|  |
| --- |
| СОДЕРЖАНИЕ СОДЕРЖАНИЕ 2 ВВЕДЕНИЕ 3 1. ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ 6 1.1. СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ЗАЁМНОГО КАПИТАЛА 6 1.2. КОНЦЕПЦИИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ, ОПТИМИЗАЦИЯ ЕГО СТРУКТУРЫ 9 1.3. ПОЛИТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА 15 2. ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМИ СРЕДСТВАМИ НА ПРИМЕРЕ ООО "КРУЗАРУС" 20 2.1 КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ 20 2.2 ОПРЕДЕЛЕНИЕ НЕОБХОДИМОГО ОБЪЕМА ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ 23 2.3 ПРАКТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ БАНКОВСКОГО КРЕДИТА 27 2.4 ПРАКТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА 31 ЗАКЛЮЧЕНИЕ 36 СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 39 ПРИЛОЖЕНИЯ 41  |
| **Введение** | ВВЕДЕНИЕ В настоящее время, в условиях существования различных форм собственности в России, особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала. Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие. Зачастую, на практике капитал предприятия рассматривается как нечто производное, как показатель, играющий второстепенную роль, при этом на первое место, как правило, выносится непосредственно сам процесс деятельности предприятия. В связи с этим принижается роль капитала, хотя именно капитал и является объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности предприятия. Поскольку доход, прибыль, приносит именно использование капитала, а не деятельность предприятия как таковая. Все это обуславливает особую значимость процесса грамотного управления капиталом предприятия на различных этапах его существования. Привлечение заемного капитала может принести значительные выгоды как самому предприятию, так и его владельцам. Во-первых, использование займов избавляет акционеров от необходимости вкладывать в бизнес дополнительные средства. Корпоративное предприятие получает кредиты от своего имени, поэтому расширение активов бизнеса происходит без участия его владельцев. В то же время, вновь приобретенные активы генерируют дополнительные доходы, которые (после выплаты процентов кредиторам) принадлежат владельцев бизнеса. То есть, умелое использование заемных средств и правильное их вложение в высокодоходные активы способствует увеличению богатства собственников предприятия. Менеджеры корпорации как бы получают в свое распоряжение рычаг, при помощи которого они могут значительно увеличивать доходы акционеров, не привлекая дополнительного капитала от последних. В данном случае принято говорить о возникновении эффекта финансового левериджа или финансового рычага. Общая величина этого эффекта складывается из двух компонентов: плеча финансового рычага, которое измеряется отношением величины заемного капитала к стоимости собственных источников (D/E), и дифференциала, отражающего разницу между доходностью активов предприятия и уровнем процентной ставки, уплачиваемой за использование заемных средств . Во-вторых, заметно меньший уровень рисков, связанный с предоставлением займов (в сравнении с вложением денег в собственный капитал), делает данную форму капиталовложений более привлекательной для тех групп инвесторов, которые не склонны принимать на себя чрезмерные риски. В обмен на снижение инвестиционных рисков эти инвесторы согласны довольствоваться менее высоким доходом по своим вложениям: уровень доходности инвестиций с фиксированным доходом (к числу которых относятся долговые финансовые инструменты) заметно ниже доходности долевых финансовых инструментов, не предоставляющих своим владельцам столь существенных гарантий. Поэтому заемный капитал обходится для предприятий-получателей дешевле собственного. В-третьих, налоговое законодательство рассматривает процентные выплаты по займам в качестве издержек, подлежащих вычету из налогооблагаемой прибыли заемщиков. Выплата дивидендов по обыкновенным акциям, напротив, не уменьшает налогооблагаемой базы предприятий-эмитентов, поэтому выгодность привлечения заемного капитала становится еще более очевидной. В данном случае говорят о возникновении эффекта "налоговой защиты" или "налогового щита" (Tax Shield) при использовании заемных средств. Вместе с тем, увеличение плеча финансового рычага (рост объема и удельного веса заемного капитала) может повлечь и нежелательные последствия. С точки зрения менеджеров компании, расширение заимствований означает усиление ответственности перед кредиторами, которые, как правило, не намерены долго терпеть в ожидании положенных им выплат и не склонны "входить в положение" заемщиков в случаях задержки выплат процентов или основной суммы долга. Займодатели настойчиво требует неукоснительного исполнения всех обязательств по кредитному договору и в случае его нарушения прибегают к мерам юридического воздействия на заемщиков. Над руководителями компаний, использующих заемный капитал, постоянно висит "дамоклов меч" праведного гнева кредиторов, готовый обрушиться на их головы и лишить их занимаемых должностей. Вызываемый этим дополнительный стресс осложняет жизнь менеджерам, но в то же время он мобилизует их на более активные действия по повышению эффективности работы возглавляемых ими предприятий. Целью курсовой работы является анализ управления привлечением заемного капитала. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: 1. определить понятие и сущность заемного капитала; 2. рассмотреть политику привлечения заемного капитала; 3. рассмотреть концепции управления капиталом; 4. рассмотреть практику управления заемными средствами на примере ООО "Крузарус" Объект исследования данной работы: ООО "Крузарус" Предмет исследования: анализ эффективности управления заемными средствами предприятия. При написании работы был использован широкий круг учебной литературы по таким дисциплинам, как финансовый менеджмент, экономический анализ. Основные методологические аспекты, которые послужили базой для управления, изложены в книге Бланка И. А. "Управление формированием капитала.", Теплова Т.В. "Финансовые решения: стратегия и тактика. Лобанов Е.Н., Лимитовский М.А. "Управление финансами". Данные источники содержат множество аналитических исследований, в данном случае вполне целесообразно их применение. 1. ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ 1.1. Содержание и сущность заёмного капитала Заемный капитал (ЗК) представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлечённый капитал). Структура заёмного капитала раскрыта на рис.1.1 Долгосрочные заемные средства - это кредиты и займы, полученные организацией на период более года, срок погашения которых наступает не ранее чем через год. К ним относятся задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям; задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе и т.п. Кредиты и займы, привлекаемые на долгосрочной основе, направляются на финансирование приобретения имущества длительного использования. Краткосрочные заемные средства - обязательства, срок погашения которых не превышает года. Среди этих средств следует выделить текущую кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. К ней относятся: задолженность персоналу по оплате труда; задолженность бюджету и внебюджетным фондам по обязательным платежам; авансы полученные; предварительная оплата заказов и продукции; задолженность поставщикам и другие ви  |
| **Литература** | СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. Пособие. -3-е изд., перераб. и доп. -М.: Финансы и статистика, 2002. -528 с. 2. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: Учебный курс.- К.: "Ника-Центр", Эльга - 2001. - 528 с. 3. Бланк И. А. Управление формированием капитала.- К.: "Ника-Центр", 2000. - 512 с. 4. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-Х т./ Пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2001 г. Т.1. - 497 с. 5. Вертакова Ю.В., Кузьбожев Э.Н. Упреждающее управление на основе информационных технологий: Учеб. пособие // Под ред. д-ра экон. наук Э.Н. Кузьбожев; Курск. гос. техн. ун-т. Курск, 2001. - 152с. 6. Грачев А.В. Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия // Финансовый менеджмент.- 2002.-2.-с.21-34. 7. Ефимова О. В. Анализ собственного капитала// Бухгалтерский учёт. - 1999. - 1.- с. 95-101. 8. Каратуев А. Г. Финансовый менеджмент: Учебно-справочное пособие. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001.- 496 с. 9. Ковалёв В. В. Управление финансами: Учебное пособие. - М.: ФБК-ПРЕСС, 1998.- 160 с. 10. Лобанов Е.Н., Лимитовский М.А. Управление финансами: 17-модульная программа для менеджеров "Управление развитием организации". Модуль 14. -М.: "ИНФРА-М", 1999. -280с. 11. Парамонов А. В. Учёт и анализ предпринимательского капитала// Аудит и финансовый анализ. - 2001 - 1.- с. 25 - 72. 12. Парушина Н. В. Анализ собственного и привлечённого капитала// Бухгалтерский учёт. - 2002. - 3.- с. 72 - 78. 13. Потапов А.Л. Применение имитационной компьютерной модели для определения оптимальной структуры долгосрочного капитала фирмы// Финансовый менеджмент. - 2002. -1. -с. 35-43. 14. Теплова Т.В. Финансовые решения: стратегия и тактика: учебное пособие. -М.: ИЧП "Издательство Министр", 1998. - 264 с. 15. Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник/ Под ред. Е.С. Стояновой. -2-е изд., перераб и доп. -М.: Изд-во Перспектива, 1997. -574с. 16. Экономический анализ: Учебник для вузов / Под. ред. Л. Т. Гиляровской. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. -527 с.  |
| СОДЕРЖАНИЕ СОДЕРЖАНИЕ 2 ВВЕДЕНИЕ 3 1. ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ 6 1.1. СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ЗАЁМНОГО КАПИТАЛА 6 1.2. КОНЦЕПЦИИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ, ОПТИМИЗАЦИЯ ЕГО СТРУКТУРЫ 9 1.3. ПОЛИТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА 15 2. ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМИ СРЕДСТВАМИ НА ПРИМЕРЕ ООО "КРУЗАРУС" 20 2.1 КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ 20 2.2 ОПРЕДЕЛЕНИЕ НЕОБХОДИМОГО ОБЪЕМА ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ 23 2.3 ПРАКТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ БАНКОВСКОГО КРЕДИТА 27 2.4 ПРАКТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТА 31 ЗАКЛЮЧЕНИЕ 36 СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 39 ПРИЛОЖЕНИЯ 41  |
| **Введение** | ВВЕДЕНИЕ В настоящее время, в условиях существования различных форм собственности в России, особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала. Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие. Зачастую, на практике капитал предприятия рассматривается как нечто производное, как показатель, играющий второстепенную роль, при этом на первое место, как правило, выносится непосредственно сам процесс деятельности предприятия. В связи с этим принижается роль капитала, хотя именно капитал и является объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности предприятия. Поскольку доход, прибыль, приносит именно использование капитала, а не деятельность предприятия как таковая. Все это обуславливает особую значимость процесса грамотного управления капиталом предприятия на различных этапах его существования. Привлечение заемного капитала может принести значительные выгоды как самому предприятию, так и его владельцам. Во-первых, использование займов избавляет акционеров от необходимости вкладывать в бизнес дополнительные средства. Корпоративное предприятие получает кредиты от своего имени, поэтому расширение активов бизнеса происходит без участия его владельцев. В то же время, вновь приобретенные активы генерируют дополнительные доходы, которые (после выплаты процентов кредиторам) принадлежат владельцев бизнеса. То есть, умелое использование заемных средств и правильное их вложение в высокодоходные активы способствует увеличению богатства собственников предприятия. Менеджеры корпорации как бы получают в свое распоряжение рычаг, при помощи которого они могут значительно увеличивать доходы акционеров, не привлекая дополнительного капитала от последних. В данном случае принято говорить о возникновении эффекта финансового левериджа или финансового рычага. Общая величина этого эффекта складывается из двух компонентов: плеча финансового рычага, которое измеряется отношением величины заемного капитала к стоимости собственных источников (D/E), и дифференциала, отражающего разницу между доходностью активов предприятия и уровнем процентной ставки, уплачиваемой за использование заемных средств . Во-вторых, заметно меньший уровень рисков, связанный с предоставлением займов (в сравнении с вложением денег в собственный капитал), делает данную форму капиталовложений более привлекательной для тех групп инвесторов, которые не склонны принимать на себя чрезмерные риски. В обмен на снижение инвестиционных рисков эти инвесторы согласны довольствоваться менее высоким доходом по своим вложениям: уровень доходности инвестиций с фиксированным доходом (к числу которых относятся долговые финансовые инструменты) заметно ниже доходности долевых финансовых инструментов, не предоставляющих своим владельцам столь существенных гарантий. Поэтому заемный капитал обходится для предприятий-получателей дешевле собственного. В-третьих, налоговое законодательство рассматривает процентные выплаты по займам в качестве издержек, подлежащих вычету из налогооблагаемой прибыли заемщиков. Выплата дивидендов по обыкновенным акциям, напротив, не уменьшает налогооблагаемой базы предприятий-эмитентов, поэтому выгодность привлечения заемного капитала становится еще более очевидной. В данном случае говорят о возникновении эффекта "налоговой защиты" или "налогового щита" (Tax Shield) при использовании заемных средств. Вместе с тем, увеличение плеча финансового рычага (рост объема и удельного веса заемного капитала) может повлечь и нежелательные последствия. С точки зрения менеджеров компании, расширение заимствований означает усиление ответственности перед кредиторами, которые, как правило, не намерены долго терпеть в ожидании положенных им выплат и не склонны "входить в положение" заемщиков в случаях задержки выплат процентов или основной суммы долга. Займодатели настойчиво требует неукоснительного исполнения всех обязательств по кредитному договору и в случае его нарушения прибегают к мерам юридического воздействия на заемщиков. Над руководителями компаний, использующих заемный капитал, постоянно висит "дамоклов меч" праведного гнева кредиторов, готовый обрушиться на их головы и лишить их занимаемых должностей. Вызываемый этим дополнительный стресс осложняет жизнь менеджерам, но в то же время он мобилизует их на более активные действия по повышению эффективности работы возглавляемых ими предприятий. Целью курсовой работы является анализ управления привлечением заемного капитала. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: 1. определить понятие и сущность заемного капитала; 2. рассмотреть политику привлечения заемного капитала; 3. рассмотреть концепции управления капиталом; 4. рассмотреть практику управления заемными средствами на примере ООО "Крузарус" Объект исследования данной работы: ООО "Крузарус" Предмет исследования: анализ эффективности управления заемными средствами предприятия. При написании работы был использован широкий круг учебной литературы по таким дисциплинам, как финансовый менеджмент, экономический анализ. Основные методологические аспекты, которые послужили базой для управления, изложены в книге Бланка И. А. "Управление формированием капитала.", Теплова Т.В. "Финансовые решения: стратегия и тактика. Лобанов Е.Н., Лимитовский М.А. "Управление финансами". Данные источники содержат множество аналитических исследований, в данном случае вполне целесообразно их применение. 1. ЗАЕМНЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ 1.1. Содержание и сущность заёмного капитала Заемный капитал (ЗК) представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлечённый капитал). Структура заёмного капитала раскрыта на рис.1.1 Долгосрочные заемные средства - это кредиты и займы, полученные организацией на период более года, срок погашения которых наступает не ранее чем через год. К ним относятся задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям; задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе и т.п. Кредиты и займы, привлекаемые на долгосрочной основе, направляются на финансирование приобретения имущества длительного использования. Краткосрочные заемные средства - обязательства, срок погашения которых не превышает года. Среди этих средств следует выделить текущую кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. К ней относятся: задолженность персоналу по оплате труда; задолженность бюджету и внебюджетным фондам по обязательным платежам; авансы полученные; предварительная оплата заказов и продукции; задолженность поставщикам и другие ви  |
| **Литература** | СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. Пособие. -3-е изд., перераб. и доп. -М.: Финансы и статистика, 2002. -528 с. 2. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: Учебный курс.- К.: "Ника-Центр", Эльга - 2001. - 528 с. 3. Бланк И. А. Управление формированием капитала.- К.: "Ника-Центр", 2000. - 512 с. 4. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-Х т./ Пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2001 г. Т.1. - 497 с. 5. Вертакова Ю.В., Кузьбожев Э.Н. Упреждающее управление на основе информационных технологий: Учеб. пособие // Под ред. д-ра экон. наук Э.Н. Кузьбожев; Курск. гос. техн. ун-т. Курск, 2001. - 152с. 6. Грачев А.В. Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия // Финансовый менеджмент.- 2002.-2.-с.21-34. 7. Ефимова О. В. Анализ собственного капитала// Бухгалтерский учёт. - 1999. - 1.- с. 95-101. 8. Каратуев А. Г. Финансовый менеджмент: Учебно-справочное пособие. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001.- 496 с. 9. Ковалёв В. В. Управление финансами: Учебное пособие. - М.: ФБК-ПРЕСС, 1998.- 160 с. 10. Лобанов Е.Н., Лимитовский М.А. Управление финансами: 17-модульная программа для менеджеров "Управление развитием организации". Модуль 14. -М.: "ИНФРА-М", 1999. -280с. 11. Парамонов А. В. Учёт и анализ предпринимательского капитала// Аудит и финансовый анализ. - 2001 - 1.- с. 25 - 72. 12. Парушина Н. В. Анализ собственного и привлечённого капитала// Бухгалтерский учёт. - 2002. - 3.- с. 72 - 78. 13. Потапов А.Л. Применение имитационной компьютерной модели для определения оптимальной структуры долгосрочного капитала фирмы// Финансовый менеджмент. - 2002. -1. -с. 35-43. 14. Теплова Т.В. Финансовые решения: стратегия и тактика: учебное пособие. -М.: ИЧП "Издательство Министр", 1998. - 264 с. 15. Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник/ Под ред. Е.С. Стояновой. -2-е изд., перераб и доп. -М.: Изд-во Перспектива, 1997. -574с. 16. Экономический анализ: Учебник для вузов / Под. ред. Л. Т. Гиляровской. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. -527 с.  |