бухгалтерском учете Федеральный закон N 402-ФЗ от 06.12.2011 (ред. от 31.12.2017 года)
4. О формах бухгалтерской отчетности организаций Приказ Минфина №66н от 02.07.2010г. (в редакции от 06.03.2018 г.)
5. Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организаций» ПБУ 1/2008 Утверждено приказом Министерства Финансов №106н от 6 октября 2008 г. (в ред. Приказа Минфина РФ от 28.04.2018года).
6. Абдукаримов, И.Т. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности): Учебное пособие / И.Т. Абдукаримов. — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. — 320 с.
7. Авдеева, В.А. Финансовый менеджмент : учебник / В.И. Авдеева, О.И. Костина, Н.Н. Губернаторова. -Москва : КНОРУС, 2017. -384 с.
8. Артеменко, В.Г. Экономический анализ: Учебное пособие / В.Г. Артеменко, Н.В. Анисимова. — М.: КноРус, 2013. — 288 с.
9. Баскакова, О.В. Экономика предприятия (организации): Учебник / О. В. Баскакова, Л.Ф. Сейко. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. – 372 с.
10. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк — К.: Ника-Центр, 2012. — 554 с.
11. Боровяк, С.Н. Собственный капитал организации и особенности его аудита / С.Н. Боровяк, Н.Н. Новоселова //Бизнес в законе. 2013. № 4 С. 130-133.
12. Вартанов, А.С. Экономическая диагностика деятельности

предприятия: организация и методология: Учеб. пособие / А.С. Вартанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 326 с.

13. Володина, И.Г. Пути обеспечения финансовой безопасности предприятия /И.Г. Володина // Молодой ученый, 2013. № 9. С. 156-160.

14. Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов.-М: КноРус, 2013. -432с.

15. Гайсина, Д. Р. Сущность категории «собственный капитал» в рамках юридического и экономического направлений бухгалтерского учета / Д. Р. Гайсина // Молодой ученый. - 2017. -№12. - С. 261-263.

16. Герасименко, А. Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасименко. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 481 с.

17. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2016.

18. Екимова, К.В. Финансовый менеджмент. учебник для прикладного бакалавриата / К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев. — Люберцы: Юрайт, 2016. — 381 с.

19. Захаров, И.В. Бухгалтерский учет и анализ. Учебник / И.В. Захаров, О.Н. Калачева. - М.: Юрайт, 2015. - 424 с.

20. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров / Е.А. Кандрашина. — М.: ИТК Дашков и К, 2015. — 220 с.

21. Кальницкая, И. В. Совершенствование учетно-аналитического обеспечения управления оборотным капиталом организации / И. В. Кальницкая, А. Н. Данилов; рец. В. В. Карпова // Аудит и финансовый анализ. - 2014. - № 2. - С. 39-45

22. Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: Учебник / Т. В. Кириченко. – М.: Дашков и К, 2013. – 484 с.

23. Киреева, Н.В. Экономический и финансовый анализ: Учебное

пособие / Н.В. Киреева. — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. — 293 с.

24. Климова, Н.В. Экономический анализ (теория, задачи, тесты, деловые игры): Учебное пособие / Н.В. Климова. — М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2013. — 287 с.

25. Клейман, А.В. Актуальные вопросы управления основным капиталом на предприятиях РФ / А.В. Клейман// Фундаментальные исследования - 2014. №5-2. С.308-313.

26. Когденко, В.Г. Экономический анализ: Учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / В.Г. Когденко. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. — 392 с.

27. Колесник, Н. Ф., Оценка состава и структуры собственного капитала промышленного предприятия / Н. Ф. Колесник, А. О. Горбункова, Ю. А. Чекалдаева // Молодой ученый. - 2014. - №20. - С. 305-307.

28. Колчина, Н. В. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Н. В. Колчина, О. В. Португалова, Е. Ю. Макеева,.— М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012 .— 467 с.

29. Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) /. М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина Л. Г. Скамай учебник. :— М. : ИНФРА-М, 2013. – 575 с.

30. Лысенко, Д.В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Д.В. Лысенко.- М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013-372с.

31. Мамишев, В.И. Структура капитала и ее влияние на стоимость компании /В.И. Мамишев// Проблемы современной экономики, 2015. № 1 (53). С. 91 - 95

32. Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ: учеб. пособие. 3-е изд., перераб. и доп./ Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2013. – 224 с.

33. Миляева, Л.Г. Экономика организации (предприятия): теория и

практика / Л.Г. Миляева. – М.: КноРУС, 2014. – 223 с.

34. Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 224 с.

35. Новикова, Ю.Д. Процесс формирования собственного капитала в современных условиях / Ю.Д. Новикова. // Молодой ученый. - 2016. - №7. - С. 924-927.

36. Одинцов, В. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие для нач. проф. образования / В. А. Одинцов. — М.: Академия, 2013. — 252 с.

37. Поляк, Г. Б. Финансовый менеджмент: Учебник / Г. Б. Поляк. – М.: Изд-во «Ютини-Дана», 2013. – 527 с.

38. Попова Н.А., Тарасова О.Ю. Актуальные проблемы управления собственным капиталом предприятий в РФ [Электронный ресурс] URL: cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-voprosy-upravleniya-sobstvennym-kapitalom-predpriyatiya-v-rf(дата обращения 20.05.2018)

39. Просветов, Г.И. Финансовый менеджмент: Задачи и решения: Учебно-методическое пособие / Г.И. Просветов. — М.: Альфа-Пресс, 2014. — 340 с.

40. Раицкий, К.А. Экономика организации (предприятия): Учебник / К.А. Раицкий.-4-е изд. перераб. и доп. – М. Дашков и Ко, 2013-1012с.

41. Романовский, М.В. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник /М.В. Романовский 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Изд-во «Ютини-Дана» 2010. — 714с.

42. Савицкая, Г. В. Экономический анализ. Учебник / Г.В. Савицкая. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 656 с.

43. Саяхов, Т.Р. Отражение собственного капитала в бухгалтерском балансе организаций металлургического производства / Т.Р. Саяхов // Актуальные проблемы социально-экономического развития России. - 2013. - № 2. - С. 16-19

44. Туйчиев, Д. А., Аудит нераспределенной прибыли как составляющей собственного капитала / Д. А. Туйчиев, В. А. Грекова// Молодой ученый. - 2017. - №17. - С. 389-391.
45. Тютюкина, Е. Б. Финансы организаций (предприятий): Учебник/ Е. Б. Тютюкина. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К о», 2015. – 544с.
46. Фридман, А. М. Финансы организации (предприятия): Учебник / А. М. Фридман. – 2-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2014. – 488 с.
47. Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Л.Н. Чечевицына, /- Ростов на/Д, 2013. - 368 с.
48. Ушаева, С.Н. Грани оптимизации структуры капитала в условиях кризиса// Вестник Челябинского государственного университета [Электронный ресурс] URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/grani-optimizatsii-struktury-kapitala-v-usloviyah-krizisa> (дата обращения 30.05.2018)
49. Ходыревская, В.Н. Методологические аспекты управления собственным капиталом организации с использованием критерия стоимости [Электронный ресурс] URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/> (дата обращения 20.05.2018)
50. Шеремет, А.Д., Финансы предприятий / А.Д Шеремет., Р.С. Сайфулин. - М.: Инфра-М, 2013. - 517 с.

ЪПРИЛОЖЕНИЕ

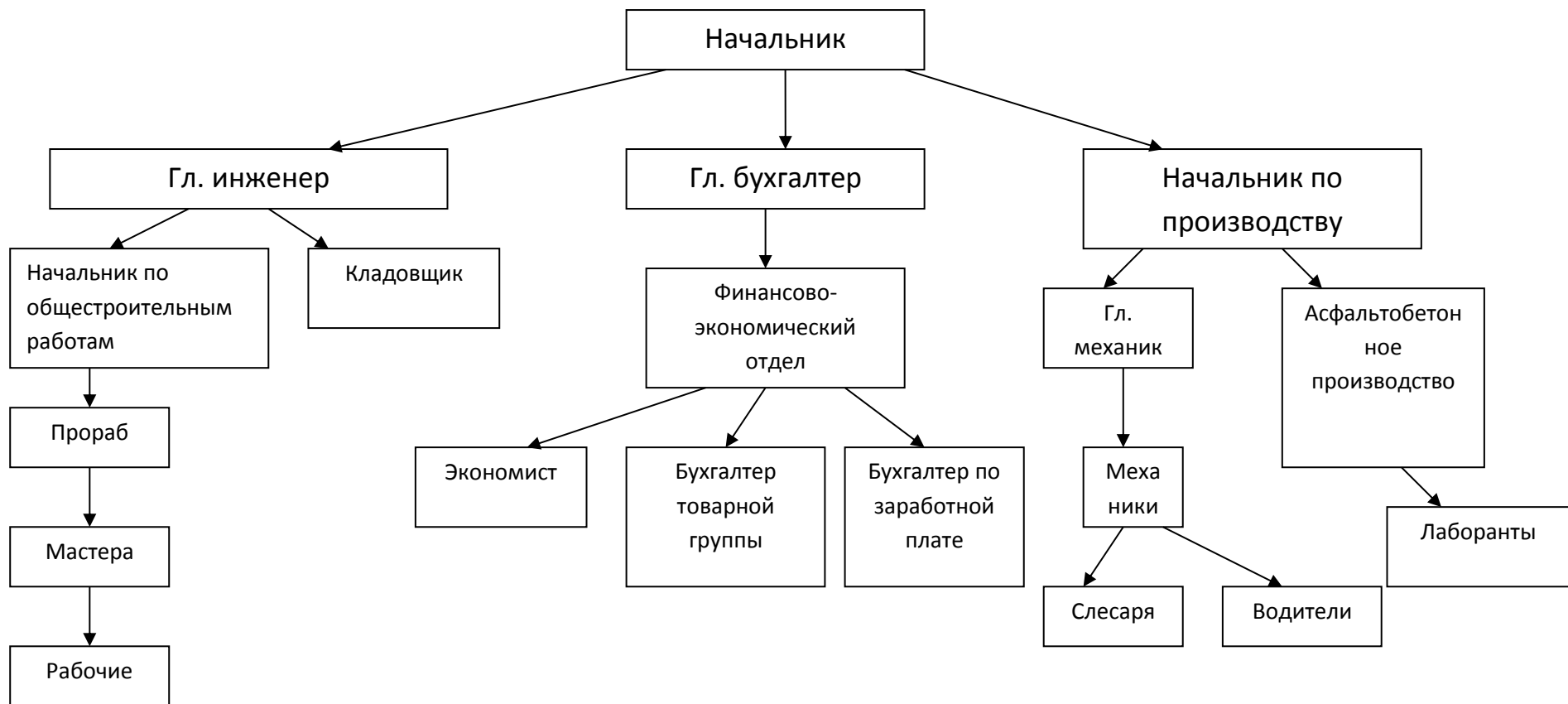


Рисунок 1 Организационная структура филиал Шипуновский ГУП Дорожное хозяйство Алтайского края «Южное Дорожное Строительное Управление»

1. Бухгалтерский баланс, тыс.руб.

Бухгалтерский баланс	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Актив					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Основные средства	250 126	186 256	52 502	46 492	0,00
Финансовые вложения	0,00	0,00	0,00	0,00	44 867
Отложенные налоговые активы	40 000	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие внеоборотные активы	17 521	14 700	0,00	0,00	0,00
ИТОГО по разделу I	267 687	200 956	52 502	46 492	44 867
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	97 368	89 322	24 654	18 223	23 581
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,00	13 000	0,00	0,00	0,00
Дебиторская задолженность	34 378	36 251	38 375	64 602	55 193
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	0,00	0,00	0,00	500 000	500 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	110 623	102 905	9 081	2 023	5 640
ИТОГО по разделу II	242 369	228 491	72 110	85 348	84 914
БАЛАНС	510 056	429 447	124 612	131 840	129 781

Пассив					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	52 691	52 691	17 110	10 000	10 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Добавочный капитал (без переоценки)	94 741	94 965	34 624	34 624	34 718
Резервный капитал	5 506	4 386	1 471	1 207	969
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	215 769	108 066	27 085	23 351	25 847
ИТОГО по разделу III	368 707	260 108	80 290	69 182	71 534
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Отложенные налоговые обязательства	217	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие обязательства	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ИТОГО по разделу IV	217	0,00	0,00	0,00	0,00
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1 502	6 293	0,00	0,00	20 000
Кредиторская задолженность	68 935	86 486	36 916	52 775	29 684
Доходы будущих периодов	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие обязательства	70695	76560	7406	9883	8563
ИТОГО по разделу V	141 132	169 339	44 322	62 658	58 247
БАЛАНС	510 056	429 447	124 612	131 840	129 781

Отчет о финансовых результатах тыс.руб.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Доходы и расходы по обычным видам деятельности					
Выручка	1 974 586	1 713 954	948 611	973 286	742 711
Себестоимость продаж	1 857 974	1 585 586	929 268	961 408	734 000
Валовая прибыль (убыток)	116 612	128 368	19 343	11 878	8 711
Коммерческие расходы	80 631	91 162	0,00	0,00	0,00
Прибыль (убыток) от продаж	35 981	37 206	19 343	11 878	8 711
Прочие доходы и расходы					
Проценты к получению	498	813	636	10	206
Проценты к уплате	2 150	4 550	860	1 503	312
Доходы от участия в других организациях	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие доходы	7 227	5 182	912	1 799	2 226
Прочие расходы	10 235	9 910	9 967	5 153	4 464
Прибыль (убыток) до налогообложения	31 321	28 741	10 064	7 031	6 367
Изменение отложенных налоговых активов	40	0,00	0,00	0,00	0,00
Изменение отложенных налоговых обязательств	217	0,00	0,00	0,00	0,00
Текущий налог на прибыль	6 503	6 341	2 436	1 740	1 619
Чистая прибыль (убыток)	24 641	22 400	7 628	5 291	4 748