

Управление структурой капитала предприятия (на примере АО «Автоцентр- Тольятти-ВАЗ»)

Выполнил: студент

Руководитель:

Цель, задачи и объект исследования

Целью данной квалификационной работы является разработка рекомендаций по совершенствованию системы управления капиталом в организации.

Для достижения поставленных целей необходимо решить следующие задачи:

- 1) Определить экономическую сущность капитала, его элементы и функции.
- 2) Рассмотреть политику управления капиталом предприятия.
- 3) Произвести анализ и дать оценку политики управления капиталом на АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ».
- 4) Выявить пути улучшения структуры капитала на АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ», а также определить мероприятия по оптимизации системы управления и использования собственного капитала на АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» и оценить их эффективность.

Объект исследования – АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ».

Предметом исследования и анализа является структура капитала предприятия.

Анализ основных финансово-экономических показателей деятельности АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ»

Показатель	Значение показателя за период, тыс. руб.			Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Относительное отклонение, %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015-2014 гг.	2016- 2015 гг.	2015-2014 гг.	2016- 2015 гг.
Выручка от реализации услуг	1077999	980860	1100124	-97139	119264	-9	12,2
Себестоимость проданных услуг	1005194	901459	1010562	-103735	109103	-10,3	12,1
Валовая прибыль	72805	79401	89562	6596	10161	9,1	12,8
Коммерческие расходы	-	-	-	-	-	-	-
Управленческие расходы	-	-	-	-	-	-	-
Прибыль от продаж	72805	79401	89562	6596	10161	9,1	12,8
Доходы от участия в других организациях	-	-	-	-	-	-	-
Проценты к получению	149	201	246	52	45	34,9	22,4
Проценты к уплате	14016	19400	23451	5384	4051	38,4	20,9
Прочие доходы	11782	17097	19142	5315	2045	45,1	12,0
Прочие расходы	14806	12953	10450	-1853	-2503	-12,5	-19,3
Прибыль до налогообложения	55914	64346	75049	8432	10703	15,1	16,6
Текущий налог на прибыль и другие обязательные платежи	9456	9393	11001	-63	1608	-0,7	17,1
в т.ч. постоянные налоговые обязательства	-419	276	398	695	122	-165,9	44,2
Изменение отложенных налоговых обязательств	-1308	-3752	-2457	-2444	1295	186,9	-34,5
Изменение отложенных налоговых активов	-	-	-	-	-	-	-
Прочее	-50	-15	-14	35	1	-	-6,67
Чистая прибыль (убыток)	45100	51186	61577	6086	10391	13,5	20,3

Анализ имущества АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» за 2014-2016 года

Показатели	Года			Абсолютное отклонение		Относительное отклонение	
	2014	2015	2016	2015-2014 гг.	2016- 2015 гг.	2015-2014 гг.	2016-2015 гг.
1	2	3	4	5	6	7	8
I. Внеоборотные активы:							
Нематериальные активы	71	62	52	-9	-10	-12,68	-16,13
Основные средства	33338	55198	75690	21860	20492	65,57	37,12
Доходные вложения в материальные ценности	287	0	0	-287	0	-100,00	0,00
Долгосрочные финансовые вложения	0	3564	3821	3564	257	0,00	7,21
Отложенные налоговые активы	58	58	58	0	0	0,00	0,00
Прочие внеоборотные активы	2772	2617	2845	-155	228	-5,59	8,71
Итого по разделу 1	36526	61499	82466	24973	20967	68,37	34,09
II. Оборотные активы:							
Запасы	185013	397073	499784	212060	102711	114,62	25,87
НДС по приобретенным ценностям	9348	3118	2745	-6230	-373	-66,65	-11,96
Дебиторская задолженность	178595	140892	185199	-37703	44307	-21,11	31,45
Финансовые вложения	0	142	148	142	6	-	4,23
Денежные средства	18114	4298	6231	-13816	1933	-76,27	44,97
Прочие оборотные активы	3676	3465	3145	-211	-320	-5,74	-9,24
Итого по разделу 2	394746	548988	697252	154242	148264	39,07	27,01
Баланс	431272	610487	779718	179215	169231	41,55	27,72

Анализ капитала АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» за 2014-2016 года

Показатели	Года			Абсолютное отклонение		Относительное отклонение	
	2014	2015	2016	2015-2014 гг.	2016-2015 гг.	2015-2014 гг.	2016-2015 гг.
III. Капитал и резервы:							
Уставный капитал	12828	12828	12828	-	-	-	-
Резервный капитал	4185	4185	4185	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	107718	151071	198707	43353	47636	40,25	31,53
Итого по разделу III	124731	168084	215720	43353	47636	34,76	28,34
IV. Долгосрочные обязательства:							
Отложенные налоговые обязательства	2852	6604	8412	3752	1808	131,5	27,37
Итого по разделу IV	2852	6604	8412	3752	1808	131,5	27,37
V. Краткосрочные обязательства:							
Займы и кредиты	219601	332924	421230	113323	88306	51,60	26,52
Кредиторская задолженность	84088	102875	134356	18787	31481	22,34	30,60
Итого по разделу V	303689	435799	555586	132110	119787	43,50	27,49
Баланс	431272	610487	779718	179215	169231	41,55	27,72

Анализ состава и структуры капитала АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» за 2014-2016 года

Показатели	Годы			Изменение, %	
	2014	2015	2016	2015-2014 гг.	2016- 2015 гг.
III. Капитал и резервы:					
Уставный капитал	2,97	2,10	1,65	-0,87	-0,46
Резервный капитал	0,97	0,69	0,54	-0,28	-0,15
Нераспределенная прибыль	24,98	24,75	25,48	-0,23	0,74
Итого по разделу III	28,92	27,53	27,67	-1,39	0,13
IV. Долгосрочные обязательства:					
Отложенные налоговые обязательства	0,66	1,08	1,08	0,42	0,00
Итого по разделу IV	0,66	1,08	1,08	0,42	0,00
V. Краткосрочные обязательства:					
Займы и кредиты	50,92	54,53	54,02	3,61	-0,51
Кредиторская задолженность	19,50	16,85	17,23	-2,65	0,38
Итого по разделу V	70,42	71,39	71,25	0,97	-0,13
Баланс	100	100	100	0	0

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» за 2014-2016 года

Показатели	Годы		
	2014	2015	2016
1	2	3	4
1. Капитал и резервы	124731	168084	215720
2. Долгосрочные пассивы	2852	6604	8412
3. Краткосрочные пассивы	303689	435799	555586
4. Внеоборотные активы	36526	61499	82466
5. Собственные оборотные средства (стр.1-стр.4)	88205	106585	133254
6. Функционирующий капитал (стр.1+стр. 2-стр.4)	91057	113189	141666
7. Общая величина основных источников средств (стр.1+стр.2+стр.3-стр.4)	394746	548988	697252
8. Запасы + НДС	194361	400191	502529
9. Излишек (недостаток) Собственных оборотных средств (стр.5-стр.8)	-106156	-293606	-369275
10. Излишек (недостаток) Функционирующего капитала (стр.6-стр.8)	-103304	-287002	-360863
11. Излишек (недостаток) Общей величины основных источников средств (стр.7-стр.8)	200385	148797	194723
Тип финансовой устойчивости	Предкризисное финансовое состояние $M = (0, 0, 1)$	Предкризисное финансовое состояние $M = (0, 0, 1)$	Предкризисное финансовое состояние $M = (0, 0, 1)$

Анализ показателей структуры капитала АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» за 2014-2016 года

Показатель	Годы			Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2014	2015	2016	2015-2014 гг.	2016-2015 гг.
Коэффициент автономии	0,29	0,28	0,28	-0,01	0,00
Коэффициент финансовой зависимости	0,70	0,71	0,71	0,01	0,00
Коэффициент иммобилизации имущества	10,81	8,93	8,46	-1,88	-0,47
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	2,12	1,37	1,38	-0,75	0,01
Мультипликатор собственного капитала	3,46	3,63	3,61	0,17	-0,02

Расчет эффекта финансового рычага АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» за 2014-2016 года, тыс. руб.

№ п/п	Показатель	Годы		
		2014	2015	2016
1	Сумма капитала на конец года – всего, в т.ч.	431272	610487	779718
2	- заемного	306541	442403	563998
3	- собственного	124731	168084	215720
4	Прибыль от продаж	72805	79401	89562
5	Рентабельность совокупного капитала, % (стр.4/стр.1)×100%	16,88	13,01	11,49
6	Сумма процентов за кредит (16% годовых)	49046,56	70784,48	90239,68
7	Прибыль до налогообложения (с учетом основной, финансовой и инвестиционной деятельности)	55914	64346	75049
8	Налог на прибыль	9456	9393	11001
9	Чистая прибыль (без обязательных платежей из прибыли) (стр.7- стр.8)	46458	54953	64048
10	Рентабельность собственного капитала, % (стр.9/стр3)×100%	37,25	32,69	29,69
11	Прирост рентабельности собственного капитала за счет использования заемного капитала, %	-	-4,55	-3,00

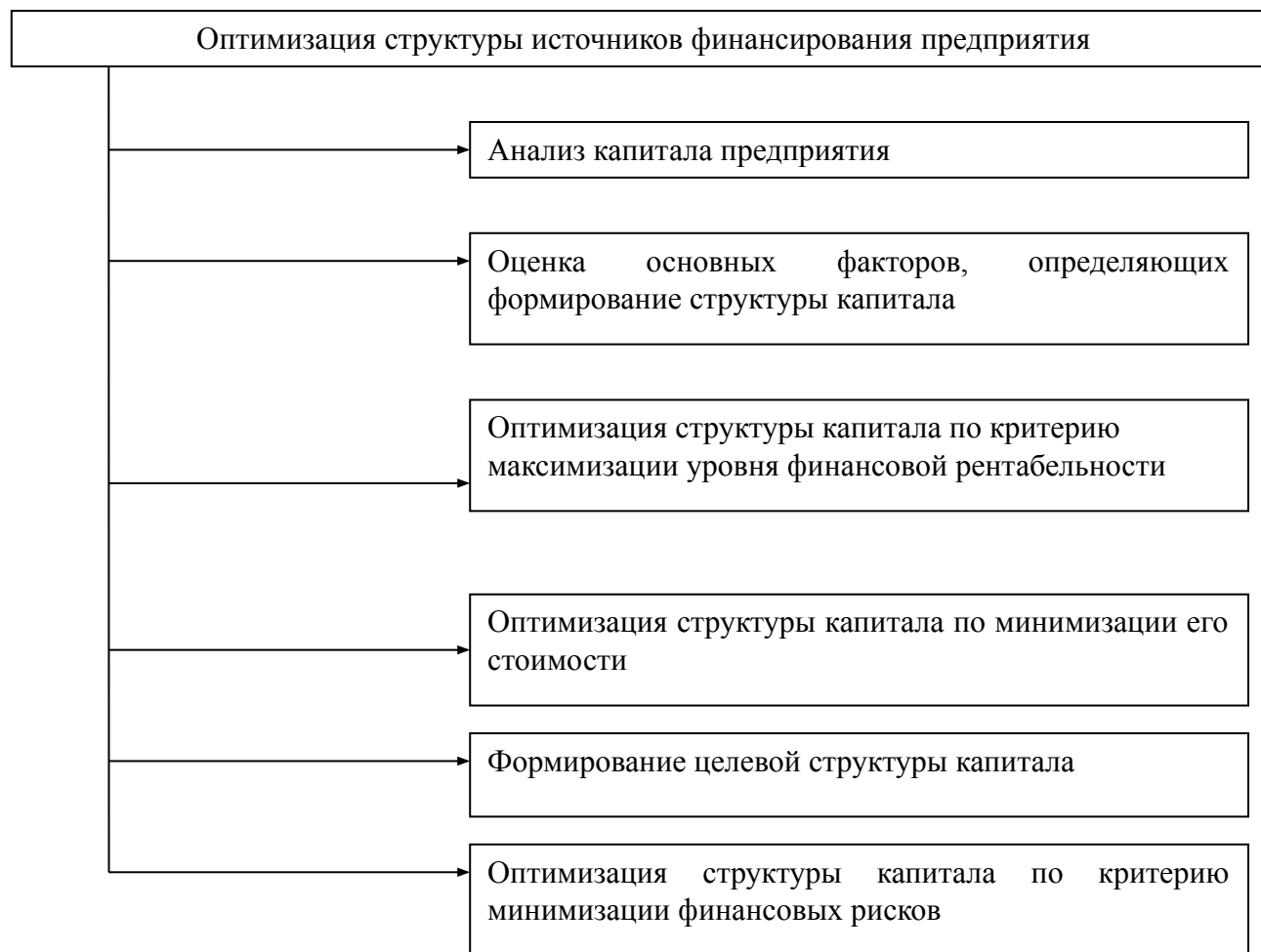
Анализ показателей оборачиваемости собственного и заемного капитала АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» за 2014-2016 год

Наименование показателя	Годы			Абсолютное отклонение	
	2014	2015	2016	2015-2014 гг.	2016- 2015 гг.
1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости ЗК, обороты	4,40	2,62	2,19	-1,78	-0,43
Продолжительность 1 оборота, дни	82,92	139,35	166,95	56,43	27,60
Коэффициент оборачиваемости СК, обороты	9,40	6,70	5,73	-2,70	-0,97
Продолжительность 1 оборота, дни	38,83	54,48	63,67	15,66	9,19

Анализ показателей эффективности использования собственного и заемного капитала АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» за 2014-2016 года

Наименование показателя	Годы			Абсолютное отклонение	
	2014	2015	2016	2015-2014 гг.	2016-2015 гг.
Коэффициент соотношения ЗК/СК	2,5	2,6	2,6	0,1	-
Рентабельность СК, %	39,3	34,9	32,1	-4,4	-2,8
Рентабельность ЗК, %	18,4	13,7	12,2	-4,7	-1,5

Основные этапы оптимизации структуры источников финансирования, предлагаемые руководству АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ»



Расчет средневзвешенной стоимости капитала АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» при различной его структуре

№	Показатели	Варианты расчета					
		1	2	3	4	5	6
1.	Общая потребность в капитале	100	100	100	100	100	100
2.	Варианты структуры капитала, %						
	а) собственный капитал	25	30	40	50	65	70
	б) заемный капитал	75	70	60	50	35	30
3.	Уровень рентабельности собственного капитала, %	31,59	26,32	19,74	15,79	12,15	11,28
4.	Уровень ставки процента за кредит с учетом премии за риск, %	19	18,5	18	17,5	17	16,5
5	Ставка налога на прибыль, в десятичной дроби (с 1.01.2009г.)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
6.	Налоговый корректор, гр.1-гр.5	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
7.	Уровень ставки процента за кредит с учетом налогового корректора, гр.4 × гр.6	15,2	14,8	14,4	14	13,6	13,2
8.	Стоимость составных частей капитала, %						
	а) собственной части капитала гр. 2а × гр. 3 / 100	7,9	7,9	7,9	7,9	7,9	7,9
	б) заемной части капитала гр. 2б× гр. 7 / 100	11,4	10,36	8,64	7	4,76	3,96
9.	Средневзвешенная стоимость капитала, %, гр. 8а + гр. 8б	19,30	18,26	16,54	14,9	12,66	11,86

Расчет эффекта «финансового рычага» АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» на 2017 год (прогноз)

№ п/п	Показатель	2016 г.	2017 г. (прогноз)				
			Вариант А	Вариант Б	Вариант В	Вариант Г	Вариант Д
1	Сумма капитала на конец года – всего, в т.ч.	779 718	723318	801290	744890	758146	814546
2	- заемного	563998	507598	563998	507598	563998	620398
3	- собственного	215720	215720	237292	237292	194148	194148
4	Прибыль от продаж	89562	89562	89562	89562	89562	89562
5	Рентабельность совокупного капитала, % (стр.4/стр.1)×100%	11,486	12,382	11,177	12,024	11,813	10,995
6	Сумма процентов за кредит (18% годовых)	101519,6	91367,67	101519,6	91367,67	101519,6	111671
7	Прибыль до налогообложения (с учетом основной, финансовой и инвестиционной деятельности)	75049	75049	75049	75049	75049	75049
8	Налог на прибыль - изменение отложенных налоговых активов	11001	11001	11001	11001	11001	11001
9	Чистая прибыль (без обязательных платежей из прибыли) (стр.7- стр.8)	75049	75049	75049	75049	75049	75049
10	Рентабельность собственного капитала, % (стр.9/стр3)×100%	34,790	34,79	31,63	31,63	38,66	38,66
11	Прирост рентабельности собственного капитала за счет использования заемного капитала, %	-	0,00	-3,16	-3,16	3,87	3,87

Расчет результата от предоставления скидки за быструю оплату товара заказчиком АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ», руб.

Условия оплаты	Без скидки, отсрочка платежа 30 дней	Скидка за предоплату		
		3%	6%	9%
Индекс цен (при средней инфляции 1% в месяц)	1,01			
Коэффициент падения покупательской способности денег	$1 / 1,01 = 0,99$			
Потери от инфляции с каждой 1000 руб.	$1000 - 1000 \times 0,99 = 10$ руб.			
Потери от предоставления скидки с каждой 1000 рублей		$1000 \times 0,03 = 30$	$1000 \times 0,06 = 60$	$1000 \times 0,09 = 90$
Доход от альтернативных вложений с учетом инфляции 1% в месяц, руб.		$970 \times 0,01 \times 0,99 = 19,2$	$940 \times 0,01 \times 0,99 = 18,61$	$910 \times 0,01 \times 0,99 = 18,02$
Оплата процентов банковского кредита (17% годовых)	$1000 \times 0,17 / 12 = 14,17$			
Результат от предоставления скидки, потерь от инфляции и от отсрочки платежа, с каждой 1000 руб.	$10 + 14,17 = 24,17$	$30 - 19,2 = 10,8$	$60 - 18,61 = 41,4$	$90 - 18,02 = 71,98$

Анализ показателей структуры капитала АО «Автоцентр-Тольятти-ВАЗ» за 2016 год и на 2017 год (прогноз)

Показатель	Года		Изменени е
	2016	2017 (прогноз)	2017 г. (прогноз) к 2016 г.
Коэффициент автономии	0,28	0,48	0,20
Коэффициент финансовой зависимости	0,71	0,50	-0,21
Коэффициент иммобилизации имущества	8,46	4,44	-4,01
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	1,38	1,94	0,56
Мультипликатор собственного капитала	3,61	2,08	-1,53

**Спасибо
за внимание!**