

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Комсомольский-на-Амуре государственный университет»

На правах рукописи



Федорова Анастасия Федоровна  
**Финансовые ресурсы организации строительной  
отрасли: источники формирования и пути повышения  
эффективности их использования**

Направление подготовки  
38.04.01 - «Экономика»

АВТОРЕФЕРАТ  
МАГИСТЕРСКОЙ ДИССЕРТАЦИИ

2019

Бессерт  
Елена Вячеславна

**Проверено**

Зачтено

Библиотека

Работа выполнена в ФГБОУ ВО «Комсомольский-на-Амуре  
государственный университет»

Научный руководитель

Кандидат экономических наук, доцент  
Кузнецова Ольга Рудольфовна

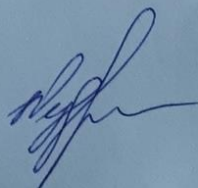
Рецензент

Доктор экономических наук, доцент  
Заведующая кафедры экономики  
ФГБОУ ВО «Амурский  
гуманитарно- педагогический  
государственный университет»  
Ершова Татьяна Борисовна

Защита состоится «22» февраля 2019 года в 10 часов 00 мин на  
заседании государственной экзаменационной комиссии по направлению  
подготовки 38.04.01 - «Экономика» в Комсомольском-на-Амуре  
государственном техническом университете по адресу: 681013, г.  
Комсомольск-на-Амуре, пр. Ленина, 27, ауд. 318/1.

Автореферат разослан 18 02 2019 г.

Секретарь ГЭК



Н.В. Кудрякова

## 1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** В рыночной экономике любое предприятие может столкнуться с проблемой рационального формирования и использования финансовых ресурсов. На предприятии происходит не прекращающийся процесс формирования и использования финансовых ресурсов, их круговой оборот, направленный на обслуживание производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Процесс формирования и мобилизации финансовых ресурсов, их последующее применение с целью осуществления деятельности предприятия оказывают существенное влияние на его финансовое состояние, платежеспособность, ликвидность, финансовую устойчивость. Именно поэтому в современных условиях хозяйствования существует необходимость постоянного анализа на предмет, как эффективного использования, так и формирования финансовых ресурсов предприятия.

Детальному изучению разных путей повышения эффективности финансирования предприятий посвящается немало работ зарубежных и отечественных ученых. Особенно популярны из числа зарубежных авторов труды французского экономиста Андре Бабо, английских исследователей Артура Томпсона и Джона Формби, а также Р. Брейли, Е. Бригхема, Л. А. Бернстайна, М. Ван Бреда, Э. Домара, М. Лохмана, К. Маттерна, Ф. Махлупа, Фридриха Найта, Франсуа Перру, Л. Рушти, Д. Соломона, М. Фридмана, А.Л. Шадо, Й. Шумпетера и других.

Среди отечественных ученых-экономистов, посвятивших свои работы исследованию частных вопросов формирования финансовых ресурсов предприятий, особо выделяются Д. А. Баранова, А. М. Бирмана, И. А. Бланка, С. Л. Выгодского, В.С. Золотарева, В. В. Ковалева, М. С. Мокия, В. Ю. Наливайского, О. А. Орловой, Д. М. Палтеровича, Р. С. Сайфулина, В. К. Сенчагова, П. В. Тальмина, Л. А. Хорунжей, А. Д. Шеремета и другие.

На основе изучения и анализа опубликованных методологических концепций, методических подходов и практических разработок нами был сделан вывод о недостаточной разработанности проблем формирования подходов к решению задачи повышения эффективности финансирования хозяйствующих субъектов, как в научном, так и в организационно-практическом аспектах.

**Цель и задачи диссертационного исследования.** Целью магистерской диссертации является обоснование практических и методических рекомендаций, направленных на повышение эффективности использования финансовых ресурсов строительной организации. Для достижения цели были решены следующие задачи:

– рассмотрены теоретические и методологические основы формирования и использования финансовых ресурсов организации, дана характеристика основных подходов к определению «финансовые ресурсы»;

– проведен анализ формирования и использования финансовых ресурсов организации, разработаны направления обеспечения оптимальной структуры источников финансовых ресурсов организации;

– определены резервы и разработаны мероприятия, направленные на увеличение прибыли предприятия.

**Объектом исследования** является финансово-хозяйственная деятельность ООО «РЕМСТРОЙ ДВ».

**Предмет исследования** – совокупность организационных и финансово-экономических отношений, возникающих в процессе управления финансовыми ресурсами организации.

**Теоретической и методологической основой** диссертационного исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных ученых, а также специалистов в области проблем управления финансами организаций, законодательные акты и постановления Правительства РФ, методические рекомендации по оценке финансового состояния коммерческих структур, движения финансовых потоков и их оптимизации.

В процессе обработки, изучения и анализа собранных материалов был использован **комплекс методов экономических исследований**, объединенных системным подходом к изучению данной проблемы. На различных этапах работы применялись аналитический, монографический, графический, экономико-статистический, абстрактно-логический, сравнительный, экономико-математические методы исследования с их многообразными способами.

**Научная новизна** диссертационного исследования состоит в том, что уточнено определение и дана собственная трактовка понятию «финансовые ресурсы организации», а так же разработаны рекомендации по управлению финансовыми ресурсами малых предприятий и предложен механизм их реализации на практике.

**Теоретическая значимость** диссертационного исследования заключается в развитии понятийного аппарата теории финансов организаций, в расширении информационной базы механизма управления финансовыми ресурсами.

**Практическая значимость** диссертационного исследования состоит в разработке конкретных рекомендаций и предложений, направленных на улучшение работы механизма управления финансовыми ресурсами организаций, которые могут быть применимы в их деятельности. Материалы диссертации также могут быть использованы в учебном процессе вузов при подготовке специалистов в области финансов и повышении их квалификации.

**Структура диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы. Текст диссертации изложен на 81 странице, включает 19 таблиц и 16 рисунков.

## 2. ОСНОВНЫЕ ИДЕИ, ВЫВОДЫ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В главе «Теоретические и методологические основы формирования и использования финансовых ресурсов организации» дано определение понятия «финансовые ресурсы», раскрыта его экономическая сущность, рассмотрена классификация и обоснован выбор критериев оценки структуры источников финансовых ресурсов организации.

Финансовыми ресурсами организации называют общее число денежных доходов, поступлений и накоплений организации, которые используются для обеспечения ее деятельности, развития организации или сохранения ее места на рынке, а также для решения некоторых вопросов общественного характера.

Источники финансовых ресурсов в процессе функционирования организации:

- 1) прибыль, полученная посредством реализации товаров, произведения работ или оказания услуг, входящих в регламент организации;
- 2) оборот имущества, когда старые элементы имущества сбываются по минимальной стоимости, реализуются запасы сырья и материалов;
- 3) прочие доходы – это поступления по процентным займам, аренде, банковским депозитам, доходы по ценным бумагам и подобные поступления;
- 4) участие на финансовом рынке в качестве заемщика и эмитента;
- 5) бюджетные отчисления в качестве государственной поддержки деятельности организаций;
- 6) поступления от основных («материнских») компаний, учредителя (учредителей).

Выделяются следующие основные направления оборота финансовых ресурсов организации: капитальные вложения, расширение оборотных фондов, осуществление научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР), уплата налогов, размещение в ценные бумаги других эмитентов, банковские депозиты и другие активы,

распределение прибыли между собственниками организации, стимулирование работников организации и поддержка членов их семей, благотворительные цели.

**Во второй главе «Анализ формирования и использования финансовых ресурсов в ООО «РЕМСТРОЙ ДВ»** произведена оценка влияния амортизационных отчислений на формирование затрат организации, оценка источников финансовых ресурсов организации, и разработана модель рациональной структуры финансирования организации.

Анализируемым предприятием является строительная компания ООО «Ремстрой ДВ», зарегистрированная по адресу: г. Комсомольск-на-Амуре, ул. Литейная, влд.4, лит. А, основным видом деятельности которой является проведение гидроизоляционных работ.

В ходе исследования было определено, из чего формируется себестоимость продукции на предприятии (таблица 1).

Таблица 1 – Анализ затрат на производство

Элементы затрат	2015 г. (тыс. р.)	2016 г. (тыс. р.)	2017 г. (тыс. р.)	Изменение	
				Абс., ±	Отн., %
Материальные затраты	8044	5015	14675	6631	82,4
Затраты на оплату труда	11094	6526	17923	6829	61,6
Отчисления на соц. нужды	2597	1512	4176	1579	60,8
Амортизация	428	299	812	384	89,7
Прочие затраты	11640	6546	20417	8777	75,4
Итого по элементам	33803	19898	58003	24200	71,6
Изменение остатков	-21016	-11920	-34747	13731	65,3
Итого себестоимость	12787	7978	23256	10469	81,9

Данные таблицы 1 показывают, что за анализируемый период произошло увеличение затрат на производство по элементам на 24200 тыс. р. или 71,6 %. Материальные затраты увеличились на 6631 тыс. р. или 82,4 %, затраты на оплату труда увеличились на 6829 тыс. р. или 61,6 %, амортизация увеличилась на 384 тыс. р. или 89,7 %, прочие затраты увеличились на 8777 тыс. р. или 75,4 % (рисунок 1).

## Рисунок 1 – Динамика затрат на производство

Далее был проведен анализ структуры себестоимости продукции с целью выявления изменений затрат по элементам (таблица 2).

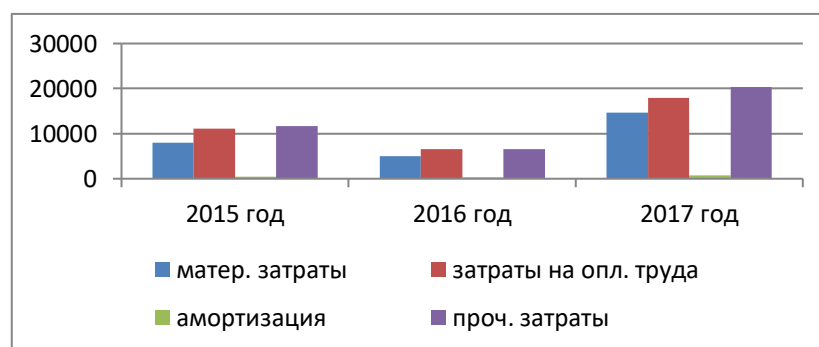
Таблица 2 – Анализ структуры себестоимости продукции

Элементы затрат	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	тыс. р.	уд. вес, %	тыс. р.	уд. вес, %	тыс. р.	уд. вес, %
Материальные затраты	8044	23,8	5015	25,2	14675	25,3
Затраты на оплату труда	11094	32,8	6526	32,8	17923	30,9
Отчисления на соц. нужды	2597	7,6	1512	7,6	4176	7,2
Амортизация	428	1,3	299	1,5	812	1,4
Прочие затраты	11640	34,4	6546	32,9	20417	35,2
Итого по элементам	33803	100	19898	100	58003	100

Данные таблицы 2 показывают, что в 2015 г. наибольший удельный вес в структуре затрат имеют прочие затраты (34,4 %), далее затраты на оплату труда (32,8 %) и материальные затраты (23,8 %). В 2016 и 2017 г. структура затрат не изменилась, однако в 2016 г. произошло сокращение удельного веса прочих затрат до 32,9 % и увеличение удельного веса материальных затрат до 25,2 %; в 2017 г. - увеличение удельного веса прочих затрат до 35,2 % и сокращение удельного веса затрат на оплату труда до 30,9 %.

Таким образом, для сокращения себестоимости продукции предприятию необходимо снижать затраты по земляным работам и сокращать стоимость материала, используемую при строительстве.

Анализ структуры себестоимости по элементам затрат показал, что амортизационные затраты занимают самую малую долю в структуре



себестоимости проводимых работ.



Для исследования основных финансовых показателей деятельности организации был проведен анализ бухгалтерского баланса за 2015-2017 гг. (таблица 3).

Таблица 3 – Анализ бухгалтерского баланса организации

Наименование показателя	2015 г. (тыс. р.)	2016 г. (тыс. р.)	2017 г. (тыс. р.)	Изменение	
				Абс. (±)	Отн., %
<b>1. Внеоборотные активы</b>					
Основные средства, в том числе:	137231	78754	134433	-2798	-2,0
Итого по разделу 1	137231	78754	134433	-2798	-2,0
<b>2. Оборотные активы</b>					
Запасы, в том числе:	221732	161375	250163	28431	12,8
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0	0	0	-	-
Дебиторская задолженность	686703	781884	1283640	596937	86,9
Денежные средства	1669	12851	7013	5344	320,2
Прочие оборотные активы	0	28708	51612	51612	-
Итого по разделу 2	910104	984818	1592428	682324	75,0
<b>3. Капитал и резервы</b>					
Уставный капитал	-	-	-		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	5631	27162	35166	29535	524,5
Итого по разделу 3	5631	27162	35166	29535	524,5
<b>4. Долгосрочные обязательства</b>					
Заемные средства	-	-	-		
Отложенные налоговые обязательства	335	1128	1050	715	213,4
Итого по разделу 4	335	1128	1050	715	213,4
<b>5. Краткосрочные обязательства</b>					
Заемные средства	-	-	-		
Кредиторская задолженность, в том числе:	1044750	1076762	1746754	702004	67,2
Доходы будущих периодов	-	-	-	-	-
Оценочные обязательства	7881	12844	14223	6342	80,5
Итого по разделу 5	1052631	1089606	1760977	708346	67,3
<b>БАЛАНС</b>	<b>1047335</b>	<b>1063572</b>	<b>1726861</b>	<b>679526</b>	<b>64,9</b>

Данные таблицы 3 показывают, что внеоборотные активы предприятия включают в себя только основные средства, которые за анализируемый период сократились на 2798 тыс. р. или 2 %.

Оборотные активы предприятия увеличились на 682324 тыс. р. или 75 % (рисунки 2). В том числе запасы выросли на 28431 тыс. р. или 12,8 %, дебиторская задолженность увеличилась на 596937 тыс. р. или 86,9 %, денежные средства предприятия увеличились на 5344 тыс. р. или в 3 раза, прочие оборотные активы увеличились на 51612 тыс. р.

Рисунок 2 – Динамика активов предприятия

Пассивы предприятия увеличились на 679526 тыс. р. или 64,9 %, увеличение произошло в связи с ростом нераспределенной прибыли на 29535 тыс. р., долгосрочных обязательств на 715 тыс. р., краткосрочных обязательств на 708346 тыс. р. (рисунок 3).

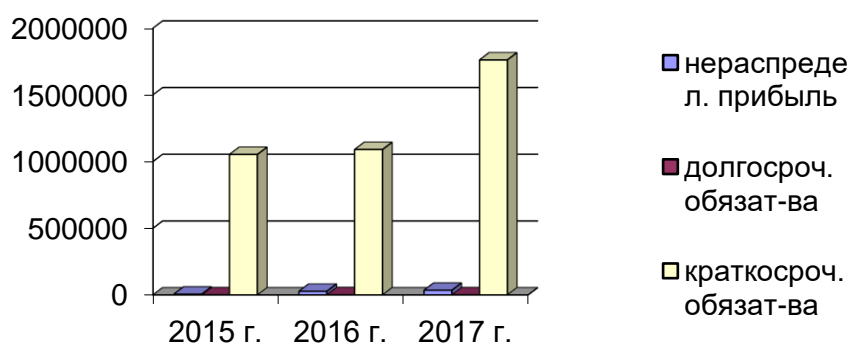


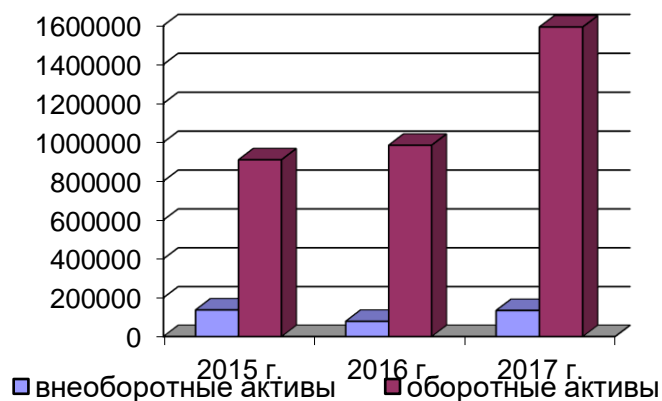
Рисунок 3 – Динамика пассивов предприятия

Динамика основных технико-экономических показателей предприятия представлена в таблице 4.

Таблица 4

– Основные

технич-



экономические показатели

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год	Темп роста, %	
				2013/2012	2014/2013
Выручка от продаж, тыс. руб.	15984	9386	27360	-41,3	191,5
Себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	12787	7978	23256	-37,6	191,5
Прибыль от продаж, тыс. руб.	3197	1408	4104	-56,0	191,5
Чистая прибыль, тыс. руб.	4000	3208	5280	-19,8	65,8
Рентабельность продаж, %	20,0	15,0	15,0	-25,0	0
Основные производственные фонды, тыс. руб.	137231	78754	134433	-42,6	70,7
Фондоотдача	0,12	0,12	0,20	0	66,7
Затраты на 1 рубль выручки, руб.	0,80	0,85	0,85	6,25	0
Среднесписочная численность работников, чел.	409	421	491	2,9	16,6
Средняя заработная плата работника за месяц, руб.	30701	35576	35005	15,9	-1,6
Выработка на 1 работника, тыс. руб./чел.	39,1	22,3	55,7	-43,0	149,8

Данные таблицы 4 показывают, что выручка от продаж в 2016 году сократилась на 41,3 % по сравнению с 2015 г., в 2017 г. увеличилась на 191,5 % в сравнении с 2016 г. За анализируемый период в целом выручка от продаж увеличилась на 11376 тыс. руб.

Прибыль от продаж за анализируемый период увеличилась на 907 тыс. руб. Чистая прибыль увеличилась за весь рассматриваемый период на 1280 тыс. руб. (рисунок 4).

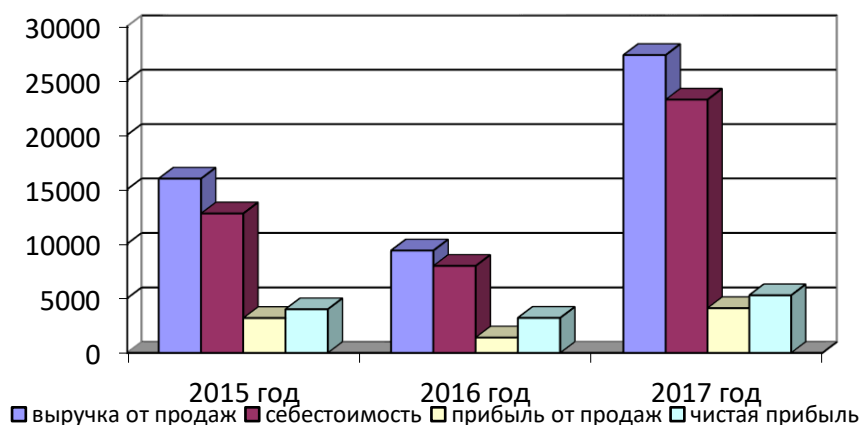


Рисунок 4 – Динамика основных ТЭП предприятия

Согласно полученным в ходе исследования данным, рентабельность продаж предприятия за анализируемый период сократилась на 25 %, что свидетельствует о снижении прибыли, получаемой с каждого рубля произведенной продукции. Показатель фондоотдачи увеличился на 66,7 %,

что расценивается положительно. Затраты в течение анализируемого периода увеличились и составляют на конец периода 0,85 рубля затрат на 1 рубль выручки. Выработка на одного работника увеличилась за анализируемый период на 42,5 %, что является положительной динамикой.

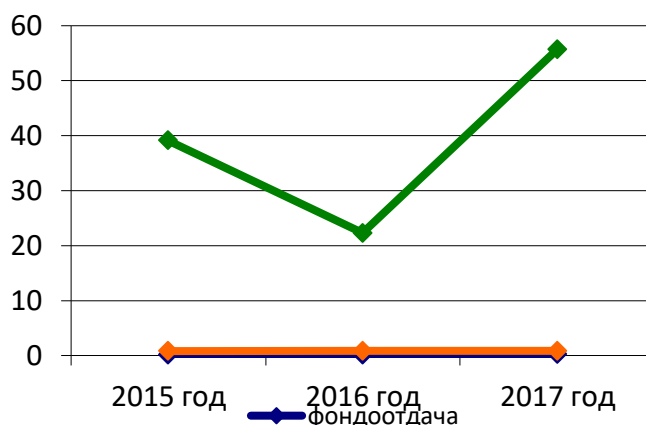
Средняя заработная плата на предприятии увеличилась за весь период на 4304 руб. или 14 % (рисунок 5).

Рисунок 5 – Динамика финансовых показателей

Далее были проанализированы данные о производстве и отгрузке товаров, работ и услуг (таблица 5).

Таблица 5 – Сведения о производстве и отгрузке товаров, работ и услуг

Наименование	Отчетный год (2017 г.), тыс. р.	Доля в общем объеме (%)
Оборот организации (без НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей) - всего	23147	84,6
в том числе: отгружено товаров собственного производства, выполнено работ и услуг собственными силами	13055	56,4



продано товаров, приобретенных для перепродажи	10092	28,2
Работы строительного характера, выполненные по договору субподряда другими юр. и физ. лицами	4213	15,4

Всего:	27360	100
--------	-------	-----

Данные таблицы 5 свидетельствуют о том, что основной объем производства работ и услуг занимают работы собственного производства – 23147 тыс. руб. или 84,6 %. Работы, выполненные по договору субподряда, составляют 4213 тыс. руб. или 15,4 % (рисунок 6).



Рисунок 6 – Сведения о производстве и отгрузке товаров, работ и услуг

Таким образом, нами были исследованы основные финансовые показатели и оценка источников финансовых ресурсов организации с целью дальнейшей разработки модели рациональной структуры финансирования организации.

С целью произведения обновления основного капитала предприятия и адекватной оценки эффективности инвестиционных вложений в современные высокопроизводительные и экономичные ресурсы труда требуется уделять повышенное внимание выбору источников финансирования вложений. После этого мы осуществили разработку модели рациональной структуры финансирования организации.

В ходе осуществления финансово-хозяйственной деятельности компаний и организаций нужно обеспечить поддержание требуемой структуры капитала. Для этого требуется распределение всех доступных для организации источников инвестирования в основной капитал по двум основным экономическим группам в зависимости от способа их формирования (таблица 6).

Таблица 6 – Состав и характеристика основных групп финансовых средств

Вид группы	Вид финансовых средств, входящих в состав группы	Характеристика финансовых средств, формирующих группу
Группа собственных и привлеченных финансовых средств	Собственные финсредства: - выручка, остающаяся в распоряжении предприятия; - амортизационные отчисления. Сторонние финсредства: - эмиссия акций; - инвестиционные взносы в уставный капитал собственников предприятия; - средства госорганов, которые предоставляются на целевое инвестирование; - средства коммерческих структур, которые предоставляются на целевое инвестирование.	- предприятие формирует их самостоятельно в результате осуществления финансово-хозяйственной деятельности или они привлекаются со стороны; - находятся в хозобороте предприятия неограниченный период времени и не предусматривают обязательной платы за их использование.
Группа заемных финансовых средств	- кредиты банков и других финансовых институтов; - эмиссия облигаций; - целевые государственные инвестиционные кредиты; - лизинг; - проектное финансирование.	- привлекаются со стороны; - находятся во временном пользовании на условиях платы и возврата.

Вышеизложенные особенности присущи различным источникам финансирования инвестиционных вложений в основной капитал, их изучение наталкивает на вывод о том, что предприятию следует вести учет соотношения между размерами групп финансовых средств, которые используются в процессе осуществления инвестиционной деятельности.

**В третьей главе «Совершенствование процессов формирования и использования финансовых ресурсов в ООО «РЕМСТРОЙ ДВ» как условие повышения эффективности его деятельности»** были рассмотрены эффективная амортизационная политика как фактор развития организации, резервы увеличения объемов прибыли организации. Также была произведена оценка мероприятий, направленных на повышение финансовых результатов деятельности организации.

Использование определенного метода и способа начисления амортизационных отчислений требует объяснения с экономической точки зрения. Выбранные способы начисления амортизационных отчислений по

соответствующим группам объектов основных средств должны быть направлены на:

- реализацию экономической и научно-технической стратегии организации;
- минимизацию налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, налогу на имущество предприятия;
- простоту содержания при минимальных затратах на учет.

Группы способов реализации амортизации представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Группы способов реализации амортизации

Наименование способа	Сущность	Недостатки
1. Достижение максимальной величины чистой прибыли плюс амортизация (Пч + А → max.)	Совокупность собственных источников для воспроизводства основных средств в этом случае будет максимальной. Данный выбор исходит из предположения, что амортизация является источником создания актива баланса, наравне с другими средствами, имеющимися в собственности предприятия, и возможно ее использование на соответствующие цели. В данном случае улучшение исследуемого показателя может произойти путем улучшения показателей в формуле: $Пч = Пв - А$ где Пв - валовая прибыль без учета влияния амортизации А - амортизация.	Увеличение амортизации влияет на снижение финансового результата, и выражение Пч - А осталось бы неизменным в случае отсутствия влияния величины амортизационных отчислений на обложение фирмы налогами.
2. Достижение максимальной величины выручки	В подходе подразумевается максимально возможное уменьшение амортизационных отчислений в бухгалтерском учете, что способствует сокращению издержек, улучшению финансовых показателей организации.	Из недостатков отмечают увеличенный имущественный, недостаточная объективность картины положения имущества фирмы, отсутствие возможности своевременного воспроизводства основных средств за счет амортизационных отчислений, так как их размер является для этого слишком маленьким.
3. Достижение минимальной величины прибыли и максимальной - амортизации	Этот подход увеличивает амортизационные отчисления и уменьшает прибыль, которая подлежит распределению в целях поддержания сохранности финкапитала фирмы. Обычно применяется в случаях ожиданий руководствующих лиц распределения учредителями чистой прибыли без учета нужды организации по замене основных	Происходит ухудшение текущих финпоказателей деятельности организации. Но, несмотря ни на что, с этим подходом можно оставить средства в обороте предприятия, что оказывается положительным моментом в случае правильного

	средств.	сопровождения руководствующими лицами.
--	----------	---

Использование данных принципов, отраженных в таблице, дает возможность выбора максимально подходящих способов начисления амортизационных отчислений.

Эффективная амортизационная политика на предприятии приводит к оптимизации амортизационных отчислений, к своевременному накоплению средств, осуществляющих воспроизводство основного капитала, к понижению сумм налоговых платежей.

Для того чтобы основные средства предприятия использовались максимально эффективно, увеличивая объемы прибыли, деятельность руководства предприятия должна быть направлена на:

- улучшение экстенсивного использования оборудования, увеличение межремонтного периода его работы путем своевременного и качественного обслуживания;

- применение интенсивного пути использования основных фондов, который приводит к получению на том же оборудовании увеличенного объема продукции в единицу времени посредством более полного использования его мощностей;

- техническое перевооружение предприятий и реконструкция оборудования, направленное на устранение появляющихся иногда нарушений пропорций в мощности некоторых видов оборудования;

- повышение квалификации работников, что позволит добиться более эффективного и бережного обращения с техоборудованием;

- введение или повышение финансового стимулирования всех разрядов персонала, которое должно зависеть от размера заработной платы, объема и качества выпускаемой продукции;

- создание фондов, позволяющих стимулировать и поощрять рабочих, которыми были достигнуты высокие показатели трудовой деятельности;

- организация и проведение общественных работ, которые направлены на повышение квалификации рабочих, улучшение условий труда и отдыха,



проведение оздоровительных и других мероприятий и оказывают положительное влияние на физическое и духовное состояния рабочего.

Сумма годовых амортизационных отчислений исследуемого предприятия отражена на рисунке 7:

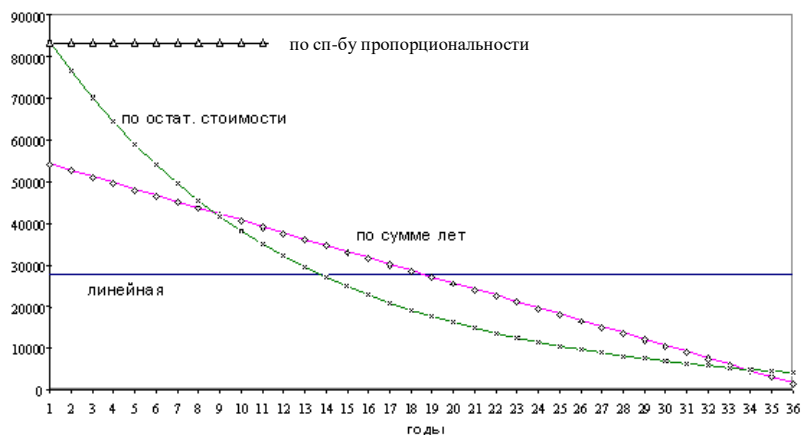


Рисунок 7 – Величина годовых амортизационных отчислений

На рисунке видно следующую величину:

- по линейному способу одинакова по всему периоду полезного срока использования;
- по способу суммы чисел лет полезного использования уменьшается по мере увеличения срока эксплуатации;
- по способу уменьшаемого остатка также уменьшается по мере увеличения срока эксплуатации, но медленнее, что значительно удлиняется срок погашения первоначальной стоимости объекта;
- по способу списания стоимости пропорционально объему работ величина отчислений увеличена, по сравнению с линейным способом, в 3 раза.

Сравнение результатов расчета текущей стоимости суммарных амортизационных отчислений при различных способах начисления амортизации отражено в таблице 8.

Таблица 8 – Текущая стоимость амортизационных отчислений

Способ амортизации	Период амортизации			
	10 лет		36 лет	
Линейный	378505	100%	166746	100%
По сумме лет использования	431809	112%	243472	145%
По остаточной стоимости	456968	120%	279608	166%

По способу списания стоимости пропорционально объему работ	501644	132%	349776	211%
--	--------	------	--------	------

Данные таблицы 8 подводят к выводу, что, несмотря на снижение размера текущей стоимости потока амортизационных отчислений на довольно длительном сроке амортизации, различия в размере текущей стоимости амортизации сравниваемых способов более отчетливы именно на этом сроке.

Величина изменения доли амортизационных отчислений в общей величине дисконтированного денежного потока для различных способов амортизации отображена в таблице 9.

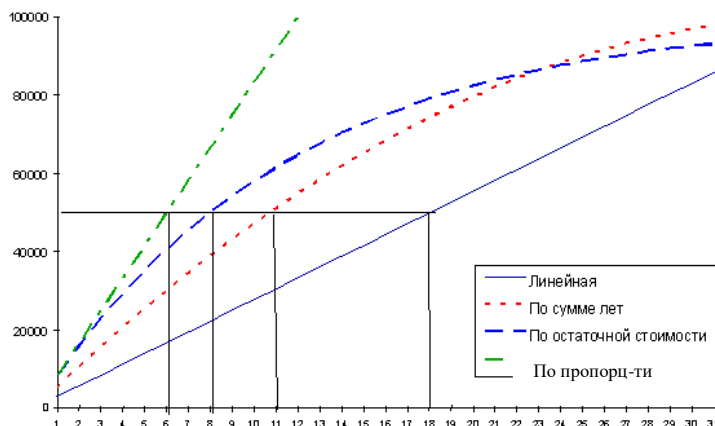
Таблица 9 – Доля амортизационных отчислений в общей

величине дисконтированного денежного потока

Способ амортизации	Период амортизации	
	10 лет	36 лет
Линейный	43,3%	43,6%
По сумме лет использования	48,5%	59,6%
По остаточной стоимости	50,7%	66,3%
По способу списания стоимости пропорционально объему работ	54,8%	78,5%

Данные таблицы 9 позволяют заметить, что повышение текущей стоимости суммарного денежного потока при различных амортизационных методах достигается путем приближения во времени не облагаемой налогом части этого денежного потока, а именно, амортизационных отчислений.

В данном случае скорость амортизации имущества экономически выглядит как скорость процесса оборота этого капитала посредством амортизационных отчислений в течение всего промежутка использования амортизируемого имущества (рисунок 8).



## Рисунок 8 – Скорость амортизации имущества при различных способах амортизации

Рисунок 8 показывает, что для линейного неускоренного способа эта доля составляет  $T/2$ , для ускоренного с коэффициентом ускорения, равном 3, соответственно, –  $T/6$ .

Для оценки влияния соотношения собственных и заемных средств предприятия был проведен анализ деловой активности и рентабельности с расчетом всех входящих в него показателей. Полученные данные приведены в таблице 10.

Таблица 10 – Оценка рентабельности

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение
Коэффициент оборачиваемости	0,015	0,009	0,016	0,001
Рентабельность активов	0,31	0,13	0,24	-0,07
Рентабельность оборотного капитала	0,35	0,14	0,26	-0,09
Рентабельность продаж	20,0	15,0	15,0	-5,0

Данные таблицы 10 показывают, что количество полных циклов обращения продукции за анализируемый период увеличилось на 0,001. При этом замечено значительное увеличение количества полных циклов обращения продукции в 2017 году по сравнению с 2016.

Рентабельность активов предприятия за анализируемый период сократилась на 0,07, что свидетельствует о сокращении степени эффективности использования имущества предприятия. При этом отмечена высокая степень сокращения рентабельности активов в промежуток с 2015 до 2016 года. В 2017 году показатель рентабельности активов значительно улучшился по сравнению с показателем предыдущего года. Следовательно, за 2017 год степень эффективности использования имущества предприятия увеличилась.

Рентабельность оборотного капитала за анализируемый период сократилась на 0,09, что свидетельствует о сокращении прибыли, приходящейся на один рубль, вложенный в оборотные активы. При этом в 2017 году отмечено увеличение показателя рентабельности оборотного

капитала по отношению к показателю 2016 года, что свидетельствует об увеличении прибыли за 2017 год.

Рентабельность продаж сократилась за анализируемый период на 5 руб., что свидетельствует о сокращении суммы прибыли, которое получает предприятие с каждого рубля проданной продукции. Тем не менее, в 2017 году не произошло сокращение рентабельности продаж по отношению к предыдущему году, как это произошло в 2016 году. Следовательно, за 2017 год не произошло сокращения суммы прибыли, которое получает предприятие с каждого рубля проданной продукции.

**Основные положения и результаты диссертационного исследования опубликованы в следующих работах:**

1 Федорова А.Ф. Финансовые ресурсы предприятия / А.Ф. Федорова, О.Р. Кузнецова // Научный альманах. -2017. - № 1-1(27). - С.205-209.

2 Кузнецова О.Р. Совершенствование формирования финансовых ресурсов предприятия / О.Р Кузнецова, А.Ф. Федорова // Наука России: Цели и задачи: Материалы XII международной научно-практической конференции. Екатеринбург, 12 дек. 2018 г., - С.34-38.