

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
СТАРООСКОЛЬСКИЙ ФИЛИАЛ
(СОФ НИУ «БелГУ»)

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, ИНФОРМАТИКИ И МАТЕМАТИКИ

**ФОРМИРОВАНИЕ И УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ
(НА ПРИМЕРЕ МУП «БИРЮЧЕНСКАЯ ТЕПЛОВАЯ КОМПАНИЯ»)**

Выпускная квалификационная работа
обучающейся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
профиль Финансы и кредит
заочной формы обучения, группы 92071272
Литовкиной Дарьи Андреевны

Научный руководитель
к.э.н., доцент
Ченцова Л.П.

СТАРЫЙ ОСКОЛ 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ	7
1.1. Сущность капитала предприятия, подходы к формулированию	7
1.2. Структура капитала и механизм его функционирования.....	11
1.3. Особенности формирования капитала предприятий.....	17
2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ МУП «БИРЮЧЕНСКАЯ ТЕПЛОВАЯ КОМПАНИЯ».....	24
2.1. Организационно - экономическая характеристика МУП «Бирюченская тепловая компания»	24
2.2. Анализ финансового состояния МУП «Бирюченская тепловая компания»	32
2.3. Анализ формирования и эффективности использования основного и оборотного капитала МУП «Бирюченская тепловая компания»	41
2.4. Анализ собственного и заемного капитала предприятия.....	48
2.4. Совершенствование системы управления капиталом МУП «Бирюченская тепловая компания»	51
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	56
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	61
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	67

ВВЕДЕНИЕ

Величина, структура капитала хозяйствующего субъекта определяют его успешное развитие, являются объективной основой возникновения и дальнейшей эффективной деятельности, а также достижения им желаемых конечных результатов. При этом специфика деятельности того или иного хозяйствующего субъекта, отраслевая принадлежность, прочие экзогенные и эндогенные факторы субъективного и объективного характера накладывают свой отпечаток на выбор источников финансирования и политику формирования его долгосрочных пассивов.

Капитал предприятий является важнейшим наиболее стабильным фактором производства среди таких факторов, как труд, капитал, предпринимательская деятельность, земля. Следовательно капиталом достаточно просто управлять, легче прогнозировать эффект от его использования. Капитал (собственные средства) следует рассматривать как совокупность различных фондов, которые создаются им для обеспечения экономической стабильности его деятельности, поглощения возможных убытков и которые находятся в использовании в течение всего периода функционирования.

При этом необходимо сформировать оптимальную структуру капитала, в зависимости от цели и стратегии предприятия на будущее. Традиционно различают собственные и заемные источники финансирования.

Для многих предприятий основным способом привлечения заемного капитала является банковский кредит, одним из преимуществ этого способа является отсутствие необходимости публичного раскрытия информации о предприятии. Альтернативным источником привлечения капитала является эмиссия ценных бумаг, которая позволяет привлечь дополнительные средства, как на долговой, так и на долевого основе, причем, в гораздо больших объемах, необходимых для развития компании.

Все это позволяет сделать заключение, что тема выпускной

квалификационной работы весьма актуальна и требует дальнейшего рассмотрения.

Целью написания выпускной квалификационной работы является исследование теоретических и практических вопросов формирования капитала исследуемого предприятия и разработка рекомендаций совершенствованию процесса формирования капитала с целью развития предприятия.

Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач:

- рассмотреть теоретические основы управления структурой капитала предприятия;
- проанализировать финансово-хозяйственную деятельность исследуемого предприятия;
- разработать мероприятия по улучшению структуры капитала МУП «Бирюченская тепловая компания».

Объектом исследования выступает МУП «Бирюченская тепловая компания». Предмет исследования - формирование структуры капитала исследуемого предприятия.

Теоретическими основами выпускной квалификационной работы выступили труды отечественных ученых таких как В.А. Казакова, В.В. Ковалева, В.И. Ладанова в области экономики и финансов. В отечественной экономической науке вопросы формирования оптимальной структуры капитала российских организаций исследовали: О. Будина, Д.В. Легоева, Р. Пашков, Ю.Н. Юденков и другие.

Информационной базой и основой в написании выпускной квалификационной работы послужили: устав, бухгалтерская отчетность МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013 - 2015 г., публикации в периодических изданиях по исследуемой проблематике.

Методологический инструментарий исследования базируется на применении общенаучных методов, таких, как: наблюдение, сравнение,

абстрагирование, анализ и синтез, метод группировки, аналитические процедуры. Для решения поставленных задач в работе использовались следующие методы научного познания: математико-статистический, логический, анализа, синтеза и др.

Научно-практическая значимость работы состоит в том, что её положения и выводы могут быть непосредственно использованы на торговых предприятиях вне зависимости от их отраслевой принадлежности, величины и формы собственности.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит в возможности использования ее результатов муниципальными предприятиями при оценке влияния внутренних и внешних факторов на структуру капитала организации, при определении оптимальной структуры капитала организаций.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, библиографического списка использованной литературы.

Во введении определена актуальность темы, выбранной в качестве исследования, определена цель исследования и сформулированы задачи, обозначены предмет и объект исследования, теоретические и методологические основы работы.

В первой главе изложены теоретические основы управления структурой капитала предприятия. В ней определена сущность капитала предприятия и его структура, изучены особенности формирования капитала предприятий.

Во второй главе проанализирована финансово-хозяйственная деятельность МУП «Бирюченская тепловая компания»; проведен анализ состава и структуры капитала; предложены мероприятия по улучшению структуры капитала.

В заключении обобщаются основные результаты проведенного исследования.

Выпускная квалификационная работа изложена на 60 страницах

компьютерного текста и включает 13 таблиц, 7 рисунков, 6 формул, библиография насчитывает 45 наименований, к работе приложено 3 документа.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Сущность капитала предприятия, подходы к формулированию

Капитал - это часть финансовых ресурсов (представляют собой капитал в его денежной форме) пущенных в оборот и приносящих доходы от этого оборота. Оборот осуществляется путем вложения денежных средств в предпринимательство, передачи в ссуду, сдачи в наём. Капитал - это богатство, используемое для его собственного увеличения. Только вложение капитала в хозяйственную деятельность, инвестирование его создают прибыль [35].

К. Маркс дает следующее определение дефиниции капитал - это стоимость, которая посредством эксплуатации рабочей силы приносит прибавочную стоимость, базируется на предположении, что стоимость труда, как товара, всегда выше затрат на его приобретение и не дает инструментария для исследований финансовых моделей современной экономики [31].

Можно выделить три основных подхода к формулированию сущностной

трактовки этой категории капитал:

- 1) экономический;
- 2) бухгалтерский;
- 3) учетно-аналитический [9, 16].

В рамках экономического подхода реализуется физическая концепция капитала, которая рассматривает последний (капитал) как совокупность ресурсов, являющихся универсальным источником доходов общества, и подразделяется на:

- а) личный;
- б) частный;
- в) учетно-аналитический.

Каждый из двух последних видов капитала, в свою очередь, можно подразделить на реальный и финансовый. Реальный капитал воплощается в материально-вещественных благах как факторах производства (здания, машины, транспортные средства, сырьё и др.); финансовый - в ценных бумагах и денежных средствах. В соответствии с этой концепцией величина капитала исчисляется как итог бухгалтерского баланса по активу [20, 42].

В рамках бухгалтерского подхода, реализуемого на уровне хозяйствующего субъекта, капитал трактуется как интерес собственников этого субъекта в его активах, т.е. термин «капитал» в этом случае выступает синонимом чистых активов. Согласно Приказа Министерства финансов Российской Федерации «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов», стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации [3].

Стоимость чистых активов определяется по данным бухгалтерского учета. При этом активы и обязательства принимаются к расчету по стоимости, подлежащей отражению в бухгалтерском балансе организации (в нетто-оценке за вычетом регулирующих величин) исходя из правил оценки соответствующих статей бухгалтерского баланса [3, 23].

Учетно-аналитический подход является, по сути, комбинацией двух предыдущих подходов и использует модификации физической и финансовой концепций капитала. В этом случае капитал как совокупность ресурсов характеризуется одновременно с двух сторон: направлений его вложения; источников происхождения [24].

В соответствии с учетно-аналитическим подходом капитал в денежной форме представляет собой пассивы предприятия, а в производительной форме - активы предприятия. Активы отражают в стоимостном выражении все имеющиеся у предприятия материальные, нематериальные и денежные ценности и имущественные права с точки зрения их состава и размещения для инвестирования [27]. Таким образом, капитал предприятия - это

стоимость (финансовые ресурсы), авансированная (ые) в производство (в дело) с целью извлечения прибыли.

Капиталу присуща многоаспектная сущность, что находит отражение в следующем (рис. 1.1).

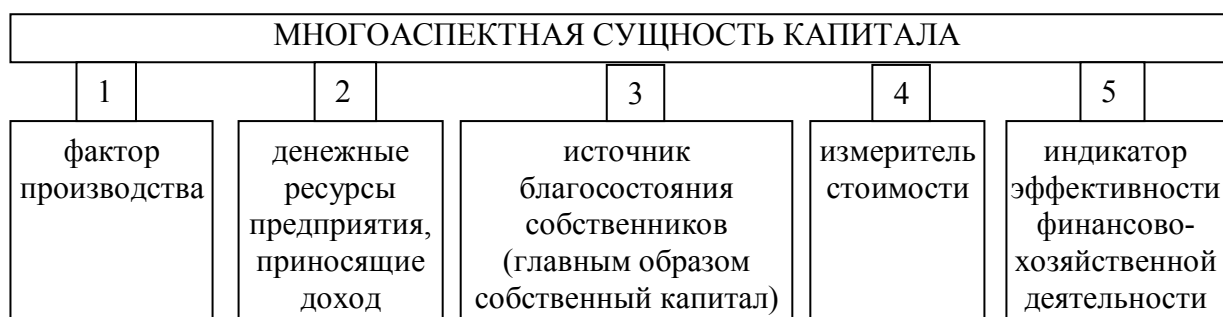


Рис. 1.1. Сущность капитала

Капитал предприятия оставаться в денежной форме продолжительное время не может, так как он должен зарабатывать новые доходы. Пребывая в денежной форме в виде остатков денежных средств в кассе предприятия либо на её расчётном счёте в банке, они не приносят доходов фирме или почти не приносят. В этой связи необходимо капитал из денежной формы перевести в производительную, обладающую способностью приносить доход. Данный процесс называется финансированием [22, 35].

В финансовой практике принято различать три формы финансирования капитала: внешнее, внутреннее и смешанное. Такое деление обусловлено жёсткой связью между формами финансовых ресурсов и капитала предприятия с процессом финансирования. Если предприятие эмитирует необратимые облигации, то они представляют внешнюю форму финансирования на основе заемного капитала (табл. 1.1).

Таблица 1.1

Характеристика форм финансирования капитала

ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ	ВНЕШНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ	ВНУТРЕННЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ
1	2	3

Финансирование на основе собственного капитала	Финансирование на основе вкладов и долевого участия (например, выпуск акций, привлечение новых пайщиков)	Финансирование за счет прибыли после налогообложения (самофинансирование в узком смысле)
Финансирование на основе заемного капитала	Кредитное финансирование (например, на основе займов, ссуд, банковских кредитов)	Заемный капитал, формируемый на основе доходов от продаж – отчисления в резервные фонды

Продолжение табл. 1.1

1	2	3
Смешанное финансирование на основе собственного и заемного капитала	Выпуск облигаций, которые можно обменять на акции, опционные займы, ссуды на основе представления права участия в прибыли, выпуск привилегированных акций	Особые позиции, содержащие часть резервов (т.е. не облагаемые пока налогом отчисления)

Стоимость, которая характеризует желаемое соотношение заёмных и собственных средств называется целевая стоимость капитала предприятия [7].

Обобщая вышесказанное, следует, что капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует в первую очередь отметить такие его характеристики:

- капитал предприятия является основным фактором производства;
- капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход;
- капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников;
- капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости;
- динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности.

1.2. Структура капитала и механизм его функционирования

Успешное развитие и эффективность деятельности предприятия зависит напрямую от структуры капитала, механизма его формирования и функционирования.

В зарубежной практике сложились две группы капиталов - так называемый постоянный (имеющий подразделы «собственный» и «долгосрочные заемные средства») и краткосрочный (задолженности на

небольшие сроки, как правило, до одного года) [8, 40].

В состав постоянного собственного капитала включаются:

- акционерный капитал;
- нераспределенная прибыль;
- обязательные резервируемые средства в соответствии с учетной политикой компании;
- эмиссионный доход (при наличии эмиссии);
- набор резервов, определяемый экономической ситуацией в бизнесе и предусмотренный учетной политикой.

Долгосрочные заемные средства, как следует из их названия, - это все виды длительных займов в форме долгосрочных кредитов, облигационных обязательств компании и возможных длительных задолженностей другого происхождения. При составлении отчетности их суммы должны дисконтироваться по уровню инфляции на момент расчета так же, как и долгосрочная дебиторская задолженность.

Краткосрочный заемный капитал составляют задолженности государству в форме налогов, векселя поставщикам и другим лицам, долги перед работниками, предстоящие в данном периоде платежи по облигациям и короткие кредиты банков.

По всем перечисленным позициям состава капитала необходимо проводить постоянные наблюдения, так как могут возникнуть обстоятельства, ухудшающие положение компании. Именно поэтому важно предусмотреть резервирование средств в расчете на будущие изменения [11, 44].

Резервы могут быть сформированы по решению акционеров или руководства как из чистой, так и из валовой прибыли. Последний вариант наиболее выгоден, но необходимо руководствоваться финансовым законодательством страны.

В Международных стандартах финансовой отчетности (МСФО) присутствуют три вида резервов, которые регламентируются различными

стандартами:

1) резервы переоценки (в российском учете это добавочный капитал) - увеличение стоимости внеоборотных активов при их переоценке. Это капитальный резерв, показанный в учете в разделе «Капитал» отдельной строкой. Впоследствии он компенсирует убытки от очередной переоценки конкретных объектов таких активов. При этом на каждый объект переоценки создается свой индивидуальный резерв. Порядок формирования и учета такого резерва определен в МСФО (IAS) 16 «Основные средства» [4];

2) текущие (производственные) резервы, создаваемые компанией для своей деятельности. Такие резервы краткосрочны (до года) и быстро меняются. К ним относятся резервирование отпусков, резерв на обесценение ценных бумаг и другие виды резервов, указанные выше. Данные резервы регламентирует учетная политика - указываются назначение, предполагаемая сумма и порядок учета;

3) резервы-обязательства, создаваемые из прибыли на поддержание бизнеса при существующих крупных по сумме обязательствах. Данные резервы описаны в МСФО (IAS) 37 «Резервы, условные обязательства и условные активы» и играют важную роль в финансовом состоянии компании [5].

По форме вложения капитал классифицируется по следующим признакам:

- а) предпринимательский;
- б) кредитный капитал.

Предпринимательский капитал - капитал, вложенный в различные предприятия путем прямых или портфельных инвестиций, вложение осуществляется с целью получения прибыли и прав на управление предприятием (акционерным обществом, товариществом) [39].

Кредитный (ссудный) капитал - это денежный капитал, который передаётся организации (предприятию) во временное пользование на условиях платности и возвратности в виде кредитов банков, выданных на

разные сроки, средств других организаций (предприятий) в виде векселей, облигационных займов. В отличие от предпринимательского кредитный капитал не вкладывается в предприятие, а передается другому предпринимателю (инвестору) во временное пользование с целью получения процента за кредитный капитал выступает как товар, и его ценой является процент. Этим видом бизнеса занимаются специализированные кредитно-финансовые институты (банки, кредитные союзы, страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные фонды, селенговые компании и т.д.) [18].

По источникам формирования капитал подразделяется:

- а) собственный;
- б) заемный.

Собственный капитал предприятия - стоимость средств фирмы, принадлежащих ей на праве собственности. Он представлен в пассиве бухгалтерского баланса в его III разделе «Капитал и резервы», а показатели о его изменения находят отражение в форме «Отчет об изменениях капитала» [43].

Основными составляющими капитала являются:

- уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд);
- резервный капитал;
- добавочный капитал;
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток);
- целевое финансирование [45].

Уставный капитал предприятия – стоимостная оценка вкладов, инвестированных собственниками (участниками, учредителями) в имущество организации. Он определяет минимальный размер имущества организации (фирмы), гарантирующего интересы ее кредиторов. В зависимости от организационно-правовой формы фирмы уставный капитал может иметь вид: складочного капитала (организация или общество, которые создаются без наличия устава); паевого фонда; уставного фонда (в унитарных

предприятиях); уставного капитала [37].

Порядок его формирования (минимальная величина, сроки взносов, дополнительное привлечение средств) регламентируется законодательством. Уставный капитал предназначен для авансирования средств во внеоборотные и оборотные активы [34].

В качестве вкладов в уставный капитал могут входить: здания, сооружения, оборудование, другие материальные ценности, ценные бумаги, права пользования землёй, водой и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями, оборудованием, иные имущественные права (в том числе на интеллектуальную собственность – «ноу-хау», право на использование изобретений и т.п.), денежные средства в рублях и в валюте [30].

Резервный капитал – часть накопленного капитала предприятия, формируется в соответствии с установленным законом порядком и имеет строго целевое назначение. Законодательством Российской Федерации предусмотрено обязательное создание резервных фондов в акционерных обществах [28, 33].

Добавочный капитал – отражает прирост стоимости имущества по переоценке (сумму дооценки) основных средств, объектов капитального строительства и других материальных объектов имущества организации со сроком полезного использования свыше 12 месяцев; эмиссионный доход акционерного общества, курсовые разницы в случае, когда задолженность в уставный капитал выражена в иностранной валюте, и другие аналогичные элементы [29, 36].

Списание средств с добавочного капитала возможно лишь в случаях:

— погашения за счет средств, учтенных на субсчете «Прирост стоимости имущества по переоценке», сумм снижения стоимости имущества, выявившихся по результатам его переоценки, в корреспонденции со счетами учёта имущества, по которому определилось снижение стоимости;

— направления средств на увеличение уставного капитала;

— распределения сумм между учредителями организации и т.п. [29].

Нераспределенная прибыль – часть накопленного капитала предприятия (организации), аккумулирующая не выплаченную в виде дивидендов прибыль, которая является внутренним источником финансовых ресурсов предприятия долговременного характера. По сути, это реинвестирование прибыли в активы предприятия [19].

К целевым финансированию и поступлениям относят средства, получаемые организацией на строго определенные цели: научно-исследовательские работы, подготовку кадров, содержание детских учреждений и т.п.

Источниками целевых финансирования и поступлений являются:

- ассигнования из государственного, регионального или местного бюджета;
- взносы родителей: средства, поступающие от других организаций; средства фондов специального назначения и др.

Средства целевых финансирования и поступлений расходуются в соответствии с утвержденными сметами. Использование указанных средств не по назначению запрещается [41].

Заемный капитал - совокупность заемных средств, авансированных в предприятие и приносящих прибыль. К заемным источникам относятся: кредиты банка; облигации; векселя; дотации, субсидии, государственная поддержка; бартер; факторинг, форфейтинг; лизинг; проектное финансирование; прочие источники (кредиторская задолженность и др.).
Заемный капитал может быть оформлен в виде договоров кредита и займа, а также в виде договоров коммерческого и товарного кредита. Формально заемный капитал представлен в пассиве бухгалтерского баланса разделами IV «Долгосрочные обязательства» и V «Краткосрочные обязательства». Заемный капитал классифицируется по различным признакам: по целям использования (производительный; ссудный; спекулятивный) и по формам инвестирования (капитал в денежной форме; материальной форме; нематериальной форме) [6].

Таким образом, только после выявления собственных источников финансирования, определения стратегии дальнейшего развития предприятию необходимо разработать долгосрочную программу действий на рынке. Выбор способа финансирования зависит от целей, преследуемых предприятием.

Предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (его коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы своего развития (т.к. не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка) и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

1.3. Особенности формирования капитала предприятий

Процесс формирования капитала начинается с момента создания субъекта хозяйствования и продолжается в течение всего жизненного цикла предприятия. Условно формирование капитала можно разделить на три этапа.

1 этап. Формирование стартового финансового капитала — собственником предприятия, который создается за счет таких источников, как учредительные (паевые) взносы, эмиссия акций, прямое бюджетное финансирование, целевое финансирование межхозяйственных структур, таких как холдинги, концерны, корпорации, промышленно-финансовые группы (ПФГ).

2 этап. Расширение предпринимательской деятельности, увеличение масштабов хозяйствования. Стартовый финансовый капитал на этом этапе дополняется как собственными источниками, так и возрастает за счет привлечения различных заемных средств. Основными источниками формирования собственного финансового капитала на этом этапе являются:

- дополнительные учредительные (паевые) взносы;
- дополнительная эмиссия акций (вынужденная мера в условиях роста

компании, требований законодательства, возрастания конкуренции, давления кредиторов) [8, 32].

Заемная часть капитала на этом этапе увеличивается за счет таких источников, как банковское кредитование, товарный (коммерческий) кредит, различные виды кредиторской задолженности; в условиях развитого фондового рынка - за счет выпуска облигаций; в условиях развитых лизинговых отношений - за счет привлечения финансового лизинга; при благоприятных обстоятельствах получение налогового и (или) бюджетного кредита. Потребность в заемных средствах на данном этапе объясняется тем, что стоимость собственного капитала и привлеченных заемных средств оказывается неэквивалентной. Кроме того, собственный финансовый капитал на первом этапе функционирования предприятия был полностью или в большей мере капитализирован, т.е. размещен в имущество, имеющее низкую ликвидность [10].

3 этап. Характеризуется затуханием экономической деятельности предприятия. Процесс формирования капитала на этом этапе направлен на плавный выход предприятия из жизненного цикла, т.е. на поддержание предприятия как целостного комплекса в безопасном состоянии. Поэтому на третьем этапе предприятие часто финансируется за счет участия только государства или смешанного участия государства и главных собственников. Заемные средства, как правило, уже не используются [13].

Управление капиталом субъектов хозяйствования является составной частью финансового менеджмента предприятия.

По нашему мнению, управление финансовым капиталом представляет собой процесс, характеризующий целевое применение совокупности взаимосвязанных элементов, обеспечивающих разработку и принятие оптимальных решений по формированию и использованию финансового капитала [26].

Система управления капиталом состоит из двух взаимосвязанных подсистем: управляемой подсистемы, или объекта управления, и

управляющей подсистемы, или субъекта управления.

В качестве объекта управления капиталом выступает совокупность условий его функционирования. К этим условиям можно отнести: определение потребности и поиск источников средств для формирования капитала; оценка стоимости источников денежных средств и возможности их привлечения; механизм формирования собственного капитала и заемных источников средств; обоснование оптимальной структуры капитала; использование собственных и заемных средств для финансирования активов [22].

Субъектом управления капитала выступают отдельные физические лица или финансовые службы предпринимательских структур, которые, используя совокупность приемов и способов, обеспечивают принятие необходимых решений по функционированию финансового капитала.

На основании теоретического анализа современного развития предприятий, можно сделать вывод, что главной целью управления капиталом является обеспечение оптимальных условий его формирования и использования в процессе финансирования хозяйственной деятельности для максимизации благосостояния учредителей и собственников предприятия в настоящем и будущем периодах [14].

Реализация главной цели управления капиталом предполагает решение определенной совокупности задач:

1. Формирование оптимального объема капитала, обеспечивающего необходимый уровень финансирования активов. Данная задача реализуется в процессе определения общей потребности в источниках денежных средств, схем и методов финансирования необоротных и оборотных активов, оценки стоимости различных видов источников финансовых средств и обоснования целесообразности их привлечения.

2. Формирование оптимальной структуры капитала, обеспечивающей постоянный рост его доходности. Эта задача решается как на стадии первоначального формирования капитала, так и в процессе его расширенного

воспроизводства. При этом важнейшее значение имеет минимизация стоимости привлекаемых источников денежных средств, а также установление такого соотношения между отдельными группами, подгруппами и элементами финансового капитала, которое обеспечивало бы получение максимальной прибыли от обычной деятельности.

3. Обеспечение финансового равновесия и заданного уровня финансовой гибкости предприятия. Финансовое равновесие достигается при высоком уровне платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, что обеспечивается привлечением относительно недорогих источников денежного капитала и его авансирования в различные по уровню ликвидности активы. Финансовая гибкость находит свое отражение в способности предприятия достаточно быстро и эффективно формировать дополнительный финансовый капитал за счет различных источников, соблюдая при этом его рациональную структуру.

4. Оптимизация использования капитала в процессе формирования различных видов активов. Данная задача реализуется в процессе оптимизации взаимосвязи «капитал — основные и оборотные активы», выбора наиболее эффективных форм и методов размещения финансового капитала, обеспечивающего высокий уровень его эффективности [23].

5. Обеспечение минимизации финансового риска в процессе формирования и использования капитала. Эта задача решается как путем оптимизации привлекаемых источников денежных средств, так и диверсификации вложения этих средств в необоротные и оборотные активы. Кроме того, существенное значение имеет внутреннее и внешнее страхование финансовых рисков, связанных с формированием и использованием финансового капитала.

6. Оптимизация воспроизводства капитала и обеспечение его своевременного вложения в различные виды активов. Данная задача реализуется в процессе финансовой деятельности предприятия. При этом существенное значение имеет постоянный контроль над процессом

воспроизводства финансового капитала и выбора наилучших направлений его размещения.

Реализация главной цели и задач управления финансовым капиталом осуществляется через совокупность функций. Научно обоснованная характеристика функций необходима для эффективной организации управления финансовой деятельностью в процессе формирования и использования финансового капитала [12, 26].

Функции управления капиталом предприятия можно подразделить на две большие группы: функции управления формированием и функции управления использованием капитала.

Содержание функций управления формированием капитала состоит в следующем.

1. Разработка стратегии и определение тактики формирования капитала. В процессе реализации данной функции формируются цели и задачи управления финансовым капиталом на длительный период, разрабатывается перспективная политика предприятия по формированию финансового капитала. На основе разработанной стратегии вырабатывается механизм ее тактического воплощения, исходя из конкретных условий и возможностей предприятия.

2. Анализ, прогнозирование и планирование потребности в капитале при создании предприятия и последующем его развитии. Данная функция отражает одно из важнейших направлений деятельности финансовых служб в процессе формирования капитала. При этом разрабатываются перспективные, текущие и оперативные планы формирования капитала.

3. Определение возможностей и экономической целесообразности использования различных источников денежных средств для формирования капитала. Содержание этой функции состоит в постоянной стоимостной оценке различных источников денежных средств и определения на этой основе средневзвешенной стоимости отдельных групп и всего финансового капитала предприятия. Благодаря этому можно принять обоснованные

решения по привлечению соответствующих источников финансовых средств.

4. Выработка и принятие решений по формированию собственного капитала. В процессе реализации данной функции определяются внешние и внутренние источники собственных средств, а также объемы формирования собственного капитала за счет этих источников.

5. Выработка и принятие решений по формированию заемных средств. Данная функция отражает объективную необходимость и экономическую целесообразность использования заемных источников финансовых средств для финансирования хозяйственной деятельности. В процессе реализации этой функции предприятия привлекают заемные источники средств, что способствует повышению эффективности осуществления операционной деятельности.

6. Формирование оптимальной структуры капитала. Осуществляя финансовую деятельность, предприятия должны обеспечить такую структуру финансового капитала, которая обеспечивает высокий уровень финансовой устойчивости и финансовой гибкости, а также позволяет получать дополнительную прибыль в процессе операционной и финансово-инвестиционной деятельности [39].

Процесс управления капиталом основывается на определенном механизме. По нашему мнению, этот механизм должен представлять собой систему разработки и реализации управленческих решений в области формирования и использования финансового капитала [12, 27].

В современных условиях управленческие структуры и финансовые менеджеры должны пользоваться самыми разнообразными техническими средствами. В качестве главного технического средства используются персональные компьютеры, а также средства сбора, обработки, хранения и передачи информации [16].

Таким образом, исследование системы управления финансовым капиталом показало, что все элементы этой системы находятся в очень тесном взаимодействии и в постоянном процессе изменения и

совершенствования. Именно благодаря своему развитию система управления капиталом обеспечивает эффективное функционирование субъекта хозяйствования.

На современном этапе развития страны в процессе управления капиталом должны рассматриваться в основном вопросы, связанные с его образованием за счет использования различных источников средств. Поэтому наибольшее значение для субъектов хозяйствования имеет исследование проблем цены и структуры капитала, оптимизации потребности в нем, исходя из размеров предприятий, видов экономической деятельности, форм собственности и организационно-правового устройства.

2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ МУП «БИРЮЧЕНСКАЯ ТЕПЛОВАЯ КОМПАНИЯ»

2.1. Организационно - экономическая характеристика

МУП «Бирюченская тепловая компания»

Организация МУП «Бирюченская тепловая компания» зарегистрирована 28 апреля 2009 года, регистратор - Межрайонная инспекция Федеральной Налоговой Службы №1 по Белгородской обл., создано в соответствии с Гражданским кодексом, Российской Федерации и Федеральным законом Российской Федерации № 161 ФЗ от 14.11.2002 года. «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях» [1, 2].

Полное наименование: Муниципальное унитарное предприятие «Бирюченская тепловая компания» Красногвардейского района, сокращенное наименование: МУП «Бирюченская тепловая компания».

Место нахождения предприятия: 309920, Белгородская область, г. Бирюч, ул. Крупской, д. 27. Основным видом деятельности является: производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными. Юридическое лицо также зарегистрировано в таких категориях ОКВЭД как: «Распределение пара и горячей воды (тепловой энергии)», «Передача пара и горячей воды (тепловой энергии)». Должность руководителя компании - директор. Организационно-правовая форма (ОПФ) - унитарные предприятия, основанные на праве хозяйственного ведения. Тип собственности - муниципальная собственность. Учредителем предприятия является Администрация городского поселения «Город Бирюч» муниципального района «Красногвардейский район» Белгородской обл.

Согласно устава предприятия, целями деятельности являются расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли.

Предметами деятельности МУП «Бирюченская тепловая компания» являются:

- оказание услуг по передаче и распределению тепловой энергии;

- оказание услуг по присоединению у тепловым сетям;
- производство тепловой энергии;
- поставка (продажа) тепловой энергии;
- оказание услуг по сбору, передаче и обработке технологической информации, включая данные измерений и учета;
- диагностика, эксплуатация, ремонт тепловых сетей и иных объектов теплосетевого хозяйства и технологическое управление ими;
- развитие тепловых сетей и иных объектов теплосетевого хозяйства, включая проектирование, инженерные изыскания, строительство, реконструкцию, техническое перевооружение, монтаж и наладку;
- обеспечение эксплуатации энергетического оборудования в соответствии с действующими требованиями, проведение своевременного и качественного его ремонта, наладочных работ, технического перевооружения и реконструкции энергетических объектов;
- обеспечение энергоснабжения потребителей, подключенных к тепловым сетям предприятия, в соответствии с заключенными договорами;
- ликвидация аварий и проведение работ по восстановлению теплоснабжения на объектах теплосетевого хозяйства;
- эксплуатация и наладка теплоэнергетического оборудования энергетических объектов, не находящихся на балансе предприятия, по договорам с собственниками данных энергетических объектов;
- транспортно-экспедиционные услуги;
- эксплуатация тепловых сетей;
- эксплуатация взрывоопасных, химически опасных и пожароопасных производственных объектов, связанных с функционированием теплосетевого хозяйства;
- деятельность по обеспечению работоспособности котельных;
- производство общестроительных работ по прокладке местных трубопроводов и сопутствующих работ (приложение 1).

Уставный капитал предприятия определяет минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов, и составляет 104 000 (сто четыре тысячи) рублей, который вносится имуществом.

Единоличным исполнительным органом Предприятия является директор, который:

- рассматривает текущие и перспективные планы работ;
- обеспечивает выполнение планов деятельности предприятия;
- принимает решения по другим вопросам, связанным с текущей деятельностью предприятия.

Заместители директора назначаются директором в соответствии со штатным расписанием и возглавляют направления работы в соответствии с распределением обязанностей, утверждаемым директором, действуют в пределах своей компетенции по доверенности от имени предприятия. При отсутствии директора, а также в иных случаях, когда директор не может исполнять своих обязанностей, его функции исполняет назначенный им заместитель.

Производственную деятельность предприятия выполняет коллектив в составе 74 человек.

Существующая организационно-управленческая структура МУП «Бирюченская тепловая компания» является линейно – функциональной по принципу своего построения. При такой структуре управления производством каждое подразделение выполняет четко определенные функции в общей цепочке производственного процесса.

Преимущества данной структуры управления:

- единство и четкость руководства;
- согласованность действий исполнителя;
- быстрота реакции на решение любых вопросов;
- четкая система взаимных связей между руководителем и исполнителем;
- личная ответственность руководителя за результаты деятельности

своего подразделения.

Но для этой структуры характерны недостатки:

- затруднительные связи между инстанциями;
- концентрация власти на верхнем уровне управления;
- сильная загрузка средних уровней управления;
- перегрузка персонала информацией;
- отсутствие гибкости.

Финансовые отношения организаций в зависимости от экономического содержания можно сгруппировать по следующим направлениям:

- возникающие между учредителями в момент создания организации по поводу формирования уставного капитала (фонда);
- между организациями, связанными с производством и реализацией продукции, возникновением вновь созданной стоимости.

В этой связи в задачи финансовой службы МУП «Бирюченская тепловая компания» входят:

- создание финансовых ресурсов для производственного и социального развития, обеспечения роста прибыли, повышения рентабельности;
- выполнение финансовых обязательств перед бюджетом, банками, поставщиками, вышестоящей организацией по выплате заработной платы и других обязательств, вытекающих из финансового плана;
- содействие наиболее эффективному использованию производственных фондов и инвестиций;
- разработка и реализация финансового, кредитного и кассового планов;
- осуществление мер по эффективному использованию производственных фондов.

Подводя итог выше сказанного, мы видим, что в МУП «Бирюченская тепловая компания» линейно-функциональная структура управления. Эта структура хорошо работает при стабильной экономической ситуации и

предназначена для выполнения однотипных повторяющихся операций.

Оценить финансовые результаты и финансовое положение предприятия можно с помощью анализа бухгалтерской финансовой отчетности. Бухгалтерская отчетность любого предприятия включает в себя отчет о финансовых результатах, обеспечивающий информацией о финансовых результатах деятельности предприятия. На основании бухгалтерской отчетности проведем анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия (приложения 2, 3) (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Анализ финансово-хозяйственной деятельности
МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг.

Показатели	Годы			Отклонение			
	2013	2014	2015	абсолютное (+,-)		относительное (%)	
				2015 г от 2014 г	2014 г от 2013 г	2015 г к 2014 г	2014 г к 2013 г
Объём оказанных услуг, тыс.руб.	51814	30947	33814	2868	-20867	109,27	59,73
Выручка от оказания услуг, тыс.руб.	53693	31740	33984	2244	-21953	107,07	59,11
Среднесписочная численность работников, чел.	73	74	74	-	1	100,00	101,37
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс.руб.	10048	7086,5	3348,5	-3738	-2962	47,25	70,53
Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности, тыс.руб.	2482,5	1897,5	2513,5	616	-585	132,46	76,44
Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности, тыс.руб.	3466	4222	4167	-55	756	98,70	121,81
Себестоимость услуг, тыс.руб.	50781	32693	30958	-1735	-18088	94,69	64,38
Прибыль от оказанных услуг, тыс.руб.	2912	-953	3026	3979	-3865	-	-
Чистая прибыль, тыс.руб.	2268	-1555	2240	3795	-3823	-	-
Производительность труда, тыс.руб.	709,78	418,20	456,95	38,75	-291,58	109,27	58,92

Из анализа таблицы 2.1 видно, что объём оказанных услуг за период с

2013 по 2014 годы имеет динамику сокращения на 20867 тыс. руб. или на 40,27 %, в 2015 году предприятие расширило свою деятельность и по итогам 2015 года было оказано услуг на 2868 тыс. руб. больше (+ 9,27 %), чем в 2014 году.

Аналогичным образом изменяется выручка от оказанных услуг. Так, в 2014 году по сравнению с 2013 годом данный показатель сократился на 21953 тыс. руб. или на 40,89 %, а в 2015 году по сравнению с 2014 годом рост составил 7,07 %, что в денежном выражении равно 2244 тыс. руб. продукции.

Среднесписочная численность работников за анализируемый период практически не изменилась. В 2014 году по сравнению с 2013 годом на предприятии был принят сотрудник на работу, а в 2015 году среднесписочная численность осталась неизменной – 74 человека.

Среднегодовая стоимость основных средств в 2014 году снизилась на 2962 тыс. руб., а в 2015 году на 3738 тыс. руб., что в процентном соотношении составляет 29,47 % и 52,75 % соответственно. Данные изменения произошли в результате начисления амортизации на имеющиеся основные средства.

Дебиторская задолженность на протяжении анализируемого периода изменялась циклично, так в 2014 году рассматриваемый показатель снижается на 585 тыс. руб. (- 23,56 %), а в 2015 году показатель увеличился на 616 тыс. руб. или на 32,46 %. Данная ситуация говорит о затруднениях, возникающих у покупателей по своевременному погашению обязательств перед МУП «Бирюченская тепловая компания».

Величина кредиторской задолженности в 2014 году увеличилась на 756 тыс. руб. (+21,81 %) до уровня 4222 тыс. руб. За 2015 год этот показатель незначительно снизился на 1,3 % и составил 4167 тыс. руб. Сокращение данного показателя говорит о том, что предприятие своевременно производит расчеты со своими кредиторами, то есть, в первую очередь, увеличивается уровень платежеспособности МУП «Бирюченская тепловая компания».

Себестоимость услуг за анализируемый период имели тенденцию к снижению. Так, в 2014 году они уменьшились на 18088 тыс. руб. (- 35,62 %) в результате резкого сокращения объемов оказания услуг, это и явилось следствием данного изменения. В 2015 году снижение данного показателя продолжалось на 1735 тыс. руб. или на 5,31 %, в результате снижения уровня материальных затрат в себестоимости оказанных услуг.

Прибыль от оказанных услуг снижалась за период с 2013-2014 годы и на конец 2014 года предприятие получило убытки в размере 953 тыс. руб. В 2015 году МУП «Бирюченская тепловая компания» отработало более эффективно, чем в 2014 году и по итогам 2015 года у предприятия сложилась прибыль, равная 3026 тыс. руб., что больше чем в 2014 году на 3979 тыс. руб. Это обусловлено снижением себестоимости в объеме оказанных услуг.

Чистая прибыль предприятия имела аналогичную динамику: в 2014 году прибыль снизилась на 3823 тыс. руб., а в 2015 году возросла на 2240 тыс. руб. Рост чистой прибыли на конец анализируемого периода свидетельствует о повышении эффективности деятельности предприятия.

Анализ показал снижение показателя производительности труда в 2014 году и рост в 2015 году. В 2014 году – уменьшение составило 291,58 тыс. руб. на 1 человека (относительно 2013 года), в 2015 году рост на 38,75 тыс. руб. (относительно 2014 года). Главной причиной сокращения производительности труда в 2014 году стало сокращение объемов оказанных услуг. Важным фактором спада является рост неплатежей среди населения.

Основными показателями, которые характеризуют эффективность функционирования организации показатели рентабельности. Каждая организация старается получать максимальную прибыль и увеличить уровень рентабельности. Рентабельность является относительным показателем, который определяет уровень доходности организации. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы организации, и эти показатели характеризуют конечный результат организации подробно, чем показатели прибыли.

Для расчета основных показателей рентабельности используются данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах (приложения 2, 3). Повышение рентабельности продукции является одним из важнейших условий увеличения прибыли организации.

В таблице 2.2 представим показатели рентабельности предприятию МУП «Бирюченская тепловая компания».

Таблица 2.2

Анализ показателей рентабельности

МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 годы

Наименование показателей	Абсолютные величины (+, -)			Абсолютные отклонения (+, -)	
	2013	2014	2015	2015-2014	2014-2013
Рентабельность продаж, %	5,42	-3,00	8,90	11,91	-8,43
Рентабельность активов, %	13,66	-15,73	27,58	43,31	-29,39
Рентабельность производственной деятельности, %	5,73	-2,91	9,77	12,69	-8,65
Общая рентабельность, %	5,49	-3,69	7,60	11,29	-9,17
Экономическая рентабельность, %	17,10	-8,83	28,69	37,52	-25,94

Проанализировав результаты, представленные в таблице 2.2, можно сделать следующие выводы:

Рентабельность продаж в 2014 году имеет отрицательное значение так как предприятие по итогам 2014 года получило убытки. В 2015 году показатель возрос на 11,91 % и составил 8,9 %. Данное изменение связано с урегулированием затратной составляющей деятельности предприятия.

Рентабельность активов представляет собой финансовый коэффициент, показывающий доходность и эффективность деятельности предприятия. Рентабельность активов показывает, какая прибыль получена предприятием с каждого затраченного рубля. Анализируя полученный показатель, можно сделать вывод, что с каждого затраченного рубля в 2015 году МУП «Бирюченская тепловая компания» получила прибыли в размере 28 копеек. Таким образом, доходность предприятия составляет 27,58 %.

Рентабельность производственной деятельности соотносит величину полученной прибыли с размером средств, которые позволили ее получить,

показывает сумму прибыли в расчете на 1 руб. затраченных производственных фондов. Чем меньше фондов использовано для получения определенной суммы прибыли, тем выше рентабельность производства, а значит, выше эффективность деятельности предприятия. Анализ данного показателя в 2015 году свидетельствует о том, что в МУП «Бирюченская тепловая компания» получила прибыли в размере 10 копеек на 1 руб. затраченных ресурсов.

Общая рентабельность является ключевым показателем, используемым для анализа рентабельности. Общая рентабельность выражает отношение балансовой прибыли к выручке. Общая рентабельность в 2015 году составила 7,6 %, увеличившись по сравнению с 2014 годом на 11,29 %.

Анализируя показатели рентабельности, можно сделать вывод о благоприятном положении на предприятии, наблюдается тенденция к улучшению эффективности деятельности предприятия в 2015 году. Так в 2014 году в МУП «Бирюченская тепловая компания» все показатели рентабельности имели отрицательное значение, а в 2015 гг. все показатели имеют положительную величину.

2.2. Анализ финансового состояния МУП «Бирюченская тепловая компания»

Финансовое состояние – это комплексное понятие, которое характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия [19]. Основным условием эффективной деятельности предприятия является стабильное финансовое состояние. Для принятия управленческих решений на предприятии МУП «Бирюченская тепловая компания» проведем анализ финансового состояния, благодаря которому можно обнаружить и предсказать существующие и вероятные проблемы, финансовые риски. В настоящее время существует множество разнообразных методов финансового анализа, зависящих от различных поставленных целей. К данным методам можно отнести горизонтальный и вертикальный. Проведем горизонтальный и вертикальный

анализ имущества и источников его формирования на основании данных бухгалтерской отчетности МУП «Бирюченская тепловая компания» (приложения 2, 3), результаты представим в таблице 2.3 и рис. 2.1.

Валюта баланса за анализируемый период имела отрицательную динамику снижения. В 2013 году, уменьшившись на 40,47 % или на 6720 тыс. руб., составила в 2014 году 9885 тыс. руб. В 2015 году также имущество предприятия снизилось на 1764 тыс. руб. или на 17,85 % и составило 8121 тыс. руб.

Таблица 2.3

Горизонтальный и вертикальный анализ актива баланса
МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг.

Статьи баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес в валюте баланса, %			Отклонения			
							абсолютные, тыс. руб.		относительные, %	
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2015-2014	2014-2013	2015/2014	2014/2013
Внеоборотные активы	10311	3862	2835	34,91	39,07	34,91	-1027	-6449	73,41	37,46
Основные средства	10311	3862	2835	62,10	39,07	34,91	-1027	-6449	73,41	37,46
Оборотные активы	6294	6023	5286	37,90	60,93	65,09	-737	-271	87,76	95,69
Запасы	237	308	274	1,43	3,12	3,37	-34	71	88,96	129,96
Дебиторская задолженность	1712	2083	2944	10,31	21,07	36,25	861	371	141,33	121,67
Краткосрочные финансовые вложения	4217	3211	1881	25,40	32,48	23,16	-1330	-1006	58,58	76,14
Денежные средства	128	421	187	0,77	4,26	2,30	-234	293	44,42	328,91
Баланс	16605	9885	8121	100,00	100,00	100,00	-1764	-6720	82,15	59,53

На изменение валюты актива баланса повлияло:

- снижение величины основных средств на 6449 тыс. руб. в 2014 году и на 1027 тыс. руб. в 2015 году. На конец 2015 года их величина составила 2835 тыс. руб.;
- уменьшение величины запасов в 2015 году, по сравнению с 2014 годом на 71 тыс. руб. или на 11,04 %;
- рост краткосрочной дебиторской задолженности на 371 тыс. руб. в 2014 году и на 861 тыс. руб. в 2015 году;
- сокращение величины краткосрочных финансовых вложений на 1006 тыс. руб. или 23,86 % в 2014 году и на 1330 тыс. руб. или на 41,42 % в

2015 году;

– увеличение суммы денежных средств в 2014 году на 293 тыс. руб. и уменьшение остатка денежных средств на конец рассматриваемого периода на 234 тыс. руб. или более чем в 2 раза.

Структуру актива баланса представим для наглядности графически на рис. 2.1.

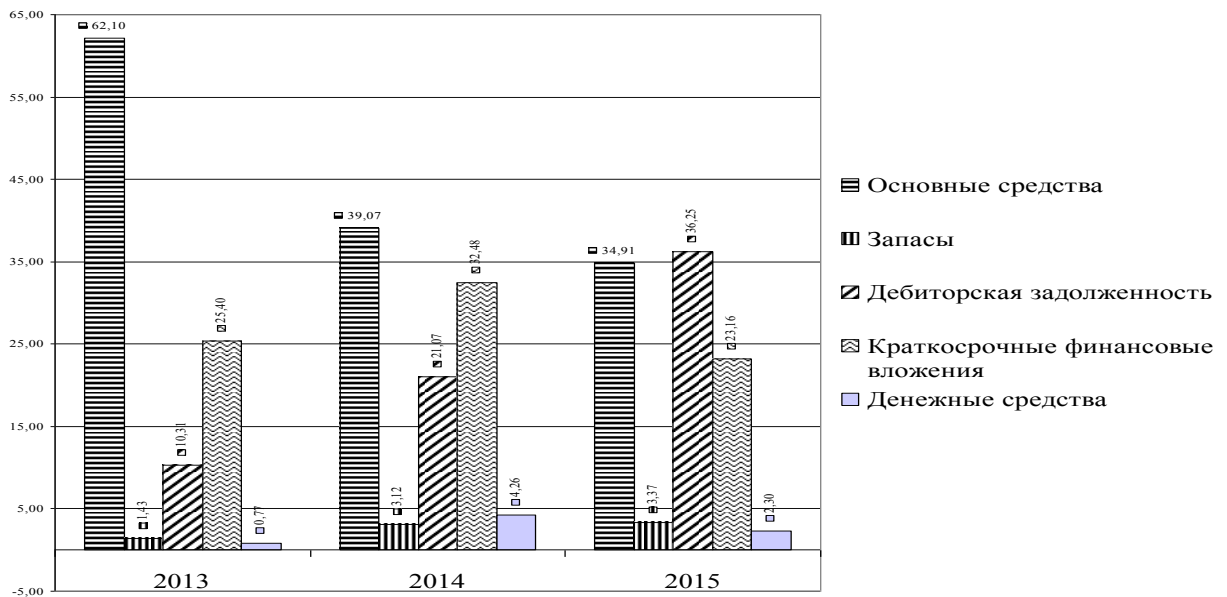


Рис. 2.1. Структура актива баланса МУП «Бирюченская тепловая компания»

В структуре актива баланса на конец анализируемого периода долгосрочные активы составили 34,91 %, а текущие активы – 65,09 %. На изменение структуры актива баланса повлиял рост дебиторской задолженности, которая с 10,31 % в 2013 году возросла до 21,07 % в 2014 году, а на конец анализируемого периода ее доля в валюте баланса 36,25 %. Такой рост дебиторской задолженности нельзя считать оправданным, так как за 2014 год снижение выручки составило в 1,7 раза, что говорит о сокращении финансово-хозяйственной деятельности в МУП «Бирюченская тепловая компания».

На основании бухгалтерского баланса МУП «Бирюченская тепловая компания» (приложения 2, 3) предприятия проведем анализ источников

получения средств предприятием в денежном выражении, их состав и структуру (табл. 2.4).

Раздел «Капиталы и резервы» в 2014 году имел отрицательную величину в связи с получением предприятием убытка по результатам производственной деятельности. В 2014 году нераспределенный убыток составил 250 тыс. руб. В 2015 году предприятие получило прибыль от финансовой деятельности и на конец 2015 года по статье «Нераспределенная прибыль (убытки)» была отражена сумма 1990 тыс. руб.

На изменение раздела «Краткосрочные обязательства» пассива баланса в большей степени повлияло снижение краткосрочных заемных средств в 2014 году по сравнению с 2013 годом на 3551 тыс. руб. (- 37,96 %) и в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 3949 тыс. руб. или 67,98 %.

Таблица 2.4

Горизонтальный и вертикальный анализ пассива баланса
МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг.

Статьи баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес в валюте баланса, %			Отклонения			
							абсолютные, тыс. руб.		относительные, %	
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2015-2014	2014-2013	2015/2014	2014/2013
Капитал и резервы	3500	-146	2094	21,08	-1,48	25,79	2240	-3646	--	-
Уставный капитал	104	104	104	0,63	1,05	1,28	-	-	100,00	100,00
Добавочный капитал	2091	-	-	12,59	0,00	0,00	-	-2091	-	-
Нераспределенная прибыль (убытки)	1305	-250	1990	7,86	-2,53	24,50	2240	-1555	-	-
Краткосрочные обязательства	13105	10031	6027	78,92	101,48	74,21	-4004	-3074	60,08	76,54
Заемные средства	9360	5809	1860	56,37	58,77	22,90	-3949	-3551	32,02	62,06
Кредиторская задолженность	3745	4222	4167	22,55	42,71	51,31	-55	477	98,70	112,74
Баланс	16605	9885	8121	100,00	100,00	100,00	-1764	-6720	82,15	59,53

Наибольший удельный вес в валюте баланса занимают в 2015 году краткосрочные заемные средства – 22,9 % и кредиторская задолженность – 51,31 %. Более подробный анализ заемного и собственного капитала мы проведем в параграфе 2.4.

Оценка финансового состояния МУП «Бирюченская тепловая компания» будет не полной без анализа финансовой устойчивости.

Экономической сущностью финансовой устойчивости предприятия является обеспеченность его запасов и затрат источниками формирования.

В таблице 2.5 проанализируем финансовую устойчивость в МУП «Бирюченская тепловая компания» за период с 2013 по 2015 годы.

Анализ финансовой устойчивости за анализируемый период 2013 - 2015 гг. показал, что МУП «Бирюченская тепловая компания» имеет третий тип финансовой устойчивости - неустойчивое финансовое положение. Такая ситуация характеризуется недостатком у предприятия «нормальных» источников для финансирования запасов. В этой ситуации еще существует возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Таблица 2.5

Анализ финансовой устойчивости МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг.

Показатели	Годы, тыс. руб.		
	2013	2014	2015
Собственный капитал	3500	-146	2094
Долгосрочные обязательства	-	-	-
Внеоборотные активы	10311	3862	2835
Оборотные активы	6294	6023	5286
Собственные оборотные средства (СОС)	-6811	-4008	-741
Долгосрочные обязательства	-	-	-
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	-6811	-4008	-741
Краткосрочные кредиты банков	9360	5809	1860
Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат	2549	1801	1119
Общая величина запасов	237	308	274
Излишек (+) или недостаток (-) СОС для формирования запасов	-7048	-4316	-1015
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов	-7048	-4316	-1015
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников формирования запасов	2312	1493	845
Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости	(0,0,1)	(0,0,1)	(0,0,1)

Чтобы получить характеристику источников средств для формирования запасов и затрат на предприятии в 2013 - 2015 годах

используют показатели, представленные в таблице 2.6.

В 2015 году значение коэффициента финансовой независимости составляло 0,258 ед. На предприятии к концу анализируемого периода показатель имеет положительное значение (в 2014 году был отрицателен), что говорит об улучшении платежеспособности предприятия. Значения коэффициента финансовой независимости ниже почти в 2 раза нормального ограничения, которое должно составлять $\geq 0,4-0,6$.

Рекомендуемое значение для коэффициента финансовой зависимости, согласно Приказу Минрегиона РФ от 17.04.2010 г. № 173 (пункт 8.2.1.2) меньше $< 0,8$. За анализируемый период данный показатель ниже нормативного значения, то есть МУП «Бирюченская тепловая компания» зависит от внешних денежных средств (краткосрочных обязательств). Оптимальное значение у коэффициента 0,5. Слишком высокий коэффициент финансовой зависимости в МУП «Бирюченская тепловая компания» (в 2015 г. – 0,742 ед.) говорит о том, что предприятие финансово-зависимо от контрагентов.

Таблица 2.6

Оценка и анализ источников средств МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013- 2015 гг.

Показатели	Нормативное ограничение	Абсолютные величины (+, -)			Изменения	
		2013	2014	2015	2015 г. от 2014 г.	2014 г. от 2013 г.
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	$\geq 0,4-0,6$	0,211	-0,015	0,258	0,273	-0,226
Коэффициент финансовой зависимости	$< 0,8$	0,789	1,015	0,742	-0,273	0,226
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,7-0,9$	0,211	-0,015	0,258	0,273	-0,226
Коэффициент маневренности	0,2-0,5	-1,946	-27,452	-0,354	27,098	-25,506
Индекс постоянного актива		2,946	28,452	1,354	-27,098	25,506
Коэффициент финансового риска	$< 0,5$	3,744	-68,705	2,878	71,584	-72,450
Коэффициент финансирования	$\geq 1,0$	0,267	-0,015	0,347	0,362	-0,282
Коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала	< 1	2,674	-39,788	0,888	40,676	-42,462

Коэффициент финансовой устойчивости МУП «Бирюченская тепловая компания» определяет степень эффективности использования капитала, вложенного в активы предприятия. Нормальным принято значение в 0,7-0,9. За анализируемый период 2013-2015 года данный показатель ниже норматива, это говорит о слабой финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент манёвренности собственных средств предприятия МУП «Бирюченская тепловая компания» также ниже нормативного ограничения, имеет отрицательное значение на протяжении 2013-2015 гг. Показывает, что в на протяжении исследуемого периода предприятие не использует собственные средства для финансирования деятельности в краткосрочном периоде.

Индекс постоянного актива показывает долю внеоборотных активов в источниках собственных средств. На конец 2015 года данный показатель составил 1,354 ед., это говорит о том, что предприятие испытывает нехватку собственных источников средств, которые могут быть направлены на на покрытие активов внеоборотного характера, то есть основной части ее производственного потенциала.

Коэффициент финансового риска показывает удельный вес заемных средств в сумме собственных. В 2015 году данный коэффициент был равен 2,878 пункта, что выше критического значения 1, нормативное ограничение должно быть меньше 0,5. Данный показатель констатирует, что на одну единицу собственных средств в 2013 году приходится 3,744 единицы привлеченных средств, в 2014 году собственные средства отсутствуют вообще, в 2015 году на одну единицу собственных приходилось 2,878 единицы заемного капитала.

Коэффициент финансирования показывает, что в 2015 году только 34,7 % активов предприятия сформированы за счет собственного капитала, то есть предприятие зависимо от внешних источников финансирования. В 2013 году 26,7 % активов МУП «Бирюченская тепловая компания» сформированы за счет собственного капитала, а в 2014 году у предприятия собственный

капитал был отрицательным, то есть вообще собственных источников финансирования не было.

Коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала показывает, что в 2013 году на 1 руб. собственных средств приходится 2,67 руб. заемных средств. В 2014 году данный показатель отрицателен, то есть собственных средств МУП «Бирюченская тепловая компания» не имеет, а в 2015 году на 1 руб. собственных средств приходилось 0,88 руб. привлеченного капитала, что в пределах нормативного значения.

МУП «Бирюченская тепловая компания» - предприятие финансово-зависимо от контрагентов, так как практически все имеющиеся показатели ниже (выше) нормативных ограничений, однако в 2015 году наблюдается улучшение финансового положения предприятия по сравнению с 2014 годом.

Изменения финансовой ситуации на предприятии за анализируемый период с точки зрения ликвидности осуществляются на основе комплексной оценки ликвидности баланса. Анализ ликвидности баланса представлен в таблице 2.7.

Таблица 2.7

Анализ показателей ликвидности МУП «Бирюченская тепловая компания»
за 2013 - 2015 гг.

Показатели	Ограничение	Годы			Абсолютные отклонения (+;-), тыс. руб.	
		2013	2014	2015	2015-2014	2014-2013
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,332	0,362	0,343	-0,019	0,031
Коэффициент быстрой ликвидности	$\geq 0,7$	0,462	0,570	0,832	0,262	0,108
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	0,480	0,600	0,877	0,277	0,120
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности		0,46	0,49	0,71	0,21	0,04

Из таблицы 2.7 видно, что коэффициент абсолютной ликвидности увеличился в анализируемом периоде с 0,332 в 2013 году до 0,343 (при рекомендуемом значении от 0,2 до 0,5). Отметим, что этот показатель в пределах нормативного значения, что говорит о способности предприятия расплачиваться по своим обязательствам с помощью наиболее ликвидных

активов.

Коэффициент критической ликвидности имел динамику роста за период с 2013 г. по 2015 г., и в 2015 году достиг и превысил нормативное значение. Его значение составило 0,832 ед., то есть ситуация на предприятии улучшилась, что характеризует, способность МУП «Бирюченская тепловая компания» погашать текущие обязательства за счёт ожидаемых поступлений за оказанные услуги.

Коэффициент общей ликвидности, характеризующий общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных (текущих) обязательств предприятия, также имел динамику роста в рассматриваемом периоде с 0,48 в м2013 году до 0,6 в 2014 году и до 0,877 в 2015 году. Коэффициент текущей ликвидности ниже допустимым норм (рекомендуемое значение от 1 до 2).

Расчет коэффициентов ликвидности, показал, что в течение анализируемого периода в основном все значения показателей выше нормативной величины, что характеризует предприятие как ликвидное.

В таблице 2.8. проанализируем платежные излишки (недостатки) предприятия и проведем комплексную оценку ликвидности баланса.

Таблица 2.8

Анализ платежного излишка МУП «Бирюченская тепловая компания»
за 2013- 2015 гг.

группа	2013	2014	2015	группа	2013	2014	2015	Платежный излишек (недостаток)		
								2013	2014	2015
A1	4345	3632	2068	П1	3745	4222	4167	600	-590	-2099
A2	1712	2083	2944	П2	9360	5809	1860	-7648	-3726	1084
A3	237	308	274	П3	-	-	-	237	308	274
A4	10311	3862	2835	П4	3500	-146	2094	6811	4008	741
Баланс	16605	9885	8121	Баланс	16605	9885	8121	-	-	-
Лобщ.	0,584	0,649	0,747							

Анализируя полученные результаты, мы пришли к выводу, что наиболее ликвидных активов недостаточно для погашения наиболее срочных

обязательств (кредиторской задолженности). По второй (быстрореализуемые активы) и третьей (медленно реализуемые активы) группам наблюдается в 2015 году излишек платежных средств, что говорит способности предприятия только мобилизовав все оборотные средства рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам.

Анализ общей ликвидности предприятия показал, что за период с 2013 -2015 годы на предприятии стабильная финансовая ситуация. Оптимальное значение общего показателя ликвидности: $L_{общ} \geq 1$. Данный показатель был хотя и ниже нормы, но имел тенденцию в росту. Так, в 2013 году его значение составило 0,584 пункта, в 2014 году он увеличился на 0,065 пункта и составил 0,649 пункта, к 2015 году он возрос до 0,747 пункта, это говорит о том, что предприятие, мобилизовав все текущие активы, может погасить в 2015 году 74,7 % текущих обязательств.

2.3. Анализ формирования и эффективности использования основного и оборотного капитала МУП «Бирюченская тепловая компания»

Одним из наиболее важных методов реализации политики предприятия является управление оборотными активами, определение источников их финансирования. В рамках анализа эффективности использования оборотных активов проводится расчет следующих показателей: собственного оборотного капитала предприятия в сопоставление с объемом текущих финансовых потребностей, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, уровня текущего финансирования, величины чистых оборотных активов и их доли в общей сумме оборотных средств предприятия.

Рассчитаем показатели, отражающие участие собственных финансовых средств МУП «Бирюченская тепловая компания» в формировании оборотного капитала, полученные результаты представим в таблице 2.9.

В рамках анализа источников формирования оборотного капитала МУП «Бирюченская тепловая компания» определяющую роль играет расчет

собственного оборотного капитала, который определяется как разница между суммой собственного капитала предприятия в анализируемом периоде и долгосрочных обязательств организации и внеоборотных активов предприятия. За анализируемый период все значения имеют отрицательную величину.

Величина чистых оборотных активов предприятия характеризует величину потребности в собственном оборотном капитале или, более точно, потребность в финансировании оборотных средств, связанную с превышением оборотных активов над краткосрочными обязательствами. В течение анализируемого периода величина чистых оборотных активов также отрицательна. Данный результат свидетельствует о том, что если предприятие не сможет одновременно расплатиться по всем долгам если в процессе производственной деятельности возникнет такая ситуация.

Таблица 2.9

Анализ формирования оборотного капитала в МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг.

Показатель	Годы			Абсолютные отклонения (+;-), тыс. руб.		Относительные отклонения (в долях единицы)	
	2013	2014	2015	2015 г. от 2014 г.	2014 г. от 2013 г.	2015 г. к 2014 г.	2014 г. к 2013 г.
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	-6811	-4008	-741	3267	2803	18,49	58,85
Чистые оборотные активы, тыс. руб.	-6811	-4008	-741	3267	2803	18,49	58,85
Текущие финансовые потребности, тыс. руб.	2549	1801	1119	-682	-748	62,13	70,66
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,082	-0,665	-0,140	0,53	0,42	21,07	61,49
Уровень текущего финансирования оборотных средств	0,405	0,299	0,212	-0,09	-0,11	70,79	73,83
Потребность предприятия в краткосрочных кредитах и займах, тыс. руб.	-9360	-5809	-1860	3949	3551	32,02	62,06
Процентное отношение текущих финансовых потребностей и денежных средств к величине чистого оборотного капитала, %	-37,42	-44,94	-151,01	-106,08	-7,51	-	-

Для определения достаточности предприятию оборотных средств, сформированных за счет собственных источников, необходимо рассчитать текущие финансовые потребности МУП «Бирюченская тепловая компания» и уровень текущего финансирования оборотных активов.

Текущие финансовые потребности предприятия определяются как разница между суммой запасов сырья, материалов и готовой продукции в отчетном периоде и дебиторской задолженностью и величиной кредиторской задолженности организации. В рассматриваемом периоде данный показатель имеет положительную величину. В 2013 году данный показатель составил 2549 тыс. руб., в 2014 году 1801 тыс. руб. и в 2015 году сократился по сравнению с 2014 годом на 682 тыс. руб. или на 37,87 % и составил 1119 тыс. руб.

Уровень текущего финансирования оборотных активов (текущих финансовых потребностей) предприятия оценивается на основании соответствующего коэффициента и определяется как отношение текущих финансовых потребностей предприятия в анализируемом периоде и величины оборотных активов. В рассматриваемом периоде показатель уровня текущих финансовых потребностей организации говорит о том, что доля оборотных активов составила в 2013 году – 40,5 %; в 2014 году – 29,9 % и в 2015 году – 21,2 %.

Динамика изменения величины собственного оборотного капитала, чистых оборотных активов предприятия в сопоставлении с изменением величины текущих финансовых потребностей представлена на рис. 2.2.

Для определения достаточности собственного оборотного капитала для осуществления текущей производственной деятельности предприятия используется коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Косс), который определяется по формуле (2.1):

$$\text{Косс} = \text{СОС} / \text{ОА}, \quad (2.1)$$

где СОС - собственные оборотные средства предприятия;

ОА - совокупная величина оборотных активов.

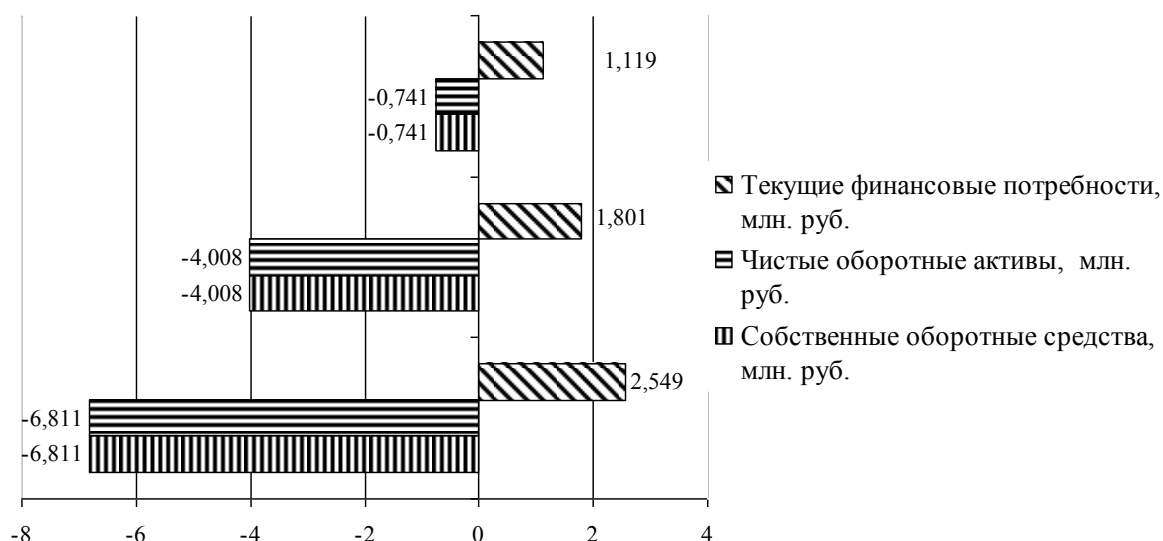


Рис. 2.2. Динамика изменения величины собственного оборотного капитала МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013 - 2015 годы

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами представляет собой ту величину собственного капитала, которая может быть направлена на формирование оборотных активов МУП «Бирюченская тепловая компания», или возможность финансирования оборотных активов за счет собственного капитала предприятия. Минимально допустимое значение показателя 0,1. Данный показатель на протяжении анализируемого периода имеет отрицательное значение, что свидетельствует об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств.

На завершающем этапе рассчитаем потребность предприятия в краткосрочном кредитовании по формуле (2.2).

$$КФ = СОС - ТФП, \quad (2.2)$$

где КФ - потребность предприятия в краткосрочных кредитах и займах;

СОС - собственные оборотные средства предприятия;

ТФП - текущие финансовые потребности организации в рассматриваемом периоде.

Полученные результаты означают, что в 2014 году предприятию необходимо было привлечь дополнительно краткосрочных кредитов и займов на сумму 9360 тыс. руб., в 2014 году – 5809 тыс. руб., в 2015 году 1860 тыс. руб., то есть МУП «Бирюченская тепловая компания» за анализируемый период испытывает дефицит денежной наличности.

Сопоставив объем текущих финансовых потребностей с величиной собственных оборотных средств, можно сделать вывод о том, что в течение всего анализируемого периода предприятие нуждается в дополнительных источниках финансирования. Данная проблема может быть решена за счет краткосрочного кредитования, являющегося наиболее эффективным внешним источником финансирования, что и сделало МУП «Бирюченская тепловая компания».

В условиях рыночных отношений на первый план выдвигаются такие вопросы, касающиеся основных фондов, как технический уровень, качество, надёжность продукции, что целиком зависит от качественного состояния техники и эффективного её использования. Улучшение технических качеств средств труда и оснащённость работников ими обеспечивают основную часть роста эффективности производственного процесса.

Более полное использование основных фондов приводит к уменьшению потребностей во вводе новых производственных мощностей при изменении объема производства, а, следовательно, к лучшему использованию прибыли предприятия.

Улучшение использования основных фондов означает также ускорение их оборачиваемости, что в значимой мере способствует решению проблемы сокращения разрыва в сроках физического и морального износа, ускорения темпов обновления основных фондов. Для определения эффективности использования всей массы основных фондов на предприятиях, в отраслях народного хозяйства применяются обобщающие показатели (табл. 2.10).

Таблица 2.10

Показатели эффективности использования основных фондов

МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013 - 2015 гг.

Показатели	Годы, тыс. руб.			Отклонения 2014 г. от 2013 г.		Отклонения 2015 г. от 2014 г.	
	2013	2014	2015	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Фондоотдача	5,34	4,48	10,15	-0,86	83,82	5,67	226,59
Фондоемкость	0,19	0,22	0,10	0,04	119,31	-0,12	44,13
Фондовооруженность	137,64	95,76	45,25	-41,88	69,57	-50,51	47,25
Коэффициент доходности основных фондов	0,23	-0,22	0,67	-0,45	-97,22	0,89	-304,86

Наиболее важный из них - фондоотдача основных фондов, определяемая как отношение стоимости валовой продукции к стоимости основных фондов. Фондоотдача показывает общую отдачу от использования каждого рубля, затраченного на основные производственные фонды, то есть эффективность этого вложения средств. По результатам расчетов, представленных в таблице 2.10 видно, что в МУП «Бирюченская тепловая компания» показатель фондоотдачи в динамике за 2013-2014 гг. уменьшился на 0,86 тыс. руб. или на 16,18 %, что говорит о снижении эффективности использования основных средств. А в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличился на 5,67 тыс. руб. или в 2,3 раза. Данный показатель говорит о том, что например в 2015 году на каждый вложенный рубль основных средств предприятие получило 10,15 рубля выручки в текущих ценах. Данный факт свидетельствует о том, что использование основных средств проходит эффективно.

Следующий обобщающий показатель - фондоемкость, определяет необходимую величину основных фондов для производства продукции (оказания услуг) заданной величины. В 2013 году данный показатель составил 0,19 тыс. руб., в 2014 году 0,22 тыс. руб., в 2015 году - 0,1 тыс. руб. Показывает, что для оказания услуг стоимостью 1 руб., предприятием в 2015 году использовано 10 копеек основных фондов.

Фондовооруженность показывает стоимость основных производственных фондов, которая приходится на одного работника. В 2014 году данный показатель снизился по сравнению с 2013 годом на 41,88 тыс. руб.,

а в 2015 году относительно предыдущего периода на 50,51 тыс. руб. или на 52,75 %), что говорит о некотором улучшении в оснащенности основными производственными фондами. Причиной данного спада послужило весомое снижение стоимости основных производственных фондов МУП «Бирюченская тепловая компания» при неизменной среднесписочной численности работников.

Наряду с показателем фондоотдачи на улучшение использования основных фондов существенное влияние оказывает и такой обобщающий показатель, как коэффициент доходности (2.3):

$$K_d = \text{ЧП} / C_{\text{ОФ}}, \quad (2.3)$$

где K_d - коэффициент доходности основных фондов;

ЧП - чистая прибыль (убыток) предприятия;

$C_{\text{ОФ}}$ – среднегодовая стоимость основных фондов.

Коэффициент доходности основных фондов увеличился с – 0,22 пункта в 2014 году до 0,67 пункта в 2015 году, что свидетельствует о повышении эффективности основных фондов.

Повышение эффективности использования основных фондов способствует:

- улучшению проектирования, сокращению времени разработки технической документации, ускорению строительства и уменьшению сроков освоения вновь вводимых основных фондов, то есть всемерному сокращению цикла «наука - производство – продукция»;

- улучшению структуры основных фондов, повышению удельного веса их активной части до оптимальной величины с установлением рационального соотношения различных видов оборудования;

- экстенсивному использованию основных фондов, увеличению коэффициентов сменности, ликвидации простоев оборудования;

- сокращению ремонта активной части основных фондов путем

специализации и концентрации ремонтного хозяйства;

- улучшению материально-технического снабжения основных фондов.

2.4. Анализ собственного и заемного капитала предприятия

Собственный капитал - важнейший источник финансирования предприятия. Информация о нем отражается в ее бухгалтерском балансе и является объектом для финансового анализа. Поэтому организации должны правильно формировать отчетные показатели о собственном капитале и своевременно их анализировать. Для измерения, оценки и анализа капитала используется множество показателей. Системность анализа капитала обуславливается взаимной связью и взаимной зависимостью элементов этой системы. В свою очередь, система анализа капитала является частью, подсистемой другой более сложной системы - системы комплексного экономического анализа деятельности предприятия. На основании показателей бухгалтерского баланса МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг. мы рассмотрели состав источников формирования имущества (табл. 2.4).

Для наглядности состав собственного и привлеченного капитала представим на рис. 2.3, 2.4, 2.5.

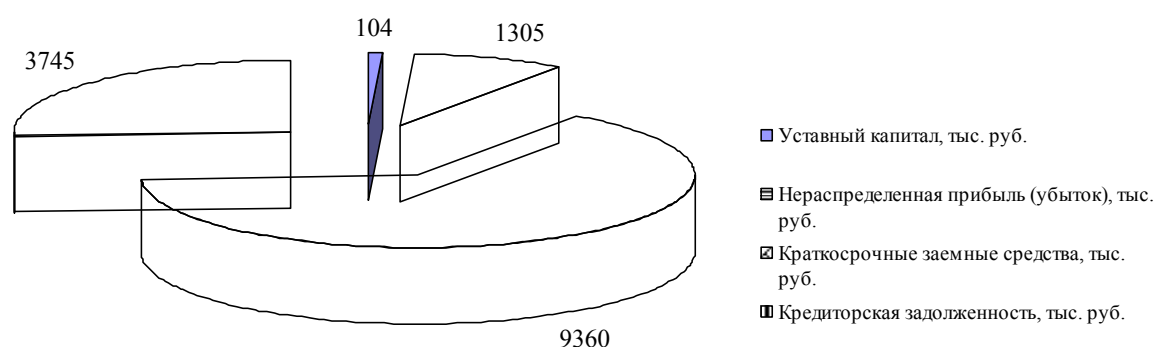


Рис. 2.3. Состав собственного и привлеченного капитала МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013 г.

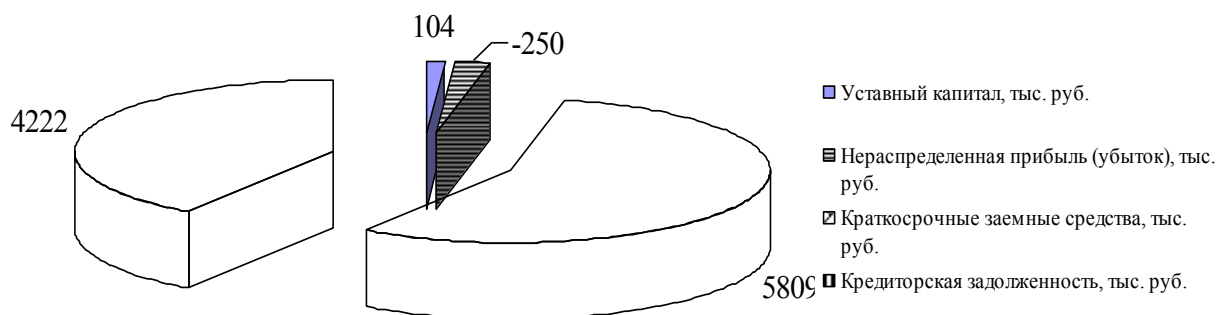


Рис. 2.4. Состав собственного и привлеченного капитала
МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2014 г.

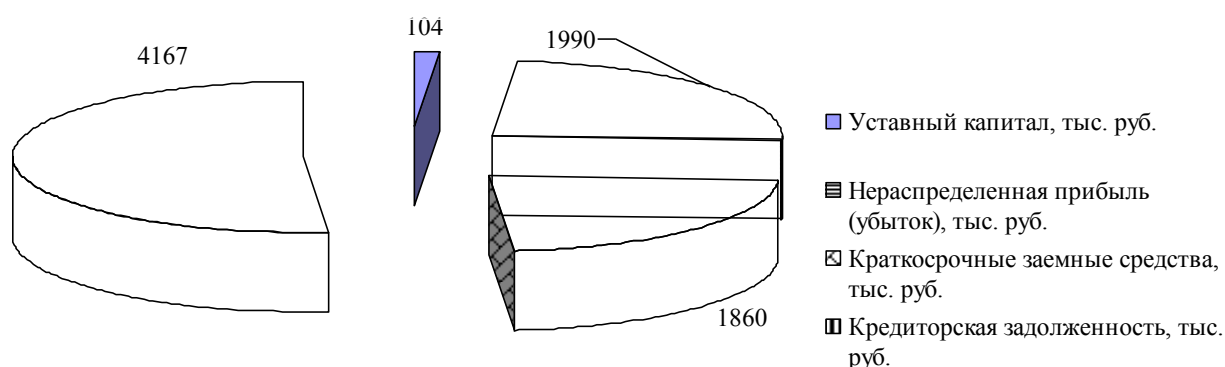


Рис. 2.5. Состав собственного и привлеченного капитала
МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2015 г.

По данным таблицы 2.4 и рис. 2.3, 2.4, 2.5 видно, что в составе источников образования имущества за 2015 год произошли существенные качественные изменения в сторону увеличения размера собственного капитала по сравнению с 2014 г. и 2013 г. Так, в 2014 году он снизился на 3646 тыс. руб. или 95,83 %, а в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличился на 2240 тыс. руб. и составил 2094 тыс. руб.

На фоне снижения привлеченного капитала в 2014 году по сравнению с 2013 годом на 3074 тыс. руб. и в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 4004 тыс. руб., что свидетельствует о повышении устойчивости финансового положения организации в 2015 г. по сравнению с предыдущими годами ее функционирования. Увеличение суммы собственного капитала в 2015 г.

произошло в результате роста нераспределенной прибыли.

Источником постоянного увеличения собственного капитала на протяжении анализируемого периода остается нераспределенная прибыль: по сравнению с 2014 г. ее размер увеличился на 2240 тыс. руб. и на конец 2015 года данный показатель составил 1990 тыс. руб.

Долгосрочных обязательств за период с 2013-2015 годы предприятие МУП «Бирюченская тепловая компания» не имело.

Снижение краткосрочных обязательств является, положительным фактором, что свидетельствует о больших возможностях в покрытии организацией своей краткосрочной задолженности перед внешними кредиторами.

Также положительным моментом можно считать то, что более быстрый рост собственных средств по сравнению с заемными средствами существенно уменьшает вероятность потери контроля организации над своими активами.

Таким образом, в 2015 году в МУП «Бирюченская тепловая компания» доля инвестированного капитала (74,21 %) превышала долю накопленного капитала (24,79 %) в общей сумме собственного капитала из-за постоянного кредитования.

Анализ структуры собственного и привлеченного капитала МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг. представим в таблице 2.11 и на рис. 2.6.

Таблица 2.11

Анализ структуры собственного и привлеченного капитала
МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг.

Показатели	Удельный вес к итогу, %		
	2013	2014	2015
Капитал и резервы	21,08	-1,48	25,79
Уставный капитал	0,63	1,05	1,28
Добавочный капитал	12,59	-	-
Нераспределенная прибыль (убытки)	7,86	-2,53	24,50
Долгосрочные обязательства	-	-	-
Краткосрочные обязательства	7,86	-2,53	24,50

Заемные средства	78,92	101,48	74,21
Кредиторская задолженность	56,37	58,77	22,90
Прочие обязательства	22,55	42,71	51,31
Итого пассивов	100,00	100,00	100,00

Анализ представленных данных свидетельствует о том, что удельный вес собственного капитала МУП «Бирюченская тепловая компания» в 2013–2015 гг. составлял в 2013 г. – 25,54 %, в 2014 г. – 33,53 % и в 2015 г. – 41,77 %. В финансовом анализе данный показатель в 2015 году в пределах допустимого значения коэффициента автономии.

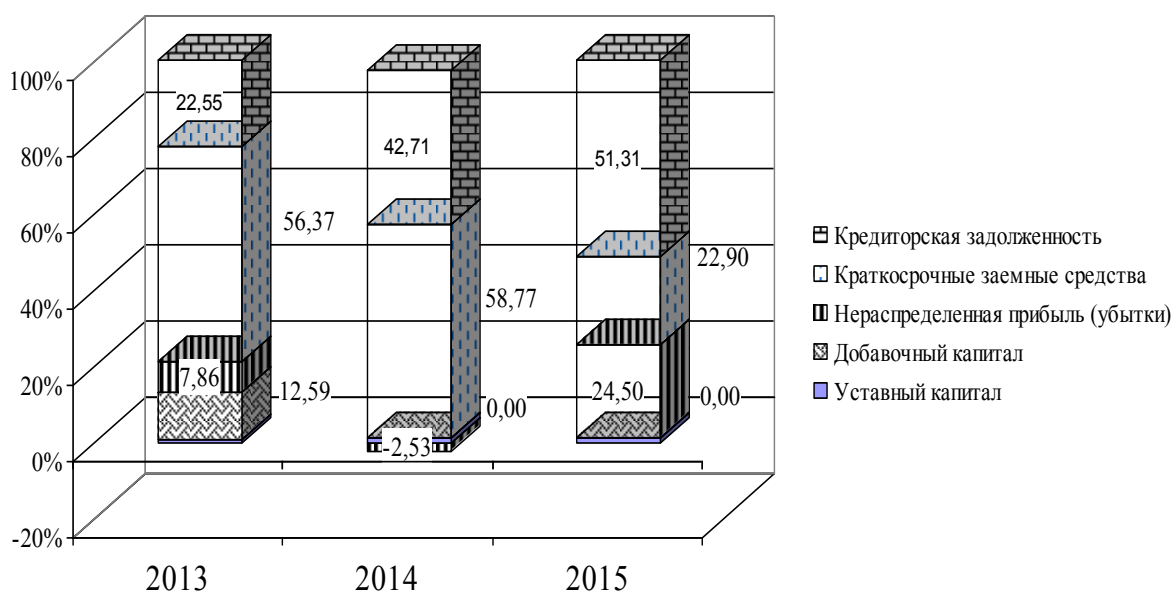


Рис. 2.6. Структура собственного и заемного капитала МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг.

С нашей точки зрения, при отражении информации о собственном капитале фирмы следует составлять не только традиционную отчетность, но и социальную корпоративную отчетность. Ведь чрезвычайно важно контролировать динамику использования чистой прибыли предприятия на социальные мероприятия для его работников.

Таким образом, сведения о собственном капитале экономического субъекта - важнейшая информационная база для внутреннего и внешнего пользования.

2.4. Совершенствование системы управления капиталом

МУП «Бирюченская тепловая компания»

В настоящее время менеджеры всех уровней все большее значение придают управлению стоимостью предприятия. В рамках такого подхода весьма серьезная прикладная задача состоит в четком определении критериев успешности бизнеса. Один из вариантов подобных моделей был предложен специалистами фирмы «Дюпон», применившими метод факторного анализа на практике к показателям деловой активности компании (рентабельности и оборачиваемости).

В модели увязывались факторы рентабельности продаж (ROS), рентабельности совокупного капитала (ROA) и оборачиваемости активов (AT) в виде жестко детерминированной факторной зависимости, когда преобразование идет путем сокращения: деления числителя и знаменателя на один и тот же показатель; в результате появляется модель с новым набором факторов.

Под методом Дюпон (формулой Дюпона или уравнение Дюпон) как правило, понимают алгоритм финансового анализа рентабельности активов компании, в соответствии с которым коэффициент рентабельности используемых активов представляет собой произведения коэффициента рентабельности реализации продукции и коэффициента оборачиваемости используемых активов.

Далее проведем анализ рентабельности собственного капитала с использованием следующих моделей:

Первая модель имеет довольно простой вид, с помощью нее легко найти величину доходности капитала, формула имеет вид:

$$ROE = ЧП/СК, \quad (2.4)$$

где ЧП – чистая прибыль;

СК - акционерный капитал предприятия.

$$ROE_{2013} = 2268 / 3500 * 100 = 6,48 \%;$$

ROE_{2014} – не рассчитывается так как у МУП «Бирюченская тепловая компания» сформировался убыток от деятельности;

$$ROE_{2015} = 2240 / 2094 * 100 = 10,697 \%$$

Результаты расчетов свидетельствуют о невозможности расчета рентабельности собственного капитала в 2014 году, так как у предприятия сформировались убытки, но в 2015 году наблюдается рост данного показателя, что свидетельствует о повышении эффективности МУП «Бирюченская тепловая компания».

Следует отметить что, данная формула имеет свои недостатки, основным из них является невозможность определения факторов, оказавших влияние на рентабельность собственного капитала.

Следующая модель Дюпон более информативна и имеет вид:

$$ROE = ROA * DFL, \quad (2.5)$$

где ROA - коэффициент рентабельности активов, определяемый как отношение чистой прибыли компании без учета процентов по кредитам к ее суммарным активам;

DFL - коэффициент финансового рычага.

Если расширить данную формулу, дополнив ее показателем реализации, то модель приобретает вид:

$$ROE = \frac{ЧП}{B} * \frac{B}{ВБ} * \frac{ВБ}{СК} * 100, \quad (2.6)$$

где B – выручка от реализации товаров, работ и услуг, без акцизов и НДС;

$ВБ$ - суммарные активы предприятия (валюта баланса).

Исходные данные для расчета рентабельности собственного капитала представим в таблице 2.12.

Таблица 2.12

Исходные данные для расчета рентабельности собственного капитала
за 2013-2015 гг.

Показатели	Обозначения (формула расчета)	Годы		
		2013	2014	2015
Чистая прибыль, тыс. руб.	ЧП	2268	-1555	2240
Выручка, тыс. руб.	В	53693	31740	33984
Сумарная величина активов, тыс. руб.	ВБ	16605	9885	8121
Собственный капитал, тыс. руб.	СК	3500	-146	2094
Рентабельность продаж	ЧП/В	4,224	-4,899	6,591
Оборачиваемость активов, обороты	В/ВБ	3,234	3,211	4,185
Структура капитала	ВБ/СК	4,744	-67,705	3,878

Проведен анализ рентабельности собственных средств по трехфакторной модели Дюпона.

Для расчета был использован способ цепных подстановок.

$$ROE_{2013} = 4,224 * 3,234 * 4,744 * 100 = 64,8 \%$$

$$ROE_{2014} = -4,899 * 3,211 * |(-67,705)| * 100 = -1065,07 \%$$

$$ROE_{2015} = 6,591 * 4,185 * 3,878 * 100 = 106,97 \%$$

Рассмотрим влияние факторов на снижение рентабельности собственного капитала в 2013 году на -1129,87 %.

1. В результате уменьшения величины чистой прибыли получено снижение рентабельности собственного капитала на:

$$ROE_{2014} = -4,899 * 3,234 * 4,744 * 100 = -75,16 \%$$

$$-75,16 \% - 64,8 \% = -139,96 \%$$

2. В результате ускорения оборачиваемости активов произошел рост чистой рентабельности собственного капитала на:

$$ROE_{2014} = 4,224 * 3,211 * 4,744 * 100 = 64,35 \%$$

$$64,35 \% - 64,8 \% = -0,45 \%$$

3. В результате ухудшения структуры капитала произошло падение чистой рентабельности собственного капитала на:

$$ROE_{2014} = 4,224 * 3,234 * (-67,705) * 100 = -924,66 \%$$

$$-924,66 \% - 64,8 \% = -989,46 \%$$

Сопряженное воздействие трех факторов равно:

$$-139,96 \% - 0,45 \% - 989,46 \% = -1129,87 \%$$

Далее рассмотрим влияние факторов на рост рентабельности собственного капитала в 2015 году на + 1172,04 %.

1. В результате роста величины чистой прибыли получено увеличение показателя рентабельности собственного капитала на:

$$ROE_{2015} = 6,591 * 3,211 * |(-67,705)| * 100 = 1432,89 \%$$

$$1165,87 \% - 106,97 \% = 1325,92 \%$$

2. В результате замедления оборачиваемости активов произошло снижение чистой рентабельности собственного капитала на:

$$ROE_{2015} = -4,899 * 4,185 * |(-67,705)| * 100 = -1388,11 \%$$

$$-1388,11 \% - 106,97 \% = -1495,08 \%$$

3. В результате улучшения структуры капитала произошел рост чистой рентабельности собственного капитала на:

$$ROE_{2015} = (-4,899) * 3,211 * 3,878 * 100 = 1448,2 \%$$

$$1448,2 \% - 106,97 \% = 1341,23 \%$$

Сопряженное воздействие трех факторов равно:

$$1325,92 \% - 1495,08 \% + 1341,23 \% = 1172,07 \%$$

Анализ показателей чистой прибыли, приходящейся на собственный капитал, используют при решении вопроса, насколько предприятие может повысить свои активы в будущем без прироста внешних источников финансирования, т. е. при выборе рациональной структуры капитала и при решении вопроса об инвестициях в основной и оборотный капитал.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Объектом исследования выступает МУП «Бирюченская тепловая компания» основными видами деятельности, которого являются: оказание услуг по передаче и распределению тепловой энергии.

В МУП «Бирюченская тепловая компания» используется линейно-функциональная структура управления. Финансовую работу на предприятии выполняет финансовая служба. Основным ее предназначением является выполнение финансовых обязательств перед бюджетом, банками, поставщиками, вышестоящей организацией по выплате заработной платы и других обязательств, вытекающих из финансового плана; разработка и реализация финансового, кредитного и кассового планов и другие функции.

В ходе выполнения выпускной квалификационной работы нами была произведена оценка финансовых результатов и финансового состояния МУП «Бирюченская тепловая компания».

Объем оказанных услуг за период с 2013 по 2014 годы имеет динамику сокращения на 40,27 %, в 2015 году предприятие расширило свою деятельность и по итогам 2015 года было оказано услуг на 9,27 % больше, чем в 2014 году. Аналогичным образом изменяется выручка от оказанных услуг.

Чистая прибыль предприятия в 2014 году прибыль снизилась на 3823 тыс. руб., а в 2015 году возросла на 2240 тыс. руб. Рост чистой прибыли на конец анализируемого периода свидетельствует о повышении эффективности деятельности предприятия.

Анализируя показатели рентабельности, можно сделать вывод о благоприятном положении на предприятии, наблюдается тенденция к улучшению эффективности деятельности предприятия в 2015 году. Так в 2014 году в МУП «Бирюченская тепловая компания» все показатели рентабельности имели отрицательное значение, а в 2015 гг. все показатели имеют положительную величину.

Валюта баланса за анализируемый период имела отрицательную динамику снижения. В 2013 году, уменьшившись на 40,47 % или на 6720 тыс. руб., составила в 2014 году 9885 тыс. руб. В 2015 году также имущество предприятия снизилось на 1764 тыс. руб. или на 17,85 % и составило 8121 тыс. руб.

На изменение структуры актива баланса повлиял рост дебиторской задолженности, который нельзя считать оправданным, так как за 2014 год снижение выручки составило в 1,7 раза, что говорит о сокращении финансово-хозяйственной деятельности в МУП «Бирюченская тепловая компания».

Анализ финансовой устойчивости за анализируемый период 2013 - 2015 гг. показал, что МУП «Бирюченская тепловая компания» имеет третий тип финансовой устойчивости - неустойчивое финансовое положение. Такая ситуация характеризуется недостатком у предприятия «нормальных» источников для финансирования запасов. В этой ситуации еще существует возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Коэффициент финансовой устойчивости МУП «Бирюченская тепловая компания» за анализируемый период 2013-2015 года ниже норматива, это говорит о слабой финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала показывает, что в 2013 году на 1 руб. собственных средств приходится 2,67 руб. заемных средств. В 2014 году данный показатель отрицателен, то есть собственных средств МУП «Бирюченская тепловая компания» не имела, а в 2015 году на 1 руб. собственных средств приходилось 0,88 руб. привлеченного капитала, что в пределах нормативного значения.

В целом МУП «Бирюченская тепловая компания» - предприятие финансово-зависимое от контрагентов, так как практически все имеющиеся показатели ниже (выше) нормативных ограничений, однако в 2015 году

наблюдается улучшение финансового положения предприятия по сравнению с 2014 годом.

Расчет коэффициентов ликвидности, показал, что в течение анализируемого периода в основном все значения показателей выше нормативной величины, что характеризует предприятие как ликвидное.

Анализ общей ликвидности предприятия показал, что за период с 2013 -2015 годы на предприятии стабильная финансовая ситуация, однако значения показателя ниже нормативного, хотя и имеет тенденцию к росту. В 2013 году его значение составило 0,584 пункта, в 2014 году он увеличился на 0,065 пункта и составил 0,649 пункта, к 2015 году он возрос до 0,747 пункта, это говорит о том, что предприятие, мобилизовав все текущие активы, может погасить в 2013 году 58,4 %, в 2014 году – 64,9 %, в 2015 году - 74,7 % текущих обязательств.

Анализ формирования оборотного капитала в МУП «Бирюченская тепловая компания» за 2013-2015 гг. позволяет сделать следующие выводы:

– показатель уровня текущих финансовых потребностей организации говорит о том, что доля оборотных активов составила в 2013 году – 40,5 %; в 2014 году – 29,9 % и в 2015 году – 21,2 %;

– коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами на протяжении анализируемого периода имеет отрицательное значение, что свидетельствует об отсутствии у предприятия собственных оборотных средств.

Сопоставив объем текущих финансовых потребностей с величиной собственных оборотных средств, можно сделать вывод о том, что в течение всего анализируемого периода предприятие нуждается в дополнительных источниках финансирования. Данная проблема может быть решена за счет краткосрочного кредитования, являющегося наиболее эффективным внешним источником финансирования, что и сделало МУП «Бирюченская тепловая компания».

По результатам анализа эффективности использования основных

фондов мы пришли к выводу, что показатель фондоотдачи в динамике за 2013-2014 гг. уменьшился на 0,86 тыс. руб. или на 16,18 %, что говорит о снижении эффективности использования основных средств. А в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличился на 5,67 тыс. руб. или в 2,3 раза.

Фондовооруженность за анализируемый период снижалась. Причиной данного спада послужило весомое снижение стоимости основных производственных фондов МУП «Бирюченская тепловая компания» при неизменной среднесписочной численности работников.

Источником постоянного увеличения собственного капитала на протяжении анализируемого периода остается нераспределенная прибыль: по сравнению с 2014 г. ее размер увеличился на 2240 тыс. руб. и на конец 2015 года данный показатель составил 1990 тыс. руб.

Долгосрочных обязательств за период с 2013-2015 годы предприятие МУП «Бирюченская тепловая компания» не имело.

Снижение краткосрочных обязательств является, положительным фактором, что свидетельствует о больших возможностях в покрытии организацией своей краткосрочной задолженности перед внешними кредиторами.

Рассмотрев влияние факторов на рост рентабельности собственного капитала в 2015 году на 1172,04 % по сравнению с 2014 годом при применении трехфакторной модели «Дюпона», мы пришли к выводу, что:

1. В результате роста величины чистой прибыли получено увеличение показателя рентабельности собственного капитала на 1432,89 %.
2. В результате замедления оборачиваемости активов произошло снижение чистой рентабельности собственного капитала на -1388,11 %.
3. В результате улучшения структуры капитала произошел рост чистой рентабельности собственного капитала на 1341,23 %.

Таким образом, анализ капитала и оценка показателей платежеспособности выступают главным элементом управления организации и одним из этапов экономического исследования, а также выступает

функцией управленческой деятельности. Применение предлагаемых методик анализа капитала и оценки платежеспособности позволит наиболее эффективно исследовать результаты расчетов в системе финансового менеджмента предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. закон от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (в ред. от 7 февраля 2017 г. № 12-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
2. О государственных и муниципальных унитарных предприятиях [Электронный ресурс]: федер. закон от 14 ноября 2002 г. № 161-ФЗ (в ред. от 25 мая 2016 г. № 149-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
3. Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов [Электронный ресурс]: приказ Минфина РФ от 28 августа 2014 г. №84н // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
4. Основные средства МСФО (IAS) 16 [Электронный ресурс]: Международный стандарт финансовой отчетности введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28 декабря 2015 г. № 217н (в ред. от 27 июня 2016 г. № 98н) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
5. Резервы, условные обязательства и условные активы МСФО (IAS) 37 [Электронный ресурс]: Международный стандарт финансовой отчетности введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28 декабря 2015 г. № 217н (в ред. от 27 июня 2016 г. № 98н) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
6. Абрютин, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст] : учеб. – практ. пособие / М. С. Абрютин, А.В. Грачев. – 2-е изд., испр. – М.: Изд-во Дело и Сервис, 2014. – 451 с.
7. Алексеева, М.М. Планирование деятельности фирмы [Текст] /

- М.М. Алексеева. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 389 с.
8. Ансофф, И. Стратегическое управление [Текст] / И. Ансофф, Л. И. Евенко. – М.: Экономика, 2013. – 457 с.
9. Бухонова, С. М. Корпоративное управление предприятием (теория и практика) [Текст] / С. М. Бухонова. – СПб. : Химия, 2014. – 368 с.
10. Винокуров, В.А. Организация стратегического управления на предприятии [Текст] / В.А. Винокуров. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2014. – 461 с.
11. Голубков, Е. П. Проблемы планирования и управления: опыт системных исследований [Текст] / Е. П. Голубков, А.М. Жандармов. – М.: Экономика, 2015. – 378 с.
12. Дункан, Джек У. Основопологающие идеи в менеджменте [Текст] / Джек У. Дункан. – М.: Дело, 2016. – 362 с.
13. Жданов, С. П. Экономические модели и методы в управлении [Текст] / С. П. Жданов. – М.: Дело и Сервиз, 2013. – 289 с.
14. Забелин, П. В. Основы стратегического управления [Текст]: учеб.пособие/ П.В. Забелин, Н.К. Моисеева.– М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2014. – 447 с.
15. Казаков, В. А. Экономика [Текст] / В. А. Казаков, Н. В. Минаева. – М.: ЦИПКК АП, 2013. – 623 с.
16. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент [Текст] / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 316 с.
17. Ковалев, В. В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности [Текст] / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 432 с.
18. Ковалев, В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст] / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – М. : ПБОЮЛ Гриженко Е. М., 2015. – 424 с.
19. Кравченко, Л. И. Анализ финансового состояния предприятия [Текст] / Л. И. Кравченко. – Минск: ПКФ «Экаунт», 2014. – 378 с.
20. Ладанов, В. И. Практический менеджмент [Текст] / В.И. Ладанов. – М.:

Бизнес – школа, 2014. – 485 с.

21. Ларионова, А. И. Экономико-математические методы в планировании [Текст] / А. И. Ларионова. – М.: Высшая школа, 2016. – 387 с.

22. Винокуров, В. А. Организация стратегического управления на предприятии [Текст] / В. А. Винокуров. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2015. – 461 с.

23. Грачев, А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст] / А.В. Грачев. - М.: 2014. – 169 с.

24. Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / О.В. Грищенко.- Таганрог: Издательство ТРТУ, 2013.-456 с.

25. Ефимова, О.В. Как анализировать финансовое положение предприятия [Текст]: практическое пособие. / О.В. Ефимова. – М.: АО «Бизнес школа» «Интел-Синтез» 2014. - 118 с.

26. Казаков, В. А. Экономика [Текст] / В. А. Казаков, Н. В. Минаева. – М.: ЦИПКК АП, 2015. – 623 с.

27. Пашков, Р. Формирование политики управления капиталом банка [Электронный ресурс]/ Р. Пашков, Ю. Юденков // Бухгалтерия и банки.- 2016.- № 2.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

28. Бурсулая, Т. Резервный капитал: формируем и используем [Электронный ресурс]/ Бурсулая Т. // Налоговый учет для бухгалтера.- 2015.- № 4.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

29. Бурсулая, Т. Порядок формирования добавочного капитала [Электронный ресурс]/ Т. Бурсулая //Налоговый учет для бухгалтера.- 2015.- № 2.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

30. Бычков, А.И. О некоторых вопросах формирования и использования уставного капитала [Электронный ресурс]/ А.И. Бычков //Бухгалтерский

учет.- 2014.- № 11.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

31. Демина, И.Д. Формирование современной концепции бухгалтерского управленческого учета и отчетности организаций на основе экономической теории капитала К. Маркса [Электронный ресурс]/ И.Д. Демина// Международный бухгалтерский учет.- 2014.- № 26.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

32. Бычкова, С.М. Учетно-аналитические аспекты формирования и использования собственного капитала организации [Электронный ресурс]/ С.М. Бычкова, Д.Г. Бадмаева// Международный бухгалтерский учет.- 2014.- № 19.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

33. Сазонова, Н.Г. Как формировать и использовать резервный капитал [Электронный ресурс]/ Н.Г. Сазонова //Упрощенка.- 2014.- № 4.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

34. Орлова, О.Е. Первоначальное формирование уставного капитала [Электронный ресурс]/ О.Е. Орлова //Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения.- 2014.- № 1.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

35. Юденков, Ю.Н. Формирование процедур контроля обеспечения достаточности капитала [Электронный ресурс]/ Ю.Н. Юденков //Внутренний контроль в кредитной организации.- 2013.- № 3.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

36. Фомичева, Л.П. Формирование и использование добавочного капитала [Электронный ресурс]/ Л.П. Фомичева //Электронный журнал «Финансовые и бухгалтерские консультации».- 2013.- № 9.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».

37. Семенихин, В. Формирование уставного капитала [Электронный ресурс]/ В. Семенихин //Аудит и налогообложение.- 2015.- № 7.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».
38. Сапожникова, Н.Г. Формирование систематизированной информации о собственном капитале корпорации [Электронный ресурс]/ Н.Г. Сапожникова// Международный бухгалтерский учет.- 2015.- № 13.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».
39. Будина, О. Кредиты и формирование капитала [Электронный ресурс]/ О. Будина //Финансы: планирование, управление, контроль.- 2015.- № 2.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».
40. Легоева, Д.В. Модель формирования оптимальной финансовой структуры капитала компании [Электронный ресурс]/ Д.В. Легоева //Финансы: планирование, управление, контроль.- 2014.- № 1.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».
41. Колесников, С.И. О формировании и использовании целевого капитала [Электронный ресурс]/ С.И. Колесников, Е.Г. Загребина Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях.- 2014.- № 14.- Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Финансовые и кадровые консультации».
42. Литовченко, В.П. Финансовый анализ [Текст]: учебное пособие /В.П. Литовченко. - М.: Дашков и К, 2015. - 216 с.
43. Любушин, Н. П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие [Текст] / Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В. Г. Дьякова. / под ред. проф. Н.П. Любушина. – М. : ЮНИТИ – ДАНА, 2013. – 592 с.
44. Ромашова, И.Б. Финансовый менеджмент [Текст]: основные темы,

деловые игры: учебное пособие / И.Б. Ромашова; - М.: КноРус.- 2014. - 336 с.

45. Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник / А.Д. Шеремет. - М.: ИНФРА-М., 2013.- 468 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ