

**АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА
НА ПРИМЕРЕ ДИЛЕРСКОГО АВТОЦЕНТРА
Ревва М.А. Email: Revva657@scientifictext.ru**

*Ревва Маргарита Александровна – магистрант,
кафедра учета, анализа и аудита,
Кубанский государственный технологический университет, г. Краснодар*

Аннотация: в настоящее время возможность привлечения как российского, так и зарубежного капитала ставит проблему принятия эффективных управленческих решений в отношении капитала. Для этого необходимо грамотно подходить к оценке эффективности его использования. В статье рассчитаны показатели рентабельности и эффект финансового рычага, которые позволяют оценить эффективность использования собственного и заемного капиталов ООО «Юг-Авто». Методика актуальна для всех компаний с организационно-правовой формой «общество с ограниченной ответственностью». Рекомендация по повышению эффективности использования заемного капитала полезна всем дилерским автоцентрам.

Ключевые слова: собственный капитал, заемный капитал, анализ, рентабельность, эффект финансового рычага.

**ANALYSIS OF THE EFFICIENCY OF USING THE CAPITAL
ON THE EXAMPLE OF A CAR DEALERSHIP
Revva M.A.**

*Revva Margarita Aleksandrovna – Undergraduate,
ACCOUNTING, ANALYSIS AND AUDIT DEPARTMENT,
KUBAN STATE TECHNOLOGICAL UNIVERSITY, KRASNODAR*

Abstract: now the possibility of attracting both Russian and foreign capital poses the problem of making effective management decisions about the capital. This requires a sound approach to evaluating the effectiveness of its use. The article calculated indicators of profitability and finance leverage which allow evaluate the efficiency of using the equity and debt of «Yug-Avto» LLC. The method is relevant for companies which is a limited liability company. The recommendation of improving the efficiency of debt using is practical for car dealerships.

Keywords: equity, debt, analysis, profitability, finance leverage.

УДК 330.14

Перспективы формирования современной экономики любой страны неразрывно связаны с необходимостью обеспечения результативного управления ресурсами в различных организациях. Можно сказать, что в нашей стране практика управления капиталом коммерческой организации находится на ступени становления, так как коммерческие организации владеют лишь ограниченным набором способов привлечения источников финансирования [1, 15].

Необходимость решения методических вопросов, связанных с организацией управления капиталом коммерческой организации, чьи акции не обращаются на рынке, недостаточная практическая разработанность вопросов оптимизации его структуры и управления определили особую значимость и актуальность исследования.

Настоящие экономические условия, в которых развиваются и функционируют российские автодилеры, характеризуются значительной степенью интернационализации рынков, высочайшей интенсивностью конкуренции и нестабильностью внешней среды [2, с. 56].

Объектом исследования является ООО «Юг-Авто», занимающееся торговлей автотранспортными средствами и техническим обслуживанием и ремонтом легковых и коммерческих автомобилей. Группа компаний «Юг-Авто» уже более 20 лет работает на автомобильном рынке юга России.

Традиционно анализ эффективности использования капитала организации основывается на расчете показателей рентабельности. Данные результата анализа представлены в таблице 1.

Таблица 1. Анализ рентабельности капитала ООО «Юг-Авто»

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение	
				2016 г. от 2015 г.	2017 г. от 2015 г.
Средняя величина совокупного капитала, тыс. руб.	10936	35188	55202	24252	20015

Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	3391	7811	12591	4420	4781
Средняя величина заемного капитала, тыс. руб.	7431	26937	42286	19507	15349
Выручка, тыс. руб.	99065	285872	425719	186807	139847
Чистая прибыль, тыс. руб.	2316	6365	3181	4049	-3184
Рентабельность совокупного капитала, %	21,18	18,09	5,76	-3,09	-12,33
Рентабельность собственного капитала, %	68,31	81,49	25,26	13,18	-56,23
Рентабельность заемного капитала, %	31,17	23,63	7,52	-7,54	-16,11

Рентабельность совокупного капитала за 2015-2017 гг. снизилась с 21,18% до 5,76%. В динамике данный показатель снижается, что обусловлено снижением чистой прибыли. Данная динамика является отрицательной, так как может привести к неспособности организации генерировать прибыль. Аналогичная ситуация складывается с рентабельностью как собственного, так и заемного капитала. Данные тенденции являются неблагоприятными, потому что это говорит об уменьшении эффективности работы компании в целом.

Следующим показателем, позволяющим оценить эффективность использования капитала, является эффект финансового рычага.

В общем случае прибыльность коммерческой организации весомо зависит от структуры ее капитала, если у организации нет платных долгов и соответственно процентов по ним, рост экономической прибыли приведет к пропорциональному росту чистой прибыли [3, с. 412]. А если коммерческая организация финансируется также и заемными средствами, то прибыль до налогообложения уменьшается за счет включения процентов в состав затрат. В результате мы получаем возможность увеличивать рентабельность собственных средств, несмотря на их платность. В данном случае речь идет уже об эффекте финансового левериджа. Таким образом, эффект финансового левериджа – это способность заемного капитала формировать дополнительную прибыль от вложений собственного капитала, или увеличивать рентабельность собственного капитала за счет использования заемных средств [3, с. 415].

При расчете будет заметна взаимосвязь эффекта финансового рычага с разницей между экономической рентабельностью и уровнем процентов за использование заемного капитала. Дело в том, что если экономическая рентабельность выше уровня процентов по кредитам, то эффект финансового рычага будет положительным, при равенстве – равен нулю, а в случае, если экономическая рентабельность ниже уровня процентов по кредитам, эффект финансового левериджа будет отрицательным. Механизм формирования эффекта финансового левериджа представлен в таблице 2.

Таблица 2. Анализ эффекта финансового рычага ООО «Юг-Авто»

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Средняя сумма используемого капитала, тыс. руб	10 821	34 748	54 877
Средняя сумма собственного капитала, тыс. руб	6 576	9 406	5 498
Средняя сумма заемного капитала, тыс. руб	7 431	26 937	42 286
Сумма прибыли до налогообложения и до уплаты процентов за использование заемных средств, тыс. руб	3 627	9 242	6 509
Экономическая рентабельность собственного капитала, %	33,52	26,60	11,86
Средний уровень платы за кредит, %	2,22	0,62	1,16
Сумма процентов за кредит, уплаченная за использование заемных средств, тыс. руб	165	168	490
Сумма прибыли до налогообложения с учетом расходов по уплате процентов за использование заемных средств, тыс. руб	3 462	9 074	6 019
Ставка налога на прибыль	0,20	0,20	0,20
Сумма налога на прибыль, тыс. руб	692	1 815	1 204
Сумма чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации, тыс. руб	2 770	7 259	4 815
Рентабельность собственного капитала, %	26,81	21,28	9,49
Эффект финансового рычага, %	28,29	59,51	65,85

Следует обратить внимание, что так как экономическая рентабельность больше уровня процентов за кредит, то эффект финансового рычага является положительным. Это говорит нам о возможности привлечения заемных средств для повышения рентабельности.

Так как ООО «Юг-Авто» является непубличной организацией, ее капитал не разделен на части и

акции организации не котируются на бирже, целесообразнее использовать неструктурированные инструменты внешнего финансирования. Самым результативным станет такой инструмент как ЕСА-финансирование. В странах Евросоюза широкое распространение получила государственная поддержка экспорта продукции. В рамках господдержки создается кредитное экспортное агентство, которое предоставляет финансирование покупателям продукции вне пределов Евросоюза. Так как ООО «Юг-Авто» плюс осуществляет закупку автотранспортных средств в Европе, а именно в Германии, данный тип финансирования является наиболее целесообразным. Экономия на стоимости привлечения данного вида капитала составит до 2-3%. Кроме того, увеличится срок амортизации долга до 10 лет. А также возможны отсрочки по выплате долга и процентам в пределах 2 лет.

Знание принципа воздействия капитала на уровень прибыльности собственного капитала и уровень риска позволят менеджерам ООО «Юг-Авто» эффективно управлять ростом капитала, его стоимостью и структурой капитала коммерческой организации. То есть в целях повышения эффективности принимаемых решений по управлению капиталом ООО «Юг-Авто» необходимо формировать систему мониторинга внешних факторов макросреды и внутренних факторов микросреды, которая позволит осуществлять не только сбор и анализ информации, но и долгосрочное прогнозирование.

Список литературы / References

1. *Алферина О.Н., Казакова С.В.* Анализ структуры капитала и повышение финансовой устойчивости предприятия // *Инновационная наука*, 2015. № 6. С 15-17.
2. *Мартынова Т. А., Рыбьянцева М.С.* Финансовый анализ. Практикум: учеб. пособие / Кубан. гос. технолог. ун-т. Краснодар: Изд. КубГТУ, 2017. 170 с.
3. *Селезнева Н.Н.* Анализ финансовой отчетности организации: учебное пособие / Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. 583 с.
4. *Сидоренко Э.В., Мартынова Т.А.* Формирование оптимальной структуры капитала торговой организации // *Поиск новых резервов экономического роста России в условиях трансформации мировой экономики* Материалы международной научно-практической конференции. Под редакцией А.С. Молчана, 2017. С. 258-264.