ДИПЛОМ

на тему: "Управление капиталом предприятия"

**Оглавление**

Введение

РАЗДЕЛ 1. Экономическая природа капитала

1.1. Понятие и классификация капитала предприятия

1.2. Особенности формирования капитала

1.3. Способы и источники привлечения капитала

1.4. Методологический подход к формированию капитала

РАЗДЕЛ 2. Управление капиталом ОАО «Концерна Росэнергоатом»

2.1. Экономическая характеристика ОАО «Концерна Росэнергоатом»

2.2. Структура капитала и принятие инвестиционных решений

2.3. Политика формирования капитала на ОАО «Концерн Росэнергоатом»

РАЗДЕЛ 3. Экономический анализ капитала ОАО «Концерн Росэнергоатом»

3.1. Анализ состава и структуры капитала предприятия

3.2. Построение имитационной модели для определения рациональной структуры капитала

3.3. Особенности эффективности функционирования предприятия с предложенной структурой капитала

РАЗДЕЛ 4. Охрана труда на ОАО «Концерне Росэнергоатом»

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

# Введение

Капитал — одно из ключевых понятий финансового менеджмента. С позиций финансового менеджмента капитал выражает общую величину средств в денежной, материальной и нематериальной формах, вложенных в активы (имущество) концерна. С позиций корпоративных финансов капитал отражает денежные (финансовые) отношения, возникающие между корпорацией и другими субъектами хозяйствования по поводу его формирования и использования. Такие денежные отношения возникают между корпорацией (акционерным обществом) как юридическим лицом и ее акционерами, кредиторами, поставщиками, покупателями продукции (услуг), институциональными участниками фондового рынка и государством (уплата налогов и сборов в бюджетную систему).

Проблемы формирования и использования капитала, включая и проблемы управления его стоимостью и структурой, исследовали ученые-экономисты: И.Л. Бланк, И.Т. Балабанов, В.В Ковалев, Е.С. Стоянова, Т.В. Теплого, МА. Федотова и др. Среди современных зарубежных исследователей необходимо отмстить работы Э. Боди, Ю. Бригхсма, Ван Хорна, Л. Гапспски, Р.К. Мертона, Г. Марков, С. Майсрса, С. Росса, Р. Н. Холта, У. Ф. Шарпа, Д. К. Шима и др.

В результате вложения капитала образуется основной и оборотный капитал. В процессе функционирования основной капитал принимает форму внеоборотных активов, а оборотный капитал - форму оборотных активов. Денежные ресурсы корпораций, авансированные в оборотные активы, представляют собой оборотные средства.

Капитал — это богатство, используемое для его собственного увеличения (самонарастания). Инвестирование капитала п производствен но-торговый процесс формирует прибыль предпринимателя.

Основными заданиями данной дипломной работы является:

1. изучение экономической природы капитала, его понятия и классификации, особенности формирования капитала, способы и источники привлечения капитала, методический подход к формированию капитала;
2. изучение управления капиталом на ОАО «Концерне Росэнергоатом», экономическая характеристика ОАО «Концерна Росэнергоатом», структура капитала и принятие инвестиционных решений, политика формирования капитала на ОАО «Концерн Росэнергоатом»;
3. экономический анализ капитала ОАО «Концерн Росэнергоатом», анализ состава и структуры капитала предприятия, построение имитационной модели для определения рациональной структуры капитала, особенности эффективности функционирования предприятия с предложенной структурой капитала;
4. провести анализ охраны труда на ОАО «Концерне Росэнергоатом»

Вышеприведенный список обнаруживает актуальность изучения управления капиталом предприятия, поскольку российские предприятия имеют достаточный потенциал для полноценного выхода на международный рынок.

Целью написания дипломной работы является рассмотрение методик управления капиталов, рассмотреть трудности и пути их решения.

Объектом исследования является предприятие ОАО «Концерна Росэнергоатом».

Предметом исследования дипломной работы является изучение капитала.

При выполнении дипломной работы были использованы методы наблюдения, структурно функциональный, сравнительный и метод построения факторной модели.

Элементы научной новизны содержит предложенный путь построения имитационной модели для определения рациональной структуры капитала, рассмотренный в п. 3.2 с помощью автоматизации процесса.

Данный путь относительно построения имитационной модели для определения рациональной структуры капитала может принять во внимание каждое промышленное предприятие.

# Раздел 1. Экономическая природа капитала

# 1.1. Понятие и классификация капитала предприятия

В экономической теории выделяют четыре фактора: капитал, землю, рабочую силу и менеджмент (управление производством). По форме вложения выделяют предпринимательский и ссудный капитал. Предпринимательский капитал авансируют в реальные (капитальные), нематериальные и финансовые активы концерна с целью извлечения прибили и получения прав управления ею. Ссудный капитал — это денежный капитал, предоставленный в кредит на условиях возвратности, платности, срочности и обеспеченности залогом. В отличие от предпринимательского ссудный капитал не вкладывается и предприятие, а передается заимодавцем (банком) заемщику во временное пользование с целью получения процента. Ссудный капитал выступает на кредитном рынке как товар, а его ценой является процент. Кредит, взятый под низкий процент, - «дешевые деньги»; кредит, взятый под высокий процент, — «дорогие деньга». Кредит, полученный на срок менее 15 дней, — это «короткие деньги».

Цена капитала означает, сколько следует заплатить (отдать) денежных средств за привлечение определенной суммы капитала.

Цена собственного капитала - это сумма дивидендов по акциям для акционерного капитала или сумма прибыли, выплаченная по паевым вкладам и связанным с ними расходам.

Цена заемного капитала - сумма процентов, уплаченных за кредит или облигационный заем, и связанных с ними затрат.

Цена привлеченного капитала — это стоимость кредиторской задолженности. Она представляет собой сумму штрафных санкций за кредиторскую задолженность, не погашенную в срок более трех месяцев после возникновения или в срок, определенный договором (контрактом).

Капитал — главный измеритель рыночной стоимости фирмы (концерна). Прежде всего, это относится к собственному капиталу, определяющему объем чистых активов. В то же время объем используемого собственного капитала характеризует параметры привлечения заемного капитала, способного приносить дополнительную прибыль.

Способность собственного капитала к самовозрастанию характеризует приемлемый уровень формирования чистой (нераспределенной) прибыли концерна, ее способность поддерживать финансовое равновесие за счет собственных источников. Снижение удельного веса собственного капитала в его общем объеме свидетельствует о потере финансовой независимости от внешних источников финансирования (заемных и привлеченных средств).

Капитал классифицируют по следующим признакам.

1. По принадлежности концерна выделяют собственный и заемный капитал. Собственный капитал принадлежит ей на праве собственности и используется для формирования значительной части активов. Заемный капитал отражает привлекаемые для финансирования концерна денежные средства на возвратной и платной основе. Все формы заемного капитала представляют собой обязательства концерна, подлежащие погашению в установленные сроки. Краткосрочный заемный капитал (включая кредиторскую задолженность) направляют для покрытия оборотных активов.

2. По целям использования выделяют производственный, ссудный и спекулятивный капитал. Спекулятивный капитал появляется на вторичном фондовом рынке вследствие существенного завышения стоимости обращающихся акций. Основная цель спекулятивных операций — извлечение максимального дохода (прибыли).

3. По форме инвестирования бывает денежный, материальный и нематериальный капитал, используемый для формирования уставного (складочного) капитала хозяйственных товариществ и обществ. Однако для целей бухгалтерского учета он получает конкретную стоимостную оценку.

4. По объектам инвестирования различают основной и оборотный капитал. Основной капитал вложен но все виды внеоборотных активов (материальных и нематериальных), а оборотный капитал инвестирован в оборотные активы с различной степенью ликвидности (запасы, дебиторскую задолженность, финансовые вложения и денежные средства).

5. По формам собственности выделяют государственный, частный и смешанный капитал. По состоянию на 01.01.00 доля предприятий с государственным капиталом составляла 11,2% с частным капиталом — 74,4%, со смешанным капиталом — 14,4%.

6. По организационно-правовым формам деятельности различают акционерный, паевой (складочный) и индивидуальный капитал, принадлежащий семейным хозяйствам.

7. По характеру участия в производственном процессе капитал подразделяют на функционирующий и бездействующий (основные средства, находящиеся в ремонте, резерве, на консервации, в незавершенном строительстве).

8. По характеру использовании собственниками (владельцами) выделяют потребляемый и накашиваемый (реинвестируемый) капитал. К потребляемому капиталу относят суммы, направляемые на выплату дивидендов и другие выплаты социального характера. К реинвестируемому капиталу относят нераспределенную прибыль отчетного года и прошлых лет.

9. По источникам привлечения в экономику страны — отечественный и иностранный капитал.

Характеризуя возможность увеличения накоплений за счет притока иностранных инвестиций, следует отметить, что этот путь для России в условиях нестабильной экономики крайне затруднен. Причиной тому — высокая инфляция издержек, продолжающийся платежный кризис, отсутствие долгосрочных перспектив развития экономики (четкой промышленной и инвестиционной политики) и др.

Кроме того, ориентация на значительный приток иностранных инвестиций порождает следующие проблемы:

♦ иностранный капитал не стремится в реальный сектор экономики и вложения имеют, как правило, краткосрочный характер;

♦ возрастающая зависимость от иностранного капитала предполагает постоянный и значительный отток валютных средств (в форме вывозимой прибыли);

♦ иностранные инвесторы определяют направления вложения капитала, руководствуясь собственными интересами и выгодой, — во многих случаях это неэквивалентный вывоз из России невозобновляемых природных ресурсов.

Не случайно доля иностранных инвестиций в 90-е гг. XX столетия не превышала 3% от их общего объема. На практике существуют и другие классификации капитала (например, легальный и «теневой» и т. д.).

Функционирование капитала в процессе его производительного использования характеризуется процессом индивидуального кругооборота средств (в рамках отдельной концерна), который совершается по формуле 1:

Д – Т - Д' (1)

где Д — денежные средства, авансированные инвестором;

Т—товар (приобретенные инвестором орудия и предметы труда);

Д' - денежные сродства, полученные инвестором от продажи готового продукта, включая фонды возмещения, оплаты труда и прибыль;

Д' – Д — чистая прибыль инвестора;

Д' - Т — выручка от продажи товара;

Д - Т— издержки инвестора на приобретение (изготовление) товара.

Среднюю продолжительность оборота капитала выражают коэффициенты оборачиваемости и длительность одного оборота в днях или месяцах за расчетный период, представленные в формуле 2

;  (2)

где КО — коэффициент оборачиваемости капитала, число оборотов;

ВР — выручка от реализации товаров (нетто);

К — средняя стоимость капитала за расчетный период;

ПО — продолжительность одного оборота, дни;

365 дней - количество дней в году (90 дней — за квартал; 180 дней — за полугодие).

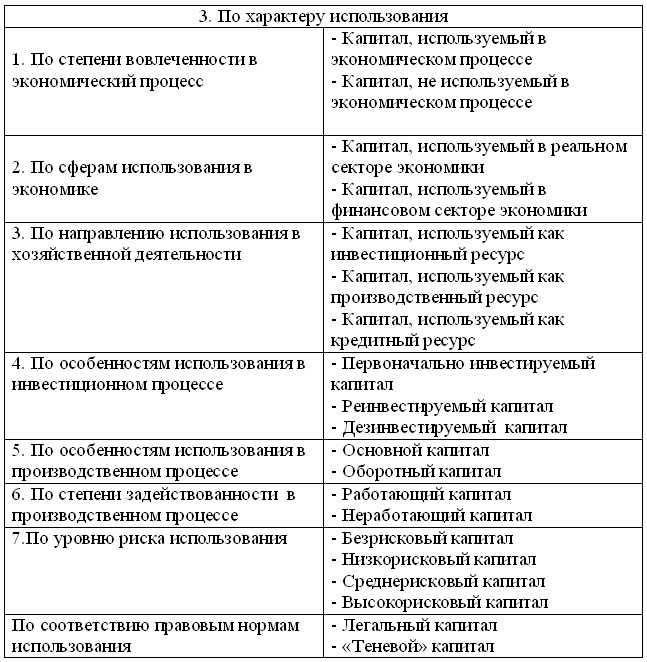
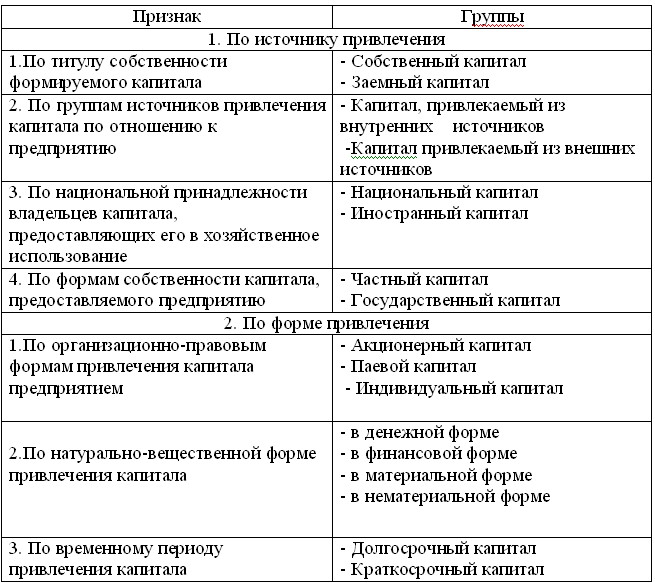
# 1.2. Особенности формирования капитала

Капитал представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности.

Капитал предприятия классифицируется по следующим основным признакам (табл. 1):

Основной целью формирования капитала создаваемого предприятия является привлечение достаточного его объема для финансирования приобретения необходимых активов, а также оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий последующего эффективного использования [4, стр. 402].

Таблица 1. Классификация капитала предприятия



Процесс формирования капитала создаваемого предприятия имеет ряд особенностей, основными из которых являются следующие:

1. К формированию капитала создаваемого предприятия не могут быть привлечены внутренние источники финансовых средств, которые на этой стадии его жизненного цикла отсутствуют. Потребность в собственном капитале создаваемого предприятия не может быть удовлетворена за счет его прибыли, а потребность в заемном капитале – за счет текущих обязательств по расчетам (счетов начислений), которые до начала функционирования предприятия еще не сформировались.

2. Основу формирования стартового капитала создаваемого предприятия составляет собственный капитал его учредителей. Без внесения определенной части собственного капитала в создание нового предприятия привлечь заемный капитал довольно сложно (формирование стартового капитала создаваемого предприятия исключительно за счет заемного капитала может рассматриваться лишь как теоретическая возможность и в практике встречается очень редко).

3. Стартовый капитал, формируемый в процессе создания нового предприятия, может быть привлечен его учредителями в любой форме. Такими его формами могут выступать денежные средства; различные виды основных средств (здания, помещения, машины, оборудования и т.п.); различные виды материальных оборотных активов (запасы сырья, материалов, товаров, полуфабрикатов и т.п.); разнообразные нематериальные активы (патентные права на использование изобретений, права на промышленные образцы и модели, права использования торговой марки или товарного знака и т.п.); отдельные виды финансовых активов (различные виды ценных бумаг, обращающихся на фондовом рынке)

4. Собственный капитал учредителей создаваемого предприятия вкладывается в него в форме уставного капитала. Его первоначальный размер декларируется уставом создаваемого предприятия.

5. Особенности формирования уставного капитала нового предприятия определяются организационно-правовыми формами его создания. Это формирование осуществляется под регулирующим воздействием со стороны государства. Государственные нормативно-правовые акты регламентируют минимальный размер уставного фонда капитала предприятий, создаваемых в форме открытого акционерного общества и общества с ограниченной ответственностью. По корпоративным предприятиям, создаваемым в форме открытого акционерного общества, регламентируется также порядок поведения эмиссии акций, объем приобретения пакета акций его учредителями, минимальный объем приобретения акций всеми акционерами в период предусмотренного срока открытой подписки и некоторые другие аспекты первоначального формирования их капитала.

6. Возможности и круг источников привлечения заемного капитала на стадии создания предприятия крайне неограничены. Финансирование нового бизнеса кредиторами является довольно сложной, а иногда и трудноразрешимой задачей. При этом на первоначальной стадии формирования капитала предприятия к его созданию не могут быть привлечены такие заемные источники, как эмиссия облигаций, налоговый кредит и т.п.

7. Формирование капитала создаваемого предприятия за счет заемных и привлеченных источников требует, как правило, подготовки специального документа – бизнес- плана. Бизнес – план является основным документом, определяющим необходимость создания нового предприятия, в котором описываются его основные характеристики и прогнозируемые финансовые показатели. В бизнес-плане создания нового предприятия отражаются, как правило, следующие основные показатели: общая потребность в стартовом капитале, необходимом для начала функционирования предприятия; схема фиксирования ново бизнеса, предлагаемая его учредителями; ожидаемые сроки возврата вложенного капитала инвесторам (кредиторам) и некоторые другие.

8. Для подготовки бизнес-плана учредители создаваемого предприятия должны осуществить определенные предстартовые расходы капитала. Эти расходы связаны с оплатой труда разработчиков бизнес-плана и финансированием связанных с этим исследований. Предстартовые расходы капитала в сумму уставного капитала создаваемого предприятия, как правило, не включаются [4, стр. 409].

9. Риски, связанные с формированием (и последующим использованием) капитала создаваемого предприятия характеризуются довольно высоким уровнем. Это предопределяет соответственно высокий уровень стоимости отдельных элементов заемного капитала, привлекаемого на стадии создания предприятия.

Состав источников формирования собственных финансовых ресурсов предприятия представлен на рисунке 1.

Источники формирования собственных финансовых ресурсов предприятия

Внутренние источники

Внешние источники

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия

Амортизационные отчисления от используемых собственных основных средств и нематериальных активов

Собственные внутренние источники формирования собственных финансовых ресурсов

Привлечение дополнитель-

ного паевого или акционер-

ного капитала

Получение предприятием безвозмездной финансовой помощи

Прочие внешние источники формирования собственных финансовых ресурсов

Рис. 1. Состав источников формирования собственных финансовых ресурсов

Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). Эти финансовые обязательства в современной хозяйственной практике дифференцируются следующим образом (рис. 2)

Заемный капитал предприятия

Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные финансовые обязательства)

Краткосрочный заемный капитал (текущие финансовые обязательства)

Долгосрочные кредиты банков

Долгосрочные кредиты и займы небанковских учреждений

Прочие долгосрочные обязательства

Краткосрочные кредиты банков

Краткосрочные кредиты и займы небанковских учреждений

Кредиторская задолженность за товары, работы и услуги

Текущие обязательства по расчетам

Прочие краткосрочные обязательства

Рис. 2. Основные формы финансовых обязательств предприятия

В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заемных средств. Источники и формы привлечения заемных средств предприятием весьма многообразны. Классификация привлекаемых предприятием заемных средств по основным признакам приведена на рис. 3.

Классификация привлекаемых заемных средств

По целям привлечения

- Заемные средства, привлекаемые для обеспечения воспроизводства внеоборотных активов

Заемные средства, привлекаемые для пополнения оборотных активов

Заемные средства, привлекаемые для удовлетворения иных хозяйственных или социальных потребностей

По источникам привлечения

Заемные средства, привлекаемые из внешних источников

Заемные средства, привлекаемые из внутренних источников (текущие обязательства по расчетам)

По периоду привлечения

Заемные средства, привлекаемые на краткосрочный период (< 1 года)

Заемные средства, привлекаемые на долгосрочный период (> 1 года)

По форме привлечения

Заемные средства, привлекаемые в денежной форме (финансовый кредит)

Заемные средства, привлекаемые в форме оборудования (финансовый лизинг)

Заемные средства, привлекаемые в товарной форме (коммерческий кредит)

Заемные средства, привлекаемые в иных материальных и нематериальных формах

По форме обеспечения

Необеспеченные заемные средства

Заемные средства, обеспеченные поручительством или гарантией

Заемные средства, обеспеченные залогом или закладом

# 1.3. Способы и источники привлечения капитала

Важную роль в реализации финансовой политики ОАО «Концерна Росэнергоатом» и управлении его денежным оборотом играет внутрифирменное финансовое планирование. Финансовый план (бюджет) на современном этапе развития экономики России продолжает оставаться важным инструментом регулирования производственной и коммерческой деятельности. Прежде чем приступить к разработке финансовых планов (бюджетов), необходимо определить способы и источники привлечения капитала для финансирования текущей (операционной) и инвестиционной деятельности.

Первый вопрос, который возникает перед руководством предприятия; какие средства необходимы для реализации предполагаемого проекта (программы)?

Второй вопрос: из каких источников будут получены деньги и в каком виде? Третий вопрос: когда будет возврат вложенных средств и получения инвестором дохода?

На первый вопрос отвечают исходя из финансового плана (бюджета) предприятия, где отражаются доходы и расходы. Базой лая определения прогнозных статей бюджета служат намечаемые с фактические цели развития предприятия н способы их достижения

Чтобы ответить на второй вопрос, необходимо решить, будет ли развитие концерна финансироваться за счет собственных источников, за счет привлеченных источников или же их комбинации.

Выбирая источники финансирования концерна, необходимо:

♦ определять потребность в краткосрочном и долгосрочном капитале;

♦ анализировать возможность изменений в составе активов и капитала с целью определения их оптимальной структуры по объему и видам;

♦ обеспечить постоянство платежеспособности, финансовой устойчивости;

♦ использовать максимальную прибыльность собственных и заемных средств;

♦ снизить расходы по финансированию хозяйственной деятельности.

В России источники финансирования предприятий (корпораций) подраздел яс-ют на внутренние (собственный капитал) и внешние (заемный и привлеченный капитал с финансового рынка) (рис. 4).

Внутреннее финансирование — это использование собственных средств, прежде всего чистой прибыли и амортизационных отчислений. При активном самофинансировании прибыли предприятия должно быть достаточно для уплаты налогов в бюджетную систему, дивидендов по акциям ОАО «Концерна Росэнергоатом», расширении основных фондов и нематериальных активов, пополнения оборотных средств, выполнения социальных программ.

При неактивном (скрытом) финансировании возникают дополнительные источники вследствие заниженной оценки имущества (например, нематериальных активов), пониженных отчислений в резервные фонды, что не отражается в балансе предприятия.



Рис. 4. Источники финансирования предприятий (корпораций)

Источники скрытого финансирования следующие:

♦ чистый оборотный капитал (разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами);

♦ оценочные резервы;

♦ задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов;

♦ доходы будущих периодов;

♦ резервы предстоящих расходов;

♦ просроченная задолженность поставщикам и др. Самофинансирование имеет ряд преимуществ

Внешние финансирование — это использование средств государства, финансово-кредитных организаций, нефинансовых компаний и средств граждан.

Внешнее финансирование за счет собственных средств предполагает использование денежных ресурсов учредителей (участников) предприятия. Финансовое обеспечение предпринимательской деятельности данного вида часто бывает наиболее предпочтительным, так как обеспечивает финансовую независимость предприятия н облегчает условия получения банковских кредитов (в случае дефицита ликвидных средств).

Финансирование за счет заемного капитала — это предоставление денежных средств кредиторами па условии возвратности и платности Такое финансирование означает обычные кредитные отношения между заемщиком и заимодавцем, а не увеличение капитала предприятия путем вклада денежных средств.

# 1.4. Методологический подход к формированию капитала

Целенаправленное формирование и использование капитала ОАО «Концерна Росэнергоатом» определяет эффективность ее финансово-хозяйственной деятельности. Главной целью формирования капитала является удовлетворение потребностей фирмы в источниках финансирования активов.

Процесс формирования капитала основан на следующих принципах.

Первый принцип — это учет перспектив развития концерна. Данная стратегия формирования капитала подразумевает включение в ТЭО и бизнес-план проекта по созданию нового предприятия специальных расчетов, касающихся, прежде всего, заемных и привлеченных источников. Модель стратегического планирования капитала по реализации инвестиционного проекта представлена на рис. 5.



Рис. 5. Модель инвестиционного процесса

В пассиве баланса в аналитических целях капитал группируют по времени погашения обязательств:

♦ краткосрочные пассивы;

♦ долгосрочные пассивы;

♦ собственный капитал.

Краткосрочные пассивы — это обязательства, которые покрываются оборотными активами или погашаются в результате образования новых краткосрочных обязательств. Их обычно погашают в течение непродолжительного периода (в срок не более одного года). Выделение краткосрочных обязательств в отдельную группу важно для мониторинга ликвидности баланса.

Долгосрочные пассивы — это обязательства, которые погашаются в течение срока, превышающего один год. Основными видами этих обязательств являются долгосрочные кредиты и займы.

Со6стввенный капитал охватывает источники собственных средств концерна, к которым относят: уставный, добавочный, резервный капиталы, нераспределенную прибыль прошлых лет и отчетного года. Данные статьи в сумме представляют чистые активы акционерного общества.

Положительные характеристики собственного капитала:

♦ простота при влечения, так как решения по его увеличению (особенно за счет внутренних источников) принимают собственники и менеджеры без участия других хозяйствующих субъектов (например, банков);

♦ сравнительно более стабильное обеспечение прибыли ото всех видов деятельности концерна, так как при использовании собственного капитала нет необходимости в уплате ссудного процента и процента по облигационным займам. В бухгалтерском учете эти выплаты относят! а уменьшение финансового результата (на счет 99 «Прибыли и убытки»);

♦ обеспечение устойчивости финансов в развитии концерна и ее платежеспособность в долгосрочном периоде. Это достигается прежде всего за счет нераспределенной прибыли, которая служит источником пополнения оборотного капитала и финансирования капиталовложений. Недостатки использования только собственного капитала;

♦ ограниченность привлекаемых средств при необходимости расширения масштабов предпринимательской деятельности;

♦ более высокая стоимость собственного капитала в сравнении с альтернативными заемными источниками (дивиденд по акциям, как правило, выше процента по корпоративным облигациям, так как риск последних ниже);

♦ дополнительная эмиссия акций, как правило, сопровождается пересмотром размера уставного капитала;

♦ невозможность реализации прироста рентабельности собственного капитала с помощью финансового рычага (левериджа) за счет привлечения заемных средств.

Таким образом, корпорация, имеет максимальную финансовую устойчивость (коэффициент ее финансовой независимости близок к единице). Однако она ограничивает темпы своего будущего развития, так как, отказавшись от привлечения заемного капитала в период благоприятной рыночной конъюнктуры, лишается дополнительного источника финансирования активов (имущества). Особенно это относится к крупномасштабным инвестиционным проектам, которые часто невозможно реализовать только с помощью собственных средств.

Положительные характеристики заемного капитала:

♦ широкие возможности привлечения (наличия ликвидного залога или гарантии платежеспособного поручителя);

♦ способность обеспечения роста финансового потенциала концерна в целях увеличения активов при расширении объема производства и продаж;

♦ возможность генерировать прирост рентабельности собственного капитала эа счет эффекта финансового рычага при условии, что доходность активов превышает среднюю процентную ставку за кредит;

♦ более низкая стоимость кредитов по сравнению с эмиссией акции за счет эффекта «налогового щита», поскольку проценты за краткосрочный банковский кредит относят к операционным расходам. В результате сумма этих продетой понижает величину прибыли для целей налогообложения, т е. объем бухгалтерской прибыли (в отчете по форме № 2)

Недостатки использования заемного капитала.

♦ привлечение заемных средств в больших объемах (о форме кредитов и займов) порождает наиболее опасные для концерна финансовые риски кредитный, процентный, риск потери ликвидности и др.

♦ активы, образованные за счет заемного напитала, обусловливают (при прочих равных условиях) норму прибыли на капитал, так как возникают дополнительные расходы по обслуживанию долга перед кредиторами,

♦ высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний на кредитном рынке (особенно при долгосрочном заимствовании средств).

♦ сложность процедуры привлечения заемных средств (особенно в крупных размерах и на срок более одною года), так как предоставление кредитных ресурсов зависит от возможностей банков, требующих залога имущества, или солидарных гарантий других хозяйствующих субъектов

Следует отмстить, что выдачу коммерческими байками кредиток заемщикам ограничивают экономические нормативы, устанавливаемые для них Центральным банком России. Эти нормативы признаны обеспечить банкам необходимую финансовую устойчивость и ликвидность для выполнения обязательств перед кредиторами и вкладчикам» Финансовая устойчивость балка характеризуется достаточностью и качеством капитала, качеством активов, платежеспособностью и ликвидностью. Каждый банк самостоятельно поддерживает свою финансовую устойчивость и ликвидность путем прогнозирования кредитной полицией. Центральный банк РФ осуществляет надзор за состоянием ликвидности банков, их финансовым положением и соблюдением ими утвержденных экономических нормативов

В состав обязательных экономических нормативов включают

♦ норматив достаточности капитала;

♦ нормативы ликвидности (мгновенной, текущей, долгосрочной и общей) Их определяют как соотношение между активами и пассивами с учетом сроков, объемов и видов активов и пассивов,

♦ максимальный размер риска на одною заемщика или группу связанных заемщиков,

♦ максимальный размер крупных кредитных рисков;

♦ максимальный размер на одного кредитора (вкладчика);

♦ максимальный размер кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных банком своим акционерам (участникам) и инсайдерам;

♦ максимальный размер привлеченных денежных вкладов (депозитов) населения;

♦ максимальный размер вексельных обязательств банка;

♦ нормативы использования собственных средств для приобретения долей (акций) других юридических лиц и др.

Порядок разработки этих нормативов устанавливает Центральный банк России[[1]](#footnote-1).

Таким образом, корпорация, привлекающая заемные средства в форме банковского кредита или облигационного займа, имеет более высокий финансовый потенциал для своего экономического роста и возможности увеличения доходности собственного капитала. Однако такая корпоративная группа в большой мере подвержена финансовым рискам и угрозе банкротства, если доля заемных средств в пассиве баланса превышает 50%.

Второй принцип формирования капитала - минимизация затрат на её формирование из различных источников (собственных, заемных и привлеченных), что достигается в процессе управления его стоимостью и структурой

Третий принцип — обеспечение рационального использования капитала в процессе хозяйственной деятельности. Данный принцип реализуется путем максимизации доходности собственного каптала при минимизации финансовых рисков. Важное значение имеет также ускорение оборачиваемости собственного капитала, что способствует росту его доходности.

Среди методов управления формированием капитала наиболее сложными являются проблемы минимизации стоимости (иены) капиталам оптимизации его структуры, которые требуют более детального изучения.

# РАЗДЕЛ 2. Управление капиталом ОАО «Концерна Росэнергоатом»

# 2.1. Экономическая характеристика ОАО «Концерна Росэнергоатом»

Федеральное государственное унитарное предприятие «Российский государственный концерн по производству электрической и тепловой энергии на атомных станциях» (концерн «Росэнергоатом») было образовано в 1992 году и до 1 апреля 2002 года осуществляло централизованное государственное управление девятью из десяти атомных станций (АЭС) России.

В соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 08.09.2001 № 1207-р с 1 апреля 2002 года концерн «Росэнергоатом» был преобразован в генерирующую компанию путем присоединения к нему действующих и строящихся атомных станций, а также предприятий, обеспечивающих их эксплуатацию и научно-техническую поддержку. Сегодня в состав единой генерирующей компании — концерн «Росэнергоатом» — входят все 10 российских АЭС общей установленной мощностью 23242 МВт (эл.), включая Ленинградскую АЭС, для которой эксплуатирующей организацией ранее являлся Минатом России. Атомные станции наделены статусом филиалов, а обеспечивающие предприятия — статусом дочерних предприятий генерирующей компании.

В настоящее время на 10 атомных станциях России эксплуатируется 31 энергоблок установленной мощностью 23242 МВт, из них 15 реакторов с водой под давлением — 9 ВВЭР-1000, 6 — ВВЭР-440, 15 канальных кипящих реакторов — 11 РБМК-1000 и 4 ЭГП-6, 1 реактор на быстрых нейтронах.

Таким образом, на концерн «Росэнергоатом» возложена не только вся полнота ответственности за обеспечение ядерной и радиационной безопасности на всех этапах эксплуатации АЭС, но и функции генерирующей компании по производству электрической и тепловой энергии и ее реализации.

Основные направления деятельности концерна:

1. эксплуатация АЭС;
2. экономическое, финансовое и коммерческое обеспечение выполнения функций эксплуатирующей организации;
3. централизованный сбыт производимой электроэнергии по единому тарифу;
4. инвестиционная деятельность;
5. международное сотрудничество в области повышения безопасности АЭС;
6. подготовка персонала.

Обеспечение безопасности АЭС на всех этапах жизненного цикла — приоритетная задача концерна.

Именно на решение этой задачи, а также в целях последовательного и целенаправленного выполнения обязательств, вытекающих из Конвенции о ядерной безопасности, рекомендаций Сводов положений и руководств по безопасности АЭС Международного агентства по атомной энергии (МАГАТЭ), положений и принципов документов Международной консультативной группы по ядерной безопасности (INSAG), изложенных в документах «Основные принципы безопасности АС» и «Культура безопасности», направлены основные усилия работников концерна «Росэнергоатом» и необходимые средства.

Несомненно, главным достижением концерна является отсутствие сколько-нибудь существенных инцидентов в работе атомных энергоблоков за всю историю его существования.

Высочайший профессионализм работников, постоянное совершенствование техники, повышение ее безотказности и надежности поставили надежный заслон неконтролируемым ситуациям в отрасли.

Централизованное управление АЭС строится исходя из следующих основополагающих принципов:

1. осуществление научно-технической и экономической политики с соблюдением приоритета обеспечения безопасности;
2. обеспечение должной квалификации, организованности и четкости работников концерна;
3. воспитание приверженности персонала и организаций, причастных к жизненному циклу АЭС, принципам культуры безопасности;
4. признание того, что ответственность концерна «Росэнергоатом» как эксплуатирующей организации никоим образом не уменьшается в связи с самостоятельной деятельностью проектировщиков, изготовителей и поставщиков оборудования, строителей, других предприятий и организаций, органов государственного управления использованием атомной энергии и органов государственного регулирования безопасности.

Возложенная на концерн «Росэнергоатом» ответственность в части осуществления централизованного управления АЭС и функций эксплуатирующей организации предполагает конструктивный диалог и взаимодействие с органами государственного регулирования безопасности на основании норм и правил в области использования атомной энергии.

Создание атмосферы открытости, доверия и поддержания духа сотрудничества также способствует обеспечению безопасного, экологически приемлемого и экономически эффективного производства электрической энергии АЭС России.

Концерн «Росэнергоатом» является учредителем ЗАО «Пресс-центр атомной энергетики», обеспечивающего взаимодействие предприятий атомной энергетики со средствами массовой информации, включая электронные.

Годовая бухгалтерская отчетность ОАО «Концерна Росэнергоатом» не представляется. Квартальная бухгалтерская отчетность ОАО «Концерна Росэнергоатом» за 2 квартал 2007г. Состав квартальной бухгалтерской отчетности ОАО «Концерна Росэнергоатом»: Бухгалтерский баланс на 1.07.2007 г., форма № 1 (приложение 1), Отчет о прибылях и убытках за 6 месяцев 2007 г., форма № 2 (приложение 2). Сводная бухгалтерская отчетность ОАО «Концерна Росэнергоатом» за три последних завершенных финансовых года не ведется. Сведения об учетной политике ОАО «Концерна Росэнергоатом». Изменения в учетную политику не вносились. Сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж. Сумма экспорта за отчетный период - тыс. руб., что составляет % от общего объема продаж.

ОАО «Концерн Росэнергоатом» действует на основании Устава (Приложение 3). Размер уставного капитала – 100 037 800-00 руб.

Общее количество акций – 44860, из них:

обыкновенных – 34664 акции, номинальной стоимостью 2230-00 руб., доля в уставном капитале 77,27%

привилегированных – 10196 акций, номинальной стоимостью 2230-00 руб., доля в уставном капитале 22,73%

Последняя переоценка проводилась в 1997 году, поэтому приводятся только данные о первоначальной и остаточной стоимости основных средств (Таблица 2).

Таблица 2. Сведения об изменении размера уставного капитала ОАО «Концерна Росэнергоатом»

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Период | Размер уставного капитала, руб. | Орган управления ОАО «Концерна Росэнергоатом», принявший решение об изменении размера уставного капитала |
| 2006 г. | 22 430 000, 00 | Общее собрание |
| 2007 г. | 70 026 460, 00 | Общее собрание |
| 2008 г. | 100 037 800, 00 | Общее собрание |

Таблица 3. Стоимость основных средств

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование группы основных средств | 01.июля 07 | | |
| Полная стоимость | Величина начисленной амортизации | Остаточная стоимость |
| 1 | Здания | 59 517 | 19 927 | 39 590 |
| 2 | Земельные участки | 6 930 | 0 | 6 930 |
| 3 | Машины и оборудование | 226 295 | 121 410 | 104 885 |
| 4 | Производственный и хозяйственный инвентарь | 3 692 | 1 291 | 2 401 |
| 5 | Сооружения и передаточные устройства | 19 358 | 9 130 | 10 228 |
| 6 | Транспортные средства | 23 039 | 14 359 | 8 680 |
| 7 | Другие виды основных средств | 12 879 | 9 424 | 3 455 |
|  | ИТОГО | 351 710 | 175 541 | 176 169 |

Показана динамика показателей, характеризующих прибыльность и убыточность ОАО «Концерна Росэнергоатом», за пять полных лет и последний завершенный квартал. Указанная информация приводится в виде таблицы 4.

Таблица 4. Показатели прибыльности и убыточности ОАО «Концерна Росэнергоатом»

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование показателя | полугодие 2007 г. |
| Выручка, тыс. руб. | 534 497 |
| Валовая прибыль, тыс.руб. | 96 544 |
| Чистая прибыль (убыток), тыс.руб. | 37 002 |
| Рентабельность собственного капитала, % | 20,2 |
| Рентабельность активов, % | 7,7 |
| Коэффициент чистой прибыльности, % | 6,9 |
| Рентабельность продукции (продаж), % | 16,8 |
| Оборачиваемость капитала | 2,8 |
| Сумма непокрытого убытка на отчетную дату, тыс. руб. | 0 |
| Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и валюты баланса | 0 |

За последний квартал эмитент показал значительный рост выручки и прибыли.

Факторы, оказавшие влияние на изменение размера выручки от продажи эмитентом товаров, продукции, работ, услуг и прибыли (убытков) ОАО «Концерна Росэнергоатом» от основной деятельности

В связи с тем, что детальный анализ факторов, оказавших влияние на размер выручки и прибыли за последние 5 финансовых лет не производился, укрупнено факторный анализ выглядит следующим образом (степень влияния отдельных факторов) представлена в таблице 5:

Таблица 5. Факторный анализ

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование фактора | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
| расширение географических рынков сбыта | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| освоение выпуска новых видов продукции, диверсификация рынка сбыта | 25 | 20 | 20 | 40 | 50 |
| рост конкуренции, в т.ч. со стороны западных компаний | 35 | 40 | 45 | 25 | 20 |
| изменение курсов иностранных валют | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| решения государственных органов | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| изменения в налоговом законодательстве | 25 | 10 | 15 | 15 | 10 |
| Прочие | 15 | 30 | 20 | 20 | 20 |

Текущий коэффициент ликвидности остается на уровне большем единицы, а значит, предприятие развивается пропорционально и имеет возможность покрыть свои краткосрочные обязательства за счет текущих активов.

В первом полугодии 2007 года не было изменений в уставном капитале ОАО «Концерна Росэнергоатом». Собственный капитал за счет полученной прибыли увеличился до 366 590 тыс.руб.

Таблица 6. Динамика показателей, характеризующих ликвидность ОАО «Концерна Росэнергоатом» за последний квартал 2007 года

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование показателя | 1 июл 07 |
| Собственные оборотные средства, тыс. руб. | 101 965 |
| Коэффициент автономии собственных средств | 0,38 |
| Индекс постоянного актива | 0,72 |
| Текущий коэффициент ликвидности | 1,20 |
| Быстрый коэффициент ликвидности | 0,41 |

Таблица 7. Структура капитала ОАО «Концерна Росэнергоатом»

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование показателя | 01.июл.07 |
| Уставный капитал | 100 038 |
| Добавочный капитал | 59 013 |
| Резервный капитал | 25 009 |
| Фонды социальной сферы |  |
| Целевые финансирования и поступления |  |
| Нераспределенная прибыль | 182 530 |
| ИТОГО капитала: | 366 590 |

Показатели размера и структуры оборотных средств за отчетный период претерпели незначительные изменения и представлены в таблице 8.

Таблица 8. Показатели размера и структуры оборотных средств ОАО «Концерна Росэнергоатом»

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование показателя | 01.июл.07 |
| Запасы | 440 999 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 19 543 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 0 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 210 364 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 13 147 |
| Денежные средства | 11 182 |
| Прочие оборотные активы |  |
| ИТОГО оборотных средств: | 695 235 |

# 

# 2.2. Структура капитала и принятие инвестиционных решений

Структура капитала оказывает непосредственное влияние на принятие инвестиционных решений собственниками и менеджерами концерна.

Если необходимо увеличить уставный капитал, принимают решение о дополнительной эмиссии акций.

Наличие нераспределенной прибыли определяет принятие решений по выплате дивидендов акционерам и по инвестированию в основной капитал с целью его расширения.

Долгосрочные обязательства обусловливают решения по финансированию внеоборотных активов, а краткосрочные обязательства — по формированию оборотных активов.

Различают финансовые и инвестиционные решения.

Финансовые решения — это решения по объему и структуре используемых денежных средств (собственных и заемных); по обеспечению текущего финансирования оборотных и внеоборотных активов (структура собственных и заемных средств, сочетание краткосрочных и долгосрочных источников и др.). К чисто финансовым решениям относятся также оперативное управление денежными потоками, налоговое планирование, бюджетирование доходов и расходов

Инвестиционные решения — это решения по вложению денежных средств в соответствующие активы (капитальные, нематериальные и финансовые) с целью получения дохода от них в будущем. Подобные решения требуют оценки активов, изучения ожидаемой и требуемой доходности, диверсификации активов в инвестиционном портфеле с целью максимизации дохода от них и минимизации рисков.

Классификация управленческих решений (финансовых и инвестиционных) представлена на рис 6 и рис. 7.



Рис. 6. Классификация финансовых решений



Рис. 7. Классификация инвестиционных решений

При управлении корпоративными финансами необходимо учитывать следующее

1. Инвестиционные решения и решения по краткосрочному финансированию концерна взаимосвязаны и не могут приниматься раздельно. Внутренними источниками финансирования инвестиций являются нераспределенная прибыль и амортизационные отчисления. Внешними источниками являются краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы, а также эмиссия акций Выбор источников финансирования влияет на структуру капитала и коэффициент выплаты дивидендов.

Инвестиционные возможности концерна характеризуют следующим уравнением: инвестиции = ( ЧП + АО) + внешнее финансирование, где ЧП — чистая (нераспределенная) прибыль, направляемая на финансирование капиталовложений, АО — амортизационные отчисления.

Решения о привлечении внешних источников финансирования в значительной мере зависят от уровня дивидендных выплат. С увеличением коэффициента выплаты дивидендов концерна необходимо эмитировать новые акции, чтобы покрыть наличные инвестиционные потребности. Это, в свою очередь, влияет на принятие инвестиционных решений. Очевидно, что привлечение внешних источников изменяет предел ьиую стоимость капитала, что приводит к изменению критериев приемлемости реальных проектов или ставки дисконтирования, используемой в процессе их анализа.

Если менеджеры располагают информацией, недоступной для акционеров, например данными о доходности рассматриваемых проектов, то корпорация обязана снизить дивидендные платежи, чтобы мобилизовать средства для финансирования капиталовложений. Это обеспечивает руководству концерна большую гибкость в выборе прибыльных проектов из собственных средств.

Процедура принятия решений по управлению финансами концерна представлена на рис. 8.

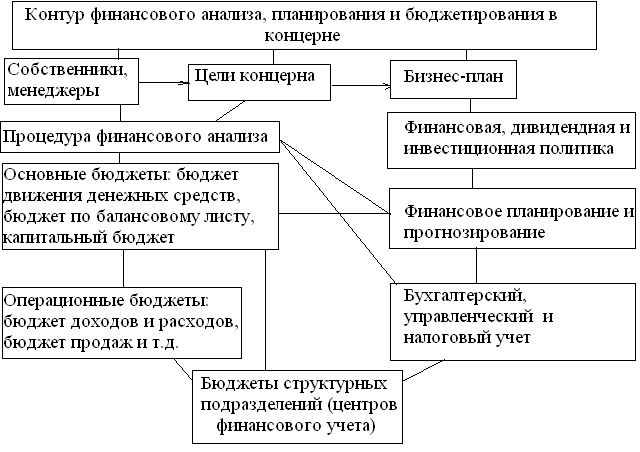


Рис. 8. Процедура принятия решений, по управлению финансами и инвестициями концерна

Данная процедура имеет рекомендательный характер и представляет практический интерес для российских корпоративных групп.

Выбор способа инвестирования начинают с четкого определения возможных вариантов. Альтернативные проекты поочередно сравниваются, затем из них выбирают наиболее приемлемый сточки зрения доходности, ликвидности и безопасности.

Существуют четыре типа ситуаций, в которых осуществляют инвестиционный анализ и принимают управленческие решения, — это ситуации определенности, риска, неопределенности и конфликта.

Концерн располагает собственным капиталом в 100 млн руб. и предполагает увеличить объем продаж за счет при влечения заемных средств. Рентабельность активов равна 30%. Минимальная процентная ставка за кредит — 15%.

Соответственно, установим, при какой структуре капитала достигается наибольший прирост рентабельности собственного капитала. Варианты расчета данного показателя приведены в табл. 9.

Таблица 9. Варианты расчета чистой рентабельности собственного капитала при различных значениях нормы доходности по ОАО «Концерну Росэнергоатом»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Варианты расчета | | | | | | |
| I | II | III | IV | V | VI | VII |
| 1. Собственный капитал (раздел баланса «Капитал и резервы»), тыс. руб. | 100 038 | 100 038 | 100 038 | 100 038 | 100 038 | 100 038 | 100 038 |
| 2. Объем заемного капитала, млн. руб. | 0,00 | 2757,00 | 5485,00 | 11000,00 | 16515,00 | 22027,00 | 27570,00 |
| 3. Общий обьем капитала (стр. 1 + стр,2). Млн. руб. | 100038,00 | 102795,00 | 105523,00 | 111038,00 | 116553,00 | 122065,00 | 127608,00 |
| 4. Коэффициагг задолженности (ЗК/СК), доли единицы | 0,00 | 0,03 | 0,05 | 0,11 | 0,17 | 0,22 | 0,28 |
| 5. Рентабельность активов, % | 30,00 | 30,00 | 30,00 | 30,00 | 30,00 | 30,00 | 30,00 |
| 6. Минимальная ставка процента за кредит, % | 0,00 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 15,00 | 15,00 |
| 7. Минимальная процентная ставка с учетом премии .на кредитный риск. % | 0,00 | 15,00 | 15,50 | 16,00 | 16,50 | 17,00 | 17,50 |
| 8. Бухгалтерская прибыль с учетом процентов за кредит (стр. 3 х стр. 5: 100), млн. руб. | 30011,40 | 30838,50 | 31656,90 | 33311,40 | 34965,90 | 36619,50 | 38282,40 |
| 9. Сумма процектор за кредит (стр. 2 х стр. 6:100). Млн. руб. | 0,00 | 413,55 | 822,75 | 1650,00 | 2477,25 | 3304,05 | 4135,50 |
| 10. Бухгалтерская прибыль без суммы процентов за кредит (стр. 8 —стр 9), млн.руб. | 30011,40 | 30424,95 | 30834,15 | 31661,40 | 32488,65 | 33315,45 | 34146,90 |
| 11. Ставка налога ив прибыль, доли единицы | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 |
| 12. Сумма налога на прибыль (стр. 10х стр. 11), мпн. руб | 7202,74 | 7301,99 | 7400,20 | 7598,74 | 7797,28 | 7995,71 | 8195,26 |
| 13. Чистая прибыль (стр. 10-стр. 12) | 22808,66 | 23122,96 | 23433,95 | 24062,66 | 24691,37 | 25319,74 | 25951,64 |
| 14. Чистая рентабельность собственного капитала (стр. 13: стр. 1x100),% | 22,80 | 23,11 | 23,43 | 24,05 | 24,68 | 25,31 | 25,94 |
| 15. Прирост чистой рентабельности собственного капитала. % | 0,00 | 0,31 | 0,31 | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,63 |

Как следует из таблицы 9, наибольший прирост чистой рентабельности собственного капитала (0,63%) был получен в варианте ІV. В дальнейшем он отсутствует, т.к. коэффициент задолженности достиг своего оптимального значения 1,0

Следовательно, осуществление многовариантных расчетов с использованием данных показателей позволяет установить оптимальную структуру капитала, которая приводит к максимизации прироста чистой рентабельности собственного капитала.

# 2.3. Политика формирования капитала на ОАО «Концерн Росэнергоатом»

Формирование собственного капитала на ОАО «Концерне Росэнергоатом» - доля финансовой стратегии концерна, которая заключается в обеспечении ее производственно-коммерческой деятельности денежными ресурсами. Главные цели формирования собственного капитала:

♦ создание за счет собственного капитала необходимого объема внеоборотных активов (собственного основного капитала — СОК);

♦ образование за счет собственного капитала определенной доли оборотных активов (собственного оборотного капитала — СобК).

Величину собственного основного капитала (СОК) на ОАО «Концерне Росэнергоатом» устанавливают по формуле:

СОК= ВОА – ДА (3)

где BOA — внеоборотные активы по балансу на конец периода (квартала, года);

ДО — долгосрочные обязательства, используемые для финансирования внеоборотных активов.

Объем собственного оборотного капитала (СобК) на ОАО «Концерне Росэнергоатом» определяют по формуле:

СобК = ОА – ДО' – КО, (4)

где ОА — оборотные активы;

ДО' — долгосрочные обязательства, направленные на финансирование оборотных активов;

КО — краткосрочные обязательства, направленные на покрытие оборотных активов.

Превышение величины собственного капитала над величиной внеоборотных активов (за вычетом долгосрочных обязательств) представляет собой чистый оборотный капитал (ЧОК):

ЧОК = СК– (BOA –ДО), (5)

где СК — собственный капитал (раздел баланса «Капитал и резервы».

Чистый оборотный капитал характеризует сумму свободных денежных средств, которыми корпорация может маневрировать в отчетном периоде.

Коэффициент маневренности собственного капитала (KMCR) вычисляют по формуле

 (6)

Рекомендуемое значение показателя 0,2-0,3. Он определяет, какая часть собственного капитала находится в наиболее ликвидной (мобильной) форме.

В процессе управления собственным капиталом на ОАО «Концерне Росэнергоатом» источники его формирования подразделяют на внутренние и внешние. В состав внутренних источников включают.

♦ нераспределенную прибыль;

♦ средства, присоединяемые к собственному капиталу в результате переоценки (дооценки) основных средств;

♦ прочие внутренние источники (резервные фонды).

Амортизационные отчисления на ОАО «Концерне Росэнергоатом» также являются внутренним источником формирования собственных денежных ресурсов, но величину собственного капитала они не увеличивают, а только служат способом его реинвестирования.

Согласно Положению по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/97 от 03.09.97) в редакции приказа Минфина РФ от 24.03.00 № 31н, суммы начисленной амортизации отражают в бухгалтерском учете путем накопления соответствующих сумм на счете «Амортизация основных средств». Счет предназначен для обобщения информации об амортизации, накопленной за время эксплуатации объектов основных средств. Начисленную сумму амортизации основных средств показывают в бухгалтерском учете на ОАО «Концерне Росэнергоатом» по кредиту счета «Амортизация основных средств» в корреспонденции со счетами затрат на производство (расходов на продажу). Амортизационные отчисления для целей бухгалтерского учета можно начислять разными способами (как линейным, так и нелинейными методами). Руководство ОАО «Концерна Росэнергоатом» само устанавливает сроки полезного использования инвентарных объектов при принятии их к учету. В состав внешних источников средств включают:

♦ мобилизацию дополнительного паевого капитала (путем взносов средств учредителей в уставный или складочный капитал);

♦ привлечение дополнительного акционерного каптала (посредством повторной эмиссии и реализации акций);

♦ безвозмездную финансовую помощь от юридических лиц и государства (например, государственным унитарным предприятиям, финансово-промышленным группам и т. д.);

♦ конверсию заемных средств п собственные (например, обмен корпоративных облигаций на привилегированные акции);

♦ средства целевого финансирования, поступившие на инвестиционные цели;

♦ прочие внешние источники (эмиссионный доход, образуемый при продаже акций выше их номинальной стоимости).

Политика формирования собственных финансовых ресурсов (СФР) на ОАО «Концерне Росэнергоатом» направлена на обеспечение самофинансирования концерна. Данная политика включает следующие основные этапы:

1. Анализ образования и использования СФР в базисном периоде.

2. Определение общей потребности в СФР на предстоящий (прогнозный) период (квартал, год).

3. Оценку стоимости привлечения собственного капитала из различных источников.

4. Обеспечение максимального объема привлечения СФР за счет внутренних и внешних источников.

5. Оптимизацию соотношения внутренних и внешних источников образования СФР.

Рассмотрим более подробно содержание каждого этапа.

Первый этап. Целью анализа формирования СФР ОАО «Концерна Росэнергоатом» в базовом периоде является определение финансового потенциала для будущего развития концерна. На первой стадии анализа изучают: соответствие темпов прироста прибыли и собственного капитала темпам прироста активов (имущества) и объема продаж; динамику удельного веса собственных источников в общем объеме финансовых ресурсов. Оптимальное соотношение между ними:

Тп > Твп > Тск > Та > 100% (7)

где Тп — темп роста прибыли, %;

Твп — темп роста выручки (нетто) от продажи товаров, %;

Тск — темп роста собственного капитала, %;

Та — темп роста активов, %,

Из формулы (8) следует, что прибыль должна расти более высокими темпами, чем остальные параметры. Это означает» что издержки производства должны снижаться, выручка от продаж — расти, а собственный капитал и активы (имущество) использоваться более эффективно за счет ускорения их оборачиваемости. Однако па практике даже у стабильно работающих корпораций возможны отклонения от указанного соотношения.

Причины могут быть самые разные, освоение новых видов продукции и технологии, большие капиталовложения на обновление и модернизацию основного капитала, реорганизацию структуры управления и производства и др. Эти факторы обусловлены внешним экономическим окружением (например, усилением конкуренции на данном сегменте рынка) и требуют значительных капитальных затрат, которые окупятся в будущем.

На второй стадии анализа исследуют соотношение между внутренними и внешними источниками образования СФР а также стоимость (цену) привлечения собственного капитала за счет различных источников.

На третьей стадии анализа оценивают достаточность СФР, сформированных в базисном периоде. Критерием такой оценки выступает коэффициент самофинансирования (Ксф):

 (8)

где СФР— собственные финансовые ресурсы, сформированные в базисном периоде;

ΔЛ(И) — прирост активов (имущества) в прогнозном периоде по сравнению с базисным (отчетным).

Второй этап. Общую потребность в СФР на предстоящий период устанавливают по формуле

 (9)

где Псфр— общая потребность в собственных финансовых ресурсах в предстоящем периоде;

Пк — общая потребность в капитале на конец прогнозного периода;

Уск — удельный вес собственного капитала в общей его сумме на конец прогнозного периода, доли единицы;

СКск — сумма собственного капитала на начало периода;

ЧПп — сумма чистой прибыли, направляемая на потребление в прогнозном периоде.

Расчетная величина включает необходимую сумму СФР, образуемых за счет внутренних и внешних источников.

Третий этап. Оценку привлечения собственного капитала из различных источников на ОАО «Концерне Росэнергоатом» осуществляют в разрезе отдельных его элементов (акционерного капитала, нераспределенной прибыли и др.). Результаты такой оценки служат базой для принятия управленческих решений относительно выбора альтернативных источников формирования СФР, обеспечивающих прирост собственного капитала.

Четвертый этап. Обеспечение максимального объема привлечения СФР за счет внутренних и внешних источников требует определения возможного перечня таких источников и их абсолютного объема.

Основными внутренними источниками ОАО «Концерна Росэнергоатом» являются чистая прибыль и амортизационные отчисления. В процессе их прогнозировании целесообразно предусмотреть возможность увеличения прибыли и амортизационных отчислений за счет внутренних резервов. Следует иметь и виду, что применение ускоренных методов амортизации основных средств (например, способов уменьшаемого остатка, списания стоимости основных средств по сумме чисел лет полезного использования и др.) приводит к снижению массы прибыли. В данном случае для замены изношенных элементов основного капитала следует предпочесть простое воспроизводство. После замены изношенных элементов основного капитала на новые необходимо стремиться к расширению производственного потенциала концерна за счет чистой прибыли.

К внешним финансовым источникам ОАО «Концерна Росэнергоатом» относят: привлечение дополнительного паевого капитала участников (учредителей) хозяйственного товарищества или общества с ограниченной ответственностью; повторную эмиссию акции и др.

Пятый этап. Процесс оптимизации внутренних и внешних источников образования СФР на ОАО «Концерне Росэнергоатом» базируется на:

♦ минимизации стоимости (целы) мобилизации СФР. Если стоимость СФР за счет внешних источников значительно превышает прогнозную величину привлечения заемных средств (облигационных займов и банковских кредитов), то от подобного их формирования следует отказаться;

♦ сохранение управления корпорацией первоначальными учредителями (собственниками), если оно достаточно продуктивно. Увеличение дополнительного паевого или акционерного капитала эа счет сторонних инвесторов может привести к потере такого управления.

Таким образом, можно сделать вывод, что успешное формирование СФР на ОАО «Концерне Росэнергоатом» обеспечивает:

♦ максимизацию массы прибыли с учетом допустимого уровня финансового риска;

♦ рациональную структуру использования чистой прибыли на выплату дивидендов и развитие производства;

♦ разработку в компании эффективной амортизационной политики;

♦ формирование рациональной эмиссионной политики (дополнительной эмиссии корпоративных ценных бумаг) или привлечение дополнительного паевого капитала.

# Раздел 3. Экономический анализ капитала ОАО «Концерн Росэнергоатом»

# 3.1. Анализ состава и структуры капитала предприятия

Открытое акционерное общество “Концерн Росэнергоатом” создано в соответствии с Указами Президента Российской Федерации от 1 июля 1992 года № 721 “Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений в акционерные общества”, от 15 августа 1992 года № 923 “Об организации управления энергетическим комплексом Российской Федерации в условиях приватизации”, от 5 ноября 1992 года № 1334 “О реализации в электроэнергетической промышленности”. В своей деятельности руководствуется Федеральными законами “Об акционерных обществах”, “о рынке ценных бумаг” и др., а также Положениями ФКЦБ, Уставом и Положениями общества.

В 2001 году в состав ОАО “Концерн Росэнергоатом”, кроме подразделений собственных сил, входило более 20 субподрядных строительно-монтажных организаций общей численностью работников более двух тысяч человек, в том числе рабочих 1.9 тысяч человек. Генподряд – 5367 человек, в том числе рабочих – 4446 человек. Списочная численность работников собственных подразделений и служб ОАО “Концерн Росэнергоатом” составляет 3086 человек, в том числе рабочих 2583 человек.

На основании показателей бухгалтерской отчётности проведем анализ состава, структуры и динамики источников финансирования ОАО “Концерн Росэнергоатом” (табл.10).

Таблица 10. Аналитическая группировка статей пассива баланса ОАО «Концерн Росэнергоатом»

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Пассив баланса | на начало года | | на конец года | | изменения за год | |
| тыс.руб. | % | тыс.руб. | % | тыс.руб. | % |
| Источники имущества | 904093 | 100 | 959860 | 100 | 55767 | 5,81 |
| капитал и резервы | 326913 | 36,16 | 366590 | 38,19 | 39677 | 4,13 |
| долгосрочные обязательства | 13460 | 1,49 | 14979 | 1,56 | 1519 | 0,16 |
| краткосрочные обязательства | 563720 | 62,35 | 578291 | 60,25 | 14571 | 1,52 |

Из таблицы 5 видно, что источником роста имущества ОАО «Концерн Росэнергоатом» является рост капитала и резервов с 326913 тыс. рублей до 366590 тыс. рублей, на 39677 тыс. рублей или 4,13%.

Долгосрочные обязательства увеличились с 13460 тыс. рублей до 14979 тыс. рублей на 1519 тыс. рублей или 0,16%.

Краткосрочные обязательства увеличились за отчетный период с 563720 тыс. рублей до 578291 тыс. рублей на 14571 тыс. рублей или 1,52%.

Опора на капитал и резервы свидетельствует о стремлении руководства ОАО «Концерн Росэнергоатом» к абсолютной финансовой самостоятельности. Но в современных условиях возрастающей инфляции целесообразнее было бы использовать заемные средства, а избыточным собственным средствам находить более выгодное применение, чем вкладывание в активы, т.к. при условиях роста себестоимости и коммерческих расходов они не дадут заметной прибыли. Возможно применение с помощью вклада на депозит, принесло б больший доход.

1. Общая стоимость активов ОАО «Концерн Росэнергоатом» равную сумме разделов 1 и 2 баланса (стр. 190+290):

- на начало периода 274684+629409=904093 тыс. рублей

- на конец периода 264625+695235=959860 тыс. рублей

2. Стоимость иммобилизированных (т.е. внеоборотных) средств (активов), равную итогу раздела 1 баланса (стр. 190):

- на начало периода 274684 тыс. рублей

- на конец периода 264625 тыс. рублей

3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равную итогу раздела 2 баланса (стр. 290):

- на начало периода 629409 тыс. рублей

- на конец периода 695235 тыс. рублей

4. Стоимость материальных оборотных средств (стр. 210+220):

- на начало периода 356910+94159=451069 тыс. рублей

- на конец периода 440999+141368= 582367 тыс. рублей

5. Величину собственного капитала ОАО «Концерн Росэнергоатом», равную итогу раздела 3 баланса (стр. 490):

- на начало периода 326913 тыс. рублей

- на конец периода 366590 тыс. рублей

6. Величину заемного капитала, равную сумме итогов разделов 4 и 5 баланса (стр. 590+690):

- на начало периода 13460+593720=607180 тыс. рублей

- на конец периода 14979+578291= 593270 тыс. рублей

7. Величину собственных средств в обороте, равную разнице итогов разделов 3 и 1 баланса (стр. 490-190):

- на начало периода 326913-274684= 52229 тыс. рублей

- на конец периода 366590-264625=101965 тыс. рублей

8. Рабочий капитал, равный разнице между оборотными активами текущими обязательствами (итог раздела 2, стр. 290 – итог раздела 5, стр. 690):

- на начало периода 629409-563720=65689 тыс. рублей

- на конец периода 69535-578291=116944 тыс. рублей.

Проанализируем ликвидность баланса.

А1 денежные средства и краткосрочные финансовые вложения= стр. 250+ 260

А2 быстро реализуемые активы = стр. 240

А3 медленно реализуемые активы = стр. 210+220+230+270

А4 трудно реализуемые активы = стр. 190

П1 наиболее срочные обязательства = стр. 620

П2 краткосрочные активы = стр. 610+630+660

П3 долгосрочные активы = стр. 590+640+650

П4 постоянные пассивы или устойчивые = стр. 490

Для определения ликвидности баланса необходимо сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным в случае выполнения следующих равенств:

А1≥П1

А2≥П2

А3≥П3

А4≤П4

Приведем показатели ликвидности в таблице 12.

Таблица 12. Анализ ликвидности баланса ОАО «Концерна Росэнергоатом»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | на начало периода | на конец периода | ПАССИВ | на начало периода | на конец периода | Платежный излишек или недостаток | |
| наиболее ликвидные активы (А1) | 19911 | 24329 | наиболее срочные обязательства (П1) | 411367 | 468626 | -391456 | -444297 |
| Быстрореализу-емые активы (А2) | 226824 | 210364 | краткосрочные пассивы (П2) | 152353 | 108766 | 74471 | 101598 |
| медленно реализуемые активы (А3) | 382674 | 460542 | долгосрочные пассивы (П3) | 13460 | 14979 | 369214 | 445563 |
| Труднореализу-емые активы (А4) | 274684 | 264625 | постоянные пассивы (П4) | 326913 | 366590 | -52229 | -101965 |
| БАЛАНС | 904093 | 959860 | БАЛАНС | 904093 | 959860 | 0 | 0 |

Исходя из анализируемой таблицы 12, можно сделать вывод, что ликвидность баланса недостаточна.

Для анализа платежеспособности ОАО «Концерн Росэнергоатом» рассчитаем показатели платежеспособности, приведенные в таблице 13.

Таблица 13. Финансовые коэффициенты платежеспособности

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Способ расчета | Нормативное значение |
| 1. общий показатель платежеспособности | Л1=(А1+0,5А2+0,3А3)/(П1+0,5П2+0,3П3) | ≥1 |
| 2. коэффициент абсолютной ликвидности | Л2=(250+260)/(610+620+630+660) | ≥0,1до 0,7 |
| 3. коэффициент «критической оценки» | Л3=(250+260+240)/(610+620+630+660) | 1 |
| 4. коэффициент текущей ликвидности | Л4=290/ (610+620+630+660) | =2,0 до 3,5 |
| 5. коэффициент маневренности функционирующего капитала | Л5=(210+220+230)/(290-610-620-630-660) | Уменьшение показателя в динамике - положительно |
| 6. доля оборотных средств в активах | Л6=290/300 | ≥0,5 |
| 7. коэффициент обеспеченности собственными средствами | Л7=(490-190)/290 | ≥0,1 |

Таблица 14. Сводные показатели платежеспособности в динамике

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | на начало отчетного периода | на конец отчетного периода | отклонение |
| 1. общий показатель платежеспособности | 0,505 | 0,507 | 0,003 |
| 2. коэффициент абсолютной ликвидности | 0,035 | 0,043 | 0,008 |
| 3. коэффициент «критической оценки» | 0,438 | 0,416 | -0,021 |
| 4. коэффициент текущей ликвидности | 1,117 | 1,233 | 0,117 |
| 5. коэффициент маневренности функционирующего капитала | 5,826 | 3,908 | -1,917 |
| 6. доля оборотных средств в активах | 0,696 | 0,724 | 0,028 |
| 7. коэффициент обеспеченности собственными средствами | 0,083 | 0,147 | 0,064 |

Таким образом, мы видим из анализируемой таблицы 14 что:

- общий показатель платежеспособности ниже нормативного значения и составляет +0,003%.;

- коэффициент абсолютной ликвидности ниже нормативного значения и составляет +0,008%;

- коэффициент «критической оценки» ниже нормативного значения и составляет -0,021%;

- коэффициент текущей ликвидности ниже нормативного значения и составляет +0,117%;

- коэффициент маневренности функционирующего капитала в динамике уменьшается, что есть положительным показателем и составляет в отклонении -1,917%;

- доля оборотных средств в активах ниже нормативного значения и составляет +0,028%;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами ниже нормативного значения и составляет +0,064%.

# 

# 3.2. Построение имитационной модели для определения рациональной структуры капитала

Для оптимизации структуры капитала ОАО “Концерн Росэнергоатом” рассчитаем эффект финансового левериджа по формуле (10):

ЭФЛ = (1-0,35)\*(17,36-22)\*573549/220272,5=-7,8 (10)

Полученное значение финансового левериджа показывает, что привлеченные предприятием средства используются неэффективно. Таким образом, структура капитала ОАО “Концерн Росэнергоатом” неоптимальна, воспользуемся пакетом Ithink для определения рационального соотношения собственных и заемных средств. На основе математического представления модели, можно определить показатели, величины которых прямо или косвенно влияют на результат (табл.10).

Построим имитационную модель управления структурой капитала организации (рис.9).

Таблица 15. Элементы модели финансового левериджа

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование показателя | Наименование переменной в модели |
| Финансовый рычаг | FL |
| Ставка налога на прибыль | H |
| Рентабельность активов | PA |
| Плата за пользованием заёмными средствами | CPC |
| Заёмные средства | SC |
| Собственные средства предприятия | CC |
| Капитал | K |
| Прибыль до налогообложения | Y |
| Выручка | V |
| Доход | D |
| Сальдо внереализационных и операционных доходов и расходов | CAL |
| Затраты | Z |

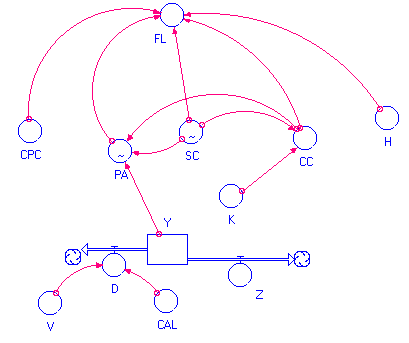


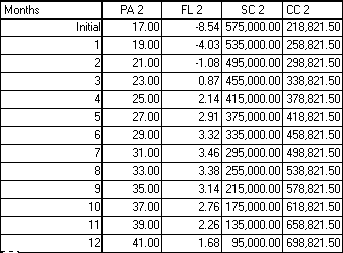
Рис. 9. Модель эффекта финансового рычага

Так как дифференциал финансового левериджа является главным условием, формирующим его положительный результат, следовательно, исследуемому предприятию необходимо достичь такого значения рентабельности совокупного капитала, которое бы превышало плату за использование заёмных средств

Рассмотрим один из возможных вариантов оптимизации структуры источников финансирования, увеличивая рентабельность активов предприятия (PA) c шагом 2% и соответственно уменьшая величину заемных средств (SC) на 40 тыс. руб. Используемая программа позволяет проследить динамику эффекта финансового левериджа за двенадцать периодов. Сопоставляя величину рентабельности капитала и эффект финансового рычага нетрудно определить период, в котором заёмные средства значительно снизились, а финансовый леверидж максимален (табл. 11).

Проанализировав выходные показатели, полученные на основе динамической модели видно, что такое значение достигнуто в седьмом периоде: PA=31%, FL=3.46%, SC=295000.

Таблица 16. Значения показателей, рассчитанных на основе модели



Произведённый расчёт показателей на основе имитационной модели наглядно представлен на графике (рис.10).

Анализируя полученный график, можно сделать следующие выводы:

* предприятию необходимо повысить долю собственных средств за счет реинвестирования прибыли, полученной в предыдущие периоды времени;
* в соответствии с предложенным вариантом следует наращивать рентабельность активов. Для выявления факторов, глобально влияющих на величину рентабельности капитала, проведем его факторный анализ (табл.17).

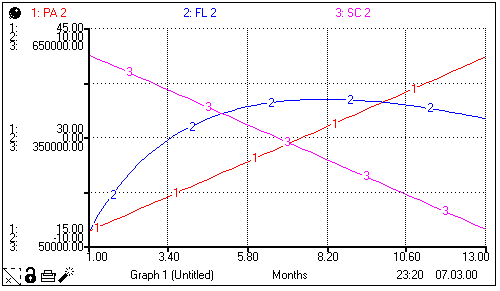


Рис. 10. График формирования оптимальной структуры капитала

Таблица 17. Факторный анализ рентабельности совокупного капитала

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | 2000 | 2001 |
| Балансовая прибыль, тыс. руб. | 59593 | 137791 |
| Выручка от продаж, тыс. руб. | 332418 | 502378 |
| Средняя сумма капитала, тыс. руб. | 643629.5 | 793821.5 |
| Рентабельность капитала, % | 9.26 | 17.36 |
| Рентабельность оборота, % | 17.93 | 27.43 |
| Коэффициент оборачиваемости капитала | 0.516 | 0.633 |
| Изменение рентабельности капитала за счёт Коб (0.633-0.516) ∙17.93=+2.1% | | |
| Изменение рентабельности капитала за счёт Rпр (27.43-17.93) ∙0.633=+ 6% | | |
| Всего +8.1 | | |

Данные, приведённые в таблице, показывают, что доходность капитала за отчётный год повысилась в целом на 8.1% (17.36 – 9.26), в том числе из-за роста рентабельности продаж на 6%, а из-за роста оборачиваемости капитала на 2.1%. Очевидно, что предприятие может достичь более быстрого и значительного успеха за счёт мер, направленных на ускорение оборачиваемости (увеличения объёма продаж, сокращения неиспользуемых активов).

# 3.3. Особенности эффективности функционирования предприятия с предложенной структурой капитала

Для обоснования оптимальной структуры источников финансирования целесообразно также рассчитать средневзвешенную стоимость капитала.

В 2001 году цена банковского кредита ОАО “Концерн Росэнергоатом” равна:

СС = ∑ Цi ⋅ di (11)

где СС — цена капитала;

Цi — цена i-го источника средств;

di — удельный вес i-го источника средств в общей их сумме.

Цбс = 0,28∙(1-0,35) = 18.2%;

Цена привилегированных акций Цпа = 1149800/11574 = 99.3;

Цена нераспределённой прибыли Цнп = 8%;

Цена векселей Цв = 6%;

Цена кредиторской задолженности Цкз = 4810/514955 = 0.01.

Цена капитала ОАО “Концерн Росэнергоатом” в2001году:

СС = 18.2 ⋅ 0.004 + 99.3 ⋅ 0.125 + 8 ⋅ 0.21+ 6 ⋅ 0.06 +0.01⋅ 0.56 = 14.53%.

В 2000 году Цбс = 37 ⋅ (1- 0.35) = 24.1%; Цпа = 465850/11574 =40.3;

Цнп = 11%; Цкз = 3529 / 432472 =0.01; Цв = 8%.

СС = 24.1 ⋅ 0.001 + 11 ⋅ 0.7 + 40.3 ⋅ 0.17 + 0.01⋅ 0.65 + 8⋅ 0.1 = 15.6 %

Цена капитала в 2001 году меньше, чем в 2000; по этому критерию можно сказать, что структура капитала ОАО “Концерн Росэнергоатом” несколько улучшилась.

В настоящее время анализируемому предприятию для улучшения структуры капитала необходимо повысить долю собственных средств в источниках финансирования за счет рационального распределения прибыли, рассмотреть все возможные варианты получения долгосрочных кредитов для усовершенствования производства, а так же сократить отток собственных средств в дебиторскую задолженность посредством комплексного подхода изучения заказчика.

Необходимо усовершенствовать систему расчетов с покупателями и заказчиками, а также принимать меры воздействия по отношению к неплатежеспособным кредиторам, использовать новые, современные средства и схемы расчетов с неплатежеспособными предприятиями, при заключении договоров на строительство учитывать финансовое состояние покупателей и заказчиков.

ОАО “Концерн Росэнергоатом” является неплатёжеспособным предприятием, имеет большую задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами (242782 тыс. руб.), поэтому предприятию целесообразно участвовать в реструктуризации данной задолженности.

# Раздел 4. Охрана труда на ОАО «Концерне Росэнергоатом»

В данном разделе проведен анализ состояния охраны труда в отделе бухгалтерии ОАО «Концерна Росэнергоатом».

Отдел бухгалтерии находится на втором этаже 10-тиэтажного административного здания ОАО «Концерна Росэнергоатом», стены которого выполнены из сборных навесных пеносиликатных панелей по серии СТ-02-11/61. Толщина стен – 250 мм. Перекрытия выполнены из железобетонных плит.

Помещение отдела бухгалтерии является угловым, окно обращено на юго-восток и выходит во двор. Размеры помещения – 7,7м х 6,2м х 3,5м. Общая площадь помещения – 47,7 м2. Объем помещения – 167,1 м3.

Количество работающих в отделе бухгалтерии – 3 человека. Согласно СНиП ||-90-81 и ГСанПиН 3.3.2.007-98, на одного работающего должно приходиться не менее 4,5 м2 площади и не менее 15 м3 объема помещения. Таким образом, показатели удельной площади и объема в расчете на одного работника соответствуют требованиям указанного нормативного акта.

Стены отдела бухгалтерии оклеены обоями цвета «сафари» (белый с желтым оттенком) с бежевым и светло-серым узором. На стенах развешены календари, карты, схемы, плакаты, создающие удобство в работе. Потолок побелен, пол покрыт светло-коричневым линолеумом. На окнах имеются белые жалюзи, на подоконнике расположены комнатные растения. Офисная мебель имеет светло-коричневый цвет. Таким образом, интерьер помещения способствует созданию рабочей атмосферы и в то же время благодаря спокойной цветовой гамме способствует снижению психофизиологических нагрузок во время работы.

Кроме офисной мебели, в отделе бухгалтерии расположен 1 компьютера, 2 принтера (один из них – лазерный), 1 телефонный аппарат.

К метеорологическим (микроклиматическим) условиям труда относятся температура, относительная влажность и скорость движения воздуха в помещении. При этом в соответствующих нормативных документах принято выделять оптимальные и допустимые метеорологические условия труда. К оптимальным микроклиматическим условиям относят такие сочетания количественных параметров микроклимата, которые при длительном и систематическом воздействии на человека обеспечивают сохранение нормального функционального и теплового состояния организма без напряжения механизмов терморегуляции. Они обеспечивают ощущение теплового комфорта и создают предпосылки для высокого уровня работоспособности.

Допустимыми условиями являются такие сочетания количественных параметров микроклимата, которые при длительном и систематическом воздействии на человека могут вызывать преходящие и быстро нормализующиеся изменения функционального и теплового состояния организма, сопровождающиеся напряжением механизмов терморегуляции, не выходящим за пределы физиологических приспособительных возможностей. При этом не возникает повреждений или нарушений состояния здоровья, но могут наблюдаться дискомфортные тепловые ощущения: ухудшение самочувствия и понижение работоспособности.

В отделе бухгалтерии температура воздуха в теплый период составляет 20 – 25оС, в холодный – 16 - 19оС, в переходный – 14 - 17оС. В соответствии со СНиП 2.04.05-91, для административно-бытовых помещений в теплый период допустимой является температура воздуха до 28оС, а в холодный и переходный – 18 - 22оС. Оптимальной как в теплый, так и в холодный период считается температура 20 - 22оС.

Относительная влажность воздуха в отделе бухгалтерии составляет 40 – 45%, в то время как, в соответствии со СНиП 2.04.05-91, допустимое значение относительной влажности – до 65%, а оптимальное – 30 – 60% в теплый период и 30 – 45% - в холодный.

Скорость движения воздуха в отделе бухгалтерии – 0,02 – 0,1 м/с (в теплый период выше, чем в холодный) при оптимальном значении до 0,2 м/с.

Таким образом, значения относительной влажности и скорости движения воздуха в отделе бухгалтерии соответствуют оптимальным, в то время как температура воздуха в теплый период является выше оптимальной, хотя и в пределах допустимой нормы, а в холодный и переходный период – значительно ниже оптимальных значений.

В помещении отдела бухгалтерии имеется два вентиляционных отверстия, выполняющих функцию вентилирования воздуха в холодный период. Кроме того, в теплый период для проветривания помещения может быть открыто окно (площадь открываемой части – 0,4 м2). Также помещение оснащено кондиционером «БК-2500». Учитывая отсутствие в помещении оборудования, функционирование которого сопряжено с высоким потреблением воздуха, а также то, что в помещении работает всего 3 человека, можно сделать вывод о том, что система вентиляции и кондиционирования отдела бухгалтерии обеспечивает соответствие объема приточного воздуха потребному.

Административное здание ОАО «Концерна Росэнергоатом» имеет центральное водяное двухтрубное отопление с нижней подачей. В отделе бухгалтерии трубы и радиаторы отопления расположены вдоль двух стен. Как показал анализ метеорологических условий труда, система отопления является неэффективной и не обеспечивает оптимальную температуру воздуха в помещении в холодный период, а в переходный период имеет место преждевременное отключение централизованного отопления.

Окно в отделе бухгалтерии занимает почти всю юго-восточную стену и имеет общую площадь остекления 6 х 0,77 х 2 = 9,24 м2. Незначительная часть окна затенена деревьями.

Из 5-ти рабочих мест, предусмотренных в отделе, 3 обращены к окну левой стороной и 2 – правой.

Оценим достаточность естественного освещения по формуле:

 ≥ 0,2 … 0,166 (12)

Подставим в формулу фактические значения:

 = 0,194

Таким образом, в первой половине дня естественное освещение является достаточным.

Искусственное освещение обеспечивается 4-мя двухтрубными светильниками типа ПРД ТУБЕ-40/220-ВПП-900УХЛ4 с люминисцентными лампами белого света, расположение которых обеспечивает равномерность освещения помещения. Все рабочие места расположены таким образом, что свет от ламп падает на них и справа, и слева.

Основными источниками шума в отделе бухгалтерии являются компьютеры (вентилятор системного блока, звуковые устройства), а также клавиатура и кондиционер (в теплое время года). Уровень шума на рабочих местах составляет 30 – 45 дБА, что соответствует нормативному значению по СН 3223-85 и ГсанПиН 3.3.2.007-98.

Источниками электромагнитных излучений являются персональные компьютеры и лазерный принтер. Сотрудниками отдела бухгалтерии соблюдаются основные положения «Инструкции по охране труда при работе на компьютерах ВДОП 2.00-5.04-96». Поэтому вредное воздействие компьютерного оборудования на здоровье работников сводится к минимуму.

В административном здании ОАО «Концерна Росэнергоатом» на каждом этаже расположено два туалета (мужской и женский), в каждом из которых – по два умывальника. На втором этаже расположено 12 кабинетов, общее число сотрудников, постоянные рабочие места которых расположены на втором этаже – 16 человек. Кроме того, временно на этаже может находиться до 30 человек. Таким образом, число санитарно-бытовых помещений соответствует требованиям СНиП 2.09.04-87 и СНиП 2.0.02-89.

На пятом этаже здания расположен пункт питания, рассчитанный на 18 посадочных мест. Учитывая, что в здании находится около 280 постоянных рабочих мест, имеющегося пункта питания явно недостаточно.

Таблица 18.. Значения параметров, характеризующих санитарно-гигиенические условия труда.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Параметр | Фактическое значение | Норматив по ГОСТ 12.1.005-88, СНиП 2.04.05-91 и другим государственным стандартам | Соответствие фактического значения нормативу |
| 1 | Температура воздуха в переходный период, оС | 14-17 | 20–22 | не соответствует |
| 2 | Относительная влажность, % | 40-45 | 30-45 | соответствует |
| 3 | Скорость движения воздуха, м/с | 0,02–0,1 | до 0,2 | соответствует |
| 4 | Запыленность, мг/м3 | 0,1–0,2 | 1 | соответствует |
| 5 | Освещенность, лк | 320 | 400 | не соответствует |
| 6 | Уровень шума, дБА | 30-45 | до 50 | соответствует |

Установленные в отделе бухгалтерии компьютеры оснащены процессорами Intel-Celeron-233 и К6-200 и 14-ти дюймовыми мониторами. Лазерный принтер – НР LaserJet-6L, матричный принтер – EPSON LX-300. Детали и узлы компьютеров произведены в Тайвани. Лазерный принтер произведен в Китае, матричный – в Индонезии. Год выпуска компьютеров и матричного принтера – 1997, лазерного принтера – 1999.

Таким образом, компьютерное оборудование, установленное в отделе бухгалтерии, за исключением лазерного принтера, является физически и морально устаревшим, что оказывает негативное влияние не только на производительность и результативность труда, но и на утомляемость и состояние здоровья работающих.

Для защиты от электромагнитных излучений на мониторе компьютера имеется защитный экран, который к тому же выполняет антибликовую функцию.

Размещение оборудования соответствует «Инструкции по охране труда при работе на компьютерах ВДОП 2.00-5.04-96» и другим санитарным нормам.

Все компьютерное оборудование работает под напряжением 220 В. Всего в помещении имеется 4 электрические розетки напряжением 220 В, которые расположены в стенах, не имеющих дверных или оконных проемов, на высоте около 1 м от пола. Расположение электропроводки в помещении соответствует требованиям соответствующих нормативных актов.

Для защиты людей от поражения электрическим током при работе на компьютерах применено заземление (задние стенки системных блоков и защитные экраны соединены с элементами мебели, не контактирующими с человеком в процессе его работы на компьютере и при использовании периферийных устройств (принтера)).

Таким образом, помещение отдела бухгалтерии можно отнести к классу помещений без повышенной электроопасности.

Проведем расчет величины тока, походящего через тело человека при опасном прикосновении к трехфазной сети с заземленной нейтралью.

Рис 12. Схема прохождения тока через тело человека при прикосновении к двум фазам сети.





где: Iч – ток, проходящий через тело человека, А;

Uф – фазовое напряжение, В;

Rч – сопротивление тела человека, Ом;

rз – сопротивление заземления, Ом.

Подставив значения Uф = 220 В, Rч = 1000 Ом, rз = 4 Ом, получим:

0,219 А = 219 мА, что является смертельным для человека.

При двухфазном прикосновении к сети (см. рисунок 7.2) человек оказывается под линейным напряжением Uл =  Uф, соответственно и ток, проходящий через тело человека, будет в  раз больше, то есть составит 219 мА\*=381 мА.

Безопасное время срабатывания защиты определяется по формуле:



При прикосновении к одной фазе сети наибольшее допустимое время срабатывания защиты составит:

0,228 с

При прикосновении к двум фазам сети:

0,131 с

Таким образом, прикосновение к сети с заземленной нейтралью напряжением 220 В является для человека смертельно опасным. Поэтому при проектировании таких сетей необходимо предъявлять высокие требования к защите, так как она должна сработать за 0,1 – 0,2 с. При этом прикосновение к двум фазам сети является более опасным, чем прикосновение к одной фазе.

Следовательно, при работе на оборудовании, которое питается от трехфазной заземленной сети с напряжением 220 В, (например, компьютерное оборудование в отделе бухгалтерии) необходимо соблюдать требования техники безопасности.

В ОАО «Концерне Росэнергоатом» имеется должность инженера по охране труда, технике безопасности и пожарной безопасности. Он проводит обязательный инструктаж по охране труда и технике безопасности с каждым новым сотрудником, а также консультирует сотрудников по этим вопросам по их просьбе. Кроме того, каждый новый сотрудник при приеме на работу в обязательном порядке проходит инструктаж с руководителем подразделения.

В каждом подразделении, где установлены компьютеры, имеется экземпляр «Инструкции по охране труда при работе на компьютерах ВДОП 2.00-5.04-96».

В каждом подразделении ОАО «Концерна Росэнергоатом» имеется инструкция о мерах по соблюдению пожарной безопасности и назначен ответственный за пожарную безопасность (в отделе бухгалтерии ответственным за пожарную безопасность является начальник отдела). В помещениях отделов запрещено курение, и на каждом этаже имеется специально выделенное место для курения. Кроме того, в конце каждого рабочего дня дежурный по ОАО «Концерне Росэнергоатом» отключает подачу электроэнергии на каждом этаже, что предотвращает возможность короткого замыкания в ночное время.

По специфике выполняемых работ отделу бухгалтерии можно присвоить категорию пожарной опасности В. Степень огнестойкости здания – 2, то есть соответствует категории пожароопасности выполняемых работ.

Возможными причинами возникновения пожара в отделе бухгалтерии могут быть:

* нарушение работниками правил пожарной безопасности (например, курение в помещении);
* выход из строя оборудования или электропроводки.

Для предотвращения возникновения пожара необходимо осуществлять строгий контроль над соблюдением персоналом правил противопожарной безопасности, а также проводить профилактику выхода оборудования из строя и осуществлять своевременную его замену.

На втором этаже в общедоступном месте находится огнетушитель. Кроме того, в случае возникновения пожара для его тушения может использоваться вода из умывальников, расположенных в туалетах, для подачи которой к месту возгорания могут использоваться ведра, расположенные во вспомогательном помещении.

Помещение отдела бухгалтерии оснащено системой пожарной сигнализации.

Бумага как наиболее пожароопасный материал хранится вдали от возможных источников возгорания (компьютеров и принтеров) в ящике стола. Другие горючие вещества и материалы в отделе бухгалтерии не используются и не хранятся.

В случае возникновения пожара эвакуация людей и материальных ценностей из отдела может осуществляться только через дверь, так как окно защищено металлической решеткой. Эвакуация людей и материальных ценностей со второго этажа может производиться через две двухстворчатые двери шириной 1,2 м, ведущие на общую и пожарную лестницы, а также лифтом. Обе лестницы и лифт ведут в вестибюль первого этажа, откуда эвакуация может производиться через парадный выход общей шириной 2,5 м или через пожарный выход (ширина – около 1,5 м).

Для улучшения состояния охраны труда в отделе бухгалтерии и в ОАО «Концерне Росэнергоатом» в целом необходимо осуществить следующие мероприятия:

* отказ от централизованного отопления здания и оснащение его децентрализованной котельной установкой. Следует учесть, что проектный и производственный потенциал предприятия позволит изготовить такую установку собственными силами и тем самым сэкономить значительные средства;
* замена деревянных окон в здании металлопластиковыми. В сочетании с предыдущим мероприятием это позволит получить не только социальный, но и экономический эффект как за счет повышения производительности труда работников вследствие улучшения условий труда, так и за счет более эффективного использования тепловой энергии;
* установка на рабочих местах светильников для увеличения их освещенности в соответствии с установленными нормами;
* замена компьютеров более современными, имеющими, в частности, мониторы с более совершенной защитой от электромагнитных излучений, позволяющие получить более естественное и четкое изображение. Однако при замене компьютеров следует учесть характер работ, выполняемых в отделе (то есть отсутствие необходимости использовать сложные приложения), что позволит отказаться от приобретения компьютерной техники чрезмерно высокой производительности и со специальными возможностями и, соответственно, сэкономить средства;
* организация пункта питания в свободном помещении на первом этаже, который, благодаря свободному доступу сторонних посетителей и удачному расположению в центре города, может стать прибыльным направлением деятельности предприятия;
* организация трудового процесса таким образом, чтобы работа на компьютерах чередовалась с другими видами работ, что позволит еще больше снизить вредное воздействие электромагнитных излучений на работников.

Таким образом, санитарно-гигиенические условия труда в отделе бухгалтерии в большинстве своем соответствуют установленным нормам, за исключением температуры воздуха, освещенности рабочих мест и условий питания. Причины несоответствия - неэффективность системы централизованного отопления, недостаточность искусственного освещения в отделе и нехватка посадочных мест в имеющемся пункте питания.

Установленное в отделе бухгалтерии компьютерное оборудование является физически и морально устаревшим и требует замены, так как оказывает негативное влияние на утомляемость и состояние здоровья работающих. Кроме того, несмотря на то, что помещение отдела бухгалтерии можно отнести к классу помещений без повышенной электроопасности, при прикосновении работника к элементам компьютерного оборудования, находящимся под напряжением (что может произойти в случае возникновения неисправности в работе этого оборудования), либо к неисправной электропроводке может иметь место летальный исход. Поэтому при работе на компьютерном оборудовании необходимо соблюдать требования техники безопасности, а также обеспечивать исправность этого оборудования.

Степень огнестойкости здания соответствует категории пожароопасности работ, выполняемых в отделе бухгалтерии. В целом состояние противопожарной безопасности в административном здании ОАО «Концерна Росэнергоатом» является удовлетворительным.

Мероприятия, предложенные в данном разделе, приведут к улучшению состояния охраны труда в отделе бухгалтерии и в ОАО «Концерне Росэнергоатом» в целом, то есть в результате их реализации все показатели, характеризующие те или иные стороны состояния охраны труда, будут приведены в соответствие с нормативными значениями.

# Заключение

Капитал — это богатство, используемое для его собственного увеличения (самонарастания). Инвестирование капитала п производствен но-торговый процесс формирует прибыль предпринимателя.

Капитал выступает основным источником благосостояния его собственников (владельцев) в текущем и будущем периодах. Капитал — главный измеритель рыночной стоимости фирмы (концерна). Прежде всего это относится к собственному капиталу, определяющему объем чистых активов. В то же время объем используемого собственного капитала характеризует параметры привлечения заемного капитала, способного приносить дополнительную прибыль.

Важным измерителем эффективности производственной и коммерческой деятельности концерна является динамика капитала. Способность собственного капитала к самовозрастанию характеризует приемлемый уровень формирования чистой (нераспределенной) прибыли концерна, ее способность поддерживать финансовое равновесие за счет собственных источников. Снижение удельного веса собственного капитала в его общем объеме свидетельствует о потере финансовой независимости от внешних источников финансирования (заемных и привлеченных средств).

Целенаправленное формирование и использование капитала ОАО «Концерна Росэнергоатом» определяет эффективность ее финансово-хозяйственной деятельности. Главной целью формирования капитала является удовлетворение потребностей фирмы в источниках финансирования активов.

Среди методов управления формированием капитала наиболее сложными являются проблемы минимизации стоимости (иены) капиталам оптимизации его структуры, которые требуют более детального изучения.

Основные направления деятельности концерна «Росэнергоатом»:

1. эксплуатация АЭС;
2. экономическое, финансовое и коммерческое обеспечение выполнения функций эксплуатирующей организации;
3. централизованный сбыт производимой электроэнергии по единому тарифу;
4. инвестиционная деятельность;
5. международное сотрудничество в области повышения безопасности АЭС;
6. подготовка персонала.

За последний квартал эмитент показал значительный рост выручки и прибыли.

Факторы, оказавшие влияние на изменение размера выручки от продажи эмитентом товаров, продукции, работ, услуг и прибыли (убытков) ОАО «Концерна Росэнергоатом» от основной деятельности.

Текущий коэффициент ликвидности остается на уровне большем единицы, а значит, предприятие развивается пропорционально и имеет возможность покрыть свои краткосрочные обязательства за счет текущих активов.

В первом полугодии 2007 года не было изменений в уставном капитале ОАО «Концерна Росэнергоатом». Собственный капитал за счет полученной прибыли увеличился до 366 590 тыс.руб.

Формирование собственного капитала на ОАО «Концерне Росэнергоатом» представляет собой часть общей финансовой стратегии концерна, которая заключается в обеспечении ее производственно-коммерческой деятельности денежными ресурсами.

Источником роста имущества ОАО «Концерн Росэнергоатом» является рост капитала и резервов с 326913 тыс. рублей до 366590 тыс. рублей, на 39677 тыс. рублей или 4,13%.

Долгосрочные обязательства увеличились с 13460 тыс. рублей до 14979 тыс. рублей на 1519 тыс. рублей или 0,16%.

Краткосрочные обязательства увеличились за отчетный период с 563720 тыс. рублей до 578291 тыс. рублей на 14571 тыс. рублей или 1,52%.

Опора на капитал и резервы свидетельствует о стремлении руководства ОАО «Концерн Росэнергоатом» к абсолютной финансовой самостоятельности. Но в современных условиях возрастающей инфляции целесообразнее было бы использовать заемные средства, а избыточным собственным средствам находить более выгодное применение чем вкладывание в активы, т.к. при условиях роста себестоимости и коммерческих расходов они не дадут заметной прибыли. Возможно применение с помощью вклада на депозит, принесло б больший доход.

Проведя анализ неплатежеспособности, мы выяснили:

- общий показатель платежеспособности ниже нормативного значения и составляет +0,003%.;

- коэффициент абсолютной ликвидности ниже нормативного значения и составляет +0,008%;

- коэффициент «критической оценки» ниже нормативного значения и составляет -0,021%;

- коэффициент текущей ликвидности ниже нормативного значения и составляет +0,117%;

- коэффициент маневренности функционирующего капитала в динамике уменьшается, что есть положительным показателем и составляет в отклонении -1,917%;

- доля оборотных средств в активах ниже нормативного значения и составляет +0,028%;

- коэффициент обеспеченности собственными средствами ниже нормативного значения и составляет +0,064%.

Анализируя график формирования оптимальной структуры капитала, мы сделали следующие выводы:

* предприятию необходимо повысить долю собственных средств за счет реинвестирования прибыли, полученной в предыдущие периоды времени;
* в соответствии с предложенным вариантом следует наращивать рентабельность активов.

Доходность капитала за отчётный год повысилась в целом на 8.1% (17.36 – 9.26), в том числе из-за роста рентабельности продаж на 6%, а из-за роста оборачиваемости капитала на 2.1%. Очевидно, что предприятие может достичь более быстрого и значительного успеха за счёт мер, направленных на ускорение оборачиваемости (увеличения объёма продаж, сокращения неиспользуемых активов).

В настоящее время анализируемому предприятию для улучшения структуры капитала необходимо повысить долю собственных средств в источниках финансирования за счет рационального распределения прибыли, рассмотреть все возможные варианты получения долгосрочных кредитов для усовершенствования производства, а так же сократить отток собственных средств в дебиторскую задолженность посредством комплексного подхода изучения заказчика.

Необходимо усовершенствовать систему расчетов с покупателями и заказчиками, а также принимать меры воздействия по отношению к неплатежеспособным кредиторам, использовать новые, современные средства и схемы расчетов с неплатежеспособными предприятиями, при заключении договоров на строительство учитывать финансовое состояние покупателей и заказчиков.

ОАО “Концерн Росэнергоатом” является неплатёжеспособным предприятием, имеет большую задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами (242782 тыс. руб.), поэтому предприятию целесообразно участвовать в реструктуризации данной задолженности.

Для улучшения состояния охраны труда в отделе бухгалтерии и в ОАО «Концерне Росэнергоатом» в целом необходимо осуществить следующие мероприятия:

* отказ от централизованного отопления здания и оснащение его децентрализованной котельной установкой. Следует учесть, что проектный и производственный потенциал предприятия позволит изготовить такую установку собственными силами и тем самым сэкономить значительные средства;
* замена деревянных окон в здании металлопластиковыми. В сочетании с предыдущим мероприятием это позволит получить не только социальный, но и экономический эффект как за счет повышения производительности труда работников вследствие улучшения условий труда, так и за счет более эффективного использования тепловой энергии;
* установка на рабочих местах светильников для увеличения их освещенности в соответствии с установленными нормами;
* замена компьютеров более современными, имеющими, в частности, мониторы с более совершенной защитой от электромагнитных излучений, позволяющие получить более естественное и четкое изображение. Однако при замене компьютеров следует учесть характер работ, выполняемых в отделе (то есть отсутствие необходимости использовать сложные приложения), что позволит отказаться от приобретения компьютерной техники чрезмерно высокой производительности и со специальными возможностями и, соответственно, сэкономить средства;
* организация пункта питания в свободном помещении на первом этаже, который, благодаря свободному доступу сторонних посетителей и удачному расположению в центре города, может стать прибыльным направлением деятельности предприятия;
* организация трудового процесса таким образом, чтобы работа на компьютерах чередовалась с другими видами работ, что позволит еще больше снизить вредное воздействие электромагнитных излучений на работников.

# Список использованной литературы

1. Аверченко В.А. Принципы жилищного кредитования / В. Аверченко, Р. Весели, Г. Наумов, Э. Файкс, И. Эртл. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 261 с.
2. Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 344 с.
3. Баффет У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями / Уоррен Баффет; сост., авт. предисл. Лоренс Каннингем; пер. с англ. – 2-е изд.; М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 268 с.
4. Бер, Ханс Питер. Секьюритизация активов: секьютиризация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков / Х.П.Бер; пер. с нем. [Ю.М. Алексеев, О.М.Иванов]. – М.: Волтерс Клувер, 2006. – 624 [4]с.
5. Васильева Л.С. Финансовый анализ. – М.: КНОРУС, 2006. – 544 с.
6. Галанов В.А. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2006. – 416 с. 2 экз.
7. Знадворов, В.С.Экономическая теория государственных финансов (ТЕКСТ): Учебное пособие. для вузов/ В.С.Знадворов, М.Г.Колосницына; Гос. ун-т-высшая школа экономики.– М.: Издательский дом ГУВШЭ, 2006. – 390 с.
8. Искусство финансирования бизнеса. Выбор оптимальных схем / Алексей Волков. – М.: Вершина, 2006. – 328 с.
9. Коротков А.В. Электронный денежный конвейер: Новые финансовые технологии в экономик, основанной на знаниях. - М.: Дело, 2006. - 272 с.
10. Купцов М.М. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебное пособие. – М.: Издательство РИОР, 2006. – 142 с.
11. Купцов М.М. Финансы: Учебное пособие. – 3-е изд. – М.: Издательство РИОР, 2006. – 113 с.
12. Лисовская И.А. Основы финансового менеджмента. – М.: ТЕИС, 2006. – 120 с.
13. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ: Учебное пособие. / Э.А.Маркарьян, Г.П.Герасименко, С.Э.Маркарьян. – 5-е изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2006. – 224с.
14. Мельник М.В., Бердников В.В. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения: Учебное пособие. / под ред. М.В.Мельник. – М.: Экономист, 2006. – 159с.
15. Нестеров В.И. Регулирование труда и денежное содержание государственных гражданских служащих / В.И. Нестеров. – М.: Дело и Сервис, 2006. – 336 с.
16. Пол Р. Нивен. Диагностика сбалансированной системы показателей. Баланс Бизнес Букс, 2006. – 256 с.
17. Ромашова И.Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры: Учебное пособие. / И.Б. Ромашова. – М.: КНОРУС, 2006. – 336 с.
18. Финансовый менеджмент. Экзаменационные ответы. – М.: «Буклайн», 2006. – 32 с.
19. Финансы бюджетных организации: Учебник / под ред. проф. Поляка Г.Б. – М.: Вузовский учебник, 2006. - 363с.
20. Финансы и кредит: учебник / М.Л. Дьяконова, Т.М. Ковалева, Т.Н. Кузьменко (и др.); под ред. проф. Т.М. Ковалевой. - 2-е издательство, перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2006. – 376 с.
21. Финансы организации: Шпаргалка. – М.: Издательство РИОР, 2006. - 49с. 2 экз
22. Horvath & Partners. Внедрение сбалансированной системы показателей. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 478 с.
23. Аньшин В.М., Царьков И.Н., Яковлева А.Ю. Бюджетирование в компании: Современные технологии постановки и развития: Учебное пособие. – М.: Дело, 2005. – 240 с.
24. Арутюнов Ю.А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. / Арутюнов Ю.А. – М.: КНОРУС, 2005. - 312с.
25. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. – М.: Издательство РИОР, 2005. – 88 с.
26. Брег С. Настольная книга финансового директора / Стивен М. Брег; пер. с англ. - 2-е издательство, испр. доп. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 536 с. 2 экз.
27. Внедрение сбалансированной системы показателей / пер с нем. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. - 478с.
28. Гермогентова М.Н., Кокурин Д.И., Сереген Е.В. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски: Учебное пособие. - М.: ФА, 2005. - 112с.
29. Глобализация и национальные финансовые системы / Под ред. Дж. А.Хансона, П.Хонохана, Дж. Маджони. Пер. с анг. – М.: Издательство «Весь мир», 2005. – 320 с.
30. Морсман Э. Искусство коммерческого кредитования/ Эдгар Морсман; Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 187 с.
31. Мэй Маргарет. Трансформирование функции финансов: пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 2005. - 232 с
32. Отраслевые, секторальные и региональные особенности реформы бюджетных учреждений в России. – М.: ИЭПП, 2005. – 463 с.
33. Слепов В.А., Громова. Е.И., Кери И.Т., Финансовая политика компании: учеб пособие / под ред. проф. Слепова С. А. – М.: Экономист, 2005. - 283с.
34. Слепов В.А., Лисийына Е.В. Финансовый менеджмент для бакалавров экономики: Учебное пособие. – М.: ИД ФБК – ПРЕСС, 2005. - 272с.
35. Суетин А.А. Международные валютно-финансовые отношение: учебник/ А.А.Суетин. - 2-е изд., испр. и доп. – М.: КНОРУС, 2005. – 288с.
36. Сухотин Д., Новиков П., Шилов А., Мельбард Н. FOREX и деньги: [практ. руководство] / Д.Сухотин, П. Новиков, А.Шилов, Н.Мельбард. – М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2005. – 244 с.
37. Федулова С.Ф. Финансы: учебник. – М.: КНОРУС, 2005. - 400 с.
38. Финансы в вопросах и ответах: Учебное пособие. / С.А.Белозеров [и др.]; под ред. В.В. Иванова, В.В.Ковалева. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. - 272 с.
39. Финансы: Учебник / под ред. д.э.н., проф. В.П.Литовченко. – М.: Дашков и К, 2005. – 724с.
40. Финансы: Учебник. - 2-е издательство, перераб. и доп. / С.А.Белозеров, С.Г. Горбушина и др; под. ред. В. Вковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во проспект, 2005. – 512 с.
41. Черникова Ю.В., Юн Б.Г., Григорьев В.В. Финансовое оздоровление предприятий: теория и практика: Учебник. - практич. пособие. - М.: Дело, 2005. – 616 с. 2 экз.
42. Авдийский В.И. Основы экономико-правового анализа бизнес-процессов (риск-менеджмент): Альбом схем. предназначен для студентов Института экономической безопасности, обучающихся по специальности 060400 «Финансы и кредит». - М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, кафедра «Экономическая безопасность», 2004. - 50с.
43. Актуальные валютно-финансовые проблемы мира. Сборник трудов кафедры международных валютно-кредитных отношений. - М.: МГИМО, Униветситет, 2004. - 73 с.
44. Актуальные валютно-финансовые проблемы мира: Сборник научных трудов кафедры международных валютно-кредитных отношений. – М.: МГИМО(У) МИД России, 2004. – 117 с.
45. Бочаров В.В. Финансовый инжиниринг. – СПб.: Питер, 2004. – 400 с., 2 экз. Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы. – СПб.: Питер, 2004. – 592 с.
46. Выпускники Финансовой академии при Правительстве Российской федерации (1946-2000) / Под ред.А.Г.Грязновой; Состю.: С.Л.Анохина, М.А. Эскиндаров. - М.: Финансы и статистика, 2004. - ч. 2 - 96 с.
47. КулаковА управление активамии пассивами банка (Текст): практюпособие / А.Е.Кулаков. – М.: Издателская группа БДЦ-ПРЕСС, 2004. - 256с.
48. Петренко И.Н. Безопасность финансово-хозяйственной деятельности: Учебное пособие. – М.: МГИМО(У) МИД России, 2004. – 204с.
49. Пономаренко С. Финансовый сектора и издержки инфляции в странах с переходной экономиқой. - М.: ИЭПП, 2004.
50. Финансовый учёт./ Под ред. проф. Гетьмана В.Г. - М.: Финансы и статистика, 2004. - 784с. 2 экз.
51. Финансы в вопросах и ответах: Учеб. пос. / С.А.Белозеров, В.В. Иванов, В.В. Ковалев и др.; Под ред. В.В. Иванова, В.В. Ковалева. - М.: ТК Велби, Изд. Проспект, 2004. – 272 с.
52. Финансы и статистика . 2004. Каталог. 1 полугодие. – 2004. – 104с.
53. Актуальные проблемы денежного обращения, кредита и банков: Студенческий альманах (материалы студенческой дискуссии). Вып. 8/Под. Ред. А.А. Шептун. – М.: Финансовая Академия при Правительстве РФ, каф. «БД», 2003. – 89 с.
54. История Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации в лицах. / Колл. Авт. – Под общ. Ред. Ректора Финансовой академии А.Г.Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 512 с.
55. История Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации / Колл. Авт.; Под ред. и предисл. А.Г.Грязновой. – 2-е изд., доп. – Финансы и статистика, 2001. – 656 с.

1. См. Инструкцию Банка России «О порядке регулирования деятельности банка» №1 от 27.05.99 (Приказ ЦРБ № 567У) [↑](#footnote-ref-1)