

**ТЕХНИЧЕСКИ УНИВЕРСИТЕТ -
СОФИЯ**

СТОПАНСКИ ФАКУЛТЕТ

**Катедра: „Икономика, индустриален инженеринг и
мениджмънт”**

КУРСОВА РАБОТА

ПО

БИЗНЕС ИКОНОМИКА

На тема: Капитал. Определяне на капиталовата структура на „Офис-бг” ООД. Анализ и прогнозиране на възможни промени в размера на капитала за постигане на оптимална капиталова структура. Кръгооборот и оборот на капитала.

*Разработил: Кристиан Руменов Стойков
Ф.№: 241207016
89 група*

Ръководител:

(ас. Н. Гилина)

София
2009

Съдържание:

I. Увод	4 стр.
II. Теоретико-методическа част	4 стр.
1. Капитал	4 стр.
2. Видове капитал	5 стр.
2.1. Собствен капитал	5 стр.
2.1.1. Основен капитал	5 стр.
2.1.2. Резерви	5 стр.
2.1.3. Финансов резултат	6 стр.
2.2. Привлечен капитал	6 стр.
2.2.1. Дългосрочни пасиви	6 стр.
2.2.2. Краткосрочни пасиви	7 стр.
2.3. Структура на капитала	7 стр.
3. Кръгооборот на капитала	9 стр.
4. Оборот на капитала	9 стр.
III. Практическа част	10 стр.
1. Общи сведения за стопанската организация	10 стр.
2. Структура на капитала на „Офис-бг“ ООД	11 стр.
2.1. Анализ на величината, структурата и динамиката на собствения и привлечения капитал	11 стр.
2.2. Анализ на величината, структурата и динамиката на собствения капитал на „Офис-бг“ ООД	11 стр.
2.3. Анализ на величината, структурата и динамиката на дългосрочните пасиви на „Офис-бг“ ООД	13 стр.
2.4. Изследване на финансовата независимост на „Офис-бг“ ООД	14 стр.
3. Изводи	15 стр.

I. Увод

Анализът на финансовото състояние е задължителна част от финансовия мениджмънт на една компания, като главните му задачи са:

- да определи какво е състоянието в момента,
- да анализира и прогнозира възможните промени в размера на капитала
- какви индикатори на дейността са приемливи и как тяхното ниво трябва да остане запазено,
- какви са слабостите, изискващи промяна. За да се движи напред предприятието трябва да се знае защо състоянието се е влошило и как то да бъде подобро.

Ако платежоспособността е външната проява на финансовото състояние на една компания, то финансовата независимост е вътрешната му страна. За да бъде една компания финансово устойчива, тя трябва да притежава гъвкава **капиталова структура**. Колкото повече разчита на заеми една компания, толкова по-малко контрол има над своите финанси и толкова по-голям за нея ще бъде рискът.

От една страна високата задлъжнялост на една компания може да доведе до голяма нестабилност, но от друга страна при един бързо развиващ се бизнес увеличаването на задлъжнялостта може да се разглежда не само като привлекателно, но и като жизнено необходимо.

В тази курсова работа ще проуча и анализирам капитала и капиталовата структура, източниците на финансиране и финансовата независимост като същевременно ще дам примери за възможни промени в тях за постигане на оптимална работа на компанията.

II. Теоретико-методическа част

1. Капитал

Капиталът е основата върху, която се изгражда бизнес организациите. Величината на капитала определя в голяма степен вида, предмета на дейност, отрасловата принадлежност и големината им.

Думата капитал идва от латинската дума *capitalis* и означава голяма сума пари или главница. През вековете различни икономисти дават множество определения за капитал. Така например Тюрго смята, че капитала е имуществото на едно домакинство, което ще се използва за осъществяването на търговска дейност. Адам Смит допълва това определение като казва, че домакинството ще използва капитала с цел получаване на печалба. От гледна точка на счетоводната отчетност капиталът изразява източниците на средства за осигуряване на активите на бизнес организацията и се посочва в пасива на баланса.

2. Видове капитал

В зависимост от собствеността капиталът на предприятието бива:

2.1. Собствен капитал

Собствения капитал е инвестираният в дейността на предприятието капитал на собствениците. Той има следните положителни особености :

- Относителна простота на привличане, тъй като решението за формирането на допълнителното му увеличение зависи от собствениците, без да се взема съгласието на други субекти ;
- Осигурява финансова устойчивост в развитие на предприятието и на неговата платежоспособност за дълъг период от време, а оттам намалява и рискът за възможен фалит.

Наред с това са му присъщи и някои недостатъци :

- Ограниченост за бързо привличане на средства, а от там и на възможностите за разширяване на дейността особено при очертаващи се благоприятни пазарни условия ;
- Предоставените средства понякога може да са на по-висока цена в сравнение с алтернативни заемни източници, особено в случаите, когато увеличението на основния капитал става по пътя на издаване на нови акции.

Следователно едно предприятие, което се уповава в своята дейност главно на собствения си капитал, притежава най-висока степен на финансова устойчивост, но темповете на развитие са до известна степен ограничени.

В състава на собствения капитал се включват:

2.1.1. Основен капитал

Формира се от дяловите вноски при създаването или разширяването на дейността на фирмата. Той е относително постоянна величина, но е възможно да се промени само с решение на собственика или съдружниците.

2.1.2. Резерви

Създава се от печалбата по решение на колективните органи на фирмата. Използва се за решаването на конкретни задачи като покриване на загуби, стимулиране на колектива, рискови проекти, спонсорство и социално подпомагане, изплащане на допълнителни дивиденди, увеличаване на основния капитал и други.

Резервите се разделят на:

- Премия от емисия на ценни книжа
 - акции
 - облигации
- Преоценъчен резерв

Този резерв се образува тогава, когато оценката на дадена бизнес организация надвиши оценка, която е определена в по-ранен период.

- Целеви резерви

Те се образуват и използват за постигане и реализиране на строго определени цели като:

- развитие и технологично обновяване на бизнес организацията
- освояване на нови продукти
- социално подпомагане на колектива и др.

Целевите резерви биват законови и свободни.

2.1.3. Финансов резултат

Определя се като разлика между получените приходите и извършените разходите във фирмата за определен отчетен период. Той бива:

- Резултат от предходни години – може да бъде неразпределена печалба от минали години или непокрита загуба.
- Резултат от текущия период – печалба или загуба.

2.2. **Привлечен капитал**

Това е тази част от капитала на предприятието, която е привлечена от капитала на други фирми или банки.

Формите на привлечен чужд капитал са дългосрочни и краткосрочни пасиви.

Пасивите представляват привлечен капитал, който се използва също в дейността, но не принадлежи на собствениците. Те се оползотворяват временно за по-къс или по-дълъг период от време и тъй като представляват задължения, се третираат като пасиви.

Тези пасиви се характеризират със следните положителни особености:

- Сравнително широки възможности за привличане на необходимите средства от финансови институции.
- Осигуряване нарастване на финансовия потенциал при необходимост от съществено разширяване на дейността.
- Временното използване на безлихвени пасиви повишава ефективността на работа на предприятието.

Същевременно тези пасиви имат и някои недостатъци :

- Използването на дългосрочни или краткосрочни пасиви може да доведе до определен риск, тъй като те трябва да бъдат изплатени в определен срок независимо от финансовото състояние. Финансовият риск нараства пропорционално с увеличението на относителния дял на тези пасиви .
- Висока зависимост на размера на банковите заеми от конюнктурата на финансовия пазар.
- Спазване на редица понякога неизгодни условия при процедурата по отпускане на банковите заеми.

2.2.1. Дългосрочни пасиви

Включват в себе си задължения по получени дългосрочни банкови, търговски и облигационни заеми(за повече от 1 година). Те са предназначени обикновено за реализация на инвестиционни и иновационни проекти. Погасяването на тези задължения се осъществява чрез погасителен план.

Дългосрочните пасиви се разделят на :

- Дългосрочни задължения
 - към свързани предприятия
 - по банкови кредити
 - търговски кредити

- облигационни заеми
- по данъчни плащания
- Финансирания

Те могат да имат за свой източник държавния бюджет или неправителствени фондове. От тях се отпускат средства на фирмите за осъществяване на социални или инвестиционни проекти при спазването на определени условия. Финансирането се извършва на основата на проведен конкурс или други определени условия.

- Приходи за бъдещи периоди

2.2.2. Краткосрочни пасиви

Към тази част от привлечения капитал се отнасят задължения по получени заеми от банки и други предприятия, задължения към доставчиците, персонала, социалното осигуряване, бюджета и др. Характерното за тях е, че са свързани с обслужване на текущата, оперативна дейност на фирмата и следва да се погасяват в рамките на не повече от 12 месеца.

- Краткосрочни задължения
 - по банкови кредити
 - облигационни заеми
 - данъчни плащания
 - търговски кредити
 - към персонала
 - към доставчици и др.
- Финансирания
 - безвъзмездно получаване на средства
 - целево получаване на средства
 - конкурсно получаване на средства

В зависимост от ролята, която изпълнява капитала бива:

Основен капитал – има основополагаща и роля и обикновено се материализира в дълготрайни активи

Оборотен капитал – има висока степен на обръщаемост т.е. постоянно се променя формата или вида, в която се намира.

3. Структура на капитала

Капиталовата структура отразява дела на различните източници - собствени и привлечени (чужди). От друга гледна точка между имуществото и капитала следва да се поддържат определени пропорции, Ф. Хофмайстер предлага на финансовите мениджъри т.нар. златно правило. То изисква краткотрайните активи да се покриват от собствения капитал и краткосрочни кредити, а дълготрайните активи от собствен капитал и дългосрочни кредити. С помощта на „златното правило“ се търси ускоряване на оборота на стопанската дейност и висока ликвидност, които са гаранция за положителни резултати. От друга страна, размерът на активите, които се предлагат като гаранция (най-често под формата на ипотека) при търсене на кредит от търговските банки, позволява ползването на кредитни парични средства до определен размер. Това налага спазването на определени пропорции между собствения и привлечения капитал, предложени от Ф. Хофмайстер под наименованието „сребърно правило“:

$2 \text{ СК} > \text{ПК}$

$0.5 \text{ СК} > \text{ПК}$,

където СК е величина (маса) на собствения капитал на фирмата, лв.;

ПК - величина (маса) на привлечения капитал на фирмата, лв.

Капиталовата структура в по-широк аспект включва и краткосрочни заеми, а така също задлъжнялостта към доставчици, персонала и др.

Осигуряването на капитали или финансирането трябва да се осъществява за сметка на повече от един източник или финансирането се диверсифицира. Възможностите за ползване на повече източници зависят от организационно-правните основи на предприятието и от степента на неговата ефективна дейност, респективно имиджа му.

Капиталовата структура на фирмите се установява като пропорция или съотношение между собствен и заемаен капитал, т.е. между дълг и капитал. Това съотношение е известно като тиринг, понятие, използвано в Европа, докато в САЩ и Канада се наложи терминът „лийвъридж“. Лийвъриджът може да се изведе и като съотношение на дълга към акциите, т.е. към собствения капитал. Високият лийвъридж означава и висок риск. Изборът на капиталова структура на дадена фирма е въпрос на управленски решения на ръководния екип и на финансовия мениджър в частност.

Важен момент при този анализ е изучаването на дела на собствения капитал в общия капиталов ресурс на предприятието чрез коефициента на концентрация на собствен капитал (Ккск):

$$\text{Ккск} = \frac{\text{Собствен капитал}}{\text{Общ капиталов ресурс}}$$

Този коефициент е важен както за инвеститорите, така и за кредиторите, тъй като характеризира частта от ресурсите, които са вложени от собствениците в общата стойност на имуществото на предприятието. Той показва доколко предприятието може да намали размера на активите, без това да засегне интересите на кредиторите. В тази връзка в литературата се срещат различни варианти за най-подходящо съотношение.

Капиталовата структура е благоприятна, когато привлечения капитал е 40-50% от величината на собствения капитал. Препоръчително е съотношението, при което ПК е 30% от СК.

Коефициентът на финансова зависимост (Кфз) е реципрочен на коефициента на концентрация на собствения капитал:

$$\text{Кфз} = \frac{\text{ОКР}}{\text{СК}}$$

Той показва каква сума от активите се пада на 1 лв. собствен капитал. Ако величината му е 1, това означава, че всички активи на предприятието са формирани само за сметка на собствения капитал.

В процеса на анализа може да се наложи използването и на коефициента на концентрация на пасивите (Ккп), т.е.

$$\text{Ккп} = \frac{\text{Пасиви}}{\text{Общ капиталов ресурс}}$$

Коефициентът показва каква част от активите са формирани чрез дългосрочни и краткосрочни задължения. Той има широко практическо приложение и се разглежда от кредиторите и инвеститорите като важен индикатор на финансовата устойчивост.

4.Кръгооборот на капитала

Увеличението на възвращаемостта на собствения капитал, предизвикано от ползването на чужд капитал, респективно кредит, се нарича финансов лийвъридж. Следователно минималната величина на собствения капитал на дружествата се обуславя от три фактора - вида на дружеството и характера на неговата дейност - с или без подписка /при АД и КД с акции/.

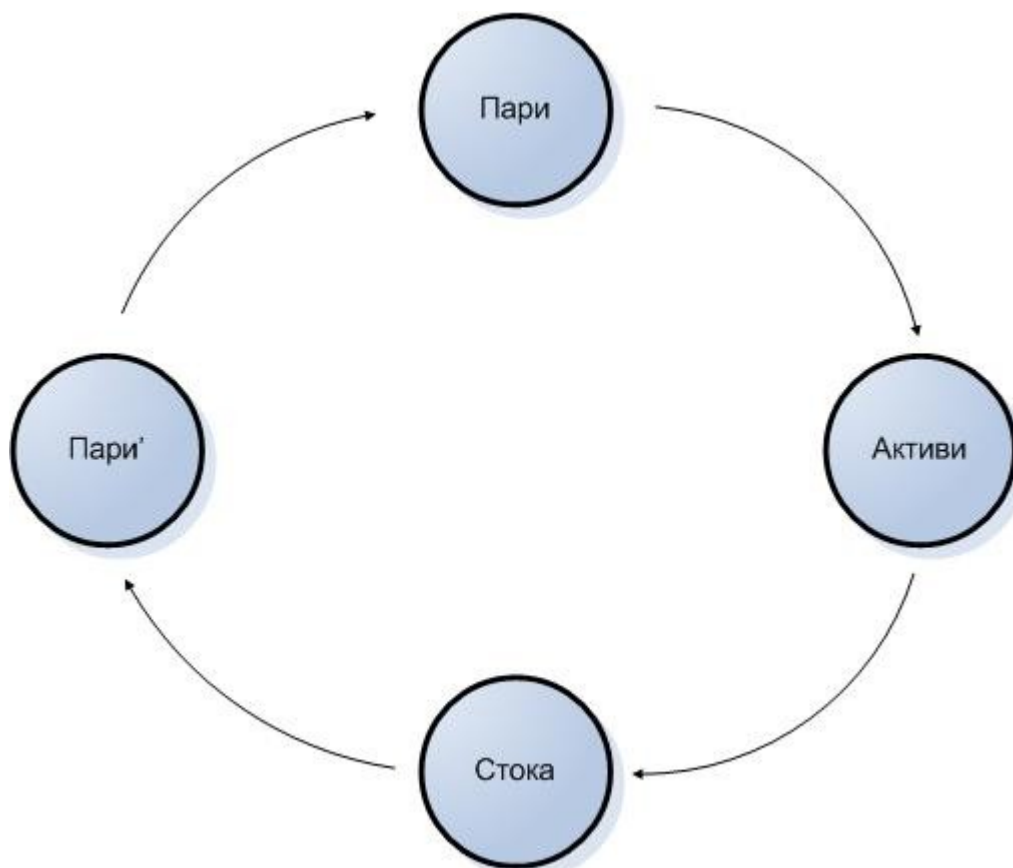
Кръгооборот на капитала включва - парична форма, производствена форма, стокова форма и първична форма.

Кръгооборот на капитала е процесът на движението на капитала от появата му, в една функционална форма, до възвръщането му в нея, където авансираният паричен капитал се трансформира в производителен, който включва средства за производството и работната сила. След това минава през производствения процес и завършва с нарастнала стокова стойност, реализирана на пазара.

Трите стадия в движението на капитала –покупка, производство и продажба го възвръщат от променен размер в първоначалната му парична форма.

5. Оборот на капитала

Повтарянето на няколко кръгооборота формира оборотът на капитала. Една от целите на компанията е да се минимизира времето на кръгооборота и да се максимизира броя на оборотите.



Фиг.1

III. Практическа част

1. Общи сведения за стопанската организация

Фирма “Офис-бг”ООД е българска търговска фирма основана на 30 май 1990 г. “Офис-бг” е една от водещите фирми-доставчици на офис техника в България. През последните петнадесет години тя завоюва лидерска позиция на пазара на офис оборудване. Тя е един от първите патрънбори и официален дистрибутор и сервиз на **CANON** за България. Чрез Офис-бг се предлага пълната гама от продукти на **CANON**, която включва аналогови и дигитални копирни машини, факс-апарати, мастилено-струйни и лазерни принтери, скенери, архивиращи системи, дигитални фотоапарати, консумативи, хартии и др. Фирма „Офис-бг” е официален вносител и на други световни фирми като: GBC-Ibico, IDEAL, RENZ, 3M, COMPUPRINT- CPG Printer Group, за които също притежава дилърски права за България.

Днес кръгът от патньори на Офис-бг се е разширил с още един брилянтен партньор **RICOH** – един от водещите световни производители на офис техника. Опитът на японската компания **RICOH** в създаването на цифрови решения, съвършена техника и използване на най-новите технологии от една страна и опитът на Офис-бг в предлагане на гъвкави решения и конфигурации за всеки офис от друга, ще спомогнат да се отговори най-пълно на нарасналите изисквания на клиентите.

През последните петнадесет години фирма Офис-бг изгради и разви мрежа от 12 търговски и сервизни бази, покриващи територията на цялата страна.

Сервизно-търговските бази са в градовете: София , Пловдив, Благоевград, Плевен , Бургас, Варна, Русе, Велико Търново, Стара Загора, Враца, Димитровград, Силистра, Козлодуй.

По този начин фирмата изцяло покрива територията на България и е в състояние да отговори на нуждите на клиента по всяко време и навсякъде.

През последните дванадесет години ОФИС-БГ успешно разви свое собствено производство на офис мебели. Фирмата притежава собствен цех за производство на мебели.

Основната дейност на фирмата е търговия с офис оборудване, а като прилежащи дейности са сервизирането на тази техника и производство на мебели.

2. Структура на капитала на „Офис-бг” ООД

2.1. Анализ на величината, структурата и динамиката на собствения и привлечения капитал

табл.1

Показатели	2008	2007	Отклонение 2008/2007	2006	Отклонение 2006/2007
	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ
Собствен капитал	22310	19475	2835	13015	6460
Като % от ОКР	60,8%	56,5%	4,3%	76,4%	-19,9%
Дългосрочни пасиви	11200	9781	1419	1723	8058
Като % от ОКР	30,6%	28,4%	2,2%	10,1%	18,7%
Краткосрочни пасиви	3150	5201	-2051	2305	2896
Като % от ОКР	8,6%	15,1%	-6,5%	13,5%	1,6%
Общ капиталов ресурс	36660	34457	2203	17043	17414

От данните в табл.1 може да се направи извода, че относителния дял на собствения капитал намалява през разглеждания период – от 76,4% през 2006 г. на 56,5% през 2007 г. и след това малко се повишава през 2008 г. Данните сочат, че през 2007 рязко се увеличават дългосрочните пасиви на компанията. Това е така, защото Офис-бг предприема агресивна политика по разрастване на

компанията в цялата страна. За този период тя изгражда 5 търговски и сервизни бази разположени в по-големите градове в страната. Собствения капитал на Офис-бг се увеличава на два пъти по решение на общото събрание на съдружниците като се увеличава дяловата вноска на всеки съдружник. През 2008г. компанията понижава ръста на дълготрайните пасиви и намалява краткосрочните пасиви като по този начин повишава финансовата независимост на компанията.

2.2. Анализ на величината, структурата и динамиката на собствения капитал на „Офис-бг” ООД

табл.2

Показатели	2008	2007	Отклонение 2008/2007	2006	Отклонение 2006/2007
	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ
Собствен капитал в т.ч.					
Основен капитал	5560	4700	860	3015	1685
Като% от общо СК	24,9%	24,1%	0,8%	23,2%	0,9%
Преоценъчен резерв	5689	4900	789	4200	700
Като% от общо СК	25,5%	25,2%	0,3%	32,3%	-7,1%
Целеви резерви	2900	3345	-445	2126	1219
Като% от общо СК	13%	17,2%	-4,2%	16,3%	0,9%
Резултат от предх.години	2239	2150	89	1345	805
Като% от общо СК	10%	11%	-1%	10,3%	0,7%
Резултат от текущия период	5922	4380	1542	2329	2051
Като% от общо СК	26,6%	22,5%	4,1	17,9%	4,6%
Всичко	22310	19475	2835	13015	6460

Собственият капитал на компанията се повашава с 9295 хил. лв. За периода от 2006г. до края на 2008г.

През 2007г. и 2008г. основния капитал се увеличава чрез увеличаване на записаните дялове на съдружниците в „Офис-бг”ООД. През този период намалява и дела на целевите резерви, а преоценъчния резерв остава почти непроменен в процентно съотношение спрямо собствения капитал.

Резултатът от предходни години и през трите години се колебае между 10% и 11% докато резултата от текущия преид поддържа стабилен ръст от около 4% годишно.

2.3. Анализ на величината, структурата и динамиката на дългосрочните пасиви на „Офис-бг” ООД

табл.3

Показатели	2008	2007	Отклонение 2008/2007	2006	Отклонение 2006/2007
	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ
Дългосрочни					

пасиви					
Банкови кредити	7850	5297	2553	0	5297
Като% от общо ДП	70,1%	54,2%	15,9%	0%	54,2%
Получени търговски заеми	2560	2780	-220	760	2020
Като% от общо ДП	22,9%	28,4%	-5,5%	44,1%	-15,7%
Други	790	1704	-914	963	741
Като% от общо ДП	7%	17,4%	-10,4%	55,9%	-38,5%
Всичко	11200	9781	1419	1723	8058

През 2007г. драстично намалява относителния дял на Други дългосрочни пасиви от 55,9% до 17,4%, а през 2008г. спада и до 7%. В абсолютни размери обаче, това намаление не е толкова голямо. Това намаление става за сметка на появата на кредити от банки (5297 хил.вл.) и съответно дела му в общата структура на дългосрочните пасиви става значителен(54,2% през 2007г. и 70,1% през 2008г.).

Получените търговски заеми и Други дългосрочни пасиви отбелязват ръст през 2007г., но през 2008г. и при двата показателя се наблюдава спад.

В структурата на дългосрочните пасиви най-голям дял имат банковите кредити, а на второ място са получените търговски заеми. Тенденцията след рязкото увеличаване на дългосрочните пасиви е през следващите години да последва по-плавно увеличаване, а в даден етап и постепенно намаляне на задълженията на компанията

2.3. Анализ на величината, структурата и динамиката на дългосрочните пасиви на „Офис-бг” ООД

табл.4

Показатели	2008	2007	Отклонение 2008/2007	2006	Отклонение 2006/2007
	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ	ХИЛ.ЛВ
Краткосрочни пасиви					
Банкови кредити	2120	3560	-1440	954	2606
Като% от общо КП	67,3%	68,4%	-1.1	41,4%	27%
Задължения в т.ч.					
Към свързани предприятия	341	789	-448	359	430
Като% от общо КП	10,8%	15,2%	-4,4%	15,6%	-0.4%
Търговски заеми	480	589	-109	412	177
Като% от общо КП	15,2%	11,3%	3,9%	17,9%	-6.6%
Към доставчици и клиенти	31	45	-14	258	-213
Като% от общо КП	0,9%	0,9%	0%	11,2%	-10,2%
Към персонала и осигуровки	14	17	-3	21	-4
Като% от общо КП	0,5%	0,3%	0,2%	0,9%	-0,6%

Данъчни задължения	26	23	3	37	-14
Като% от общо КП	0,8%	0,5%	0,3%	1,6%	-1,1%
Други	138	178	-40	264	-86
Като% от общо КП	4,5%	3,4%	1,1%	11,4%	-8%
Общо КП	3150	5201	-2051	2305	2896

През 2007г. значително се увеличават краткосрочните пасиви на компанията.(+2896хил.лв.). Това увеличение се дължи на рязкото увеличаване на банковите кредити през този период(+2606 хил. лв.). Задълженията към свързаните предприятия също се увеличават докато всички останали задължения на дружеството намаляват. Рязкото увеличение на краткосрочните пасиви е свързано с разрастването на компанията в цялата страна.

През 2008г. всички краткосрочни пасиви на компанията драстично намаляват и се връщат на нива близки до тези през 2006г.

2.4. Изследване на финансовата независимост на „Офис-бг” ООД

Обект на анализа тук ще бъде финансовата независимост на Холдинга от кредиторите. Тя може да се анализира посредством показателите за финансовата автономност.

Коефициента на концентрация на собствен капитал (Ккск):

$$\text{Ккск} = \frac{\text{Собствен капитал}}{\text{Общ капиталов ресурс}}$$

табл.5

Показатели/хил.лв./	2008г.	2007г.	2006г.
Собствен капитал	22310	19475	13015
Общ капиталов ресурс	36660	34457	17043
Коефициент на концентрация на собствения капитал	60,8%	56,5%	76,4%

При анализа на получените данни стигаме до извода, че дела на собствения капитал от 76,4% през 2006г. рязко намалява до 56,5% през 2007г. и през 2008г. има минимално покачване от 4,3%. Този резултат се обуславя от нарастването на пасивите, и по точно от значителния ръст на относителния дял на дългосрочните пасиви в структурата на капитала на компанията (от 2,2% през 2006 г. до 30,6% през 2008 г.), изпреварвайки нарастването на собствения

капитал. Финансирането на компанията е главно за сметка на инвестиционни банкови кредити, което намалява степента на финансовата ѝ независимост.

Коефициента на концентрация на пасивите (Ккп):

$$\text{Ккп} = \frac{\text{Пасиви}}{\text{Общ капиталов ресурс}}$$

табл.6

Показатели/хил.лв./	2008г.	2007г.	2006г.
Пасиви	14350	14982	4028
Общ капиталов ресурс	36660	34457	17043
Коефициент на концентрация на собствения капитал	39,1%	43,5%	23,6%

Както се вижда от табл.6 пасивите рязко се покачват през 2007г.- почти двойни спрямо нивата си от 2006г.- като през 2008г. се наблюдава лек спад от 4,4%.

3. Изводи

В периода до 2006г. година основните приходи на дружеството идват от търговска и сервизна дейност. Много от представителствата на фирмата в страна се намират в сгради отдадени под наем, а цеха за мебели все още не е достатъчно развит. През 2007г. започват големи промени в цялостната структура на компанията като се закупува недвижимо имущество за офиси на фирмата и се разширява мебелния цех. Това води до рязко покачване на пасивите на компанията, но я извежда като лидер на пазара.

Нарастването на общите активи на компанията на консолидирана база е с постоянни темпове и е свързано с разширяването на основната му дейност. Най-значителен принос за ръста им имат 2007 г. и 2008г.

Разширяването на дейността и нарастването на активите става главно за сметка на привлечен капитал.

Намалението на дела на собствения капитал в структурата на общия капитал е главната причина за намаляване на финансовата независимост на компанията от кредиторите.

Компанията трябва внимателно да следи измененията в структурата на капитала си и да търси възможности за отърване от излишната зависимост от привлечени средства. Според мен, тук управлението на компанията трябва да положи усилия за подобряване на финансовия резултат и съответно за увеличение на собствения капитал, като да намали излишните разходи и разнообрази предлаганите продукти и услуги.

Литература :

1. Дончев, Д; Велев, М; Димитров, Йор; „ Бизнес икономика”, издателство СОФТТРЕЙД, 2003г.
2. Дончев, Д; Велев, М; Димитров, Йор. „ Икономика на предприятието” , издателство Сиела, 1998г.
3. Консолидирани годишни отчети на „ Офис-бг” ООД за 2006г. , 2007г. и 2008г.