

утилизатора подается поток холодной воды с температурой 6-10°C. Вследствие разности температур между топочными газами и нагреваемой водой происходит интенсивный теплообмен, при котором вода нагревается (и может быть полезно использована в производственно-бытовых целях), а топочные газы охлаждаются, отдавая воде сосредоточенное в них тепло. По завершении процесса теплового взаимодействия, охлажденные топочные газы с температурой 75-90°C удаляются из утилизатора через борозду в дымовую трубу, а нагретая за счет вторичных тепловых ресурсов вода с постоянной температурой в диапазоне 65-95°C (по заданию на процессоре) выводится из утилизатора и направляется по назначению.

Применение утилизатора способствует выполнению социальных стандартов и обеспечивает ежедневную подачу горячей воды населению в течение года без подключения дополнительных теплоисточников, в том числе имеющегося водогрейного котла на МВТ. Тепловая мощность утилизации тепла нового утилизатора в установившемся зимний период составляет в среднем 200 кВт, что позволяет обеспечить нагрев не менее 81 тонн/сутки горячей воды, что вполне достаточно для удовлетворения нужд в ГВС населения, обслуживаемого котельной микрорайона городского поселка. Одновременно опытно-промышленная эксплуатация утилизатора «Бриз-БЗ-В/300» подтвердила и ожидаемые технологические параметры по аэродинамическому сопротивлению в тракте отвода дымовых газов. Низкое аэродинамическое сопротивление утилизатора (значение которого не превышает 100 мм вод. ст.) при его последовательном подключении в тракте отвода дымовых газов исключает потребность в какой-либо перенастройке стандартного режима работы котлоагрегата и в то же время обеспечивает рост его энергоэффективности на 10-20% (в зависимости от тепловой нагрузки). Таким образом, утилизатор тепла топочных газов является самостоятельным энергосберегающим агрегатом универсального назначения и может быть применен для широкого круга котлоагрегатов малой и средней энергетики Республики.

Полученные положительные результаты определили признание перспективности разработанной новой техники и включение пилотных образцов под торговый знак «БРИЗ» в Перечень мероприятий для реализации основных направлений энергосбережения Могилевской области на 2010 г. Широкое применение новых утилизаторов тепла позволит в перспективе обеспечить существенную экономию импортируемого природного газа и наряду с применением местных видов топлива, а также альтернативных источников энергии способствовать выполнению задач, изложенных в Директиве №3 Президента Республики Беларусь.

УДК 693.22.004.18

Никонюк А.П.

Научный руководитель: ассистент Олешкевич Н.Н.

ПОВЫШЕНИЕ РЫНОЧНОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ПУТЕМ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ ЕЕ КАПИТАЛА

Любая коммерческая организация стремится найти свою нишу рынка, занять устойчивые рыночные позиции и укреплять их в ходе своей деятельности. Успешной реализацией этих планов во многом способствует формирование оптимальной структуры капитала с целью обеспечения финансовой независимости и непрерывности хозяйственного процесса. При этом особое значение имеет размер собственных средств. В настоящей

время наблюдается масштабное вымывание собственного капитала, что характеризуется снижением коэффициента финансовой автономии, который в динамике показывает отрицательные значения.

Актуальность выбранной темы заключается в том, что в условиях кризиса коммерческие организации особенно остро испытывают недостаток источников средств. Повышение риска их неплатежеспособности отрицательно сказывается на их деловой репутации.

Научная гипотеза. Мы считаем, что величина и структура собственного капитала коммерческой организации является действенным инструментом, который повышает эффективность деятельности хозяйствующего субъекта и его рыночную привлекательность.

Собственный капитал включает в себя различные по своему экономическому содержанию, принципам формирования и использования источники финансовых ресурсов: *уставный капитал, резервный капитал*, а также нераспределенную прибыль, фонды специального назначения и прочие резервы.

Уставный капитал является основой успешной хозяйственной деятельности. На основе уставного капитала реализуются определенные *функции*: стартовая, гарантийная, функция определения доли каждого участника в обществе.

Кроме того, мы считаем, что на современном этапе развития экономических отношений уставный капитал выполняет **функцию деловой репутации**. Данная функция может обеспечиваться следующими приемами:

1. Увеличение уставного капитала за счет дополнительных вкладов собственников с последующим рекламно-информационным сопровождением данных событий. Так, например, инвесторы, вкладывающие инвестиции в банковские системы других стран, позволяют расширить их ресурсную базу:

- участвовать в финансировании крупных инвестиционных проектов;
- расширить зону клиентуры, включая частных лиц;
- выйти на новый уровень конкурентоспособности.

2. Государственная гарантия и поддержка финансовой устойчивости организации:

- переход одной коммерческой организации под бренд другой, более популярной и надежной коммерческой организации (Приорбанк → Райзербанк);
- переход под государственную поддержку (ОАО «Москва» и ОАО «Савушкин продукт» → СП Санта Импэкс).

Все это позволяет повысить авторитет и рыночную привлекательность коммерческих организаций (по аналогии со Швейцарским банком).

Реинвестиционная функция

Увеличение доли собственного капитала позволяет коммерческим организациям проводить высокорентабельные реинвестиции, например, в РБ средние процентные ставки по вновь выданным кредитам в СКВ по состоянию на октябрь 2009 года составляли 12,2%, а в национальной валюте – 19,9%. По сравнению с Россией – это 14% по вкладам в российских рублях.

Таким образом, создание филиалов иностранных коммерческих организаций на территории государств с высоким уровнем процентной ставки является финансовой экспансией. Следовательно, изменение структуры собственного капитала коммерческих организаций нацелено на реинвестиционную функцию.

Не менее важной составляющей собственных средств является резервный капитал.

Резервный капитал – это часть собственного капитала, выделяемого из прибыли организации для покрытия возможных убытков и потерь. Он предназначен для:

- возмещения убытков от хозяйственной деятельности;

➤ обеспечения выплаты дивидендов по привилегированным акциям инвесторам и кредиторам в случае, если на эти цели недостаточно чистой прибыли;

На формирование структуры и бухгалтерский учет собственного капитала предприятия в значительной мере оказывает влияние применяемая модель учетной системы, основные из них:

➤ *англо-американская*;

➤ *континентальная*.

Учетная практика большинства зарубежных стран большое внимание уделяет резервному капиталу. Образуемые резервные фонды разнообразны:

▪ *оценочные* – рассматриваются как мера предосторожности от возможных потерь в результате инфляции или каких-то других причин (имеются в виду потери, которые можно оценить в отчетном периоде);

▪ *«запасной»* капитал, который предусматривается вложить в новые активы предприятия.

Как видим, резервный капитал призван сглаживать риски, с которыми организации сталкиваются каждый день, – это хозяйственный (предпринимательский) риск, риск смены законодательства, маркетинговый риск, коммерческий риск.

Мы предлагаем перенять опыт развитых стран в этой области и задействовать счет 85 национального плана счетов, на котором формировать **«Стабилизационный резерв»** с целью финансирования возможных расходов предприятия в условиях кризиса. Использование резерва строго целевое, то есть за его счет списываются только те расходы, для покрытия которых он создавался. Использование начисленных резервов не по назначению не допускается. На каждую отчетную дату необходимо его пересматривать и при необходимости корректировать на данный момент времени (отчетную дату).

Источники формирования счета:

1) Чистая прибыль в части причитающейся для выплаты дивидендов акционерам. Эта часть может составлять как 100%, так и меньшую сумму. Размер выплат определяется решением совета директоров – Дебет 84 Кредит 85;

2) Остальная свободная прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия – Дебет 84 Кредит 85;

3) Дополнительные взносы учредителей без увеличения уставного фонда. Взносы могут вноситься как в денежной, так и в неденежной форме – Дебет 75 Кредит 85.

Расходование резерва:

1. На маркетинговые исследования – Дебет 85 Кредит 26, 44, ...;

2. Авансирование денег в кругооборот средств при устойчивой тенденции роста просроченной дебиторской задолженности – Дебет 85 Кредит 60, 76, ...

После выхода из кризиса неиспользуемые средства резерва направляются на

1. Увеличение нераспределенной прибыли (покрытие убытков) – Дебет 85 Кредит 84;

2. Возврат акционерам – Дебет 85 Кредит 75.

Рассмотрим влияние изменения структуры собственного капитала в результате формирования стабилизационного резерва на рыночную привлекательность коммерческой организации. В качестве критериев оценки будем использовать коэффициенты финансовой устойчивости, которые определяются на основе структуры пассива баланса.

Исходя из данных баланса ОАО «Приорбанк» за период с 2007г. по 2009г., коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, имеют следующие значения.

Таблица 1, млн. руб.

№ п/п	Показатели	Способ расчета	2007г.	2008г.	2009г.	Абсолютные отклонения 2009г. к 2007г.
1.	Коэффициент финансовой зависимости	$U_1 = \frac{СК}{\text{Валюта баланса}}$	0,1006	0,1273	0,1541	+0,0535
2.	Коэффициент финансовой напряженности (коэффициент финансовой зависимости)	$\bar{U}_2 = \frac{\text{Валюта баланса}}{СК}$	9,945	7,855	6,487	-3,458
3.	Коэффициент финансовой неустойчивости	$U_3 = \frac{O}{СК}$	8,945	6,855	5,487	-3,458
4.	Коэффициент покрытия задолженности	$U_4 = \frac{СК}{O}$	0,112	0,146	0,182	+0,07
5.	Коэффициент банкротства	$U_5 = \frac{O}{\text{Валюта баланса}}$	0,899	0,873	0,846	-0,053

Счет 85 «Стабилизационный фонд» дает возможность увеличить финансовую устойчивость организации и, тем самым, повысить рыночную привлекательность для контрагентов.

За 2009 год в ОАО «Приорбанк» за счет накопленной прибыли произошли изменения статей капитала:

- направление прибыли на пополнение резервного фонда – 18 500,0 млн.руб.
- выплата дивидендов акционерам – 34 842,3 млн.руб.

За 2008 год:

- направление прибыли на пополнение уставного фонда – 40 167,2 млн.руб.
- внесение в уставный фонд вкладов учредителей (участников) – 142 174,0 млн.руб.
- выплата дивидендов акционерам – 32 938,9 млн.руб.

За 2007 год:

- направление прибыли на пополнение резервного фонда – 37 387,8 млн.руб.
- выплата дивидендов акционерам – 30 586,1 млн.руб.

Мы предлагаем применить практически предложенную методику: ввести в раздел «Капитал» бухгалтерского баланса ОАО «Приорбанк» счет «Стабилизационный резерв».

Источниками формирования данного счета должна стать сумма дивидендов (в размере 100%) невыплаченная учредителям (участникам) с их согласия, а также вклады учредителей за 2008 год без увеличения уставного фонда.

Таблица 2, млн. руб.

КАПИТАЛ	2007г.	2008г.	2009г.
Уставный фонд	102 801,2	412 279,2	412 279,3
Эмиссионный доход	0,0	0,0	0,0
Резервный фонд	79 009,3	43 508,8	62 008,8
Стабилизационный фонд	30 586,1	172 760,1	207602,4
Накопленная прибыль	170 217,7	97 426,4	215 298,3
Фонд переоценки статей баланса	69 636,8	87 722,4	92 285,3
Всего капитал	452251,1	813696,9	989474,1

Далее рассчитаем коэффициенты финансовой устойчивости, аналогично таблице 1, учетом «Стабилизационного фонда».

Таблица 3, млн. руб.

№ п/п	Показатели	Способ расчета	2007г.	2008г.	2009г.	Абсолютные отклонения 2009г. к 2007г.
1.	Кoeffициент финансовой независимости	$U_1 = \frac{СК}{\text{Валюта баланса}}$	0,108	0,162	0,195	+0,087
2.	Кoeffициент финансовой напряженности (коэффициент финансовой зависимости)	$U_2 = \frac{\text{Валюта баланса}}{СК}$	9,272	6,169	5,126	-4,146
3.	Кoeffициент финансовой неустойчивости	$U_3 = \frac{O}{СК}$	8,339	5,384	4,336	-4,003
4.	Кoeffициент покрытия задолженности	$U_4 = \frac{СК}{O}$	0,119	0,186	0,231	+0,112
5.	Кoeffициент банкротства	$U_5 = \frac{O}{\text{Валюта баланса}}$	0,899	0,873	0,846	-0,053

Кoeffициент финансовой независимости при увеличении величины собственного капитала имеет тенденцию к увеличению. Кoeffициент финансовой напряженности снижается. Увеличился коэффициент покрытия задолженности, и, наконец, снизился коэффициент финансовой неустойчивости.



Рисунок 1 – Динамика коэффицента финансовой неустойчивости

Выводы. Таким образом, подводя итоги, необходимо отметить, что когда организация оптимизирует величину и структуру собственного капитала, тогда повышается коэффициент финансовой устойчивости и увеличивается деловая репутация. При этом не стоит забывать, что разгулявшийся финансовый кризис влечет обострение коммерческих рисков для организаций важно безболезненно сгладить их последствия. Такую возможность предоставляет создание «Стабилизационного резерва» на среднесрочный период.

СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бухгалтерский учет и анализ за рубежом: учебное пособие / Д.А. Панков. – 3-е изд. М.: Новое знание, 2005. – 251 с. – (Экономическое образование).
2. Палий, В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: учебник. 3-е изд., испр. и доп. – М.: ИНТРА-М., 2008. – 512 с. – (Высшее образование).
3. Тэлман, Л.Н. Риски в экономике: учебное пособие для вузов / Под ред. проф. В.А. Швабера. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 380 с.
4. <http://www.priorbank.by/>
5. <http://www.allbest.ru/>