

УДК 338

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ПРИМЕРЕ ООО «АЛЬФА»

Амбарян А.Х.¹

*Студентка 4 курса,
Новороссийский филиал Финуниверситета,
Новороссийск, Россия*

Кочергина Ю. Ю.

*Студентка 4 курса,
Новороссийский филиал Финуниверситета,
Новороссийск, Россия*

Аннотация: В статье рассматривается структура капитала организации ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг., а именно структура и основные статьи собственных и заемных источников финансирования деятельности. Изучены основные показатели деятельности компании в период 2015-2017 гг., определяющие структуру капитала, рентабельность активов (ROA), рентабельность собственного капитала (ROE), а также средневзвешенная цена капитала (WACC). Установлены пропорции формирования собственных и заемных средств. Предпринята попытка определить оптимальное соотношение собственного и заемного капитала при наивысшем значении ROE и при наименьшем значении WACC.

Ключевые слова: деятельность компании, капитал, структура капитала, собственный капитал, заемный капитал, источники финансирования, оптимальная структура капитала, оптимальное соотношение собственного и

¹ *Научный руководитель: Ковалева И.П., к.э.н., доцент кафедры «Экономика, финансы и менеджмент», Новороссийского филиала Финуниверситета, Новороссийск, Россия*

заемного капитала.

ANALYSIS OF CAPITAL STRUCTURE ON THE EXAMPLE OF LLC «ALFA»

Ambaryan A. Kh.

4rd year student,

Novorossiysk branch of the Financial University,

Novorossiysk, Russia

Kochergina J. Y.

4rd year student,

Novorossiysk branch of the Financial University,

Novorossiysk, Russia

Abstract: the article deals with the capital structure of the organization «Alfa» for the period 2015-2017, namely the structure and main articles of own and borrowed sources of financing activities. The main indicators of the company's activity in the period 2015-2017, which determine the capital structure, return on assets (ROA), rental equity (ROE), as well as the weighted average price of capital (WACC), are studied. The proportions of formation of own and borrowed funds are established. An attempt is made to determine the optimal ratio of equity and debt capital at the highest value of ROE and at the lowest value of WACC.

Keywords: activity of the company, capital, capital structure, equity, debt capital, sources of financing, optimal capital structure, optimal ratio of equity and debt capital.

ООО «Альфа» занимается деятельностью в области права - подготовкой документов для сертификации товаров и услуг. Данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

приведены в таблице 1 и 2.

Таблица 1 - Данные бухгалтерского баланса ООО «Альфа» за 2015-2017 гг.

(тыс. руб.)

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.
АКТИВ			
I. Внеоборотные активы			
Основные средства	3328	3295	3310
Прочие внеоборотные активы	0	110	178
Итого по разделу I	3328	3405	3488
II. Оборотные активы			
Дебиторская задолженность	5705	33127	47325
Денежные средства и денежные эквиваленты	1523	4778	10244
Итого по разделу II	7228	37905	57569
ПАССИВ			
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	10	10	10
Добавочный капитал	48	2498	6131
Нераспределенная прибыль	2074	2816	4266
Итого по разделу III	2112	5324	10407
IV. Долгосрочные обязательства			
Итого по разделу IV	0	0	0
V. Краткосрочные обязательства			
Заемные средства	7923	32220	45682
Кредиторская задолженность	521	3766	4788
Итого по разделу V	8444	35986	50650
БАЛАНС	10556	41310	61057

Таблица 2 - Данные отчета о финансовых результатах ООО «Альфа» за 2015-2017 гг.

(тыс. руб.)

Наименование показателя	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Выручка от продажи товаров, работ, услуг	10010	15371	21387
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг	9327	9961	11025
Чистая прибыль	683	5410	10362
Управленческие расходы	512	2196	2719
Прибыль (убыток) от продаж	171	3214	7643
Проценты к получению	0	0	170
Проценты к уплате	31	41	50
Прочие расходы	105	50	100
Прибыль (убыток) до налогообложения	35	3123	7664
Текущий налог на прибыль	7	625	1533
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	28	2498	6131

Капитал – это финансовые ресурсы организации, необходимые для создания и развития предприятия [6, с. 234]. Структура капитала отражает состав и соотношение отдельных элементов капитала в их общем объеме. От соотношения собственного и заемного капитала напрямую зависит финансово-хозяйственная деятельность компании и ее эффективность [8, с. 6]. Проанализируем структуру собственного и заемного капитала на примере ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг. по основным направлениям:

1. Структура СК ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых для формирования части активов [1, с. 177]. В собственные средства организации входит лишь уставные капитал (УК), добавочный капитал (ДК) и нераспределенная прибыль (Нер. Пр.). Рассмотрим структуру СК за период 2015-2017 гг. с использованием рисунков 1, 2, 3.

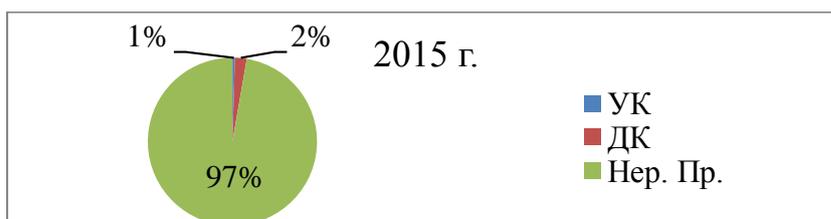


Рис. 1 – Структура СК ООО «Альфа» в 2015 г.

Так, согласно рисунку 1, в 2015 г. наименьший удельный вес имеет УК (1%), а наибольший - нераспределенная прибыль (97%) в структуре собственного капитала.

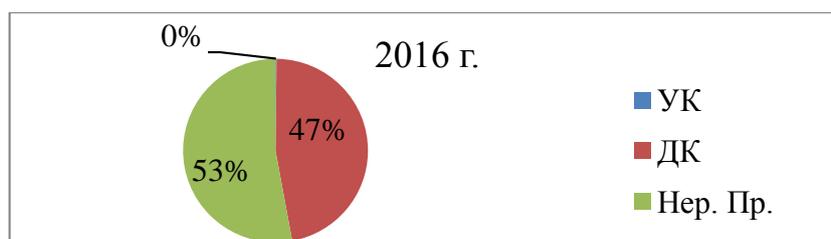


Рис. 2 – Структура СК ООО «Альфа» в 2016 г.

Согласно рисунку 2, начиная с 2016 г. УК имеет незначительный вес. Ситуация изменяется по остальным составляющим - кардинально по сравнению с 2015 г., сравнительно равными становятся доли ДК (47%) и Нер. Пр. (53%).

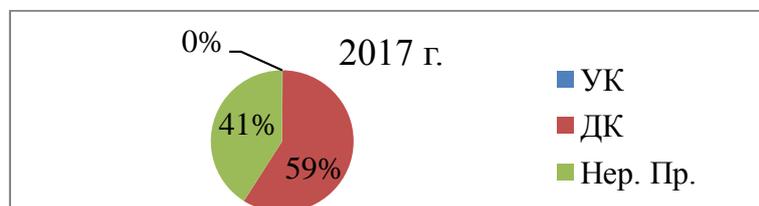


Рис. 3 – Структура СК ООО «Альфа» в 2017 г.

По данным рисунка 3, в 2017 г. в собственных средствах доля ДК составляет большую часть (59%), а доля Нер. Пр. - 41%.

В целом, по данным таблицы 1 видно, что значение СК возрастает почти в 5 раз в 2017 г. по сравнению с 2015 г., причем увеличение СК – это положительная тенденция деятельности организации, поскольку свидетельствует о снижении ее зависимости от внешних источников [2, с. 170].

Заемный капитал представляет собой совокупность обязательств организации [5, с. 119]. В свою очередь, в структуру заемного капитала (ЗК) ООО «Альфа» входят заемные средства (ЗС) и кредиторская задолженность (КЗ) (таблица 3).

Таблица 3 - Структура ЗК ООО «Альфа» за период 2015-2017 г.

Показатели	2015 г.		2016 г.		2017 г.		Изменение структуры 2016 г. к 2015 г.		Изменение структуры 2017 г. к 2016 г.	
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу
ЗС	7923	94	32220	90	45862	91	24297	-4	13642	1
КЗ	521	6	3766	10	4788	9	3245	4	1022	-1
ЗК	8444	100	35986	100	50650	100	27542	0	14664	0

Согласно таблице 3, на протяжении всего периода наибольший удельный вес имеет ЗС в целом, но снижается доля ЗК по отношению к КЗ в 2016 г., т.е. ЗС превышают величину КЗ в 9 раз. Рассмотрим соотношение в целом СК и ЗК.

По данным рисунка 4, организация использует преимущественно ЗК, что говорит о том, что она имеет более высокий финансовый потенциал своего развития за счет формирования дополнительного объема активов и возможности прироста финансовой рентабельности, однако в большей степени генерирует финансовый риск и угрозу дальнейшего банкротства компании. Таким образом, финансирование предприятия происходит не за счет СК, а за счет ЗК.

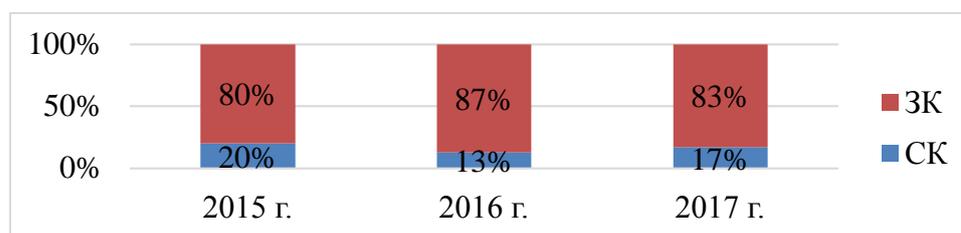


Рис. 4 – Процентное соотношение СК и ЗК ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

2. Оценка факторов, определяющих структуру капитала.

Рассмотрим два важнейших показателя: рост выручки и динамику валюты баланса (рис. 5).

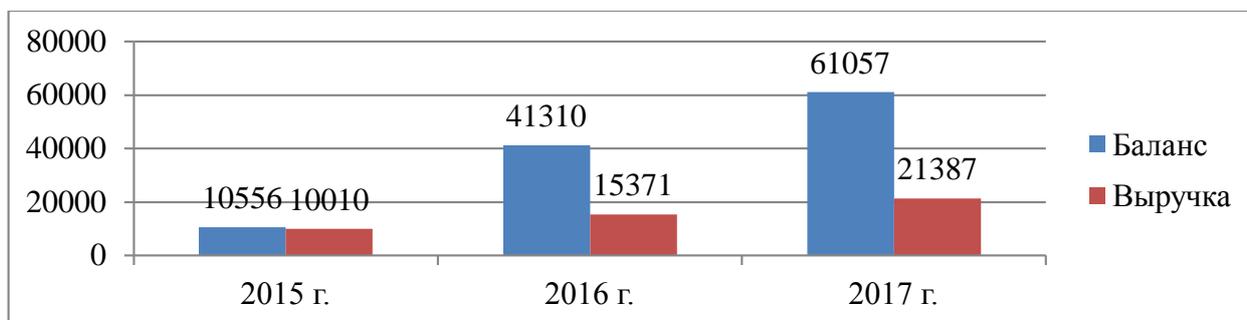


Рис. 5 – Динамика выручки и валюты баланса ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

Исходя из рисунка 5, значения выручки и валюты баланса возрастают и можно сделать вывод о том, что организация развивается, следовательно, имеет необходимость во внешнем финансировании деятельности, причем ранее было выявлено, что организация использует по большей части заемный капитал.

3. Рентабельность активов и рентабельность собственного капитала.

Показатели рентабельности активов (ROA), выражающие отдачу, которая приходится на рубль совокупных активов фирмы, и рентабельности собственного капитала (ROE), показывающей насколько эффективно используется СК, дают оценку эффективности деятельности компании в целом [4, с. 53]. Рассмотрим их динамику за период 2015-2017 гг. (таблица 4).

Таблица 4 – Расчет ROA и ROE ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

Показатели	Формула	2015 г.	2016 г.	2017 г.
ROA	$ROA = \text{Чистая прибыль} / \text{Валюта баланса}$	0,003	0,060	0,100
ROE	$ROE = \text{Чистая прибыль} / \text{СК}$	0,013	0,469	0,589

По данным таблицы 4, наблюдается тенденция возрастания показателей ROA и ROE в период с 2015 г. по 2017 г., что свидетельствует о повышении эффективности деятельности компании. Так, наибольшее значение показателя рентабельности активов за составляет 0,1, а показатель рентабельности собственного капитала – 0,6 в 2017 г.

4. Установление пропорции формирования СК и ЗК.

Формирование рациональной структуры капитала необходимо для финансирования оптимальных объемов расходов и обеспечения желательного уровня доходов [3, с. 92]. Существует 2 варианта оптимизации структуры капитал: Вариант А: когда ЗК остается неизменным, а СК – изменяется, и для достижения нормативного значения необходимо его увеличение в 7 раз; Вариант Б: когда СК остается неизменным, а ЗК – изменяется, и для достижения нормативного значения его необходимо уменьшить в 7 раз

(таблица 5).

Таблица 5 – Оптимальные пропорции формирования СК и ЗК ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

Варианты	Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.
А	СК	14784	37268	72849
	ЗК	8444	35986	50650
Б	СК	2112	5324	10407
	ЗК	1206	5141	7236
Коэффициент финансирования		1,751	1,036	1,438

Поскольку норма коэффициента финансирования, который представляет собой отношение СК и ЗК и показывает, какая часть деятельности организации финансируется за счет собственных средств составляет больше или равно 1, то по таблице 5 за весь период пропорция соотношения СК и ЗК является оптимальной [2, с. 70].

5. Оптимальное соотношение СК и ЗК при наивысшем значении ROE.

Оптимизация структуры капитала по критерию максимальной доходности СК состоит в том, что выбирается то пропорциональное соотношение (СК/ЗК), т.е. коэффициент финансирования, при котором прирост ROE является наибольшим (таблица 6).

Таблица 6 – Оптимальные пропорции формирования СК и ЗК ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Норма
ROE	0,013	0,469	0,589	-
Коэффициент финансирования	0,250	0,148	0,205	≥ 1

По таблице 6 наибольший прирост СК наблюдается в 2017 г., т.е. значение рентабельности СК является наивысшим за весь рассматриваемый период.

6. Средневзвешенная цена капитала (WACC).

Стоимость капитала - средневзвешенная цена, которую компания уплатила за денежные средства, использованные для формирования своего капитала [7, с. 95]. Формула расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC) включает следующие показатели: доходность (рентабельность) СК - ROE; доходность (рентабельность) ЗК - Финансовый леверидж; доли СК и ЗК капитала компании; общую сумму капитала - V , а также процентную ставку налога на прибыль - t . Рассчитаем WACC для данной организации (таблица 7).

Таблица 7 – Расчет значения WACC ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

Показатели	Формула	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Финансовый леверидж (ФЛ)	$ФЛ = ЗК/СК$	3,998	6,759	4,867
Капитал организации (V)	$V = ЗК+СК$	10556	41310	61057
Доля СК (E)	$E = СК / V$	0,200	0,129	0,170
Доля ЗК (D)	$D = ЗК / V$	0,800	0,871	0,830
Средневзвешенная цена капитала (WACC)	$WACC = ROE * E + ФЛ * (1 - t) * D$	2,561	4,771	3,330

В таблице 7 на протяжении всего периода наблюдается нестабильная динамика показателя WACC, который показывает, во сколько обходится организации СК и ЗК, а также минимальный возврат средств на вложенный в его деятельность капитал.

7. Оптимальное соотношение СК и ЗК при наименьшем значении WACC.

В стратегическом управлении для оценки динамики изменения стоимости организации WACC сопоставляется с рентабельностью активов (ROA). В свою очередь, оптимизация структуры капитала по критерию минимальной цены капитала заключается в том, что выбирается то пропорциональное соотношение (СК/ЗК), т.е. коэффициент финансирования, при котором WACC стремится к минимуму (таблица 8).

Таблица 8 – Оптимальные пропорции формирования СК и ЗК ООО «Альфа» за период 2015-2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Норма
Средневзвешенная цена капитала (WACC)	2,561	4,771	3,330	-
ROA	0,003	0,060	0,100	-
Коэффициент финансирования	0,250	0,148	0,205	≥ 1

По данным таблицы 8, поскольку за весь период $WACC > ROA$, то экономическая добавленная стоимость уменьшается и компания «теряет» стоимость. Наименьшее значение WACC достигается в 2015 г., т.е. именно при значении коэффициента финансирования - 0,25 достигается оптимальная структура капитала по данному критерию.

Таким образом, была рассмотрена структура капитала ООО «Альфа»:

- относительно собственного капитала можно отметить, что в УК имеет незначительный вес за весь период, а к 2017 г. практически равными становятся доли ДК и нераспределенной прибыли. Организация использует преимущественно ЗК, а в структуре ЗК наибольший удельный вес имеет ЗС;

- факторы, определяющие структуру капитала, а также показатели ROA и ROE возрастают на протяжении всего рассматриваемого периода, что свидетельствует о повышении эффективности деятельности компании;

- оптимальная структура капитала достигается при наивысшем значении рентабельности СК в 2017 г. и наименьшем - WACC в 2015 г.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Афоничкин, А. И. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Методология: учебник и практикум для академического бакалавриата / А. И. Афоничкин, Л. И. Журова, Д. Г. Михаленко. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 217 с.

2. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Вахрушина М.А. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Вузовский учебник, НИЦ Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

ИНФРА-М, 2015. - 432 с.

3. Екимова, К. В. Финансовый менеджмент: учебник для прикладного бакалавриата / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 381 с.

4. Ковалева И.П., Четошникова Л.А. Экономика организации // учебное пособие / Краснодар, 2018. – 61 с.

5. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для СПО / Т. В. Погодина. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 351 с.

6. Рогова, Е. М. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для СПО / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 540 с.

7. Финансовый менеджмент: учебник / Г. Б. Поляк [и др.]; под ред. Г. Б. Поляка. — 4-е изд., пер. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2018. — 456 с.

8. Четошникова Л.А., Ковалева И.П. Оценка риска в инвестиционном проектировании: учебно-методическое пособие / Краснодар, 2018. – 61 с.

Оригинальность 94%