

УДК 368.01

Нехайчук Дмитрий Валериевич

доктор экономических наук, доцент,
заместитель директора по научной работе,
Севастопольский филиал Российского
экономического университета им. Г.В. Плеханова

dimchikn@mail.ru

Михалин Артем Юрьевич

ООО «ТД Михалин»

dimchikn@mail.ru

Dmitry V. Nekhaychuk

Doctor of Economics, Associate Professor,
Deputy Director for Scientific Work,
Sevastopol Branch
of the Plekhanov Russian University of Economics

dimchikn@mail.ru

Artem Yu. Mikhaylin

LLC "TD Mikhailin"

dimchikn@mail.ru

ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

OPTIMIZATION OF THE STRUCTURE OF CAPITAL OF THE ORGANIZATION IN MODERN CONDITIONS OF ECONOMY

Аннотация. В научной статье рассмотрены актуальные вопросы управления составом и структурой капитала современной организации. Показан процесс преобразования денежной формы капитала в производительную и товарную формы. На примере ООО «Монблан Крым» показаны методики исследований основные финансовых результатов деятельности компании. Выполнен горизонтальный и вертикальный анализ пассива баланса организации. Рассчитан ряд показателей ликвидности, финансовой независимости и сделаны выводы о типе финансовой устойчивости, а также о рентабельности капитала исследуемой организации. Показано, что развитие механизма управления капиталом организаций обуславливается потребностью выявления резервов стабильного развития. В условиях современной рыночной экономики успех любого предприятия во многом обуславливается правильным выбором источников формирования, направлений распределения и использования собственного капитала. Исходя из цели настоящего исследования, по итогу проведения комплексного анализа состава и структуры капитала предприятия, проведена оценка эффективности его формирования, а также разработаны предложения по оптимизации структуры капитала предприятия.

Ключевые слова: капитал предприятия, оптимизация капитала, финансовая устойчивость и платежеспособность, оптимальная структура.

Annotation. *The scientific article deals with topical issues of managing the composition and structure of the capital of a modern organization. The process of transformation of the monetary form of capital into productive and commodity forms is shown. On the example of «Monblan Crimea LTD», the methods of researching the main financial results of the company's activities are shown. A horizontal and vertical analysis of the company's balance sheet liability has been carried out. A number of indicators of liquidity, financial independence are calculated and conclusions are drawn about the type of financial stability, as well as the return on capital of the organization under study. It is shown that the development of the organization's capital management mechanism is conditioned by the need to identify the reserves of stable development. In the conditions of a modern market economy, the success of any enterprise is largely determined by the correct choice of sources of formation, directions of distribution and use of equity capital. Based on the purpose of this study, based on the results of a comprehensive analysis of the composition and structure of the capital of an enterprise, an assessment was made of the effectiveness of its formation, as well as proposals were developed to optimize the capital structure of an enterprise.*

Keywords: *enterprise capital, capital optimization, financial stability and solvency, optimal structure*

Процесс управления структурой капитала осуществляется путем применения методологии оптимизации капитала.

На основании вышесказанного можно заключить, что целью управления капиталом организации является обеспечения его оптимальной структуры, так как структура капитала оказывает прямое влияние на финансовые результаты предприятия и определяет многие аспекты его деятельности.

Целью исследования является комплексный анализ состава и структуры капитала предприятия, оценка эффективности его использования, а так же разработка предложений по оптимизации структуры капитала предприятия.

В экономической теории, а также в предпринимательской практике термин «Капитал» применяется довольно часто и не имеет однозначного определения.

Как правило, все то, что приносит доход или способно его приносить можно назвать капиталом. Данный термин может употребляться в отношении зданий (сооружений), материалов, определенной суммы денег, оборудования и так далее. Иными словами, капитал является основным элементов любого производства, который может, проявляется во всевозможных формах.

Карл Маркс определял капитал, как экономические отношения, возникающие между людьми в процессе производства материальных благ, оказания услуг в условиях ограниченности ресурсов. В экономической литературе термин капитал имеет множество определений различных авторов, но ведущие экономисты так и не смогли прийти к единому мнению по этому поводу [1].

В целях работы следует остановиться на следующем определении, так как оно наиболее полно раскрывает сущность понятия определения капитала. Капитал определяют как совокупность всех долгосрочных источников средств, направленных на финансирования активов предприятия и его операций, которые включают долгосрочную и краткосрочную задолженность, привлеченные средства в виде акций, иными словами капитал – это все то что способно приносить прибавочную стоимость.

В ходе непрерывного оборота капитала совершается преобразование его денежной формы в производительную (оборотные и необоротные активы), далее производительный капитал в процессе производства товара, или услуг трансформируется в товарную форму. В процессе реализации произведенной продукции происходит постепенный переход в денежный капитал. По мере изменения форм, движения капитала изменяется и его суммарной стоимость.

Кругооборот капитала представлен на рис. 1.

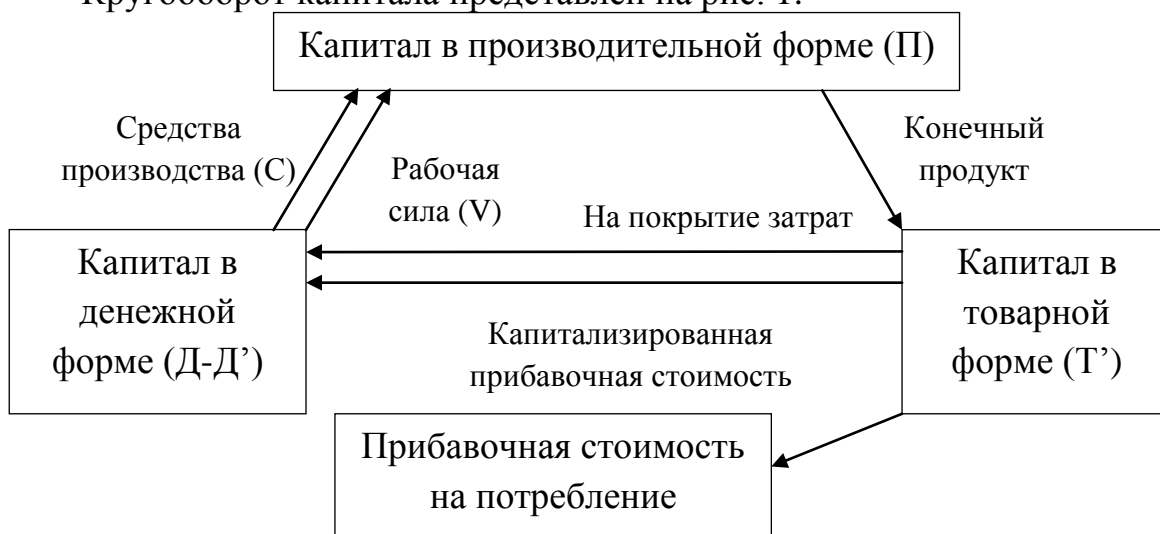


Рисунок 1 – Кругооборот капитала.

При оценке и анализе капитала предприятия используется множество показателей. Необходимо отметить, что капитал имеет сложную экономическую природу, и его показатели напрямую не отражены в финансовой отчетности предприятия. Исходя из этого, анализ возможен только с применением расчетных и аналитических методов, существует острая необходимость в разработке и использовании системы показателей, наиболее полно характеризующих состояние и эффективность использования капитала.

Большинство методик анализа эффективности использования капитала предприятия предполагает расчет следующих групп индикаторов: ликвидности и платежеспособности, финансовой независимости и устойчивости, классификации типа финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности. Однако оценку капитала предприятия следует начать с анализа его состава и структуры капитала, а также отследить динамику его изменений.

Бухгалтерский баланс организации является важнейшим документом финансовой отчетности. Баланс предприятия отражает состав и структуру имущества организации, наличие собственного капитала и обязательств, ликвидность и оборачиваемость оборотных средств, состояние дебиторской и

кредиторской задолженности, данные сведения служат основой для оценки эффективности будущих вложений капитала, размер финансового риска, основой для принятия взвешенных управленческих решений [2].

Вертикальный и горизонтальный анализ баланса используется при определении финансовых результатов предприятия. Анализ горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности призван наглядно отразить основные статьи баланса и стать обоснованием управленческих решений.

Горизонтальный анализ является отражением всех статей пассива, а также позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей пассива баланса, абсолютном и относительном выражении на конец анализируемого периода по сравнению с предыдущим периодом [3].

Анализируя финансовые показатели капитала предприятия, необходимо в первую очередь отметить основные результаты работы ООО «МОНБЛАН КРЫМ» за 2018-2020 года на основании Бухгалтерского баланса, Отчета о прибылях и убытках, Отчета об изменении капитала, Отчета о движении денежных средств.

За анализируемый период времени в ООО «МОНБЛАН КРЫМ» наблюдается постоянное изменение показателя выручки от реализации продукции. В 2019 по сравнению с 2018 годом данный показатель увеличился на 341736 тыс. руб. или 26,5%, в 2020 году по сравнению с 2019 данный показатель увеличился на 618296 тыс. руб., или 37,8%. Совокупно, данный показатель за анализируемый период вырос на 960032 тыс. руб. или 74,3%.

Себестоимость реализованной продукции за анализируемый период постоянно изменяется. В 2019 году по сравнению с 2018 годом данный показатель увеличился на 290055 тыс. руб., а в 2020 году по сравнению с 2019 годом увеличился на 522202 тыс. руб., совокупно рост данного показателя увеличился на 812260 тыс. руб. или 69%.

Таблица 1 – Основные финансовые результаты деятельности за 2018-2020 гг., тыс. руб.

Наименования показателя	Ед. изм.	2018	2019	2020	Абсолютное изменение		Темп прироста	
					2019 - 2018	2020 - 2019	2019 к 2018	2020 к 2019
Выручка от реализации продукции	тыс. руб.	1 291 802	1 633 538	2 251 834	341736	618296	26,5	37,8
Себестоимость реализованной продукции	тыс. руб.	1 179 453	1 469 508	1 991 713	290055	522202	24,6	35,5
Прибыль от продаж	тыс. руб.	1 717	(12 267)	8 131	-13984	20398	-	-
Чистая прибыль	тыс. руб.	12 025	10 742	23 044	-1283	12302	-10,7	114,5
Чистая рентабельность продаж	%	0,9	0,66	1,0	-0,24	0,34	-	-
Запасы	тыс. руб.	112 040	104 170	201 850	-7870	97680	-7,1	93,3
Дебиторская задолженность	тыс. руб.	215 957	292 582	460 377	76625	167795	35,8	57,3
Кредиторская задолженность	тыс. руб.	318 649	379 716	615 247	61067	235531	19,2	61,8
Численность работников	чел.	353	355	352	2	-3		
Среднегодовая производительность труда 1-го работника	тыс. руб.	3659	4601	6397	942	1796	25,7	39,0
Фонд оплаты труда	тыс. руб.	143176,8	145019	147257	1842	2238	1,4	1,4
Среднегодовая заработная плата 1-го работника	руб.	405600	408504	418344	2904	9840	0,7	2,4
Среднемесячная заработная плата 1-го работника	руб.	33 800 Р	34 042 Р	34 862 Р	242	820	0,6	2,3

За анализируемый период прибыль от продаж постоянно изменялась, в

2019 году по сравнению с 2018 годом наблюдается убыток, т.к. резко возросли коммерческие расходы, в 2020 году по сравнению с 2019 годом наблюдается значительное увеличение уровня показателя. Чистая прибыль в анализируемый период совокупно увеличилась на ООО«МОНБЛАН КРЫМ» тыс. руб. или 91,7%. В большей степени увеличение данного показателя пришлось на 2020 год.

Чистая рентабельность продаж ООО«МОНБЛАН КРЫМ» в анализируемый период постоянно изменяется, в 2020 по сравнению с 2018 годом данный показатель снизился на 0,24п.п. В 2020 году по сравнению с 2019 годом произошло увеличение данного показателя на 0,34п.п., и практически соответствует уровню 2020 года. Данные изменения обуславливаются изменением выручки от реализации в аналогичные периоды. Исходя из этого, можно сделать вывод, что расходные статьи в ООО «МОНБЛАН КРЫМ» росли меньшими темпами, чем доходы, полученные в результате осуществления своей деятельности в анализируемый период. Уровень запасов увеличивается. Совокупно данный показатель увеличился на 89810 тыс. руб. или 80,3%.

Кредиторская задолженность постоянно увеличивается. Совокупно, в анализируемый период показатель увеличился на 296598 тыс. руб., или 93,4%. Рост кредиторской задолженности объясняется тем, что предприятие относится к торговому и отмечается его развитие, о чем свидетельствует рост выручки. Значительное увеличение уровня дебиторской задолженности, а именно на 244420тыс. руб., или 212,9%, объясняется тем же.

Таким образом, необходимо отметить, что за 2018-2020 годы деятельность ООО «МОНБЛАН КРЫМ» была достаточно эффективной. Однако руководству необходимо обратить внимание на снижение уровня кредиторской задолженности, и как следствием увеличением прибыли от продаж.

Таблица 2 – Горизонтальный анализ пассива баланса предприятия за 2018-2020 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	2018	2019	2020	Отклонение			
				Абсолютное изменение		Темп прироста, %	
				2019 к 2018	2020 к 2019	2019 к 2018	2020 к 2019
ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	10	10	10	0	0	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль	19 559	30 302	53 346	10743	23044	54,6	75,9
ИТОГО по разделу III	19569	30 312	53 356	10743	23044	54,6	75,9
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Кредиторская задолженность	318 649	379 716	615 247	61067	235531	19,2	62,3
ИТОГО по разделу V	318 649	379 716	615 247	61067	235531	19,2	62,3
БАЛАНС	338 218	410 028	668 603	71810	258575	21,3	62,9

Итак, увеличение уровня кредиторской задолженности в период с 2018 по 2020 годы на 296598тыс. руб. или 92,8%, что говорит о том, что на предприятии имеется большой уровень задолженности, однако это связано с отраслевой спецификой деятельности предприятия.

В отношении пассива баланса предприятию может быть рекомендовано снижение уровня кредиторской задолженности. Проведя вертикальный анализ

пассивов баланса ООО «МОНБЛАН КРЫМ», можно сделать вывод о том, что изменение удельного веса произошли в наиболее значимых статьях баланса.

Удельный вес нераспределенной прибыли ежегодно увеличивается, составляя в общем итоге раздела 5,8%, 7,4% и 8,0% , соответственно, в каждый из анализируемых периодов. Это свидетельствует о том, что денежные средства должным образом не участвуют в обороте и не приносят максимальный доход предприятию. Данный раздел, «Капитал и резервы», в общем итоге баланса пассивов составляет 5,8% в 2018 г., 7,4% в 2019 г. и 8,0% в 2020 г. Необходимо отметить, что удельный вес краткосрочной кредиторской задолженности в 2020 году по сравнению с 2018 годом снизился на 2,2%. Итог раздела «Краткосрочных обязательств» в общем итоге баланса пассивов составляет 94,2% в 2018 г., 92,6% в 2019 г. и 92,0% в 2020 г.

Таблица 3 – Вертикальный анализ пассива баланса предприятия за 2018-2020 гг., %.

Наименование показателя	2018	2019	2020	Изменение в удельном весе (+/-)	
	Удельный вес %	Удельный вес %	Удельный вес %	2019 к 2018	2020 к 2019
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал					
Нераспределенная прибыль	5,8	7,4	8,0	1,6	0,6
ИТОГО по разделу III	5,8	7,4	8,0	1,6	0,6
ИТОГО по разделу IV	0	0	0		
Кредиторская задолженность	94,2	92,6	92,0	-1,6	-0,6
ИТОГО по разделу V	94,2	92,6	92,0	-1,6	-0,6
БАЛАНС	100%	100%	100%	-	-

Данные изменяющиеся факторы являются предпосылкой негативных изменений пассива баланса, так как при больших увеличениях, например, кредиторской задолженности, предприятие не сможет в полной мере реализовывать свой потенциал, вследствие этого, возможно значительное уменьшение рентабельности предприятия, а также привлекательности его для инвесторов и партнеров.

Основными характеристиками финансового состояния предприятия являются ликвидность и платежеспособность. Ликвидность предприятия – это достаточность имеющихся денежных средств для оплаты текущих долгов, а платежеспособность, в свою очередь, это способность погасить задолженность в конечном итоге. Перейдем к расчету соответствующих показателей за 2018-2020гг.

Таблица 4 – Анализ коэффициентов ликвидности за 2018-2020гг.

Наименование	2018 год	2019 год	2020 год
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,061	1,079	1,086
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,710	0,804	0,758
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,032	0,034	0,010
4. Коэффициент собственной платежеспособности	0,058	0,073	0,080
5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,058	0,073	0,080

По состоянию на 2020 год коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в норму и равен 1,086 при нормативном значении не менее 2. В тоже время, совокупно, за весь анализируемый период данный коэффициент года коэффициент увеличился с 1,061 в 2018 г. до 1,086 в 2020 г.

Коэффициент быстрой ликвидности за весь анализируемый период оказался ниже нормы, что свидетельствует о недостатке ликвидных активов (т.е. наличности и других активов, которые можно легко обратить в денежные средства) для погашения краткосрочной кредиторской задолженности.

Коэффициент быстрой ликвидности сохранял значение, не соответствующее нормальному в течении всего периода. Совокупно, за весь период показатель практически не увеличился.

Не соответствующим норме, как и два другие коэффициента, оказался коэффициент абсолютной ликвидности на конец 2020 года 0,010 (при норме не менее 0,1). При этом совокупно за анализируемый период коэффициент снизился с 0,032 до 0,010.

Проанализировав показатели ликвидности и платежеспособности предприятия ООО «МОНБЛАН КРЫМ», можно отметить, что все коэффициенты ниже нормативных значений в последнем периоде, это свидетельствует о том, что в 2018 - 2020 годах предприятие испытывает проблемы с ликвидными активами, также можно отметить то, что предприятие, в целом, являлось платежеспособным.

С целью определения эффективности формирования, распределения и использования финансовых ресурсов, необходимо оценить динамику показателей финансовой независимости предприятия [4].

Сущность финансовой независимости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

Таблица 5 – Анализ финансовой независимости предприятия за 2018-2020гг.

<i>Показатель</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>
1. Коэффициент автономии	0,06	0,07	0,08
2. Коэффициент концентрации заемного капитала	0,94	0,93	0,92
3. Коэффициент финансовой стабильности	0,06	0,07	0,08
4. Показатель финансового левериджа	15,9	12,6	11,6
5. Коэффициент устойчивого финансирования	0,06	0,07	0,08

Анализируя финансовую независимость предприятия можно сделать следующие выводы.

Во-первых, коэффициент автономии или коэффициент концентрации собственного капитала имеет устойчивую динамику, в 2019 году по сравнению с 2018 годом данный показатель увеличился на 0,01п., а в 2020 году по сравнению с 2019 годом показатель вырос также на 0,01п., составив на конец 2020 года 0,08, что составляет общее увеличение значения показателя на 0,02п.п.. Динамика данного показателя объясняется тем, что темп роста собственного капитала больше, чем темп роста совокупного капитала, который в свою очередь увеличился.

Во-вторых, коэффициент концентрации заемного капитала является обратным предыдущему коэффициенту, характеризует долю заемных средств в общей сумме средств, вложенных в имущество предприятия, данный коэффициент имеет обратную динамику к коэффициенту автономии, то есть, в 2019 году по сравнению с 2018 годом данный показатель снизился на 0,01п., а в 2020 по сравнению 2019 годом показатель снизился еще 0,01п. Совокупно, показатель снизился на 0,02п. Кроме того, коэффициент финансовой стабильности показывает соотношение собственного и заемного капитала. Данный показатель в рассматриваемый период соответствует по значениям коэффициенту автономии.

Рассчитав и проанализировав показатели финансовой независимости, можно определить тип финансовой устойчивости предприятия. В основе методики определения типа финансовой устойчивости лежит определение вида источника финансирования материальных оборотных средств предприятия. Классификация типа финансовой устойчивости, и динамика данных показателей за 2018-2020гг. представлены в таблице.

Таблица 6 – Классификация типа финансовой устойчивости предприятия за 2018-2020гг.

<i>Наименование показателя</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>
Общая величина запасов	112 040	104 170	201 850
Собственные оборотные средства	19569	29935	53207
Функционирующий капитал	19569	29935	53207
Общая величина источников формирования запасов	19569	29935	53207
Фс	-92471	-74235	-148643
Фт	-92471	-74235	-148643
Фо	-92471	-74235	-148643
Трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости	S = (-,-,-)	S = (-,-,-)	S = (-,-,-)

Итак, показатель общей величины запасов постоянно увеличивается, в. Совокупно данный показатель в анализируемый период увеличился на 89810 тыс. руб. Увеличение запасов для предприятия ООО «МОНБЛАН КРЫМ» является абсолютно нормальным, так как это является особенностью торговых предприятий. Собственные оборотные средства в анализируемый период постоянно увеличиваются. Совокупно, данный показатель вырос на 33638 тыс. руб. Функционирующий капитал в анализируемом периоде имеет аналогичную динамику роста. Совокупно значение показателя увеличилось на 33638 тыс. руб. Это говорит о росте ликвидности и финансовой устойчивости. Общая величина источников формирования запасов в анализируемом периоде совпадает с двумя предыдущими показателями.

Трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости на протяжении всего анализируемого периода имеет вид $S = (-, -, -)$, это означает, что на предприятии наблюдается кризисное финансовое положение, такая ситуация характеризуется недостатком у предприятия источников для финансирования запасов. Однако это объясняется спецификой деятельности предприятия

Для более полного анализа использования оборотных средств ООО «МОНБЛАН КРЫМ» перейдем к расчету соответствующих показателей за

2018-2020гг.

Таблица 7 – Анализ коэффициентов деловой активности предприятия за 2018-2020гг.

<i>Наименование показателя</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>
1. Оборачиваемость дебиторской задолженности, об.	7,87	6,42	5,98
2. Продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности, дни.	46,4	56,8	61,0
3. Оборачиваемость запасов, об.	10,37	13,59	13,02
4. Продолжительность оборачиваемости запасов, предназначенных для производства, дни.	35,2	26,85	28,03
5. Оборачиваемость кредиторской задолженности, об.	4,17	4,21	4,0
6. Продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности, дни.	87,5	86,7	91,2
7. Продолжительность операционного цикла, дни.	81,6	83,65	89,0
9. Оборачиваемость собственного капитала	95,7	65,5	53,8
10. Продолжительность оборачиваемости собственного капитала, дни	3,81	5,57	6,78

Оборачиваемость дебиторской задолженности на предприятии ежегодно снижается, с 7,87 в 2018 г. до 5,98 в 2020 г., что естественно влечет за собой увеличение продолжительности оборачиваемости дебиторской задолженности с 46,4 дней в 2018 г. до 61,0 дней в 2020 г. Оборачиваемость запасов имеет различную динамику, в 2019 году по сравнению с 2018 годом данный показатель увеличился на 3,22 оборотов, в 2020 по сравнению с 2019 годом данный показатель снизился на 0,57 оборота.

Оборачиваемость кредиторской задолженности на предприятии ежегодно меняется, в 2019 году по сравнению с 2018 годом, показатель увеличился на 0,04 оборота, а в 2020 году по сравнению с 2019 годом снижение составило 0,21 оборота. В противовес данному показателю, продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности в аналогичные периоды снижается и увеличивается. Совокупно данный показатель увеличился на 3,7 дней. Продолжительность операционного цикла на предприятии ежегодно увеличивается с 81,6 дней в 2018г. до 89 дней в 2020 г.

Оборачиваемость собственного капитала снижается с 95,7 оборота в 2018 г. до 53,8 оборота в 2020 г.. Вследствие этого продолжительность оборачиваемости собственного капитала имеет обратную динамику. В целом продолжительность оборачиваемости собственного капитала увеличилась с 3,81 дней в 2018 г. до 6,78 дней в 2020 г.

Таким образом, показатели деловой активности предприятия ООО «МОНБЛАН КРЫМ» характеризуют общую деятельность предприятия, и его возможности при продвижении на соответствующем рынке, как удовлетворительную.

С целью оценки эффективности использования капитала предприятием ООО «МОНБЛАН КРЫМ» проведем анализ рентабельности капитала.

Рентабельность капитала характеризует его доходность, показывает, сколько предприятие имеет прибыли с каждого рубля капитала. Для более полного анализа эффективности использования капитала ООО «МОНБЛАН КРЫМ» перейдем к расчету соответствующих показателей за 2018-2020гг.

Таблица 8 – Показатели рентабельности капитала предприятия ООО «МОНБЛАН КРЫМ» за 2018-2020гг, %.

<i>Наименование показателя</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>
1. Рентабельность совокупного капитала	4,1	2,9	4,3
2. Рентабельность собственного капитала	89,0	43,0	55,0
3. Рентабельность продаж	0,1	-0,8	0,4

Итак, рентабельность совокупного капитала в анализируемый период постоянно изменяется. В 2019 году по сравнению с 2018 годом значение показателя снизилось на 1,2 п.п., в 2020 году по сравнению с 2019 годом произошло увеличение значения показателя на 1,4 п. Совокупно показатель увеличился на 0,02 п.п., что явилось следствием изменения чистой прибыли предприятия, которая в данный период имеет аналогичную динамику. Показатель рентабельности собственного капитала также имеет аналогичную динамику, то есть, показатель снизился в 2019 году по сравнению с 2018 на 46 п.п., а в 2020 по сравнению с 2019 годом увеличился на 12 п.п., совокупно показатель снизился на 34%.

Развитие механизма управления капиталом торговых предприятий обуславливается потребностью решения важнейшей проблемы российского предпринимательства – выявления резервов стабильного развития, как отдельных компаний, так и всего сектора экономики. Так как управление – это постоянный, целенаправленный процесс воздействия на объект управления, усовершенствование механизма управления невозможно без соответствующего мониторинга, позволяющего предпринимать меры предупредительного характера по предупреждению проблемной ситуации.

В условиях современной рыночной экономики успех любого предприятия, вне зависимости от типа деятельности и формы собственности, во многом обуславливается правильным выбором источников формирования, направлений распределения и использования собственного капитала.

Наличие собственного капитала определяет возможности предприятия в области формирования требуемых основных и оборотных средств, что непосредственно оказывает большое воздействие на конкурентоспособность предприятия и позиции на рынке.

Процесс оптимизации структуры капитала предприятия осуществляется согласно следующим этапам, представленным на рисунке

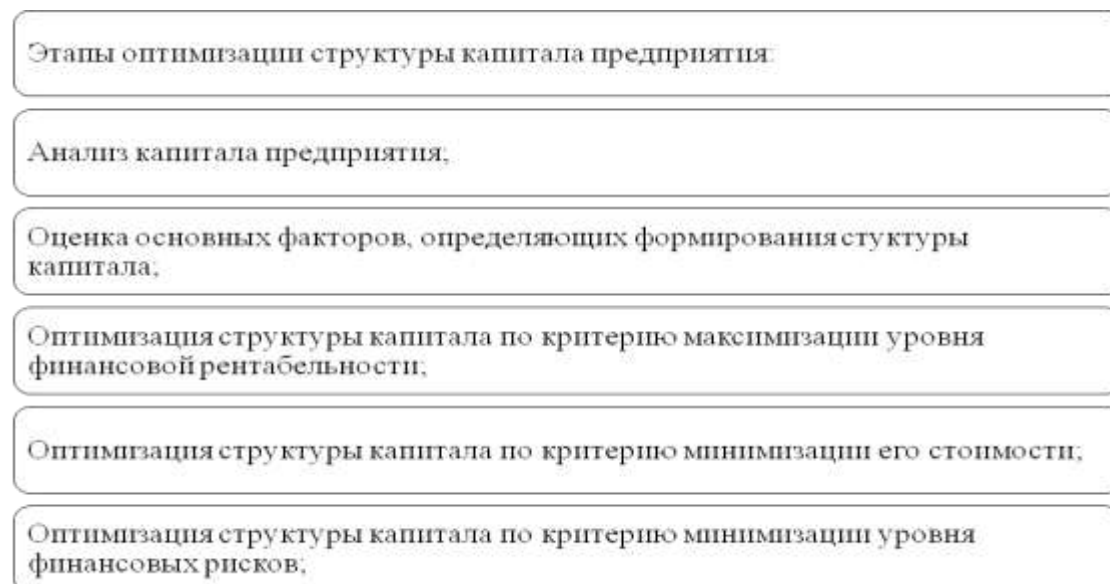


Рисунок 2 – Основные этапы процесса оптимизации структуры капитала.

Таким образом, исходя из основных этапов оптимизации структуры капитала предприятия, далее следует определить негативные моменты в деятельности предприятия, с целью дальнейшего улучшения состояния предприятия [5; 6].

По результатам проведенного анализа, в управлении структурой капитала предприятия ООО «МОНБЛАН КРЫМ» выявлены существенные недочеты, повлекшие за собой следующие негативные изменения.

Продолжительность операционного цикла на предприятии ежегодно увеличивается с 81,6 дней в 2018г. до 89 дней в 2020 г.

Оборачиваемость собственного капитала снижается с 95,7 оборота в 2018 г. до 53,8 оборота в 2020 г.. Вследствие этого, продолжительность оборачиваемости собственного капитала имеет обратную динамику. В целом, продолжительность оборачиваемости собственного капитала увеличилась с 3,81 дней в 2018 г. до 6,78 дней в 2020 г.

Оборачиваемость кредиторской задолженности на предприятии ежегодно меняется, в 2019 году по сравнению с 2018 годом, показатель увеличился на 0,04 оборота, а в 2020 году по сравнению с 2019 годом снижение составило 0,21 оборота. В противовес данному показателю, продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности в аналогичные периоды снижается и увеличивается. Совокупно, данный показатель увеличился на 3,7 дней.

Рентабельность совокупного капитала в анализируемый период постоянно изменяется. В 2019 году по сравнению с 2018 годом значение показателя снизилось на 1,2 п.п., в 2020 году по сравнению с 2019 годом произошло увеличение значения показателя на 1,4 п. Совокупно показатель увеличился на 0,02 п.п., что явилось следствием изменения чистой прибыли предприятия, которая в данный период имеет аналогичную динамику.

Показатель рентабельности собственного капитала также имеет аналогичную динамику, то есть показатель снизился в 2019 году по сравнению с 2018 на 46 п.п., а в 2020 по сравнению с 2019 годом увеличился на 12 п.п.,

совокупно показатель снизился на 34%.

Говоря об управлении структурой капитала организации, нельзя не говорить о структуре активов и ее влиянии на капитал.

Для того чтобы оптимизировать структуру капитала ООО «МОНБЛАН КРЫМ» – необходимо, в первую очередь, рассмотреть возможность снижения объема запасов.

Следует отметить, то, что за последние несколько лет предприятие увеличивало запасы, что не является ошибкой менеджмента или следствием «затоваривания» предприятия с недействующей линией сбыта, накопление запасов для данной отрасли, в том числе для данного предприятия, является спецификой деятельности.

Удельный вес запасов в структуре активов составляет в среднем около 30%. Можно порекомендовать предприятию только продолжение наращивания собственного капитала, посредством увеличения сбыта продукции и как следствие увеличения роста чистой прибыли.

Удельный вес дебиторской задолженности в структуре оборотных активов составляет почти 70%. При этом наблюдается резкое увеличение дебиторской задолженности.

В 2020 г. она составляла 460,4 млн.руб. при показателе 216 млн.руб. в 2018 г. Рост составляет 2,1 раза. Оборачиваемость дебиторской задолженности на предприятии ежегодно снижается, с 7,87 в 2018 г. до 5,98 в 2020 г., что естественно влечет за собой увеличение продолжительности оборачиваемости дебиторской задолженности с 46,4 дней в 2018 г. до 61,0 дней в 2020 г.

Исходя из цели настоящего исследования, по итогу проведения комплексного анализа состава и структуры капитала предприятия, проведена оценка эффективности его формирования, а так же разработаны предложения по оптимизации структуры капитала предприятия.

Литература

1. Дороган Н.Д. Современные тенденции в российских исследованиях структуры капитала компаний / Н.Д. Дороган // Современные аспекты экономики. – 2018. – № 5(201). – С. 76-81.

2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Под ред. А.П. Гарнова. – М.: Юрайт. – 2017. – 368 с.

3. Hamdamov Sh.I.O. Methods of managing the innovation potential of the region taking into account the key role of human capital in the transformation of resources into innovation // Capital of Science. – 2020. – № 10 (27). – С. 40-45.

4. Дьякова Ю.Н., Першина А.П. Проблемы формирования оптимальной структуры капитала // Актуальные проблемы экономики и управления. – 2018.

5. Муравьева Н.Н. Разработка комплекса мер, направленных на достижение необходимого уровня финансовой устойчивости в коммерческих организациях // Проблемы экономики и менеджмента. – 2018. – № 2. – С. 60-64.

6. Лепешкина С.В. Использование концепции транзакционных издержек в управлении структурой капитала // Экономика. Профессия. Бизнес. – 2020. – № 1. – С. 71-75.

REFERENCES

1. Dorogan N.D. Modern trends in Russian studies of the capital structure of companies / N.D. Dorogan // *Modern aspects of economics*. – 2018. – № 5 (201). – P. 76-81.
2. Analysis and diagnostics of financial and economic activities of the enterprise / Ed. A.P. Garnov. – M.: Yurait. – 2017. – 368 p.
3. Hamdamov Sh.I.O. Methods of managing the innovation potential of the region taking into account the key role of human capital in the transformation of resources into innovation // *Capital of Science*. – 2020. – № 10 (27). – P. 40-45.
4. Dyakova Yu.N., Pershina A.P. Problems of formation of the optimal structure of capital // *Actual problems of economics and management*. – 2018.
5. Muravieva N.N. Development of a set of measures aimed at achieving the required level of financial sustainability in commercial organizations // *Problems of Economics and Management*. – 2018. – № 2. – P. 60-64.
6. Lepeshkina S.V. Using the concept of transaction costs in capital structure management // *Economics. Profession. Business*. – 2020. – № 1. – P. 71-75.