

**Министерство образования и науки Российской Федерации  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г.  
ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра финансов и кредита

**АВТОРЕФЕРАТ**

**на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)**

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студентки 3 курса экономического факультета

**Челобитчиковой Каролины Сергеевны**

**Тема работы: «Направления совершенствования финансового  
планирования источников финансирования ПАО «Омега»»**

Научный руководитель:

Зав. кафедрой банковского дела, д.э.н., доцент \_\_\_\_\_ А.А Фирсова  
на базе ПАО «Сбербанка»

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент \_\_\_\_\_ О.С. Балаш

## Саратов 2018

Одной из важнейших проблем, стоящих перед предприятием, независимо от его формы собственности, является проблема финансирования его хозяйственной деятельности. Перед руководством предприятия встает целый ряд задач, первоочередной из которых является построение оптимальной структуры источников финансирования. Для этого, по нашему мнению, необходимо особое внимание уделить поиску путей оптимального привлечения капитала.

Формирование и использование финансовых ресурсов в сфере предпринимательства осуществляется с целью повышения эффективности всех направлений деятельности субъектов хозяйствования и обеспечение их дальнейшего развития. Это возможно при направлении финансовых ресурсов на внедрение новых технологий, улучшение использования основных фондов, ускорение оборота оборотных средств и тому подобное. Нехватка финансовых ресурсов может практически полностью парализовать всю деятельность субъекта хозяйствования, что предопределяет необходимость постоянной диагностики финансового обеспечения. Организация финансовой деятельности предприятия должна быть построена так, чтобы это способствовало повышению эффективности производства.

На практике финансовых ресурсов, образующихся в процессе создания предприятия путем денежных и материально-вещественных взносов учредителей в уставный фонд, оказывается, как правило, недостаточно для осуществления производственной деятельности, и предприятие вынуждено привлекать заемный капитал, т. е. прибегать к кредиту.

Источником финансовых ресурсов предприятия как в процессе его возникновения и начала деятельности, так и в дальнейшем, согласно действующему законодательству, могут быть собственные средства, коммерческий и банковский кредит.

Стартовым источником финансовых ресурсов в момент создания предприятия является уставный (акционерный) капитал - имущество, созданное за счет вкладов учредителей (или выручки от продажи акций).

Основным источником финансовых ресурсов действующего предприятия служат доходы (прибыль) от основной и других видов деятельности, внереализационных операций, а также устойчивых пассивов уставного, резервного и прочих капиталов, долгосрочных и краткосрочных коммерческих и банковских займов и постоянной части коммерческого кредита (отсроченной кредиторской задолженности в обороте предприятия).

Финансовые ресурсы могут быть мобилизованы на финансовом рынке с помощью продажи акций, облигаций и других видов ценных бумаг, выпущенных предприятием; дивидендов по ценным бумагам других предприятий и государства; доходов от финансовых операций; привлечение банковских кредитов.

Дополнительным источников финансовых ресурсов предприятия могут быть внешние инвестиции долгосрочные вложения капитала инвесторов в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения дохода (прибыли), как части дохода от работы инвестируемого предприятия.

Финансовые ресурсы предприятия размещаются в имущественные активы – основной (долгосрочный) и оборотный (текущий) капитал.

Основной капитал состоит из основных средств, нематериальных активов, долгосрочных финансовых инвестиций (долгосрочных ссуд). Оборотный капитал состоит из материальных оборотных средств, средств в текущих расчетах, краткосрочных финансовых вложений.

Источниками формирования ресурсной базы предприятия и использования финансовых ресурсов предприятия – вопросы, которыми занимались ряд ученых. Весомый вклад в развитие теории и практики организации управления финансовыми ресурсами предприятий сделали такие

ученые, как: А. М. Александров, М. Д. Билык, И. А. Бланк, А. Д. Василик, А. Г. Загородний, В. М. Опарин, А. М. Поддерогин, В. М. Федосов и другие.

Однако, несмотря на системные научные разработки, проблема финансирования деятельности предприятий по-прежнему остается актуальной.

**Целью** данной работы является поиск путей совершенствования источников финансирования на предприятии ПАО «Омега».

Для достижения поставленной цели в работе решаются следующие задачи:

1. Проанализировать особенности управления финансовыми ресурсами
2. Определить понятие и сущность источников финансирования
3. Рассмотреть методы оптимизации источников финансирования деятельности компании ПАО «Омега»
4. Дать характеристику деятельности компании ПАО «Омега»
5. Представить общую характеристику источников и методов финансирования ПАО «Омега»
6. Провести анализ обоснованности выбора и изменения состава источников финансирования ПАО «Омега»
7. Обосновать оптимизацию структуры капитала ПАО «Омега»
8. Провести оценку эффективности разработанных мероприятий

**Объектом исследования** является ПАО «Омега».

**Предмет исследования** – теоретико-методологические основы, методические рекомендации и практический инструментарий финансового обеспечения деятельности компании.

В работе были использованы результаты научных исследований как отечественных, так и зарубежных ученых, специализирующихся на рассмотрении проблем финансового менеджмента и конкурентоспособности организаций. Информационной базой для работы послужили отчеты статистики Министерства промышленности РФ, отчеты Государственного

таможенного комитета, данные Госкомстата РФ, Законы РФ, отчеты о финансовой деятельности ПАО «Омега» и другие источники.

При выполнении работы применялись следующие методы исследований: общенаучные методы познания - анализ и синтез, индукция и дедукция, диалектическая логика (восхождение от абстрактного к конкретному), системный анализ, экономико-статистические методы, экономические методы (сравнительного и статистического анализа).

Научная новизна полученных результатов заключается в следующем:

- развитие методики анализа оптимальной структуры капитала;
- разработка подходов к совершенствованию использования источников финансирования.

В первой главе «Теоретические основы выбора источников финансирования деятельности компании» рассматриваются особенности управления финансовыми ресурсами отечественных предприятий, понятие и сущность источников финансирования, методы оптимизации источников финансирования деятельности компании.

Современное состояние экономики России актуализирует проблемы совершенствования подходов к управлению финансовыми ресурсами. При этом основным объектом финансового менеджмента выступает капитал как превращенная форма финансовых ресурсов.

Учитывая тот факт, что среди инструментов, которые используются в управлении финансовыми ресурсами, особую роль должны играть прогрессивные методы управления финансовыми ресурсами, считаем, что вся их совокупность должна использоваться с целью влияния на формирование таких пропорций собственных и заемных средств предприятия, которые обеспечивают дополнительный прирост рентабельности собственного капитала, а главное, создают благоприятные условия финансовой устойчивости организации на перспективу.

Проблемы источников финансирования хозяйственной деятельности имеют место на каждом предприятии. На финансовую устойчивость предприятия влияют как собственный так и привлеченный и заемный капитал. Он с одной стороны, формирует финансовые ресурсы предприятия и принимает участие в финансировании их активов, с другой стороны, он представляет собой обязательства (долгосрочные и краткосрочные) перед конкретными собственниками - государством, юридическими и физическими лицами. Предприятие, которое использует только собственные финансовые ресурсы, имеет максимальную финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития в будущем, отказываясь от дополнительных источников финансирования. Поэтому оптимальность соотношения заемных и собственных источников финансирования зависит от конкретных условий хозяйствования, финансовой политики, вращеня капитала, отраслевых особенностей и тому подобное.

Прибегая к той или иной форме финансирования, следует прогнозировать, как это повлияет на уровень автономности и самостоятельности предприятия при использовании средств, на сохранение информационной независимости и контроль над предприятием в целом. Кроме этого, необходимо выявлять возможные риски, в частности, риск нарушения структуры капитала.

Целесообразно выбирать такую форму финансирования, которая даст наибольший эффект с точки зрения уменьшения налоговых платежей. Налоговый фактор следует рассматривать в контексте его влияния на стоимость привлечения капитала в целом. Например, при мобилизации средств путем увеличения уставного капитала необходимо учитывать, что связанные с этим накладные расходы уменьшают объект налогообложения, однако дивиденды, которые являются платой за его использование надо платить за счет чистой прибыли после налогообложения. Проценты за пользование займами относятся на валовые расходы, однако они могут быть слишком

высокими. Используя в качестве источника финансирования нераспределенную прибыль, предприятие избегает затрат на мобилизацию средств, однако на реинвестирование может направляться только прибыль, остающаяся в его распоряжении после налогообложения.

Во второй главе «Анализ структуры финансирования компании ПАО «Омега» и ее динамики» рассматривается характеристика деятельности компании, общая характеристика источников и методов финансирования инновационных проектов компании, анализируется обоснованности выбора и изменения состава источников финансирования деятельности компании.

ПАО «Омега» является современным динамично развивающимся предприятием. Предприятие обладает надежными партнерами, сотрудничество с которыми обеспечивает ему надежное и стабильное положение на рынке.

Вся система финансирования проектов ПАО «Омега» через банковский сектор на данный момент преимущественно имеет циклический замкнутый характер. То есть, значительная часть средств, привлекаемых через банковское кредитование, предназначена для гашения и обслуживания уже имеющихся кредитов.

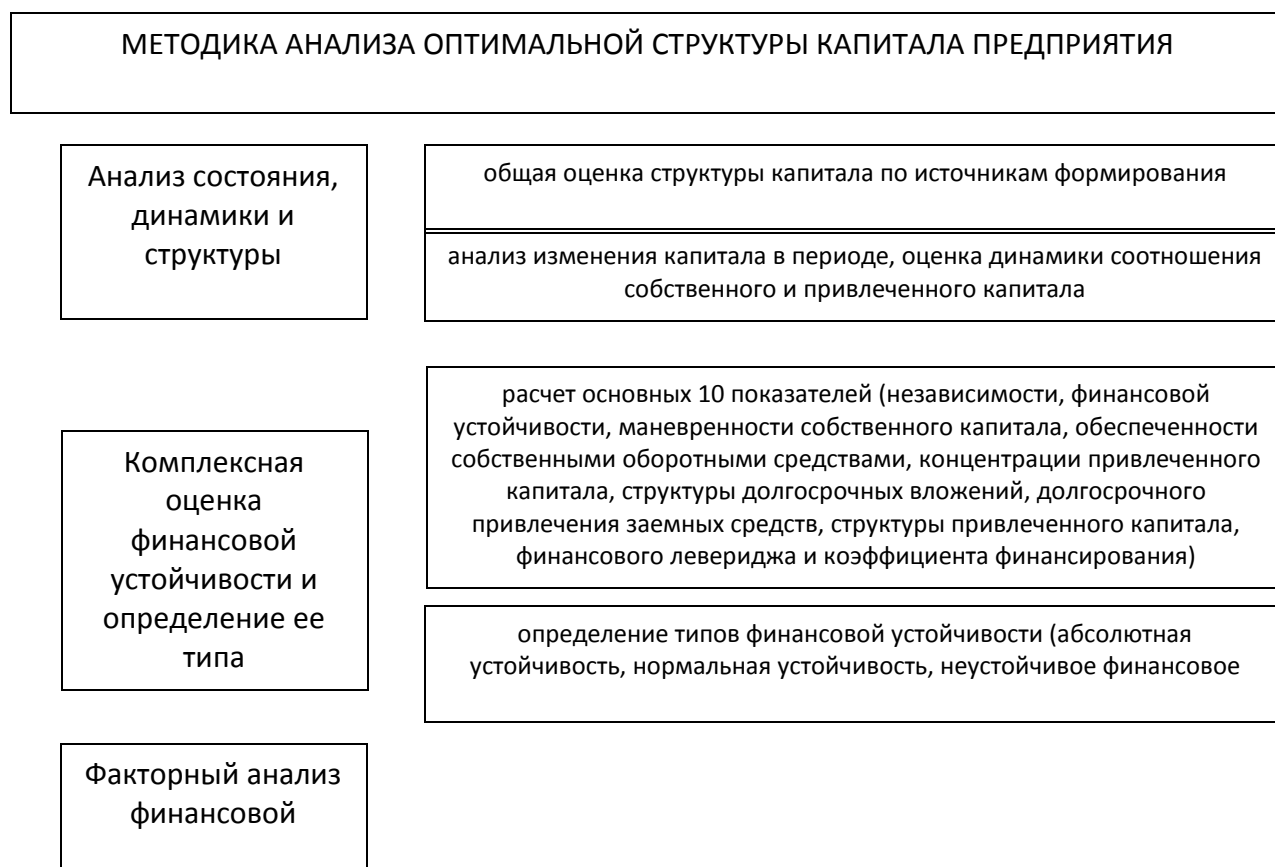
На данном этапе специалистами финансового отдела ПАО «Омега» был составлен план движения денежных средств на 2016 год для выявления потребности в финансовых ресурсах. В результате проведенного анализа плана доходов и расходов можно сделать вывод, что при текущих прогнозах и целях ПАО «Омега» будет испытывать потребность в дополнительных финансовых ресурсах. Основной причиной ее возникновения является решение руководства о строительстве. Соответственно, если дополнительные финансовые ресурсы не будут найдены, то не будет достигнута и цель компании на будущий год.

На основе полученных результатов было принято решение о пересмотре возникшей потребности с точки зрения ее минимизации, но при этом не в ущерб поставленным целям. Руководство ПАО «Омега» не посчитало

возможным рассматривать вопрос о привлечении дополнительных финансовых ресурсов из внутренних источников. Было принято решение о том, чтобы минимизировать возникшую потребность и начать поиск финансовых ресурсов из внешних источников. В случае, если данный комплекс мер окажется безрезультативным, то будет необходимо существенно пересмотреть систему внутреннего финансирования.

В третьей главе «Пути совершенствования финансового планирования источников финансирования ПАО «Омега» рассматривается оптимизация структуры капитала и оценивается эффективность разработанных мероприятий

Проведенный обзор литературных источников показал отсутствие единой методики оценки финансовой устойчивости предприятия. В связи с этим предлагается усовершенствованная методика оптимизации структуры капитала, представлен на рисунке 1.





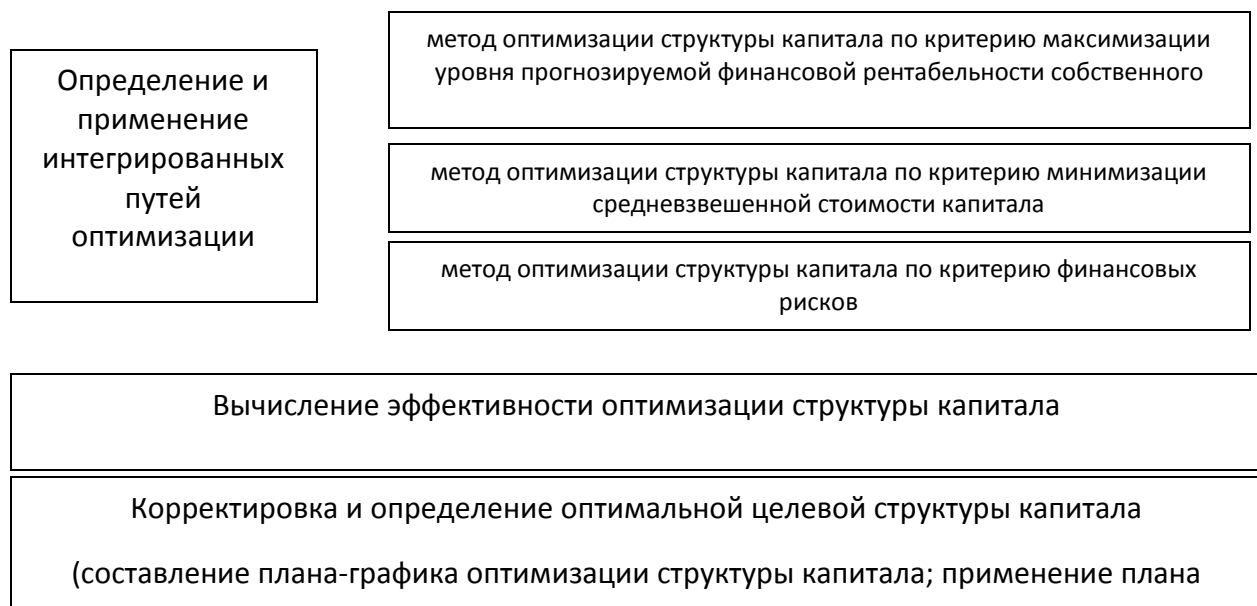


Рисунок 1 - Порядок проведения финансового планирования оптимальной структуры собственного капитала

Рекомендуемыми направлениями структурирования собственного капитала являются следующие: увеличение размера уставного капитала, рост величины резервного капитала (оптимально – более 15 %), использование дополнительного капитала (рекомендуемое значение – менее 20 %) и наращивания нераспределенной прибыли. Для этого ПАО «Омега» необходимо осуществить систему мероприятий для обеспечения оптимизации структуры собственного капитала: направления значительных размеров добавочного капитала на увеличение уставного капитала, что в свою очередь будет способствовать диверсификации хозяйственной деятельности предприятия, а следовательно и его прибыльности; создание фондов и резервов, в частности, дивидендного резерва для реализации стабильной дивидендной политики, которая будет способствовать росту рыночной стоимости общества.

Метод оптимизации структуры капитала по критерию максимизации уровня прогнозируемой финансовой рентабельности предполагает использование механизма финансового левириджа.

Таким образом, были получены следующие выводы:

1. Современное состояние экономики России актуализирует проблемы совершенствования подходов к управлению финансовыми ресурсами. При этом основным объектом финансового менеджмента выступает капитал как превращенная форма финансовых ресурсов.

2. Вся система финансирования ПАО «Омега» через банковский сектор на данный момент преимущественно имеет циклический замкнутый характер. То есть, значительная часть средств, привлекаемых через банковское кредитование, предназначена для гашения и обслуживания уже имеющихся кредитов.

3. С учетом существующих условий и ограничений в выборе источников; привлечения финансовых ресурсов, полученные результаты были признаны удовлетворительными и было принято решение об использовании источника финансирования, который был предложен в ходе реализации методики.

4. Методика анализа оптимальности структуры собственного капитала построена на сочетании ретроспективного и перспективного анализа финансовой устойчивости предприятия, одновременной максимизации роста рентабельности собственного капитала и минимизации средневзвешенной стоимости капитала. Применение усовершенствованной методики анализа оптимизации структуры собственного капитала ПАО «Омега» обеспечивает получение наиболее полной и достоверной информации о финансово-имущественном состоянии предприятия и спрогнозировать возможные направления оптимизации структуры капитала ради повышения показателей развития предприятия.