

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.Т. Петрова

« ____ » ____ 20 ____ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»
профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Управление капиталом организации»

Научный руководитель,

к.э.н., доцент

2.06.2017

Ю. И. Черкасова

Выпускник

01.06.2017

А. А. Кукина

Нормоконтролёр

05.06.2017

М. А. Конищева

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1 Теоретические основы управления капиталом.....	6
1.1 Экономическая сущность капитала организации, управленческий аспект классификации капитала по различным признакам.....	6
1.2 Политика управления капиталом: содержание, задачи, индикаторы оценки	18
1.3 Показатели эффективности управления капиталом	25
2 Оценка реализации политики управления капиталом организации АО «Красноярскнефтепродукт».....	31
2.1 Краткая организационно – экономическая характеристика АО «Красноярскнефтепродукт» как объекта исследования.....	31
2.2 Анализ состава и структуры капитала предприятия.....	37
2.3 Определение политики управления капиталом АО «Красноярскнефтепродукт».....	48
3 Направления совершенствования капитала АО «Красноярскнефтепродукт»	53
3.1 Пути повышения эффективности капитала АО «Красноярскнефтепродукт».....	53
3.2 Экономическое обоснование предложенных рекомендаций	67
Заключение.....	71
Список использованной литературы.....	74
Приложения А-Г	79

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы заключается в том, что капитал компании представляет собой одно из важнейших определений финансового менеджмента. Управление капиталом предприятия является одним из наиболее важных звеньев системы финансового менеджмента. От эффективности использования капитала зависит успешность предпринимательской деятельности организации.

Капитал - это доля финансовых ресурсов компании, возвращаемых в оборот с целью извлечения дохода с данного оборота. Капитал предприятия любой формы собственности и вида деятельности по источникам формирования подразделяется на собственный и заемный. Собственный капитал определяет общую стоимость средств предприятия, которые принадлежат ему на правах собственности и применяемых им с целью формирования определенной части его активов. Заемный капитал - это часть капитала, которая применяется хозяйствующим субъектом, однако не принадлежит ему и привлекается на основе банковского, коммерческого кредита либо эмиссионного займа на основе возвратности. Заемные ресурсы в нормальных экономических условиях способствуют увеличению эффективности производства, повышению рентабельности собственных средств.

Формирование оптимальной структуры капитала, т.е. установление более выгодного соотношения между собственными и заемными источниками финансирования считается важной задачей финансового менеджмента. В современных условиях структура капитала является фактором, который проявляет непосредственное воздействие на финансовое положение предприятия - его платежеспособность и ликвидность, величину дохода, рентабельность деятельности.

Целью управления капиталом считается определение объема и структуры собственного и заемного капиталов и соотношения между ними, достаточного

для обеспечения долгосрочной производственной и эффективной финансовой деятельности организации.

Объектом исследования дипломной работы является открытое акционерное общество «Красноярскнефтепродукт», основным видом деятельности, которого является оптовая торговля жидким топливом и розничная торговля моторным топливом.

Предметом исследования является управление капиталом предприятия.

Целью выпускной квалификационной работы является управление капиталом организации, как с теоретической точки зрения, так и на конкретном примере АО «Красноярскнефтепродукт»

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1 Изучить экономическую сущность и классификацию капитала предприятия;

2 Раскрыть содержание, задачи и методы управления капиталом;

3 Рассмотреть организационно - экономическую характеристику предприятия;

4 Провести анализ состава и структуры капитала АО «Красноярскнефтепродукт»;

5 Дать оценку реализации политики управления капиталом организации АО «Красноярскнефтепродукт»;

6 Предложить пути совершенствования управления капиталом предприятия.

Теоретической основой исследования являются труды известных ученых и практиков: Бланк И. А., Ковалев А. М., Дягель О. Ю., Когденко В. Г., Савицкая Г. В. и публикации в периодической печати, а также современные концепции финансового менеджмента.

При выполнении выпускной квалификационной работы использованы методы бухгалтерского учета, методы финансового анализа, обобщения, сравнения, описания.

В качестве информационной базы исследования использованы данные бухгалтерской и финансовой отчетности АО «Красноярскнефтепродукт» за 2015-2016 год.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений. Общий объем работы 77 страниц. Бакалаврская работа иллюстрирована 6 рисунками; 28 таблицами, 4 приложениями. Список используемой литературы включает в себя 40 источников.

1 Теоретические основы управления капиталом

1.1 Экономическая сущность капитала организации, управленческий аспект классификации капитала по различным признакам

Капитал относится к важным понятиям рыночной экономики. Рассматривая капитал, можно говорить о двух базовых подходах – экономический и бухгалтерский, в рамках которых осуществляются соответственно концепция физической природы капитала, а также концепция финансовой природы капитала.

Концепция физической природы капитала утверждает о том, что капитал следует расценивать как совокупность ресурсов, являющихся универсальным источником доходов, как отдельных элементов, так и общества в целом. Исходя из второй концепции, капитал рассматривается как интерес собственников фирмы в ее активах, а его величина равняется сумме чистых активов, т.е. разности между суммой активов субъекта и величиной его обязательств.

И. А. Бланк под капиталом предприятия подразумевает накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и капитальных товаров, который вовлечен его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения прибыли [8].

Экономическая сущность капитала предприятия:

- позволяет определять финансовые ресурсы организации, которые приносят доход. В этой особенности капитал может выступать в форме ссудного капитала;
- является основным показателем рыночной стоимости. Собственный капитал организации выступает в этом качестве, он определяет объем его чистых активов. Также, объем собственного капитала, который задействован

предприятием, показывает потенциал привлечения им заемных финансовых средств, которые приносят дополнительную прибыль. В комплексе с другими элементами, он создает базу, позволяющую оценить реальную рыночную стоимость предприятия;

– является, прежде всего, главным фактором производства. В экономической теории выделяют три основных фактора производства, которые обеспечивают хозяйственную деятельность производственных предприятий, такие как земля, капитал, а также трудовые ресурсы. В совокупности всех этих факторов производства капиталу принадлежит приоритетная роль, так как он объединяет все факторы в единый производственный комплекс;

– обеспечивает требуемый уровень благосостояния, как в текущем, так и в будущем периоде. Используемая в текущем периоде часть капитала исключается из его состава, которая направлена на удовлетворение текущих потребностей его владельцев. Накапливаемая часть обеспечивает удовлетворение потребностей его собственников в перспективном периоде, т.е. формирует уровень будущего их благосостояния.

Капитал предприятия бывает следующих видов:

1 По целям использования в составе предприятия

Производительный капитал характеризует средства предприятия, которые инвестированы в его операционные активы для осуществления производственно - сбытовой его деятельности.

Ссудный капитал – эта часть, которая задействуется в процессе инвестирования в денежные инструменты, а также в долговые фондовые инструменты (облигации, депозитные сертификаты).

Спекулятивный капитал характеризует ту его часть, которая используется в ходе осуществления спекулятивных (основанных на разнице в ценах) финансовых операций.

2 Капитал по формам инвестирования разделяют на капитал в денежной, материальной и нематериальной формах, который используют для формирования уставного фонда предприятия. Инвестирование капитала в этих

формах разрешено законодательством при образовании новых предприятий, увеличении объема их уставных фондов.

3 В хозяйственном процессе по способу применения в финансовом менеджменте виды капитала подразделяют на работающий и неработающий капиталы.

Работающий капитал – это тот капитал, который принимает прямое участие в формировании доходов и обеспечении операционной, инвестиционной, а также финансовой деятельности организации.

Неработающий (или "мертвый ") капитал – это капитал, который инвестирован в активы и не принимает прямого участия в совершение хозяйственной деятельности предприятия и формировании его доходов. Примером формы такого капитала могут быть средства организации, инвестированные в оборудование и помещения, которые не используются; производственные запасы для продукции, снятой с производства.

4 Капитал по форме собственности разделяют на государственный, частный и смешанный капитал.

5 По организационно-правовым формам деятельности: акционерный капитал – капитал предприятий, созданных в форме акционерных обществ. Паевой капитал – капитал партнерских предприятий – (обществ с ограниченной ответственностью, командитных обществ). Индивидуальный капитал – капитал индивидуальных предприятий.

Классификация капитала представлена на рисунке 1.

Капитал организации - это значительная часть финансовых ресурсов предприятия, направляемая в текущую, финансовую и инвестиционную деятельность в целях извлечения прибыли [2].

К наиболее значимым характеристикам структуры капитала относится его деление по источникам формирования, по объекту инвестирования, по форме нахождения в процессе кругооборота. По источникам формирования капитал организации дифференцируется на собственный и заемный.



Рисунок 1 – Классификация капитала предприятия

Собственный капитал характеризует суммарную стоимость средств предприятия, которые принадлежат ему на правах собственности и используются им для формирования указанной части активов. Доля активов, которая сформирована за счет инвестированного в них собственного капитала, является чистой частью активов компании. Собственный капитал организации разделяется на уставный, добавочный, резервный капиталы, нераспределенная прибыль, а также фонды, которые создаются на определенных предприятиях за счет нераспределенной прибыли. Состав собственного капитала представлен на рисунке 2.

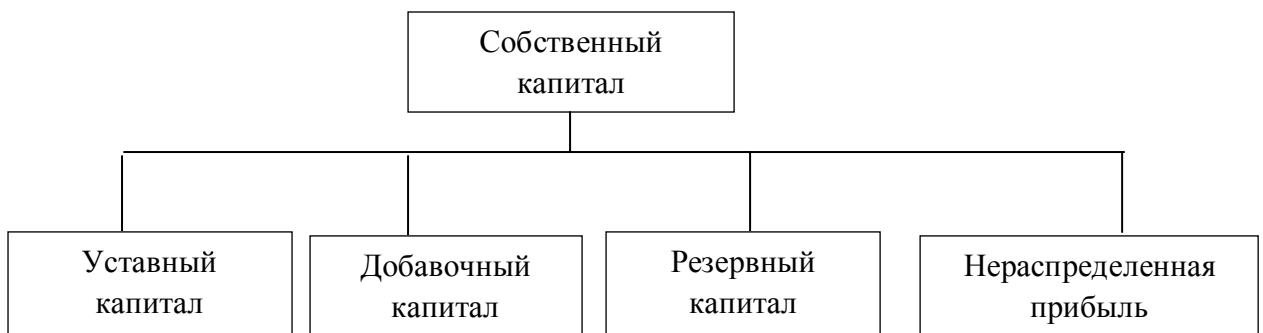


Рисунок 2 – Состав собственного капитала

Уставный капитал организации – это стартовый капитал, который необходим для ведения предприятием хозяйственно – финансовой деятельности, в результате которой оно получает прибыль. Вклады в уставный капитал делятся на вклады денежными средствами и вклады имуществом, которые передаются участниками в счет погашения своих обязательств по вкладу [19]. Его источниками в зависимости от организационно - правовых форм хозяйствования выступают: акционерный капитал, паевые взносы, отраслевые финансовые ресурсы, бюджетные средства. Объем уставного капитала определяется с учетом предполагаемой хозяйственной деятельности и закрепляется в момент государственной регистрации предприятия. Величина уставного капитала акционерного общества показывает сумму выпущенных им акций. Увеличение или снижение уставного капитала организации может быть

осуществлено только по решению собственников после внесения определенных изменений в устав организации и другие учредительные документы [2].

Уставный капитал осуществляет ряд определенных функций.

1 Начальную величину капитала для выполнения реальной деятельности организации;

2 Долю участия каждого из собственников в управлении предприятием и в распределении прибыли путем установления доли каждого собственника в уставном капитале;

3 Минимальный объем имущества организации, который гарантирует интересы ее кредиторов.

Добавочный капитал создается в результате увеличения стоимости имущества, выявленной после переоценки; получение эмиссионного дохода, безвозмездное получение ценностей или имущества от других предприятий и лиц. Он может использоваться на погашение сумм снижения стоимости имущества, которые были выявлены по результатам его переоценки, на погашение убытков, возникших из-за безвозмездной передачи имущества другим предприятиям и лицам, на увеличение уставного капитала, на погашение убытка, обнаруженного при анализе результатов работы предприятия за отчетный год [2].

Резервный капитал – это фонд, создаваемый с целью покрытия различных убытков при совершении предпринимательской деятельности. Его создают за счет отчислений из чистой прибыли (от 5 % и выше) [3]. Величина резервного капитала имеет прямую зависимость от финансовых показателей деятельности компании и от решения учредителей о вопросе его распределения. Резервный фонд может меняться ежегодно, так как он формируется длительное время. Его значение должно быть не меньше 15 % уставного капитала. Обязательно резервный фонд формируется только в акционерных обществах. В ООО формирование резерва осуществляется на добровольной основе.

Постоянные резервы формируются за счет чистой прибыли организации. Резервы, связанные с функционированием организации разделяются на

резервы, предвосхищающие риски и резервы, позволяющие соотносить расходы по обычным видам деятельности с соответствующими доходами. За счет финансовых результатов создаются первые резервы (резервы под снижение стоимости материальных ценностей), вторые начинают учитываться в расходах по обычным видам деятельности в период их начисления (резервы предстоящих расходов на отпуска работников). Фактически произведенные расходы затем относятся в уменьшение созданных резервов [13].

Главным источником собственных средств организации является прибыль, она говорит о положительном финансовом результате хозяйственной деятельности предприятия. Отрицательный результат проявляется в виде убытка [15]. Прибыль распределяется в результате решения на собрание акционеров в акционерном обществе, собрание участников в обществе с ограниченной ответственностью или другого компетентного органа. Применяется прибыль на различные цели – компания погашает обязательства перед бюджетом, банком, рабочими и служащими, модернизирует и реконструирует объекты основных средств, расширяет производство.

Чистая прибыль организации может быть распределена на выплату дивидендов, а также на формирование и пополнение резервного капитала, покрытие убытков прошлых лет.

Основные функции, относящиеся к управлению собственным капиталом:

1 Функция защиты. Собственный капитал дает возможность сохранять платежеспособность предприятия за счет формирования резерва активов, позволяющих предприятию выполнять свои функции, несмотря на угрозу появления убытков. Капитал выполняет функцию так называемой защитной «подушки» и дает возможность предприятию осуществлять деятельность в случае возникновения больших непредвиденных убытков или расходов. Для финансирования данных затрат создано множество резервных фондов, входящих в собственный капитал;

2 Оперативная функция. По сравнению с защитной имеет второстепенное значение. Она включает в себя ассигнование собственных средств на

приобретение зданий, земли, оборудования, а также формирование финансового резерва на случай непредвиденных убытков. Данный источник финансовых ресурсов является главным на начальных этапах функционирования предприятия, когда учредители осуществляют ряд первоочередных расходов. На дальнейших этапах развития предприятия роль собственного капитала также сохраняет немаловажную роль, часть данных средств вкладывается в долгосрочные активы, а также для создания резервов;

3 Функция распределения. Она непосредственно связана с участием в распределении полученной прибыли;

4 Функция регулирования. Она связана с тем, что общество непосредственно заинтересовано в успешном функционировании предприятий.

Собственный капитал характеризуют следующие основные положительные качества:

- легкость привлечения, так как это, связанно с тем, что решение об увеличении собственного капитала принимается собственниками (акционерами) предприятия без получения одобрения других хозяйствующих субъектов;

- высшая способность получения дохода во всех областях деятельности, так как при использовании собственного капитала уплата ссудного процента во всех его формах не требуется;

- при развитии организации обеспечивается финансовая устойчивость, её платежеспособность в долгосрочном периоде, а соответственно, и уменьшение риска банкротства.

К недостаткам использования собственного капитала относят:

1 Ограниченнность размера привлечения, из чего следует отсутствие возможности большего расширения операционной и инвестиционной деятельности компании в периоды благоприятной конъюнктуры рынка на отдельных этапах его жизненного цикла;

2 Цена в сравнении с другими заемными источниками формирования

капитала достаточно высокая;

3 Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств, так как без такого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности фирмы над экономической.

В рамках собственных ресурсов предприятий повышение эффективности бизнеса невозможно. Для того чтобы расширить их финансовые возможности необходимо привлечь дополнительные заемные средства с целью увеличения вложений в собственный бизнес, получения большей прибыли. Исходя, из этого управление привлечением и эффективным применением заемных средств относится к важнейшим функциям финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Заемные средства не являются собственностью организации, и их использование ведет для нее потерей независимости. Заемные средства предоставляются организации на условиях срочности, платности, возвратности, что в итоге обуславливает их более быструю оборачиваемость, по сравнению с собственными ресурсами. В заемные средства входят кредиты и ссуды банков и других юридических и физических лиц, средства, полученные в результате продажи облигаций, а также краткосрочная кредиторская задолженность.

Заемные финансовые ресурсы – это средства, которые используются на условиях возвратности, срочности и платности [10].

Заемный капитал по своему составу подразделяют на краткосрочные и долгосрочные заемные средства.

К долгосрочным заемным средствам относятся кредиты и займы, получаемые организацией на период более года, срок погашения, которых превышает один год. Кредиты и займы, которые привлекаются на долгосрочной основе, направлены на финансирование приобретения имущества для длительного использования.

Заемные средства, срок погашения которых не превышает года, являются

краткосрочными заемными средствами. Среди данных средств можно выделить текущую кредиторскую задолженность, возникающую в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. К данной задолженности относятся: задолженность персоналу по оплате труда; задолженность бюджету и внебюджетным фондам по обязательным платежам; авансы полученные; предварительная оплата заказов и продукции; задолженность поставщикам и другие виды задолженности. Краткосрочные кредиты, займы, а также кредиторская задолженность относятся к источникам формирования оборотных активов.

Кредиты банков – это средства, которые предоставляют банковские организации, имеющие лицензию ЦБ РФ на ведение такого вида операций, физическим и юридическим лицам на конкретный срок, за пользование которыми выплачиваются определенные проценты.

Займы юридических и физических лиц – это средства, предоставляемые для пользования на определенных условиях с уплатой за их пользование установленных процентов.

Коммерческий кредит – это финансово-хозяйственные отношения между юридическими лицами при реализации продукции или услуг с отсрочкой платежа. Данный кредит может предоставить любой субъект, имеющий в своем распоряжении временно свободные денежные средства.

Виды коммерческого кредита.

Аванс – в этом виде коммерческого кредита покупатель товара является кредитором, по договору купли - продажи он предоставляет продавцу частичную оплату товара (услуги). Срок кредита считается от даты перечисления суммы аванса до даты получения покупателем товара от продавца.

Предварительная оплата – согласно договору купли - продажи может быть также установлена так, что покупатель должен расплатиться с продавцом в 100 % размере за товар (услугу). Предоплата говорит о том, что

обязательства по договору купли - продажи будут выполнены позже. А значит, покупатель предоставляет продавцу кредит, пока это не произойдет.

Отсрочка платежа – согласно договору купли - продажи может быть предусмотрено так, что продавец отгружает товар, но расчет (в полном размере, одним платежом) получает позже, через установленный промежуток времени. В таком случае, с того момента как товар передан покупателю и до его оплаты, считается в залоге у продавца. Это дает гарантию к исполнению покупателем обязанности по оплате товара.

Рассрочка платежа – в данном случае продавец выступает кредитором: товар отгружается, но оплата будет произведена позже. Разница рассрочки от отсрочки заключается в том, что оплата происходит не сразу, а в конкретно оговоренные сроки, по частям. График и размер платежей указывается в договоре купли - продажи. За предоставленную отсрочку (рассрочку) платежа покупатель обязан оплатить установленный процент.

Кредиторская задолженность является краткосрочным обязательством предприятия. К кредиторской задолженности относятся задолженности по товарам, работам и услугам, по выданным векселям, по полученным авансам, по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами, по оплате труда, перед дочерними предприятиями, с другими кредиторами. Она возникает, когда дата поступления товара, работ и услуг не совпадает с датой их фактической оплаты. Самый распространенный вид кредиторской задолженности – это задолженность перед поставщиками и подрядчиками за поставленные материально - производственные запасы. Если организация имеет кредиторскую задолженность, то это является неблагоприятным фактором и существенно снижает показатели при оценке финансового состояния предприятия, платежеспособности и ликвидности [2]. Заемные средства характеризуются следующими положительными особенностями:

- довольно большими возможностями привлечения, когда кредитный рейтинг организации высокий, при наличии залога или гарантии поручителя;
- обеспечением роста финансового потенциала предприятия при

необходимости существенного расширения его активов и увеличения темпов роста объема его хозяйственной деятельности;

- достаточно низкой стоимостью по сравнению с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта "налогового щита" (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль);
- способностью производить прирост финансовой рентабельности (коэффициента рентабельности собственного капитала).

Выделим недостатки применения заемного капитала.

1 Использование заемного капитала создает наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности организации - риск снижения финансовой устойчивости, а также потери платежеспособности. Уровень этих рисков увеличивается пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала.

2 Активы, которые сформированы за счет заемного капитала, производят меньшую норму прибыли, которая сокращается на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах (процента за банковский кредит; лизинговой ставки; купонного процента по облигациям).

3 Большая зависимость стоимости заемного капитала от ситуации на финансовом рынке. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов становится организации невыгодным из-за наличия более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов.

4 Сложность операции привлечения, так как положительный ответ на предоставление кредитных средств находится в руках других хозяйствующих субъектов (кредиторов) и в ряде случаев необходимо предоставление соответствующих сторонних гарантий или залога.

Капитал организации по объекту инвестирования делится на основной и оборотный. Основной капитал инвестирован во внеоборотные активы организации, а оборотный капитал – в оборотные активы с различной степенью ликвидности. Это основные части капитала предприятия, которые

представляют собой финансовые, материальные и интеллектуальные ценности, они являются собственностью фирмы и служат в процессе деятельности для извлечения прибыли. Основной и оборотный капитал обращаются с различной скоростью. В течение того времени, пока основной капитал сделает один оборот, оборотный капитал совершил несколько оборотов.

Капитал в процессе кругооборота подразделяется на три формы: денежную, производительную и в товарную формы. Капитал, находящийся на первой стадии кругооборота, представлен в денежной форме и инвестируется во внеоборотные и оборотные активы. На второй стадии происходит процесс производства. И на третьей стадии происходит постепенный переход капитала из товарной стадии в денежную, по мере реализации продукции.

1.2 Политика управления капиталом: содержание, задачи, индикаторы оценки

Управление капиталом компании заключается в организации и регулировании межхозяйственных и внутрихозяйственных экономических денежных отношений по вопросам формирования капитала в аспектах источников и форм привлечения, а также его инвестирования по направлениям использования в хозяйственной деятельности, обеспечивающим рост благосостояния собственников.

Политика по формированию собственных финансовых ресурсов – это часть финансовой стратегии организации суть, которой заключается в поддержании необходимого уровня самофинансирования его производственного развития [14].

Управление капиталом представляет собой решение следующих основных задач:

- формирование капитала, объем которого будет достаточен для обеспечения требуемых темпов развития предприятия;
- оптимальное распределение капитала по направлениям

использования и видам деятельности;

- достижение максимальной доходности капитала при заданном уровне финансового риска, или снижение финансового риска использования капитала при заданном уровне доходности;
- достижение и поддержание финансового равновесия компании в процессе ее развития;
- обеспечение финансового контроля над предприятием со стороны учредителей на достаточном уровне;
- создание оптимальной структуры капитала;
- обеспечение финансовой гибкости предприятия;
- качественное, а также своевременное реинвестирование капитала.

Управление собственным капиталом – это не только обеспечение эффективного использования уже накопленной его части, но и формирование собственных финансовых ресурсов, которые обеспечат предстоящее развитие организации. При управлении формированием собственных финансовых ресурсов их классифицируют по источникам формирования.

Управление формированием собственных финансовых ресурсов компаний производится по следующим основным этапам:

1 Анализ формирования собственных финансовых ресурсов организации в предшествующем периоде. Целью такого анализа является выявление потенциала формирования собственных финансовых ресурсов и его соответствия темпам развития организации;

2 Определение общей необходимости в собственных финансовых ресурсах;

3 Определение стоимости привлечения собственного капитала из различных источников;

4 Обеспечение наибольшего объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников;

5 Обеспечение требуемого объема привлечения собственных

финансовых ресурсов из внешних источников;

6 Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов.

Процесс управления привлечением заемных средств организациям осуществляется по следующим этапам.

- анализ использования и привлечения заемных средств в предшествующем периоде;
- определение с какой целью привлекаются заемные средства в предстоящем периоде;
- определение максимального объема привлечения заемных средств;
- оценка стоимости заемного капитала, который будет привлечен из различных источников;
- определение соотношения объема заемных средств, которые привлекаются на кратко - долгосрочной основе;
- определение полного срока использования заемных средств;
- определение среднего срока использования заемных средств.

Капитал во всех своих формах имеет определенную стоимость, уровень которой должен учитываться в процессе его вовлечения в экономический процесс. Стоимость капитала – это отношение финансовых расходов по привлечению, мобилизации финансовых средств к усредненной за период величине капитала.

Процесс оценки стоимости капитала осуществляется на предприятии по трем этапам:

- 1 Оценка стоимости собственного капитала предприятия по отдельным элементам;
- 2 Оценка стоимости элементов привлекаемого предприятием заемного капитала по отдельности;
- 3 Оценка средневзвешенной стоимости капитала предприятия.

Базовая концепция стоимости и структуры капитала показывает

взаимосвязь между структурой капитала, стоимостью капитала и рыночной стоимостью предприятия.

Принятие управленческого решения предусматривает использование двух структурных показателей:

– коэффициента (плеча) финансового рычага как отношения заемного капитала к собственным средствам. Данный коэффициент характеризует устойчивость компании. Чем больше коэффициент превышает 1, тем больше предприятие зависит от заемных средств. Коэффициент показывает, сколько заемного капитала привлечено на рубль собственного капитала

$$\Pi\Phi P = \frac{K_z}{K_c}, \quad (1)$$

где $\Pi\Phi P$ – плечо финансового рычага;

K_z – заемный капитал;

K_c – собственный капитал.

Дифференциал финансового рычага является основным индикатором того, выгодно ли предприятию привлекать заемный капитал по фактической процентной ставке

$$\Delta\Phi P = P_a - r_\phi, \quad (2)$$

где $\Delta\Phi P$ – дифференциал финансового рычага;

P_a – рентабельность скорректированных активов;

r_ϕ – фактическая процентная ставка.

– коэффициента автономии, оценивающего долю собственного капитала в общей сумме источников финансирования. Коэффициент говорит о том, в какой степени организация независима от кредиторов. Чем ниже

значение коэффициента, тем в большей степени организация зависит от заемных источников финансирования, а значит, имеет менее устойчивое финансовое положение.

Одним из механизмов оптимизации структуры капитала организации считается финансовый леверидж.

Финансовый леверидж характеризует использование организацией заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. Эффект финансового левериджа – показатель, который отражает уровень дополнительной генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств [14]. Он показывает, на сколько процентов изменится рентабельность собственного капитала при использовании заемного бездолгового финансирования. Положительный эффект финансового рычага основывается на том, что банковская ставка в нормальной экономической среде оказывается ниже доходности инвестиций. Отрицательный эффект финансового рычага проявляется, когда рентабельность активов становится ниже ставки по кредиту, что приводит к быстрому формированию убытков

$$\mathcal{EFL} = (1 - C_{np}) \times (KVR_a - PK) \times \frac{3K}{CK}, \quad (3)$$

где \mathcal{EFL} – эффект финансового левериджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

C_{np} – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

KVR_a – коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;

PK – средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;

$3K$ – средняя сумма используемого предприятием заемного капитала;

CK – средняя сумма собственного капитала предприятия.

Рассматривая данную формулу по которой рассчитывают эффект финансового левериджа, выделяют три главные составляющие:

- налоговый корректор финансового левериджа ($1-C_{\text{Нп}}$), который показывает как проявляется эффект финансового левериджа в связи с различным уровнем налогообложения прибыли;
- дифференциал финансового левериджа ($KBP_a - PK$), который характеризует разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов и средним размером процента за кредит;
- коэффициент финансового левериджа ($3K/CK$), который характеризует сумму заемного капитала, используемого организацией, в расчете на единицу собственного капитала.

Уровень финансового рычага позволяет увидеть, на сколько процентов изменится чистая прибыль при изменении операционной прибыли на один процент

$$УФР = \frac{\Pi_o}{\Pi_o - P_\phi}, \quad (4)$$

где $УФР$ – уровень финансового рычага;

Π_o – операционная прибыль;

P_ϕ – финансовые расходы.

Индекс финансового рычага характеризует эффективность использования финансового рычага. Он показывает, во сколько раз рентабельность собственного капитала с учетом заимствований превышает бездолжовую рентабельность собственного капитала

$$ИФР = \frac{P_k}{P_a \times (1-t_p)}, \quad (5)$$

где $ИФР$ – индекс финансового рычага;

P_k – рентабельность собственного капитала;

Финансовый леверидж применяется для увеличения доходов акционеров, роста их состояния на основе оптимизации структуры капитала. Доходность капитала будет расти, если организация берет кредит по ставке процента, которая меньше, чем доходность активов.

Средневзвешенная стоимость капитала - средний уровень расходов привлечения всего объема капитала из внутренних и внешних источников по отношению к предприятию, выраженный в процентах

$$WACC = \sum_{i=1}^n C_i \times d_i, \quad (6)$$

где $WACC$ – средневзвешенная стоимость капитала;

C_i – стоимость i -го источника средств, %;

d_i – удельный вес i -го источника в общей сумме, доли единиц.

Если рассматривать структуру капитала как соотношение всех форм собственного и всех форм заемного капитала, то стоимость совокупного капитала определяется, %

$$WACC = C_{ck} \times d_{ck} + C_{zk} \times d_{zk}, \quad (7)$$

где C_{ck} – стоимость собственного капитала, %;

d_{ck}, d_{zk} – соответственно удельный вес собственного и заемного капитала в общей сумме источников финансирования, доли единиц;

C_{zk} – стоимость заемного капитала, %.

Управленческая деятельность предполагает, что достигнутое за отчетный период фактическое соотношение собственного капитала и заемного не может иметь случайный характер, а оно рассматривается как результат

целенаправленного выбора. Выбор из нескольких предложенных вариантов финансовой структуры капитала наилучшего варианта составляет содержание процесса оптимизации структуры капитала. Оптимизация структуры капитала состоит в принятии сбалансированного решения по установлению такого соотношения всех форм собственного и всех форм заемного капитала, которое с успехом позволяет решить все главные задачи управления капиталом в реализации финансовой стратегии и финансовой политики компании на определенном этапе ее жизненного цикла. Решение можно считать сбалансированным, если оно позволяет достичь компромисса между доходностью и риском, когда критериями его выбора являются как показатели ограничения результативности, так и целевые показатели результативности.

1.3 Показатели эффективности управления капиталом

Состав показателей, которые оценивают уровень и качество управления капиталом организации, пересекаются с главными показателями результативности. Множество управленческих задач обуславливает включение в перечень индикаторов, которые используются в финансовом анализе, как показателей группы «целевые показатели результативности», так и показателей группы «показатели ограничения результативности».

Коэффициент автономии определяет отношение собственного капитала к общей сумме капитала предприятия. Он говорит о том, в какой степени предприятие независимо в вопросе финансирования всех видов деятельности. Чем выше коэффициент, тем меньше организация находится в зависимости от заемных средств. Оптимальным значением считается показатель равный 0,5 или превышающее его значение

$$K_a = \frac{CK}{BB}, \quad (8)$$

где K_a – коэффициент автономии;

СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Коэффициент маневренности собственного капитала говорит о финансовой устойчивости и показывает долю собственных средств, которые используются для финансирования деятельности организации. Он показывает, какая доля собственного капитала направлена на создание оборотных активов. Данный коэффициент считается оптимальным, когда его значение находится в промежутке 0,2-0,5 в зависимости от отраслевой специфики. Коэффициент маневренности рассчитывается для того, чтобы определить зависимость предприятия от заемных средств и оценить платежеспособность и финансовую устойчивость

$$K_m = \frac{SOC}{CK}, \quad (9)$$

где K_m – коэффициент маневренности;

SOC – собственные оборотные средства.

Индекс постоянного актива указывает, какая доля собственных источников средств направляется на покрытие внеоборотных активов. Он характеризует удельный вес иммобилизованных средств в собственном капитале. Индекс должен быть меньше 1, обычно под нормальным значением коэффициента постоянного актива считается показатель в диапазоне от 0,5 до 0,8

$$K_n = \frac{BA}{CK}, \quad (10)$$

где K_n – индекс постоянного актива;

BA – внеоборотные активы.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами определяет состояние оборотного капитала и отражает долю запасов и затрат покрытых собственными средствами. Значение данного коэффициента должно варьироваться от 0,6-0,8

$$KO_{зос} = \frac{СОС}{З}, \quad (11)$$

где $KO_{зос}$ – коэффициент обеспеченности запасов;
 $З$ – запасы.

Рентабельность совокупного капитала – показатель эффективности использования капитала предприятия. Данный показатель показывает, какую прибыль зарабатывает предприятие на рубль совокупного капитала, вложенного в его активы

$$P_k = \frac{\ЧП}{A} \times 100, \quad (12)$$

где P_k – рентабельность капитала;
 $\ЧП$ – чистая прибыль;
 A – сумма активов средняя за период.

Рентабельность собственного капитала – коэффициент, который рассчитывается как отношение чистой прибыли от реализации к среднегодовой стоимости собственного капитала. Показывает прибыль, получаемую предприятием на единицу стоимости собственного капитала. Является одним из главных финансовых показателей отдачи любого инвестора, который показывает, насколько эффективно был использован вложенный в дело капитал

$$P_{ck} = \frac{\ЧП}{СК} \times 100, \quad (13)$$

где $P_{ск}$ – рентабельность собственного капитала;
 $СК$ – средняя величина собственного капитала.

Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала показывает, сколько оборотов за определенный период делают финансовые средства, вложенные в имущество компании. Высокое значение данного коэффициента способствует успешному привлечению дополнительных инвестиций для расширения производства

$$K_{обк} = \frac{BP}{K}, \quad (14)$$

где $K_{обк}$ – коэффициент оборачиваемости капитала;
 BP – выручка от продаж;
 K – средний совокупный капитал за период.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает скорость оборота собственного капитала. Низкий показатель коэффициента указывает на необходимость вложения собственных средств в более выгодный источник получения дохода

$$K_{обск} = \frac{BP}{CK}, \quad (15)$$

где $K_{обск}$ – коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

Количество необходимых оборотов для погашения всей задолженности показывает коэффициент оборачиваемости

$$K_{обзк} = \frac{BP}{ЗK}, \quad (16)$$

где $K_{обзк}$ – коэффициент оборачиваемости заемного капитала;
 $ЗК$ – средняя величина заемного капитала.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, ту часть предприятия, которая финансируется устойчивыми источниками. Другими словами долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время. Нормативным принято значение в 0,8-0,9

$$K_{\phi_v} = \frac{СК + ДО}{ВБ}, \quad (17)$$

где K_{ϕ_v} – коэффициент финансовой устойчивости;
 $ДО$ – долгосрочные обязательства.

Коэффициент концентрации собственного капитала определяет, величину денежных средств, которую организация вкладывает в свою деятельность. Чем больше данный показатель, тем более финансово независимой и финансово устойчивой от кредиторов будет организация. Значение показателя должно превышать 0,5

$$K_{кск} = \frac{СК}{A}, \quad (18)$$

где $K_{кск}$ – коэффициент концентрации собственного капитала.

Зависимость организации от внешних источников финансирования характеризует коэффициент финансовой зависимости, он показывает, сколько заемных средств привлекла организация на 1 рубль собственного капитала. Полученное значение не должно превышать 0,7. Чем ниже значение данного показателя, тем меньше предприятие зависит от внешних источников

$$K_{\phi_3} = \frac{B\delta}{CK}, \quad (19)$$

где K_{ϕ_3} – коэффициент финансовой зависимости.

Коэффициент капитализации – это показатель, который позволяет сравнить размер долгосрочной кредиторской задолженности с совокупными источниками долгосрочного финансирования, которая включает также собственный капитал компании. Данный коэффициент дает возможность оценить, насколько деятельность компании зависит от заемных средств. Чем значение показателя выше, тем больше организация находится в зависимости от заемного капитала. Предприятие получит прибыли тем больше, чем меньше доля заемных средств, так как часть ее уйдет на погашение кредитов и выплату процентов. Данный коэффициент является важным для инвесторов, которые рассматривают данную компанию. Их привлекают компании с преобладанием собственного капитала

$$K_{зки} = \frac{ДО}{СК+ДО}, \quad (20)$$

где $K_{зки}$ – коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников.

Рассмотрев понятие, экономическую сущность и индикаторы управления капиталом, необходимо перейти к оценке реализации политики управления капиталом на конкретном предприятии АО «Красноярскнефтепродукт».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Капитал выступает основным источником благосостояния его собственников в текущем и будущем периодах. Капитал - главный измеритель рыночной стоимости фирмы.

К наиболее значимым характеристикам структуры капитала относится его деление по источникам формирования, по объекту инвестирования, по форме нахождения в процессе кругооборота.

В бакалаврской работе рассматривается деление капитала по источникам формирования. Капитал, по данной классификации дифференцируется на собственный и заемный. Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, которые принадлежат ему на правах собственности и используются им для формирования указанной части активов. Заемные средства не являются собственностью организации, и их использование ведет для нее потерей независимости. Заемные капитал предоставляется организации на условиях срочности, платности, возвратности, что в итоге обуславливает их более быструю оборачиваемость, по сравнению с собственными ресурсами.

Снижение удельного веса собственного капитала в его общем объеме свидетельствует о потере финансовой независимости предприятия.

Управление капиталом представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

В бакалаврской работе рассматривается деятельность предприятия АО «Красноярскнефтепродукт», которое находится по адресу Красноярский край, г. Красноярск. Основным видом деятельности предприятия является оптовая торговля жидким топливом и розничная торговля моторным топливом.

По проведенному исследованию было выявлено, что часть финансовых

показателей сократилось по сравнению с 2015 годом. Комплексный анализ показателей финансовой устойчивости показал, что организация имеет неустойчивое финансовое состояние. Скорее всего, краткосрочные кредиты, полученные ранее, финансируют не только текущие потребности, но и часть основных активов. Заемные средства не являются собственностью организации, и их использование ведет для нее потерей независимости. С целью получения большей прибыли, а также расширения финансовых возможностей необходимо привлекать дополнительные заемные средства, а это означает, что привлечение дополнительных средств и эффективное применение их является важнейшей функцией финансового менеджмента.

Для повышения финансовой устойчивости, увеличения финансовых показателей, а также независимости предприятия необходимо расширение собственного капитала за счет дополнительных доходов по неосновным видам деятельности и рационального распределения прибыли. Было предложено ряд рекомендаций с экономическим обоснованием эффективности их применения. Данными рекомендациями являются:

- 1 Контроль коммерческих расходов;
- 2 Оказание дополнительных услуг – автоматическая мойка самообслуживания;
- 3 Увеличение собственного капитала за счет капитализации прибыли.

Наиболее эффективным способом расширения собственного капитала является получение прибыли от предоставления дополнительных услуг на АЗС «Красноярскнефтепродукт». К дополнительной услуге относится мойка самообслуживания, которая является эффективным источником получения дохода предприятием, а также не требует больших финансовых средств для реализации данного проекта. Инвестиционный проект имеет быструю окупаемость, 10 месяцев, что является положительным моментом на предприятии.

Отсюда следует, что использование рекомендаций положительно оказывается на конечном результате деятельности АО

«Красноярскнефтепродукт» и это позволяет организации достичь необходимого уровня финансового состояния, а также получение прибыли, что является главной целью предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс] : от 12.12.1993 ред. от 21.07.2014 N 11-ФКЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 2 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ ред. от 23.05.2016 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 3 Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ ред. от 02.06.2016 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 4 Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации [Электронный ресурс] : приказ Минфина Российской Федерации федер. закон от 29.07.1998 № 34-Н ред. от 24.12.2010 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 5 Абрютина, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия : учебно-практическое пособие / М. С. Абрютина. - Изд. 3-е, перераб. и доп. – Москва : Дело и Сервис, 2011. - 255 с.
- 6 Баканов, М. И. Теория экономического анализа : учебник / М. И. Баканов, М. В. Мельник, А. Д. Шеремет; под ред. М. И. Баканова. - Изд. 5-е, перераб. и доп. – Москва : Финансы и статистика, 2014. - 536 с.
- 7 Басовский, Л. Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебное пособие для студентов вузов / Л. Е. Басовский, Е. Н. Басовская. - Москва : Инфра-М, 2014. - 366 с.
- 8 Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента : в 2 т. / И. А. Бланк. - Изд. 2-е, перераб. и доп. - Киев : Эльга ; Ника-Центр, 2013. - 1248 с.

- 9 Веретенникова, О. Б. Оценка эффективности использования оборотного капитала хозяйствующих субъектов / О. Б. Веретенникова, О. А. Лаенко // Управленец. - 2011. - № 11. - С. 52 - 55 ; №12. - С. 52 - 55.
- 10 Герасименко, В. П. Финансы и кредит : учебник / В. П. Герасименко, Е. Н. Рудская. – Москва : Инфра-М, 2016. - 384 с.
- 11 Дроздов, О. А. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия / О. А. Дроздов // Международный журнал экспериментального образования. - 2010. - № 11. - С. 60 - 61.
- 12 Ефимова, О. В. Особенности анализа финансовых результатов в условиях новой информационной базы / О. В. Ефимова // Консультант. - 2012. - № 8. - С. 63 - 72.
- 13 Забелина, О. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / О. В. Забелина, Т. Л. Толкаченко. – Москва : Экзамен, 2006. – 224 с.
- 14 Забродин, И. П. Обоснование показателей для оценки эффективности бизнес-процессов коммерческих организаций / И. П. Забродин, Д. В. Павлов // Экономический анализ: теория и практика. - 2011. - № 38. - С. 50 – 58.
- 15 Зобова, Е. В. Источники финансирования оборотного капитала предприятия / Е. В. Зобова // Социально-экономические явления и процессы. - 2011. - № 11. - С. 83 - 86.
- 16 Канке, А. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие / А. А. Канке, И. П. Кошевая. – Москва : Инфра-М, 2013. - 288 с.
- 17 Ковалев, В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности : учебник / В. В. Ковалев. – Москва : Финансы и Статистика, 2009. - 512 с.
- 18 Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент : учебник / В. В. Ковалев. – Москва : Инфра-М, 2013. - 336 с.

- 19 Когденко, В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика : учебно - методическое пособие / В. Г. Когденко, И. Л. Быковников. – Москва : НИЯУ МИФИ, 2010. - 472 с.
- 20 Когденко, В. Г. Экономический анализ : учебник / В. Г. Когденко. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ, 2011. - 392 с.
- 21 Кузьмин, Д. А. Методика анализа эффективности и интенсивности использования акционерного капитала / Д. А. Кузьмин // Экономический анализ: теория и практика. - 2015. - № 4. - С. 26 - 33.
- 22 Лапуста, М. Г. Финансы организаций (предприятий) : учебник / М. Г. Лапуста, Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай. – Москва : Инфра-М, 2011. - 575 с.
- 23 Лобанок, М. Ю. Особенности анализа дебиторской задолженности / М. Ю. Лобанок, А. В. Войко // Финансовая жизнь. – 2010. - № 1. – С. 85 – 87.
- 24 Лобушин, Н. П. Финансовый анализ : учебник / Н. П. Лобушин, Н. Э. Бабичева. – Москва : Эксмо, 2010. – 336 с.
- 25 Макарьева, В. И. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации : учебник / В. И. Макарьева. – Москва : Финансы и статистика, 2014. – 435 с.
- 26 Наумов, А. В. Ключевые вопросы управления финансами предприятия в режиме самофинансирования / А. В. Наумов // Управленческий учет и финансы. - 2012. - № 2. - С. 84 - 98.
- 27 Плакова, Н. С. Экономический анализ : учебник / Н. С. Плакова. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – Москва : Эксмо, 2009. – 706 с.
- 28 Пястолов, С. М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности : учебник / С. М. Пястолов. – Москва : Академия, 2012. - 384 с.
- 29 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. – Москва : Новое знание, 2012. – 528 с.
- 30 Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г. В. Савицкая. – Изд. 6-е, перераб. и доп. – Москва : Инфра-М, 2013. – 607 с.

- 31 Сидоренко, О. В. Концептуальный подход к аналитическому исследованию капитала организации / О. В. Сидоренко, И. В. Ильина // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. - № 48. – С. 38 – 42.
- 32 Селезнева, Н. Н. Консолидированная бухгалтерская отчетность : учебник / Н. Н. Селезнева, И. П. Скобелева. – Москва : ЮНИТИ-Дана, 2014. - 218 с.
- 33 Сергеев, И. В. Экономика организаций (предприятия) : учебник / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова. – Москва : Юрайт, 2013. - 672 с.
- 34 Сулейманова, Д. А. Комплексная оценка и анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий / Д. А. Сулейманова, Л. А. Ахмедов // Проблемы современной экономики. – 2010. - № 4. – С. 127 – 130.
- 35 Теплова, Т. В. Эффективный финансовый директор : учебно – практическое пособие / Т. В. Теплова. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – Москва : Юрайт, 2011.–507 с.
- 36 Титов, В. И. Экономика предприятия : учебник / В. И. Титов. – Москва : Эксмо, 2008. – 416 с.
- 37 Толпегина, О. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник / О. А. Толпегина, Н. А. Толпегина. – Москва : Юрайт, 2013. – 672 с.
- 38 Черемисина, С. В. Бухгалтерский и налоговый учёт : учебник / С. В. Черемисина, Н. А. Тюленева, А. А. Земцов. – Томск : Ветер, 2010. – 672 с.
- 39 Шохин, Е. И. Финансовый менеджмент: теория и практика : учебник / коллектив авторов ; под ред. проф. Е. И. Шохина. – Изд. 4-е, перераб. и доп. – Москва : КНОРУС, 2012. – 408 с.
- 40 Экономическое обоснование рекомендаций по оптимизации результатов деятельности организации : учебное пособие / О. Ю. Дягель, Т. А. Цыркунова, М. В. Крылова, Е. А. Медведева ; Краснояр. гос. торг. – экон. ин-т. – Красноярск : 2009. – 88 с.



Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ А.Т. Петрова

« ____ » _____ 20 __ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»
профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Управление капиталом организации»

Научный руководитель,

к.э.н., доцент

20.06.2017

Ю. И. Черкасова

Выпускник

01.06.2017

А. А. Кукина

Нормоконтролёр

05.06.2017

М. А. Конищева

Красноярск 2017