

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(Национальный исследовательский университет)»
Институт открытого и дистанционного образования
Кафедра «Управление и право»
Направление 38.03.02 «Менеджмент»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент

директор ПАО «Мегафон»

_____ Ю.В.Литовченко

«__» _____ 2018 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

_____ А.А. Демин

«__» _____ 2018 г.

Управление капиталом предприятия

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.03.02.2018.20866. ВКР

Руководитель проекта

доцент кафедры УиП

_____ Д.В. Подшивалов

_____ 2018 г.

Автор проекта

студент группы ДО–456

_____ Чех Д.С.

_____ 2018 г.

Нормоконтролер

ст. преподаватель кафедры УиП

_____ Е.Н. Бородина

_____ 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Чех Д.С. Управление капиталом предприятия. – Челябинск: ЮУрГУ, 2018, ДО–456, 54 с., 12 табл., библиогр. список – 42 наим., 4 прил., 13л. плакатов ф.А4

Объектом исследования является финансово-хозяйственная деятельность предприятия ПАО «МегаФон».

Цель исследования – анализ эффективности использования капитала предприятия в целом и выработка основных направлений по повышению эффективности его использования на примере ПАО «МегаФон».

Результаты работы имеют практическую значимость, содержат выводы, практические рекомендации и предложения автора по повышению эффективности использования капитала.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	6
1.1 Понятие, структура капитала и цели управления капиталом предприятия.....	5
1.2 Методика оценки эффективности управления капиталом предприятия.....	10
2 ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ОАО «МЕГАФОН»	
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия ПАО «Мегафон».....	24
2.2 Анализ состава и структуры капитала предприятия ПАО«МегаФон».....	27
2.3 Анализ эффективности управления капиталом предприятия ПАО«МегаФон».....	30
3 НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ НА ПРЕДПРИЯТИИ ПАО «МЕГАФОН».....	
3.1 Оценка факторов, влияющих на эффективность использования капитала	33
3.2 Расчет экономической эффективности оптимизации процесса управления капиталом.....	39
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	42
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	46
ПРИЛОЖЕНИЕ А Бухгалтерский баланс ПАО «МегаФон» за 2012-2016 гг.....	49
ПРИЛОЖЕНИЕ Б Отчет о прибылях и убытках.....	51
ПРИЛОЖЕНИЕ В Отчет о движении денежных средств.....	52
ПРИЛОЖЕНИЕ Г Отчет об изменениях капитала за 2016 год.....	54

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы.

Актуальность темы дипломной работы обоснована тем, что капитал является ключевым термином финансового менеджмента. К Капитал определяет общую величину средств в материальной и нематериальной форме.

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, которое используется с целью его собственного увеличения. Иными словами происходит процесс самонарастания. Инвестирование капитала в производственно-торговый процесс формирует прибыль предпринимателя.

Проблема формирования и применения капитала, проблема управления его стоимостью и структурой, исследовалась учеными. Среди них выделим

И.Л. Бланка, И.Т. Балабанова, В.В. Ковалева, Т.В. Теплового.

Объект исследования – финансово-хозяйственная деятельность предприятия ПАО «МегаФон».

Предмет исследования – система управления капиталом на предприятии ПАО «МегаФон».

Цель работы – анализ эффективности использования капитала предприятия в целом и выработка основных направлений по повышению эффективности его использования на примере ПАО «МегаФон».

Задачи работы :

- рассмотреть теоретические основы управления капиталом на предприятии;
- охарактеризовать методику оценки эффективности управления капиталом предприятия;
- дать организационно-экономическую характеристику предприятию ПАО «МегаФон»;
- предложить мероприятия по управлению капиталом предприятия ПАО «МегаФон».

Теоретической основой работы послужили: исследования отечественных и зарубежных специалистов в области финансового менеджмента и экономики предприятия; учебные и методические пособия; законодательные акты и нормативные документы РФ, материалы периодической печати.

Результаты работы имеют практическую значимость, содержат выводы, практические рекомендации и предложения автора по повышению эффективности использования капитала.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие, структура капитала и цели управления капиталом предприятия

Термин «капитал» понимается в экономической литературе неоднозначно. Под ним понимается, с одной стороны, сумма акционерного капитала, эмиссионного дохода и нераспределенной прибыли. С другой же стороны, капитал это все долгосрочные источники средств.

Также термин «капитал» часто применяют для характеристики активов предприятия, при этом подразделяя их на основной (долгосрочные активы, в том числе незавершенное производство) и оборотный (все оборотные средства организации) капитал.

Чтобы отметить характеристики капитала, необходимо проанализировать его экономическую сущность.

Капитал предприятия это основной фактор производства.

В экономической теории отмечается 3 основных фактора производства. Эти факторы обеспечивают хозяйственную деятельность производственных предприятий. Сюда относится капитал, земля, природные ресурсы, трудовые ресурсы. В системе указанных факторов производства капиталу принадлежит главная роль, потому что он объединяет все факторы в единый производственный комплекс.

Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, которые приносят доход. Здесь капитал выступает изолированным от производственного фактора – в форме ссудного капитала, который обеспечивает формирование доходов предприятия не в производственной, а в финансовой (инвестиционной) сфере его деятельности.

Также капитал признается главным источником формирования благосостояния его акционеров. Капитал обеспечивает необходимый уровень такого благосостояния в текущем и в перспективном периоде. Потребляемая в текущем периоде часть капитала выходит из его состава, будучи направленной на удовлетворение текущих потребностей его владельцев (то есть, переставая выполнять функции капитала). Накапливаемая часть призвана обеспечить удовлетворение потребностей его собственников в перспективном периоде, то есть формирует уровень будущего их благосостояния.

Капитал предприятия это основной измеритель его рыночной стоимости. В этом качестве выступает собственный капитал предприятия, который определяет объем его чистых активов. Вместе с тем, объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, которые обеспечивают получение дополнительной прибыли. В совокупности это формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия.

В отношении источников средств и активов термин «капитал» применяется

довольно часто. При этом подходе, указывая на источники, говорят о пассивном капитале. Указывая на активы, говорят об активном капитале, деля его на основной капитал, к которому можно отнести долгосрочные активы, включая незавершенное строительство, и оборотный капитал, к которому относят все оборотные средства.

Капитал это ключевой термин финансового менеджмента.

Далее нужно рассмотреть экономическую сущность капитала.

Экономическая сущность капитала в первую очередь состоит в том, что капитал, признаваясь основным фактором производства, соединяет в себе другие факторы (природные и трудовые ресурсы) в единый производственный комплекс.

Таким образом, многообразие трактовок термина «капитал» определяется разнообразием сущностных сторон этой экономической категории. Все характеристики, которые отражают особенности функционирования капитала с различных сторон, тесно взаимосвязаны. Они требуют комплексного отражения при определении его экономической сущности.

Рассмотрим мнение И.А. Бланка по этому поводу. Автор утверждает, что с учетом основных характеристик экономической сущность капитала в наиболее обобщенном виде может быть указана так: «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» [7].

При анализе экономической литературы можно увидеть, что есть различные классификации термина «капитал». Каждый автор дает собственную классификацию, которая может отличаться от классификаций, которые даны другими авторами.

Классификацию капитала предприятия отобразим далее.

По титулу собственности формируемого капитала капитал подразделяют на собственный капитал и заемный капитал.

По группе источников привлечения капитала по отношению к предприятию капитал бывает привлекаемый из внутренних источников и привлекаемый из внешних источников.

Исходя из форм собственности капитала, который предоставляется предприятию, капитал бывает частный и государственный.

Исходя из национальной принадлежности собственников капитала, которые предоставляют его в хозяйственное пользование, капитал делят на национальный и иностранный.

Капитал бывает акционерным, паевым и индивидуальным – по организационно-правовым формам привлечения капитала предприятия.

Капитал может быть выражен в денежной, финансовой, материальной и нематериальной формах – по натурально-вещественной форме привлечения

капитала.

По временному периоду привлечения капитала – капитал делят на краткосрочный и долгосрочный.

По особенностям применения в инвестиционном процессе – капитал делится на основной и оборотный.

В данной работе хотелось бы придерживаться классификации, которая была изложена И.А. Бланком. По мнению автора, существуют три важнейших направления, на основании которых можно систематизировать капитал предприятия. Конкретно к таковым относят:

- по источникам привлечения;
- по формам привлечения;
- по характеру использования [8].

Уделим внимание некоторым видам капитала в соответствии с приведенной классификацией.

По принадлежности предприятию бывает собственный капитал и заемный капитал.

Собственный капитал это основа финансирования деятельности организации. Под собственным капиталом понимается общая сумма средств, которые принадлежат организации на правах собственности и используемых для формирования активов. Эта часть активов, которая сформирована за счет инвестированного в них собственного капитала. Эта часть подразумевает чистые активы предприятия.

Основа собственного капитала организации это его уставной капитал. Уставный капитал это общая сумма активов, которая зафиксирована в учредительных документах, которые являются взносом собственников (участников) в капитал организации. Предприятия, у которых не предусмотрена фиксированная сумма уставного капитала, по этой позиции показывают сумму фактического взноса собственников в ее уставный фонд.

Другую часть собственного капитала составляют дополнительный вложенный капитал, капитал резервный, прибыль нераспределенная и другие его виды.

Заемный капитал, который используется организацией, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств, то есть общую сумму долга.

В хозяйственной практике эти финансовые обязательств дифференцируются на долгосрочные и краткосрочные финансовые обязательства.

Финансовые долгосрочные обязательства это заемный капитал со сроком использования более двенадцати месяцев. Отметим основные формы финансовых долгосрочных обязательств: это кредиты долгосрочные, заемные долгосрочные средства, срок погашения которых еще не наступил (это задолженность по облигациям, финансовой помощи).

Финансовые краткосрочные обязательства это заемный капитал со сроком применения меньше двенадцати месяцев. Отметим основные формы финансовых краткосрочных обязательств: это краткосрочные кредиты банков и заемные краткосрочные средства, которые предусмотрены к погашению, также

это не погашенные в срок средства, кредиторская задолженность.

По группам источников привлечения капитала по отношению к предприятию отмечают капитал, который привлекается из внутренних источников, и капитал, который привлекается из внешних источников [5].

Капитал, который привлекается из внутренних источников, формируется непосредственно на предприятии для обеспечения его функционирования и развития. Основа внутренних собственных источников – это нераспределенная прибыль предприятия. Заемные внутренние источники складываются из текущих обязательств компании по расчетам. Капитал, привлекаемый из внешних источников, формируется за пределами предприятия.

Капитал, который привлекается из внешних источников, характеризует ту его часть, которая формируется вне пределов предприятия. Объем формирования финансовых ресурсов за счет внешних источников определяется темпами экономического развития предприятия, общей потребностью в приросте активов в предстоящем периоде, возможностями удовлетворения этой потребности за счет внутренних источников формирования финансовых ресурсов, целевой структурой капитала предприятия, стоимостью капитала, привлекаемого из разных источников и другими факторами.

Также капитал предприятия подразделяется на акционерный, паевой и индивидуальный. Такая классификация идет по организационно-правовым формам привлечения капитала предприятием.

Проанализируем данные виды подробнее.

Акционерным капиталом признается основной капитал акционерного общества, который образуется за счет эмиссии акций. Является уставным капиталом, так как его размер определяется уставом общества. Акционерный капитал называется еще номинальным и разрешенным капиталом.

Паевой капитал это сумма нематериальных и материальных ценностей, которые были внесены пайщиками для организации активов предприятия.

Индивидуальный капитал определяет форму его привлечения при создании индивидуальных предприятий. В нынешних условиях индивидуальное предприятие не получило широкого применения в нашей стране. В зарубежной практике индивидуальные предприятия считаются более массовыми.

Капитал классифицируется следующим образом по натурально вещественным формам привлечения. Денежный капитал, либо капитал в денежной форме, это инвестиционные ресурсы. Экономическим ресурсом денежный капитал не считается. Его непосредственно в производстве применять невозможно. Но возможно применять с целью покупки факторов производства.

Финансовый капитал это источник средств предприятия. Он получен за счет финансовых инструментов, таких как акция, облигация и долгосрочный кредит, а также за счет эффективного труда самого предприятия. В качестве примера здесь выступает нераспределенная прибыль.

В материальной форме капитал привлекается предприятием в виде разнообразных капитальных товаров. Здесь в качестве примера выступают

машины, оборудование, здания, помещения. Также капитал привлекается в виде полуфабрикатов, сырья, материалов. В отдельных случаях в виде потребительских товаров [14]. Это практикуется в основном предприятиями торговли.

В нематериальной форме капитал привлекается предприятием в виде различных нематериальных активов. Такие нематериальные активы не имеют вещной формы, но принимают непосредственное участие в его хозяйственной деятельности и в процессе формирования прибыли. К такому виду капитала относятся права пользования отдельными природными ресурсами, патентные права на использование изобретений, «ноу-хау», права на промышленные образцы и модели, товарные знаки, компьютерные программы и другие нематериальные виды имущественных ценностей.

Следующий вид капитала подразделяется по временному периоду привлечения. Он бывает долгосрочным и краткосрочным.

Долгосрочным капиталом признается сумма собственного капитала предприятия и долгосрочного заемного капитала, то есть кредитов и других видов платных заимствований, до возврата которых остается более двенадцати месяцев после отчетной даты.

Краткосрочный капитал это краткосрочные обязательства со сроком погашения в течение двенадцати месяцев после отчетной даты, которые формируются как источники покрытия оборотных активов.

Если анализировать капитал как производственный ресурс, то здесь понимается капитал, который применяется непосредственно в процессе производства продукции (работ, услуг). Такой капитал можно подразделить на человеческий и физический.

Физический капитал это средства производства. Он принадлежит фирмам, состоит из основного и оборотного капитала.

Основным капиталом признаются производственные фонды, очень часто применяемые в ходе производства. К таковым относятся сооружения, здания, машины, станки, оборудование, транспортное средство и так далее. Потребление основного капитала есть уменьшение его стоимости вследствие физического и морального износа. При изнашивании основные фонды постепенно переносят свою стоимость на готовую продукцию, что отражается в бухгалтерском учете как амортизационные отчисления.

Оборотным капиталом признаются производственные фонды, которые полностью используются в период производственного цикла. К таковым можно отнести запасы сырья, материалов, полуфабрикатов.

Капитал человеческий это полезные знания и навыки, которые принадлежат людям, и которые применяются в производстве. В широком смысле человеческий капитал это интенсивный производительный фактор экономического развития, развития общества и семьи. Он включает образованную долю трудовых ресурсов, знания, инструментарий управленческой и интеллектуальной деятельности, сферу обитания и трудовой деятельности, которые придают эффективное и рациональное

функционирование человеческого капитала как производительного фактора развития.

Капитал, который используется в роли кредитного ресурса, составляет преимущественную долю денежных средств таких учреждений финансового сектора экономики, как банки коммерческие, кредитные небанковские институты.

В конкретной мере капитал как кредитный ресурс имеет возможность применяться в допустимых законодательством формах и другими экономическими институтами. К таковым относят факторинговые компании, лизинговые компаниями. Применение доли денежных средств для предоставления товарного (коммерческого) кредита фирмами реального сектора экономики к анализируемому виду не относится. Такой вид операции выполняется ими за счет денежных средств, которые используются в роли производственного ресурса.

По особенностям применения в инвестиционном процессе денежные средства подразделяют на первоначально инвестируемые, реинвестируемые (это повторно вкладываемые за счет средств возвратного чистого денежного потока) и дезинвестируемые (это частично изымаемые из объекта инвестирования или инвестиционного портфеля в целом).

По особенностям применения в производственном процессе отмечают капитал основной и капитал оборотный. Капитал основной это капитал, который инвестированы во все виды внеоборотных активов фирмы. Такой капитал состоит из нематериальных активов, новых долгосрочных финансовых инвестиций, основных средств, незавершенных долгосрочных инвестиций.

Капитал оборотный это капитал, который инвестирован в оборотные активы предприятия. Понятие «оборотный капитал» относят к мобильным активам фирмы, которые считаются денежными средствами либо имеют все шансы быть обращены в них в период около года либо одного производственного цикла.

Чистый оборотный капитал это разница среди текущих активов (оборотных средства) и текущих обязательств (кредиторской задолженности) и показывает, в каком размере текущие активы покрываются долгосрочными источниками средств.

Далее нам необходимо рассмотреть сущность и основные цели управления капиталом предприятия.

1.2 Методика оценки эффективности управления капиталом предприятия

Результативность управления капиталом характеризуется его прибыльностью (рентабельностью) отношением суммы балансового дохода к среднегодовой сумме совокупного капитала [5].

Кроме того определяют рентабельность операционного капитала, напрямую задействованного в основной работе предприятия. Здесь речь идет об отношении прибыли от реализации продукции и услуг к среднегодовой его

величине. В структуру операционного капитала не включены основные средства непромышленного назначения, неустановленное оборудование, части незаконченного капитального строительства, краткосрочные вложения и долгосрочные вложения.

Капитал предприятия создается при помощи различных источников. К таковым относятся собственные, привлеченные, заемные и инвестиционные средства. Проанализируем более подробно данные средства.

Собственные денежные средства это средства, постоянно находящиеся в обороте; их время применения не устанавливается. Они формируются при помощи собственного капитала – конкретно части денежных средств в активах фирмы, которая остается после отчисления всех его обязательств.

Привлеченными средствами называются те, которые фирма приобретает на конкретный отрезок времени за оплату при условии их возвращения. В основном их формирование происходит за счет долгосрочных и краткосрочных кредитов банка.

Заемные средства это те средства, которые принадлежат фирме. Но на основании функционирующей системы расчетов регулярно находятся в обороте. Такие заемные средства формируются при помощи всех видов кредиторской задолженности.

Все перечисленные источники принимают участие в формировании активов фирмы и в реализации производственно-финансовой деятельности с целью получения дохода и прибыли.

Инвестиционные средства это средства, которые поступают на фирму без учета срока их применения и без учета уплаты за них.

Собственный, привлеченный и заемный капитал формируют финансовые ресурсы фирмы, принимают участие в финансировании его активов. Также устанавливают обязательства перед конкретными собственниками. К таковым собственникам можно отнести государство, юридических и физических лиц.

Также нужно указать, что источники формирования капитала очень различны. Стартовый источник капитала в момент учреждения фирмы это уставный (или акционерный) капитал. Это то имущество, которое создано при помощи вкладов учредителей либо выручки от продажи акций.

Отметим основной источник денежных средств рассматриваемой фирмы. Это доходы (прибыль) от основной и иных видов труда, внереализационных операций. Основной источник также формируется при помощи устойчивых пассивов, разных целевых поступлений, паевых взносов членов трудовой группы. Уставный, резервный капиталы, долгосрочные займы и постоянно находящаяся в обороте фирмы кредиторская задолженность относятся к устойчивым пассивам фирмы.

Капитал фирмы формируется при помощи собственных (или внутренних) источников, и при помощи заемных (или внешних) источников [16].

На основании П(С)БУ 2 «Баланс» собственный капитал это доля в активах фирмы. Она остается после вычета его обязательств.

Отметим элементы собственного капитала:

Первый элемент это уставный капитал. Уставным капиталом признается установленная в учредительном документе общая цена активов, которые признаются взносом участников к капиталу фирмы.

Второй элемент это паевой капитал. Паевой капитал это сумма паевых взносов членов союзов и иных фирм, которая предусмотрена учредительным документом.

Третий элемент это вложенный дополнительный капитал. Это сумма, на какую стоимость реализации выпущенных акций превышает их нарицательную стоимость (для акционерных обществ).

Четвертый элемент это другой дополнительный капитал. Таковым признается сумма дооценки необоротных активов, стоимость необоротных активов, которая бесплатно получена предприятием от других юридических или физических лиц, но другие виды дополнительного капитала.

Пятый элемент это резервный капитал. Это сумма резервов, которая создана на основании действующего законодательства или учредительных документов за счет нераспределенной прибыли предприятия

Нераспределенная выгода (непокрытый убыток) отражается в виде суммы прибыли, которая реинвестирована в предприятие, или в виде суммы непокрытого убытка.

Неоплаченный капитал это сумма задолженности участников за взносами к уставному капиталу.

Изъятый капитал это фактическая себестоимость акций собственной эмиссии или же частиц, которые выкуплены обществом у его членов.

Уставный капитал представляет из себя сумму средств, которая представлена собственниками для обеспечения уставной работы фирмы. Суть термина «уставный капитал» находится в прямой зависимости от организационной правовой формы фирмы:

- для государственных организаций – стоимостная оценка имущества, которая закреплена государством за организацией на праве полного хозяйственного ведения;
- для акционерного общества – совокупная номинальная цена акций всех видов;
- для товарищества с ограниченной ответственностью – сумма частей собственников;
- для арендной организации – сумма вкладов его сотрудников;
- выделенного на самостоятельный баланс предприятия иной формы, стоимостная оценка имущества, которая закреплена его собственником за предприятием на праве полного хозяйственного ведения.

При разработке фирмы в его уставный капитал вкладчиками могут быть положены денежные средства, материальные и нематериальные активы.

Уставный капитал складывается при первоначальном инвестировании средств. Его размер оглашается при регистрации фирмы, а всевозможные корректировки объема уставного капитала (дополнительная эмиссия акций). Снижение номинальной стоимости акций, внесение дополнительных вкладов,

прием нового участника, присоединение части прибыли и др.) допускаются лишь в случаях и порядке, предусмотренных действующим законодательством и учредительными документами.

Формирование уставного капитала может сопровождаться образованием дополнительного источника средств – премии на акции. Этот источник может возникнуть в том случае, когда в ходе первичной эмиссии акции продаются по цене выше номинала. При получении этих сумм они зачисляются в добавочный капитал.

Уставный капитал и дополнительный капитал выполняют разные функции. Уставный капитал в отличие от дополнительного капитала обеспечивает регулирование отношений собственности и управлением предприятием, его размер не может быть меньше установленной законодательством суммы.

Паевой капитал это сумма паевых взносов членов союзов и других предприятий, она предусмотрена учредительными документами. Источником финансирования паевого капитала признаются обязательные и дополнительные паевые взносы, которые поступают от индивидуальных коллективных членов.

Дополнительный капитал произведен из дополнительно вложенных денежных средств и прочего дополнительного капитала. Дополнительным вложенным капиталом признается сумма, на которую цена реализации выпущенных акций выше их номинальной стоимости. Иные дополнительные денежные средства это цена дооценки необоротных активов, цена активов, которые безвозмездно получены фирмой от иных физических или юридических лиц, а также прочие типы дополнительных денежных средств.

Стоимость функционирующих собственных денежных средств содержит в себе надежный базис расчета в виде отчетных данных. В процессе подобной оценки предусматриваются:

- средняя сумма применяемых собственных денежных средств в отчетном периоде по балансовой стоимости. Расчет такого показателя выполняется по способу средней хронологической за ряд внутренних отчетных периодов;
- средняя сумма применяемых собственных денежных средств в текущей рыночной цене;
- сумма выплат собственникам денежных средств (в форме дивидендов, процентов) за счет чистой прибыли фирмы.

Данная сумма представляет собой стоимость, которую фирма оплачивает за используемый капитал владельцев.

Цена капитала функционирующего в отчетном периоде определена по следующей формуле

$$СК_{фо} = ЧП \times 100 \div СК, \quad (1)$$

- где $СК_{фо}$ – цена функционирующего собственного капитала, в процентах;
 $ЧП$ – выплаченная при распределении владельцам сумма чистой прибыли;
 $СК$ – средняя сумма собственных денежных средств.

Цена нераспределенной прибыли последнего отчетного периода оценима с помощью прогнозных расчетов.

Так как капитализированная доля нераспределенных денежных средств будет применена в предстоящем периоде, то суммой сформировавшейся нераспределенной прибыли выступят планируемые на ее стоимость выплаты владельцам, которым она принадлежит.

При учете данного подхода сумма нераспределенной прибыли определима по следующей формуле

$$СКф1 = СК\phi_0 \times ПВт, \quad (2)$$

где СКф1 – сумма функционирующего собственного капитала в плановом периоде, в процентах;

ПВт – планируемый ритм выплат прибыли владельцам на единицу вложенного капитала.

Стоимость дополнительно привлекаемых акционерных денежных средств определяется по цене привилегированных и простых акций.

Стоимость привлечения дополнительной эмиссии привилегированных акций определима при учете фиксированного размера дивидендов, и рассчитываемая по следующей формуле

$$СКпр = Дпр \times 100 \div СКпр \times (1 - Эз), \quad (3)$$

Где СКпр – стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии привилегированных акций, в процентах;

Дпр – предусмотренная к выплате сумма дивидендов;

СК пр – привлекаемая при помощи эмиссии привилегированных акций стоимость собственных денежных средств;

Эз – затраты по эмиссии (десятичная дробь по отношению к сумме эмиссии).

Стоимость привлечения дополнительной эмиссии простых акций требует учета показателей: суммы дополнительной эмиссии простых акций; суммы дивидендов, выплаченных в отчетном периоде на одну акцию; планируемые затраты по эмиссии акций.

В данном случае стоимость привлечения собственного капитала наиболее дорогая, так как расходы по его обслуживанию не уменьшают базу налогообложения, а премия за риск наиболее высокая, так как этот капитал при банкротстве защищен в наименьшей степени.

Стоимость дополнительного капитала, который привлекается за счет эмиссии простых акций, осуществим по формуле

$$СКпл = Ка \times Дпа \times ПВт \times 100 \div СКпл \times (1 - Эз), \quad (4)$$

Где СКпл – стоимость капитала, которая привлекается за счет эмиссии простых акций, в процентах;

Ка – количество дополнительно эмитируемых простых акций;

Дпл – сумма дивидендов, которые выплачены на одну простую акцию в отчетном периоде, в процентах;

СКпл – сумма собственного капитала, который привлекается за счет эмиссии простых акций;

Эз – затраты по эмиссии простых акций.

Делая упор на выше указанное, можно подвести итог о том, что цена

функционирующих собственных денежных средств ориентируется областью его применения – операционной трудом. Он связан с формированием операционной прибыли и политикой ее рассредоточения.

Процедура оценки цены привлечения собственных денежных средств при помощи внешнего источника характеризуется высоким уровнем сложности. Требуется высокой квалификации исполнителей. Такая оценка осуществима с помощью разработки и реализации эмиссионной политики фирмы, его дивидендной политики.

С учетом оценки стоимости отдельных составных составляющих собственных денежных средств и удельного веса каждого из элементов в совместной его стоимости может быть рассчитан показатель средневзвешенной стоимости собственных средств фирмы.

Денежные средства фирмы формируются, кроме собственного капитала, также за счет привлеченных и заемных денежных средств. В состав привлеченного капитала включают кредиторскую задолженность за товары (работы, услуги), а также все виды действующих обязательств предприятия:

- сумму авансов, которые получены от юридических и физических лиц в счет последующих поставок продукции, выполнения работ, предоставления услуг;
- сумму задолженности предприятия по всем видам платежей в бюджет, сюда включен налог с доходов физических лиц;
- задолженность по взносам во внебюджетные фонды, фонды социального страхования, в Пенсионный фонд, в Фонды по страхованию имущества предприятия и индивидуального страхования его работников;
- задолженность предприятия по дивидендам его учредителям;
- сумму векселей, которые выдало предприятие поставщикам, подрядчикам в счет обеспечения поставок продукции, выполнения работ и предоставления услуг.

В состав заемного капитала входят долгосрочные и краткосрочные кредиты банков, в том числе долгосрочные обязательства, которые связаны с привлечением заемных средств.

Все виды капитала отражены в соответствующих разделах пассива баланса предприятия.

Капитал предприятия также может быть мобилизован на финансовом рынке с помощью продажи акций, облигаций и других видов ценных бумаг, которые выпущены предприятием; дивидендов по ценным бумагам других предприятий и государства; доходов от финансовых операций; кредитов [7].

Финансовые ресурсы могут поступать в порядке перераспределения от ассоциаций и концернов, в которые они входят, от вышестоящих организаций при сохранении отраслевых структур, от страховых организаций. В отдельных случаях предприятию могут быть предоставлены субсидии (в денежной или натуральной форме) за счет средств государственного или местного бюджетов, а также специальных фондов.

Различают:

- прямые субсидии. Это капитальные государственные вложения в объекты, они особо важны для народного хозяйства, или малорентабельные, но жизненно необходимые;
- не прямые субсидии, которые осуществляются средствами налоговой и денежно-кредитной политики, к примеру, путем предоставления налоговых льгот и льготных кредитов.

Чтобы определить настоящую стоимость заемных средств, есть формулы, основная из которых следующая

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{Ck}{(1+r)^k}, \quad (5)$$

- Где СК – денежные выплаты в период k;
 k – номер периода;
 r – ставка процента;
 n – количество периодов.

Сумма погашения обязательства это не дисконтируемая сумма денежных средств и их эквивалентов, которая будет уплачена для погашения обязательства в процессе обычной деятельности.

Стоимость заемного капитала в форме банковского кредита оценивают по формуле

$$ЗКбк = (ПКб * (1 - Снп) / (1 - ЗПб), \quad (6)$$

- Где ЗКбк – стоимость заемного капитала, который привлекается в форме банковского кредита, в процентах;
 ПКб – ставка процента за банковский кредит, в процентах;
 Снп – ставка налога на прибыль, которая выражена десятичной дробью;
 ЗПб – уровень расходов по привлечению банковского кредита к его сумме, который выражен десятичной дробью.

Стоимость товарного (коммерческого) кредита оценивается в разрезе двух форм его предоставления:

- по кредиту в форме краткосрочной отсрочки платежа;
- по кредиту в форме долгосрочной отсрочки платежа, который оформлен векселем.

Стоимость товарного (коммерческого) кредита, который предоставляется в форме краткосрочной отсрочки платежа, на первый взгляд представляется нулевой, так как в соответствии со сложившейся коммерческой практикой отсрочка расчетов за поставленную продукцию в пределах обусловленного срока (как правило, до одного месяца) дополнительной платой не облагается.

Если смотреть на эту ситуацию по-другому, то внешне данная форма кредита выглядит как даром предоставляемая поставщиком экономическая услуга. Цена каждого подобного кредита оценивается объемом скидки со стоимости продукции, при осуществлении наличного платежа за нее.

В случае, когда по требованиям контракта отсрочка платежа допускается в пределах тридцати дней со дня поставки (получения) товара, а величина ценовой скидки за наличную оплату составляет 5 процентов, это и станет

месячной стоимостью привлеченного товарного кредита. В расчете на двенадцать месяцев такая стоимость составит: $5 \text{ процентов} * 360 / 30 = 60$ процентов.

Таким образом, на первый взгляд бесплатное предоставление такого товарного кредита, может оказаться самым дорогим по стоимости привлечения источником заемного капитала.

Расчет стоимости товарного кредита, предоставляемого в форме краткосрочной отсрочки платежа, осуществляется по следующей формуле

$$\text{ЗКТкк} = (\text{ЦС} * 360) (1 - \text{Снп}) / \text{ПО}, \quad (7)$$

Где ЗКТкк – стоимость товарного (коммерческого) кредита, который предоставляется на условиях краткосрочной отсрочки платежа, в процентах;

ЦС – размер ценовой скидки при осуществлении наличного платежа за продукцию («платежа против документов»), в процентах;

Снп – ставка налога на прибыль, которая выражена десятичной дробью;

ПО – период предоставления отсрочки платежа за продукцию, в днях.

Учитывая, что стоимость привлечения этого вида заемного капитала носит скрытый характер, основу управления этой стоимостью составляет обязательная оценка ее в годовой ставке по каждому предоставляемому товарному (коммерческому) кредиту и ее сравнение со стоимостью привлечения аналогичного банковского кредита.

Анализируя практику, можно увидеть, что во многих случаях выгодней взять банковский кредит для постоянной немедленной оплаты продукции и получения соответствующей ценовой скидки, чем пользоваться такой формой товарного (коммерческого) кредита.

Стоимость товарного (коммерческого) кредита в форме долгосрочной отсрочки платежа с оформлением векселем формируется на тех же условиях, что и банковского. Но должна учитываться при этом потеря ценовой скидки за наличный платеж за продукцию.

Расчет стоимости этой формы товарного (коммерческого) кредита осуществим по формуле

$$\text{ЗКткв} = (\text{ПКв} * (1 - \text{Снп}) / (1 - \text{ЦС}), \quad (8)$$

где ЗКткв – стоимость товарного (коммерческого) кредита в форме долгосрочной отсрочки платежа с оформлением векселя, в процентах;

ПКв – ставка процента за вексельный кредит, в процентах;

Снп – ставка налога на прибыль, которая выражена десятичной дробью;

ЦС – размер ценовой скидки, которая предоставляется поставщиком при осуществлении наличного платежа за продукцию, выраженный десятичной дробью.

Управление стоимостью этой формы товарного кредита, как и банковской,

сводится к поиску вариантов поставок аналогичной продукции, минимизирующих размеры этой стоимости.

Состав и величина финансовых ресурсов находятся в зависимости от вида и размера предприятия, от рода его деятельности, от объемов производства. В данном случае объем финансовых ресурсов тесно связан с объемом производства и эффективностью деятельности предприятия. При увеличении объема производства и повышении эффективности деятельности предприятия возрастает объем собственных финансовых ресурсов, и наоборот. Достаточный объем финансовых ресурсов, их эффективное использование означает стойкое финансовое положение предприятия: платежеспособность, финансовую устойчивость, ликвидность.

В связи с этим наиболее важным заданием предприятия является поиск резервов увеличения собственных финансовых ресурсов и наиболее эффективное их использование с целью увеличения эффективности работы предприятия в целом.

Капитал предприятия с позиций финансового менеджмента характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

Динамика капитала предприятия считается важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования, и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. В то же время снижение объема собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной, убыточной деятельности предприятия.

Высокая роль капитала в экономическом развитии предприятия и обеспечении удовлетворения интересов государства, собственников и персонала, определяет его как главный объект финансового управления предприятием, а обеспечение эффективного его использования относится к числу наиболее ответственных задач финансового менеджмента.

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

Управление капиталом предприятия направлено на разрешение основных задач:

– формирование достаточного объема капитала, который обеспечивает необходимые темпы экономического развития предприятия. Такая задача реализуется путем определения общей потребности в капитале для финансирования необходимых предприятию активов, формирования схем финансирования оборотных и внеоборотных активов, разработки системы мероприятий по привлечению различных форм капитала из предусматриваемых

источников;

– оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования. Такая задача реализуется путем исследования возможностей путем исследования возможностей наиболее эффективного использования капитала в отдельных видах деятельности предприятия и хозяйственных операциях; формирования пропорций предстоящим использования капитала, обеспечивающих достижение условий наиболее эффективного его функционирования и роста рыночной стоимости предприятия;

– обеспечение условий достижения максимальной доходности, капитала при предусматриваемом уровне финансового риска. Максимальная доходность (рентабельность) капитала может быть обеспечена на стадии его формирования за счет минимизации средневзвешенной его стоимости, оптимизации соотношения собственного и заемного видов привлекаемого капитала, привлечения его в таких формах, которые в конкретных условиях хозяйственной деятельности предприятия генерируют наиболее высокий уровень прибыли.

При решении такой задачи нужно иметь в виду, что максимизация уровня доходности капитала достигается при существенном возрастании уровня финансовых рисков, которые связаны с его формированием, так как между этими двумя показателями присутствует прямая связь. Поэтому максимизация доходности формируемого капитала должна обеспечиваться в пределах приемлемого финансового риска, конкретный уровень которого устанавливается собственниками или менеджерами предприятия с учетом их финансового менталитета (отношения к степени приемлемого риска при осуществлении хозяйственной деятельности).

– обеспечение минимизации финансового риска, который связан с использованием капитала при предусматриваемом уровне его доходности. Если уровень доходности формируемого капитала задан либо спланирован ранее, основной задачей будет снижение уровня финансового риска операций, которые обеспечивают достижение такой доходности. Данная минимизация уровня рисков возможна при обеспечении при помощи диверсификации форм капитала привлеченного, оптимизации структуры источников его формирования, избежание отдельных финансовых рисков, эффективных форм их внутреннего и внешнего страхования;

– обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития. Такое равновесие характеризуют высоким уровнем экономической устойчивости и платежеспособности фирмы на всех этапах его функционирования, обеспечивается формированием оптимальной структуры капитала и его авансированием в нужных размерах в высоколиквидные виды активов. Также экономическое равновесие обеспечивается рационализацией состава сформированного капитала по времени его привлечения, в частности, за счет увеличения удельного веса перманентного капитала;

– обеспечение достаточного уровня финансового контроля над

предприятием со стороны его учредителей. Данный финансовый контроль обеспечен контрольным пакетом акций (контрольной долей в паевом капитале) в руках первоначальных учредителей фирмы. На стадии следующего формирования капитала в ходе развития фирмы нужно проследить за тем, чтобы из внешних источников привлечение собственного капитала не привело к утрате финансового контроля и поглощению фирмы сторонними инвесторами;

- обеспечение необходимой экономической эластичности фирмы. Она охарактеризовывает способность фирмы быстро создавать на экономическом уровне нужный размер дополнительных денежных средств при внезапном возникновении высокоэффективных инвестиционных услуг либо новых возможностях ускорения финансового подъема. Необходимая экономическая эластичность гарантируется в процессе формирования денежных средств за счет оптимизации пропорции собственных заемных его видов, долговременных и краткосрочных форм его привлечения, понижения уровня финансовых рисков, актуальных расчетов с инвесторами и кредиторами;

- оптимизация оборота денежных средств. Данная проблема принимает решение методом действенного управления потоками различных форм капитала в процессе отдельных циклов его кругооборота на предприятии; обеспечиванием синхронности формирования отдельных видов потоков капитала, связанных с операционной или инвестиционной деятельностью. Одним из итогов подобной оптимизации считается минимизация сродни объемов денежных средств, пока что не применяемого в хозяйственной работе фирмы, не участвующего в формировании его прибыли;

- обеспечение актуального реинвестирования денежных средств. В связи с переменой условий внешней финансовой среды или внутренних параметров хозяйственной деятельности предприятия, ряд направлений и форм использования капитала могут не обеспечивать предусматриваемый уровень его доходности. В связи с этим важную роль приобретает своевременное реинвестирование капитала в наиболее доходные активы и операции, обеспечивающие необходимый уровень его эффективности в целом.

Одной из весомых посылов действенного управления капиталом фирмы считается оценка его стоимостного состояния. Стоимость денежных средств это цена, которую фирма платит за его привлечение из различных источников.

Концепция подобной оценки исходит из такого, что капитал содержит подобающую цену, которая создает степень операционных и инвестиционных затрат фирмы. Данная концепция считается одной из базисных в системе управления экономической работой фирмы. При этом она не объединяется лишь к определению стоимости денежных средств, привлекаемого, а определяется весь ряд направлений хозяйственной деятельности фирмы в целом.

Рассмотрим основополагающие сферы применения показателя цены денежных средств в работе фирмы:

- стоимость денежных средств фирмы считается мерой прибыльности

операционной деятельности. Стоимость капитала охарактеризовывает долю прибыли, которая должна быть оплачена за внедрение сформированного или привлеченного нового капитала для обеспечения выпуска и реализации продукции. Данный показатель выступает малой нормой формирования операционной прибыли фирмы, то есть нижней границей в планировании его объемов;

– показатель цены денежных средств применяется как аспект в процессе воплощения реального инвестирования. Прежде всего, степень стоимости капитала конкретной фирмы выступает как дисконтная ставка, с помощью которой сумма чистого денежного потока приводится к настоящей стоимости в процессе оценки производительности отдельных реальных проектов. Кроме того, он считается основанием сопоставления с внутренней ставкой доходности инвестиционного плана, который рассматривается. Если она ниже, чем показатель цены денежных средств фирмы, такой инвестиционный проект должен быть неприемлемым;

– цена денежных средств фирмы считается базисным показателем формирования производительности денежного инвестирования. Поскольку аспекты данной производительности задаются самой фирмой, то при определении оценки доходности отдельных финансовых инструментов базой сравнения выступает показатель стоимости капитала. Данный показатель разрешает расценить не только рыночную цену или доходность отдельных инструментов денежного инвестирования, но и образовать более действенное назначение и виды этого инвестирования на предыдущей стадии формирования инвестиционного портфеля. Таким образом, данный показатель считается мерой оценки доходности сформированного инвестиционного портфеля в целом;

– показатель цены денежных средств фирмы выступает аспектом принятия управленческих заключений по применению аренды (лизинга) или приобретение в собственность производственных основных средств. В случае если цена использования (обслуживания) финансового лизинга превышает стоимость капитала предприятия, применение этого направления по формированию производственных основных средств является для фирмы невыгодным;

– показатель цены денежных средств в разрезе составляющих его элементов применяется в процессе управления структурой данных денежных средств на базе механизма денежного леввериджа. Внедрение денежного леввериджа состоит в формировании высшего его дифференциала, одной из составляющих которого является стоимость заемного капитала. Минимизация этой составляющей обеспечивается в процессе оценки стоимости капитала, привлекаемого из различных заемных источников, и формирование соответствующей структуры источников его использования предприятием;

– степень цены денежных средств фирмы считается необходимым измерением значения рыночной стоимости данной фирмы. Снижение значения цены денежных средств приводит к соответствующему подъему рыночной

стоимости предприятия и наоборот. Особенно оперативно эта зависимость отражается на деятельности акционерных компаний открытого типа, цена на акции которых поднимается или падает при соответствующем снижении или росте стоимости их капитала. Следовательно, управление стоимостью капитала является одним из самостоятельных направлений повышения рыночной стоимости предприятия, что является одной из целей управления его доходностью;

– показатель цены денежных средств это аспект оценки и формирования соответствующего типа политики финансирования предприятием своих активов (в первую очередь оборотных). Исходя из реальной стоимости капитала, который применяется, оценки ее измерения, предприятие формирует агрессивный, умеренный (компромиссный) или консервативный тип политики финансирования активов.

Необходимым для оценки цены денежных средств при управлении формированием выгоды в процессе воплощения экономической работы считается необходимость расчета этого показателя на всех этапах становления фирмы.

Концепция подобной оценки исходит из такого, что капитал содержит соответствующую стоимость, которая формирует уровень операционных и инвестиционных расходов предприятия. Эта концепция является одной из базовых в системе управления финансовой деятельностью предприятия. При этом она не сводится только к определению цены капитала, привлекаемого, а определяется целый ряд направлений хозяйственной деятельности предприятия в целом.

Выводы по разделу 1

Капитал предприятия это основной фактор производства.

В экономической теории отмечается 3 основных фактора производства. Эти факторы обеспечивают хозяйственную деятельность производственных предприятий. Сюда относится капитал, земля, природные ресурсы, трудовые ресурсы. В системе указанных факторов производства капиталу принадлежит главная роль, потому что он объединяет все факторы в единый производственный комплекс.

Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, которые приносят доход. Здесь капитал выступает изолированным от производственного фактора – в форме ссудного капитала, который обеспечивает формирование доходов предприятия не в производственной, а в финансовой (инвестиционной) сфере его деятельности.

Результативность управления капиталом характеризуется его прибыльностью (рентабельностью) отношением суммы балансового дохода к среднегодовой сумме совокупного капитала.

2 ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПАО «МЕГАФОН»

2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия ПАО «Мегафон»

Публичное акционерное общество «МегаФон» создано 17 июня 1993 года и внесено в реестр юридических лиц за №АОЛ-5192.

22 мая 2002 года были внесены изменения в организационно-правовую форму. Общество стало именоваться как Открытое акционерное общество «МегаФон» (сокращенно – ОАО «МегаФон»).

30 апреля 2015 года название переименовали на Публичное акционерное общество «МегаФон» (сокращенно – ПАО «МегаФон»).

Общество является ведущим Российским интегрированным оператором связи. Общество предоставляет большой спектр услуг, такие как голосовые услуги, передача данных, прочие телекоммуникационные услуги для розничных абонентов, компаний, другим провайдерам, государственным органам.

Основная цель деятельности Общества это извлечение прибыли при помощи оказания услуг связи и осуществления другой хозяйственной деятельности.

Отметим основные виды деятельности Общества.

1. Передача услуги подвижной радиотелефонной связи во всевозможных диапазонах.
2. Передача услуги местной и внутризоновой телефонной связи.
3. Передача в аренду каналов связи.
4. Передача услуги междугородной и международной телефонной связи.
5. Передача услуги связи с целью кабельного вещания.
6. Передача услуги связи по передаче данных.
7. Разработка, внедрение, эксплуатация и становление сетей связи на территории России, управление сетями связи на территории России.
8. Проектирование, создание, эксплуатация, становление и осуществление технологического оснащения информационных систем.
9. Реализация инвестиционных планов.
10. Научные изучения в сфере связи, внедрение и использование итогов, которые получены в процессе данных исследований.
11. Ремонт и технический сервис оснащения связи.
12. Всевозможные операции, которые связаны с недвижимостью, строительство, переустройство, ремонт и эксплуатация жилых и нежилых помещений.
13. Рекламная работа.
14. Оптовая и розничная торговля, создание дистрибьюторских сетей.
15. Ввоз и вывоз всевозможных товаров, работ и услуг.
16. Осуществление мероприятия по оказанию услуг в сфере защиты государственной тайны.

По данным 2016 года на территории нашей страны существуют следующие

филиалы ПАО «МегаФон».

1. Дальневосточный филиал;
2. Кавказский филиал;
3. Поволжский филиал;
4. Северо-Западный филиал;
5. Сибирский филиал;
6. Московский филиал;
7. Уральский филиал;
8. Центральный филиал.

Уставный капитал ПАО «МегаФон» составляет 62 000 000 (шестьдесят два миллиона) рублей. Это обыкновенные именные акции номинальной стоимостью десять копеек каждая.

ПАО «МегаФон» в настоящий момент вместе со своей дочерней компанией ООО «МегаФон Финанс» работает над выпуском ООО «МегаФон Финанс» облигаций на общую сумму до 30 млрд. рублей под поручительство ПАО «МегаФон».

В 2015 году среднегодовая численность работающих за период сотрудников ПАО «МегаФон» составила 14 506 человек (по сравнению с 2014 годом – 14714 человек). Предприятие имеет лицензии на услуги местной и международной передачей данных, мобильной связи, предоставление аренды каналов на всей территории РФ.

Эффективность работы ПАО «МегаФон» существенно зависит от организационной структуры управления. Организационная структура управления ПАО «МегаФон» является линейной.

Основа линейной организационной структуры это принцип единства распределения поручений. На данном принципе осуществляется управление в ПАО «МегаФон», то есть право отдавать распоряжения имеет только вышестоящая инстанция.

Генеральный директор непосредственно подчиняется собранию акционеров ПАО «МегаФон». Он же отдает распоряжения исполнительному директору, главному бухгалтеру, техническому специалисту и коммерческой службе, у которых в подчинении также имеются сотрудники.

Выделим основные преимущества линейной организационной структуры. Во-первых, обеспечивается удобство управления филиалами, которых у ПАО «МегаФон» не малое количество. Во-вторых, делегируются полномочия структурных подразделений, а также распределяется ответственность между структурными подразделениями. В-третьих, загруженность руководителя снижается. В-четвертых, обеспечивается качественное выполнение работы.

Данная организационная структура управления имеет также недостатки. Таковыми являются сложность структуры организации, посредственное общение с руководством, руководитель не полностью знает дела организации.

Для более полной характеристики предприятия как экономического субъекта необходим анализ технико-экономических показателей за период 2013–2016 годов.

Основные технико-экономические показатели предприятия это рентабельность предприятия, себестоимость продукции, численность работников, прибыль, объем реализованной продукции, показатели наличия состояния и эффективности использования основных видов ресурсов.

В таблице 2.1 показаны основные технико-экономические показатели за 2013–2016 гг. на предприятии.

Таблица 2.1 – Основные технико-экономические показатели за 2013-2016 гг. на предприятии ПАО «МегаФон»

№ п/п	Наименование показателей	Единица измерения	Значения по годам				Темп роста %		
			2013	2014	2015	2016	2014/2013	2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Объем реализованной продукции	млн. руб.	384 687	399 736	398 398	397 769	2,17	2,11	1,88
2	Численность работников, всего	чел.	25 628	25 825	25 617	25 738	2,12	1,88	2,12
3	В т.ч. рабочих	чел.	5467	5818	6478	5646	2,19	2,25	1,95
4	Себестоимость продукции	млн. руб.	246 535	265 989	269 917	283 844	2,25	2,14	2,198
5	Балансовая прибыль	млн. руб.	95 582	69 578	78 785	68 883	2,87	3,39	2,85
6	Чистая прибыль	млн. руб.	78 697	57 757	67 285	58 827	2,83	3,49	2,83
7	Чистая рентабельность активов	%	45,88	8,93	8,86	8,99	3,93	4,58	3,95
8	Чистая рентабельность продаж	%	43,59	34,53	37,78	34,99	2,78	3,49	2,84
9	Рентабельность продукции (производства)	%	76,86	67,18	62,66	49,35	1,95	1,83	1,85
10	Выработка работников	млн. руб./чел.	29,95	28,73	28,85	28,51	2,15	2,13	1,87
11	Средняя заработная плата за месяц	руб.	348 743	466 683	484 596	488 884	2,99	3,29	2,97
12	Средняя стоимость основных фондов	млн. руб.	294 551	282 991	288 786	395 593	2,16	2,15	1,88
13	Фондоотдача	-	2,58	2,61	2,56	2,58	2,12	1,87	2,13
14	Фондоёмкость	-	1,78	1,77	1,78	1,79	1,88	2,15	1,87
15	Фондовооруженность	млн. руб./чел.	34,85	35,26	35,98	35,49	3,25	3,28	2,99
16	Фондорентабельность	-	1,51	1,36	1,39	1,35	1,73	2,26	1,96

Из таблицы 2.1 мы видим, что предприятие находится в состоянии небольших волнений. Но это не говорит о плохом состоянии предприятия, это вполне ожидаемо, ведь предприятие находится в стадии развития. Об этой стадии говорят показатели за 2015 год, а снижение темпа роста чистой прибыли в 2016 году составило 0,46 процента.

Из-за высокой конкуренции и не стабильности политической ситуации в стране в 2016 году прибыль предприятия незначительно упала. Такая ситуация вполне обоснована на российском рынке в последнее время.

Численность сотрудников, как и рабочих, также незначительно скачет, причиной этому возможно служит уменьшение заработной платы и премиальной части. Причиной уменьшения фонда заработной платы стало

увеличение себестоимости продукции и услуг. Однако предприятие стабильно держит численность персонала в пределах 14 500 человек. Это нужно для стабильного развития предприятия .

Но стоит обратить внимание, что проблема в материальных затратах присутствует, поэтому ПАО «МегаФон» стоит акцентировать внимание на снижение себестоимости продукции. Ведь заработная плата на одного сотрудника упала с 429 521 руб. до 286 681 руб. на человека, а это составляет 61 процент. Если предприятие не поменяет собственную политику по отношению к персоналу, то в 2017 году будет наблюдаться отток людей из предприятия.

Касательно основных производственных фондов можно сделать следующие выводы.

До 2016 года предприятие ПАО «МегаФон» наращивало собственные производственные запасы, однако в 2016 году некоторые запасы пришли в негодность, а некоторые пришлось продать, опять очень сильно оказал влияние российский рынок. Однако показатель не упал ниже 2014 года и остался на уровне 285 482 млн. рублей. Для многих предприятия иметь такой запас средств цель, так что не будем принижать достоинства данного предприятия.

Показатели использования основных средств в течение четырех лет находятся на стабильном уровне, даже не смотря на продажу некоторых запасов. Это говорит о продуманности использования основных фондов и их реализации.

Таким образом, мы видим, что ПАО «МегаФон» за многолетнюю историю все еще развивается, держит марку, закупает и реализует свои основные фонды. Это говорит о стабильности в течение долгого времени. Компания вкладывает средства в активы, это значит, что последует рост прибыли, и повышение коэффициента рентабельности через определенное количество времени.

Итак, ПАО «МегаФон» – один из ведущих российских операторов связи.

Оценка экономических показателей деятельности предприятия показала рост выручки от продаж, следовательно, предприятие расширяется. Положительным моментом является также увеличение чистой прибыли предприятия .

2.2 Анализ состава и структуры капитала предприятия ПАО «МегаФон»

Система показателей говорит нам о состоянии капитала в ходе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать собственный труд в конкретный момент времени, в том числе в будущем времени. Таким образом, система показателей показывает имущественное положение предприятия .

Главная задача финансовой деятельности предприятия это наращивание собственного капитала и обеспечение устойчивого положения на рынке. Для этого нужно регулярно подкреплять рентабельность и платежеспособность

предприятия, оптимальную структуру актива и пассива баланса.

Анализ актива баланса дает возможность оценить имущественное состояние предприятия.

В процессе анализа актива предприятия нужно изучить состав, структуру и динамику активов предприятия, их отдельных элементов. Также надо определить факторы изменения их величины; выявить тип стратегии предприятия в отношении долгосрочных вложений. И в самом конце подвести итоги о степени оптимальности структуры активов и ее воздействии на финансовое состояние предприятия.

Для обеспечения достоверности итогов анализа активов предстоит определить степень свободы предприятия распоряжаться ее активами. Нужно выяснить, не являются ли активы предметами залога. Также нужно определить, есть ли опасность быстрой утраты ценности активов вследствие их морального и физического износа; доступность активов для текущего распоряжения (нет ли замороженных счетов денежных средств) и их контролируемость.

После общей оценки структуры динамики актива нужно углубить анализ более конкретным анализом отдельных элементов имущества предприятия.

Для детализации общей ситуации можно построить подобные таблицы для каждого раздела актива баланса либо отдельных его статей, по которым в балансе имеются расшифровки (нематериальных активов, основных средств, запасов, дебиторской задолженности, денежных средств).

Далее необходимо проанализировать динамику показателей актива бухгалтерского баланса предприятия. Данная динамика показана в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Анализ динамики актива бухгалтерского баланса

Группы и статьи актива	2012, млн. руб.	2013, млн. руб.	2014, млн. руб.	2015, млн. руб.	2016, млн. руб.	Изменение		Структура активов		
						Абсол. изм., млн. руб.	Темп роста, %	На начало периода	На конец периода	Абс. изм. (+,-)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Внеоборотные активы										
Нематериальные активы	323	373	452	613	2118	886	566,11	1,17	1,37	1,28
Результаты исследований и разработок	7	4	2	1	1	-7				
Основные средства	296 195	292 887	312 875	288 496	282 487	8534	214,52	67,49	58,36	-8,24
Финансовые налоговые активы	224 621	255 452	228 134	254 921	249 863	36 553	233,52	1,76	1,33	-1,54
Отложенные налоговые активы	3238	4488	2586	2464	974	-2377	51,65	1,76	1,33	-1,54

Окончание таблицы 2.2

Прочие	27 339	31 354	34 176	44 767	56 375	38 147	206,21	8,33	14,51	6,18
Итого по разделу I	328 280	361 135	354 980	387 819	388 593	71 424	118,37	100,00	100,00	
Оборотные активы										
Запасы	1530	1868	1294	1764	2019	489	131,96	2,74	2,66	-0,09
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	877	942	503	586	631	-246	71,95	1,57	0,83	-0,74
Дебиторская задолженность	21 581	21 183	22 681	26 428	28 329	7759	162,89	18,94	22,65	3,70
Финансовые вложения	30 298	57 585	55 160	38 831	15 079	-15 219	49,77	54,30	19,83	-34,46
Денежные средства и эквиваленты	748	8990	21 311	14 415	30 490	38 853	4076,20	1,34	40,10	38,76
Прочие	11 777	9393	10 829	15 488	10 589	-1188	89,91	21,11	13,93	-7,18
Итого по разделу II	55 800	89 961	100 667	75 290	76 026	31 337	136,25	100,00	100,00	-

На основании вышеизложенной таблицы 2.2 можно провести подробный анализ структуры актива.

По данным таблицы 2.2 мы видим, что предприятие увеличило свое имущество на 89 961 млн. руб., в том числе за счет прироста оборотных средств на 31 337 млн. руб. и внеоборотных активов на 71 424 млн. руб.

Следовательно, относительный показатель темпа роста стал составлять 120,97 процент; стоимость активов возросла за счет роста внеоборотных активов. Этот факт хорошо прослеживается при анализе изменений в составе имущества .

В первую очередь изменения в структуре внеоборотных активов связаны с основными средствами. Но в нашем случае акцент делается на финансовых вложениях и прочих внеоборотных активах.

Величина основных средств возросла на 7423 млн. руб., финансовых вложений на 38 831 млн. руб., прочих внеоборотных активов на 38 147 млн. руб. Данный рост связан с вложениями в ценные бумаги, государственные облигации, в оборудование, которое требует установки, с инвестициями в отдел НИОКР. Такое положение положительно сказывается на развитии организации, ведь средства вложены на развитие технического прогресса и оборудования больше чем в основные средства, которые оказывают отрицательное влияние на работу предприятия в долгосрочной перспективе.

Оборотные активы выросли в 1,3 раза, а внеоборотные всего в 1,2 раза. Увеличение оборотных активов связано со значительным увеличением денежных средств и денежных эквивалентов на 38 853 млн. руб. и дебиторской задолженности на 7759 млн. руб.

Положительная тенденция роста дебиторской задолженности, денежных средств и денежных эквивалентов говорит о повышении уровня продаж, что свидетельствует о расширении рынков сбыта продукции.

Однако не стоит забывать об эффективности управления дебиторской

задолженности, ее следует постоянно проверять и контролировать, ведь это нужно для повышения ее оборачиваемости и сокращения задолженности, платежи по которой ожидаются через 12 месяцев.

2.3 Анализ эффективности управления капиталом предприятия ПАО «МегаФон»

Очень часто в ходе работы предприятия поднимается вопрос эффективности применения заемных средств и необходимости их поступления.

Эффективность применения заемного капитала можно охарактеризовать показателями рентабельности заемного капитала и эффекта финансового рычага.

Рентабельность заемного капитала предприятия можно рассчитать как отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости заемного капитала. Поэтому начнем анализ с классического факторного анализа рентабельности заемного капиталов.

При факторном анализе рентабельности заемного капитала, была использована формула Дюпон (9)

$$R_{зк} = NPM \times TAT \times K_{па}, \quad (9)$$

где NPM – рентабельность продаж;

TAT – ресурсоотдача;

K_{па} – коэффициент покрытия активами привлеченных средств.

В таблице 2.2 показано влияние факторов на рентабельность заемного капитала ПАО «МегаФон» за 2012–2014 гг.

Таблица 2.2 – Влияние факторов на рентабельность заемного капитала ПАО «МегаФон» за 2012–2014 гг.

Показатель	Влияние факторов	Абсолютное отклонение	
		2012-2013	2013-2014
1	2	3	4
Рентабельность заемного капитала	0,211	0,124	-0,087
Рентабельность продаж	0,048	-0,089	-0,137
Ресурсоотдача	-0,019	0,005	+0,024
Коэффициент покрытия активами привлеченных средств	-0,005	-0,003	+0,002

Исходя из результатов анализа, показанного в таблице 2.2, можно увидеть, что на снижение рентабельности в большей степени влияет рентабельность продаж, а именно снижение чистой прибыли из-за увеличения издержек.

Также хорошо влияет ресурсоотдача в связи с опережающим ростом выручки над активами предприятия .

Далее необходимо оценить эффект финансового рычага для оценки риска и приращения капитала.

Эффект финансового рычага показывает величину (в процентах) увеличения собственного капитала вследствие привлечения заемного капитала.

Положительный эффект финансового рычага бывает в случае, когда

экономическая рентабельность организации превышает цену заемного капитала.

Разность рентабельности совокупного капитала и цены заемного капитала дает возможность увеличить прибыльность собственного капитала, что ведет к повышению финансовой устойчивости организации.

При этом плечо финансового рычага (доля заемного капитала) может увеличиваться без роста финансового риска.

В случае отрицательного эффекта финансового рычага собственный капитал организации будет «таять», а финансовая стабильность организации будет нарушаться, что в итоге может привести к банкротству предприятия.

В таблице 2.3 показан расчет эффекта финансового рычага в ПАО «МегаФон» за 2012-2014 гг.

Таблица 2.3 – Расчет эффекта финансового рычага в ПАО «МегаФон» за 2012–2014 гг.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Совокупный капитал, млн. руб.	495 191	558 895	566 758
в том числе:			
Собственный капитал, млн. руб.	263 582	283 572	279 111
Заемный капитал, млн. руб.	342 698	388 635	398 758
ROA, %	25,39	27,41	21,48
Цена заемного капитала %	9,46	9,46	9,46
Налог на прибыль организаций, %	20	20	20
Плечо финансового рычага%	262,98	271,83	282,33
Эффект финансового рычага,%	8,31	21,34	3,91
Рентабельность заемного капитала, %	29,8	32,2	23,5

Исходя из данных, показанных в таблице 2.3, можно увидеть конкретно выраженную тенденцию к снижению эффекта финансового рычага при снижении рентабельности активов предприятия, при практически неизменном плече финансового рычага.

Для анализа стоимости капитала будет использована доступная отчетность по основным кредиторам организации, и в расчете будут использоваться только источники с фиксированной процентной ставкой, с допущением такой же стоимости заемного капитала, что и в предыдущие годы.

В таблице 2.4 показан расчет средневзвешенной стоимости капитала в ПАО «МегаФон» за 2012–2014 гг.

Таблица 2.4 – Расчет средневзвешенной стоимости капитала в ПАО «МегаФон» за 2012–2014 гг.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Стоимость акционерного капитала,%	7,75	6,33	6,42
Стоимость нераспределенной прибыли,%	7,06	5,76	5,84
Доля акционерного капитала,%	0,47	0,48	0,56
Доля заемного капитала,%	63,13	61,67	60,30
Доля нераспределенной прибыли,%	36,40	37,85	39,14
Стоимость заемного капитала, %	8,35	8,35	8,35
WACC, %	7,88	7,36	7,36
Рентабельность заемного капитала, %	18,7	21,1	12,4

По результатам расчетов, показанных в таблице 2.4, можно сказать, что стоимость капитала предприятия ниже рентабельности заемного капитала. Это говорит о высокой эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Это в положительную сторону характеризует политику управления заемным капиталом на выбранном для исследования предприятии.

Учитывая положительное значение эффекта финансового рычага и выводы по этой таблице, можно подтвердить правильность использования столь больших объемов заемного капитала для поддержания своей деятельности и реструктуризации обязательств в целях поддержания ликвидности, что в итоге приводит к увеличению рентабельности и снижению риска привлечения заемного капитала предприятием.

Выводы по разделу 2

Факторы, которые влияют на предприятие, могут быть положительными и отрицательными.

На эффективность применения заемного капитала предприятия оказывает влияние широкий ряд факторов, учитывая факт, что политика заемного капитала идет на поддержание ликвидности предприятия, реструктуризации своих текущих долгов и синергетический рост предприятия.

Предприятию не надо забывать о том, что слишком большое привлечение заемных средств уменьшает финансовую устойчивость предприятия, а слишком малый объем заемных средств не позволяет предприятию развиваться.

Следовательно, фирма, которая использует капитал, имеет высокий экономический потенциал собственного формирования при помощи развития дополнительных объемов активов, вероятности прироста экономической рентабельности деятельности. Но в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства.

3 НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ НА ПРЕДПРИЯТИИ ОАО «МЕГАФОН»

3.1 Оценка факторов, влияющих на эффективность использования капитала

В работе рассматриваемого предприятия ОАО «МегаФон», которое является одним из самых крупнейших телекоммуникационных предприятий в России, регулярно подвержено воздействию из внешней среды. Факторы, которые влияют на предприятие, бывают положительные и отрицательные.

На эффективность применения заемного капитала предприятия оказывает влияние обширный перечень факторов. При этом учитывая факт, что политика заемного капитала направлена на поддержание ликвидности предприятия, реструктуризации собственных текущих долгов и синергетический рост предприятия.

Беря во внимание специфику предприятия, отметим риски и их последствия для предприятия.

1. Первые риски – это геополитические. Такие риски связаны с ситуацией в Крыме, и давление Америки на нашу страну, что в результате может косвенно влиять на международные транзакции.

2. Вторые риски – это страновые. Предприятие допускает, что наша страна и любая другая развивающаяся страна подвергается политическим и экономическим рискам. Риски, которые связаны с деятельностью в РФ, состоят из значительных падений цен на сырье, нестабильность национальной валюты и высокий уровень инфляции.

Также выделим возрастающие риски в Китае. Причина таких рисков – замедление темпов экономического роста и ощутимого подорожания трудовых ресурсов. Наблюдается рост рисков в Европе; причина роста – возрастающее давление штатов на Россию. Предлагается отрезать доступ к финансовым ресурсам для России в пределах новых санкций.

Беря во внимание экономическое положение в последние годы, в Англии вероятен приход лейбористов, что может привести к перемещению финансового центра из Лондона в другую страну. Могут также появиться барьеры для других стран в финансовой и фискальной сфере.

3. Третьи риски – это отраслевые. Они показаны конкуренцией, которая обусловлена тем, что мобильная связь, которая составляет существенную часть выручки, признается одним из более развитых сегментов телекоммуникационной отрасли в РФ. Данный сегмент характеризуется высоким уровнем проникновения (это 170 процентов) и регулярным ростом конкуренции в борьбе за удержание существующих и привлечение новых клиентов.

Предприятие сталкивается с жесткой конкуренцией со стороны Мобильных ТелеСистемы «Ростелеком». Усиление конкуренции приводит к понижению тарифов, к понижению общей маржи. Это представляет ключевую угрозу для

бизнеса. Но последствия таких рисков смягчаются тем, что предприятие МегаФон признается одним из трех крупных мобильных операторов России.

Предприятие имеет лицензии на предоставление услуг в диапазоне GSM, 3G и 4G на всей территории РФ. Ведущее положение на рынке 4G/LTE больше укрепилось после приобретения компании Скартел/Йота. Под конец 2014 года предприятие запустило услуги 4G/LTE в 49 регионах нашей страны. Ее охват составил предположительно 46,8 процентов населения.

Отраслевые риски представлены также в оттоке абонентов. Как и другие российские операторы, рассматриваемое предприятие сталкивается со значительным оттоком абонентов. Предпринимается перечень мероприятий, чтобы увеличить лояльность абонентов. К примеру, уделяется больше внимания программам по увеличению удовлетворенности клиентов, повышается количество собственных салонов связи; пересматриваются соглашения с сетями независимых дилеров, которые раньше стимулировали отток абонентов. В том числе разрабатываются системы поощрения, пакеты услуг и специальные тарифные предложения; они повышают лояльность клиентов.

4. Четвертый вид рисков – это технологические. Так как телекоммуникационная отрасль в нашей стране сегодня терпит значительные изменения, которые связаны с высокой динамикой развития новейших технологий и стандартов (LTE, LTE-A). Многие операторы сталкиваются с риском, что их услуги могут устареть и стать неконкурентными.

5. Пятый вид рисков – это финансовые. Бизнес чувствителен к внешним макроэкономическим условиям. Итоги работы могут быть подвержены воздействию изменений на валютном и финансовом рынках, что оказывает влияние на прибыль предприятия.

6. Шестой вид рисков – это валютный риск. На основании российского законодательства, плата с абонентов и плата за междооператорное соединение от других российских операторов связи принимается только в российской валюте. При этом доля капитальных затрат, заимствований, обязательств и расходов на международный роуминг номинирована в иностранной валюте, в основном в долларах США и евро.

Ослабление курса рубля к иностранной валюте увеличивает расходы в рублях, которые приведут к убыткам от курсовых разниц и снижению чистой прибыли. В связи с тем, что долговые обязательства номинированы как в рублях, так и в иностранной валюте, резкое снижение курса рубля к доллару США и/или евро может привести к возникновению сложностей с выплатой и рефинансированием задолженности, номинированной в иностранной валюте.

По итогам 2014 года доля рублевых займов составляла предположительно 80 процентов от всех обязательств. Это значительно ограничивает валютные риски, потому что большая часть денежных потоков приходится на ту же валюту, что и долговой портфель. Остальная часть долгового портфеля, которая выражена в иностранной валюте, компенсируется депозитами в иностранной валюте или сделками хеджирования, которые позволяют уменьшить

последствия колебаний валютных курсов для долгового портфеля МегаФона.

7. Седьмой вид – риск изменения процентной ставки. Процентный риск определяется как риск возникновения финансовых потерь вследствие неблагоприятных изменений процентных ставок по пассивам и внебалансовым инструментам. Любое увеличение ставок может повлиять на стоимость привлечения новых ресурсов для финансирования деятельности и инвестиций. Кроме того, если для обслуживания текущих обязательств применяется плавающая ставка, это может повлиять на стоимость обслуживания такого долга. Также МегаФон имеет высокий кредитный рейтинг, который помогает привлекать финансирование на выгодных условиях.

8. И наконец восьмой вид – это регуляторные риски. Регулирование отрасли мобильной связи в РФ осуществляется рядом ведомств на основании Федерального закона «О связи» и ряда подзаконных актов.

Нормы законодательства не всегда поддаются однозначной трактовке, а иногда противоречивы и подвержены изменениям. При этом и работа регулирующих органов не всегда прозрачна и предсказуема. Все это влечет за собой риски для участников рынка. Так как основной вид деятельности МегаФона – это предоставление телекоммуникационных услуг, отзыв, приостановка или не продление лицензий могут иметь значительный негативный эффект. Кроме того, организация использует ресурсы, которые имеют ограничения, в том числе по частотному спектру и номерной емкости, и их отсутствие по любой причине может отрицательно повлиять на деятельность.

Таким образом, на основании всего выше изложенного можно создать матрицу оценки вероятности и силы последствия риска для организации (рисунок 3.1).

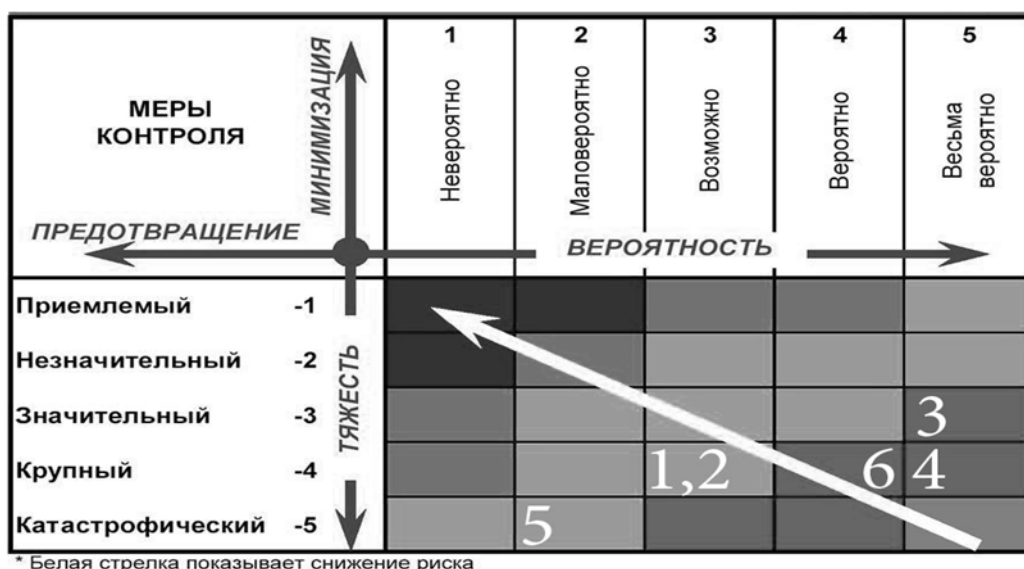


Рисунок 3.1 – Матрица оценки вероятности и силы последствия риска для организации ОАО «МегаФон»

- 1 – геополитический риск
- 2 – страновой риск

- 3 – отраслевой риск
- 4 – финансовый риск
- 5 – регуляторный риск
- 6 – технологический риск

Оценив риски на основании матрицы, в дальнейшем, зная текущую ситуацию и работая на перспективу, можно произвести оптимизацию риска, в т.ч. и через оптимизацию структуры заемного капитала, т.к. финансовые риски, связанные с процентной ставкой и курсовой разницей, весьма актуальны в связи с событиями 2016 года.

2016 год можно охарактеризовать одним из самых сложных за последнее время, в связи с внешнеполитическим давлением на РФ, усложнились процессы привлечения заемного капитала, имел место резкий, без каких либо предупреждений, сильный скачок ключевой ставки ЦБ РФ, а также падения стоимости рубля к евро и доллару почти в два раза.

Таким образом, вопрос об оптимизации структуры заемного капитала и снижения его риска остается актуальным.

Использование заемного капитала для организации, всегда положительно благодаря эффекту «налогового щита», и возможности увеличить объемы финансирования своих проектов для максимизации финансового результата. Но привлечение заемных средств имеет определенные риски, определив их и их силу воздействия на организацию с помощью матрицы оценки риска и силы воздействия риска на организацию, можно сформировать программу для превентивного контроля и оптимизации политики управления заемным капиталом в организации (таблица 3.1).

Таблица 3.1 – Программа мероприятий для снижения риска использования заемного капитала в ОАО «МегаФон»

Риск	Мероприятие для снижения
1	2
Геополитический	Диверсификация источников заемных средств, постоянный мониторинг ситуации, разработка шаблона действий при изменении ситуации в неблагоприятную сторону
Страновой	
Отраслевой	Постоянный анализ действий и тарифов конкурентов, выявление слабых и сильных сторон конкурентов и самой организации
Финансовый	Постоянный поиск новых источников финансирования, прогнозирование процентной ставки и курсов валют, пристальный контроль развивающейся ситуации
Регуляторный	Тесная работа с регулирующими инстанциями и мониторинг законодательства
Технологический	Анализ новых технологий и шагов конкурентов

Данная программа направлена на оптимизацию структуры и риска заемного капитала организации. В рамках данной работы необходимо подробно рассмотреть финансовый, страновой и геополитический риск.

Исходя из того факта, что большая часть заемных средств представлена в руб. (табл. 3.2), (курс USD/RUR – 40,5; EUR/RUR – 47, на основании технического анализа), то, учитывая возможные повышения кредитных ставок

в Китае, Англии и Европе, а также изменение политическо-экономической конъюнктуры в Европе так и в Англии в связи с победой лейбористов на выборах, так и экономических санкций. В связи с этим предлагается поиск новых источников финансирования в других странах, учитывая возможные новые скачки рубля и получение более низких ставок от коммерческих банков на территории России за счет увеличения объемов кредитования.

Таблица 3.2 – Валютная структура заемного капитала в ПАО «МегаФон»

Оригинальная валюта	2015 г.			2016 г.		
	Валюта займа	Млн. руб.	доля, %	Валюта займа	Млн. руб.	доля, %
Рубли	103 561	103 561	63,61	104 770	104 770	65,74
USD	1342	54 351	33,39	1188	48 114	30,19
EUR	104	4888	3,00	138	6486	4,07
Итого кредиты и займы	-	162 800	100	-	159 370	100

Как видно из табл. 3.2, при пересчете валютных займов по ожидаемой трендовой цене, можно увидеть, что наблюдается тенденция на увеличения ее рублевой части.

По данным финансовой отчетности к концу 2016 года доля рублевых займов приблизилась к 70 процентам. Треть займов находится в долларах, что создает дополнительный риск для его использования т.к. организация чувствительна к его изменению, для хеджирования используется ряд валютных свопов, которые позволяют снижать курсовые риски. Но, тем не менее, курсовые изменения ощутимо сказываются на финансовом результате организации.

В таблице 3.3 показана чувствительность прибыли до налогообложения от курсовых разниц с учетом хеджирования валютными свопами.

Таблица 3.3 – Чувствительность прибыли до налогообложения к курсовым разницам

Валюта	Изменение курса валют, %	Эффект на прибыль до налогообложения, млн. руб.
2016 г.		
USD	+10	-5078
USD	-10	5078
EUR	+10	-462
EUR	-10	462
2015 г.		
USD	+10	-4156
USD	-10	4156
EUR	+10	-307
EUR	-10	307

Таким образом по результатам таблицы 3.3 мы видим что учитывая почти 30% долю долларовых займов, мы видим достаточно сильный эффект на прибыль до налогообложения. По результатам технического анализа именно из-за возможных новых ощутимых колебаний валюты при укреплении рубля, есть

смысл искать как более дешевые, так и новые финансовые источники, в том числе и рублевые.

На риск и эффективность привлечения заемных средств также сказывается изменение процентных ставок по кредитам, что в свою очередь отражается на финансовом результате, данный эффект продемонстрирован в таблице 3.4 с учетом хеджирования.

Таблица 3.4 – Чувствительность прибыли до налогообложения к процентным ставкам

Валюта	Изменение в базисных пунктах	Эффект на прибыль до налогообложения, млн. руб.
2016 г.		
USD	+3	-5
USD	-3	+5
RUR	+93	-
RUR	-93	-
2015 г.		
USD	+5	-6
USD	-5	+6
RUR	+109	-120
RUR	-109	+120

Эти цифры обусловлены высокой долей займов с плавающей процентной ставкой, поэтому мы можем видеть столь сильные колебания в разрезе лет. Также учитывая то, что организация активно использует заемный капитал, и следит за риском нехватки средств. В связи с этим используется инструмент регулярного планирования ликвидности.

Цель организации заключается в поддержке баланса между непрерывностью финансирования и гибкостью через использование кредитов. По состоянию на конец 2016 г. организация имела около 13% займов со сроком погашения менее года (в 2015 году – 14 процентов). Вызвано это чистым дефицитом оборотного капитала.

Организация полагает, что сможет продолжить генерировать значительные потоки денежных средств от операционной деятельности, а также организация имеет доступ к неиспользованным кредитным линиям, в том числе рублевым, которые могут быть использованы для погашения своих обязательств.

Беря во внимание снижение привлекательности валютных заемных источников финансирования, для организации более безопасным и приемлемым становятся рублевые заемные средства.

Предполагаем, что при увеличении рублевого кредитования с фиксированной процентной ставкой, организация с ее высоким кредитным рейтингом сможет получить кредит со сниженной ставкой, что приведет к снижению стоимости заемного капитала с 8,35% до 8,3%.

Также при росте доли рублевых источников финансирования и поиска новых, более безопасных источников финансирования в других странах, организация сможет снизить риски использования заемным капиталом. Кроме

того, организация имеет два рублевых облигационных займа с ценой в 8%, учитывая специфику организации, менеджмент может дополнительно произвести эмиссию облигаций, для привлечения более дешевых рублевых средств по более низкой ставке, с целью финансирования своих главных проектов.

Также, учитывая масштаб организации, то можно говорить о более эффективном использовании внутренних резервов, таких как начисленные, но не уплаченные платежи в бюджет или персоналу, данный источник бесплатен, но крайне краткосрочен.

3.2 Расчет экономической эффективности оптимизации процесса управления капиталом

Для прогнозирования будущей экономической эффективности организации, при помощи оптимизации процесса управления заемным капиталом, подразумевает, снижение стоимости заемного капитала на 0,05%, а также рост доли рублевых заемных средств для минимизации риска.

В рамках расчета, необходимо будет просчитать прогнозируемые показатели ЭФР и WACC.

Для начала рассчитаем значение эффекта финансового рычага, с допущениями снижения стоимости заемного капитала на 0,05% и планомерного перехода доли заемного в нераспределенную прибыль со среднегодовым темпом в 2,27%, при неизменности всех остальных параметров и чистой прибыли организации. Результаты расчета продемонстрированы в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Прогноз эффекта финансового рычага в ОАО «Мегафон»

Показатель	2017 г.	Прогноз
1	2	3
Совокупный капитал, млн руб., в т.ч.:	455 647	455 647
Собственный капитал, млн руб.	168 000	174 526,6
Заемный капитал, млн руб.	287 647	281 120,4
ROA, %	10,39	10,39
Цена заемного капитала %	8,35	8,3
Налог на прибыль организаций, %	20	20
Плечо финансового рычага%	171,22	161,08
Эффект финансового рычага,%	2,80	2,7
Рентабельность заемного капитала, %	12,57	12,6

Исходя из результатов расчетов, мы можем видеть практически неизменное значение эффекта финансового рычага, но и сокращение плеча рычага, что свидетельствует о снижении риска использования заемного капитала. В связи с сокращением доли заемного капитала, наблюдается рост рентабельности при постоянстве уровня чистой прибыли организации.

Также сокращение доли заемного капитала приводит к улучшению значений ликвидности организации и росту доверия заинтересованных сторон.

Сравнивая рентабельность заемного капитала и значение эффекта

финансового рычага, можно говорить о росте рентабельности в связи с уменьшением объема заемного капитала и сохранении эффекта финансового рычага в почти том же, положительном значении, что свидетельствует о способности организации увеличивать свой собственный капитал, в результате привлечения заемных средств в свою деятельность.

То есть при снижении доли заемного капитала организации и снижения стоимость заемного капитала на 0,1% и неизменности всех остальных параметров, можно сократить риск привлечения заемных средств, улучшить ликвидность организации, а также увеличить рентабельность заемного капитала.

Далее необходимо рассчитать прогнозируемое значение средневзвешенной стоимости капитала, при выше описанных допущениях в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Прогноз средневзвешенной стоимости капитала
ПАО «Мегафон»

Показатель	2017 г.	Прогноз
1	2	3
Стоимость акционерного капитала, %	6,42	6,42
Стоимость нераспределенной прибыли, %	5,84	5,84
Доля акционерного капитала, %	0,56	0,56
Доля заемного капитала, %	60,30	58,03
Доля нераспределенной прибыли, %	39,14	41,41
Стоимость заемного капитала, %	8,35	8,3
WACC, %	7,36	7,27
Рентабельность заемного капитала, %	12,4	12,6

На основании проведенных расчетов, можно подтвердить снижение стоимости капитала, на 0,9%, что в свою очередь является положительным движением, характеризующим возрастающий финансовый потенциал организации, при снижении риска использования заемного капитала, при проводимой организацией политики поддержания своей ликвидности путем рефинансирования.

Сопоставляя полученные значения с рентабельностью заемного капитала, можно говорить о том, что используемый заемный капитал организации превышает средневзвешенную стоимость капитала, это говорит нам что, организация способна привлекать заемные средства и эффективность использования этих средств превышает стоимость капитала в прогнозном периоде, почти на 5%.

Учитывая специфику организации, ее масштаб и сферу деятельности, можно утверждать о снижении рисков привлечении заемного капитала и росте его эффективности.

В целях дальнейшего анализа экономической эффективности предложенных мероприятий, есть смысл провести анализ прогнозной ликвидности (таблица 3.7).

Таблица 3.7 – Прогнозная оценка ликвидности ПАО «Мегафон»

Показатель	2017 г.	Прогноз	Изменения
1	2	3	4
Текущая ликвидность	-8874	-5943	2930,64
Перспективная ликвидность	-178 106	-173 213	4893,36
Коэффициент общей ликвидности	0,661	0,680	0,02
Рабочий капитал	-7077	-4146	2930,64
Коэффициент обеспеченности собственными источниками	-0,07	-0,041	0,03
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,71	0,73	0,02
Коэффициент критической ликвидности	0,91	0,94	0,03
Коэффициент текущей ликвидности	0,93	0,96	0,03
Общая степень платежеспособности	11,95	11,63	-0,33
Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам	9,52	9,27	-0,26
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	4,48	4,35	-0,12

Как видно из приведенных расчетов из таблицы 3.7, прослеживается явное улучшение всех показателей, особенно таких ключевых для организации как: коэффициент общей ликвидности и перспективной ликвидности. Прослеживается нивелирование дефицита собственного оборотного капитала. Улучшение общей степени платежеспособности говорит о том что организации, нужно на 0,3 года меньше, для выплаты всех своих обязательств.

Выводы по разделу 2

Оценивая экономический эффект от предложенных мероприятий, было выявлено общее снижение рисков связанных с использованием заемного капитала, и увеличение рентабельности и эффективности использования заемного капитала.

В сфере событий 2016 года и возможного усиления санкций США и Европы, в том числе при складывании невыгодной экономически-политической конъюнктуры, выше приведенные мероприятия продемонстрировали свою эффективность и право на жизнь. Но не надо забывать, что данные положительные явления возможны при поддержании деловой активности организации на том же уровне.

Подводя итог, можно подчеркнуть важность увеличения доли рублевых займов в связи с внешнеполитическими и внешнеэкономическими факторами, описанными выше, что, в свою очередь, увеличит эффективность использования заемного капитала и снизит риски.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализируя вышесказанное можно сделать следующие выводы.

Определяющая цель и задачи выпускной квалификационной работы, ее выводы, рекомендации сформулированы при учете возможностей их реализации на практике, на основе анализа практических и теоретических вопросов управления предприятием. Полученные итоги по исследованию дают возможность практического применения.

Капитал это запас финансовых благ и реальных капитальных товаров, который накоплен при помощи сбережений. Они вовлекаются его собственниками в экономический процесс.

Управление капиталом предприятия это система методов и принципов разработки, реализации управленческих решений, которые связаны с оптимальным его формированием из разных источников.

Каждое предприятие обладает имуществом, то есть совокупностью материально-вещественных и нематериальных элементов, которые используются в производственной деятельности любого предприятия .

К числу материально-вещественных элементов относят земельные участки, здания, сооружения, машины, оборудование, сырье, полуфабрикаты, готовые изделия, денежные средства.

Капитал предприятия это денежная оценка имущества предприятия. В материально-вещественном воплощении капитал предприятия подразделяют на основной и оборотный.

Внеоборотные активы, или основной капитал, это инвестиции средств с долговременными целями в недвижимость, облигации, акции, запасы нужных ископаемых, совместные фирмы, нематериальные активы и т.д. Термин «внеоборотные активы» не отображает реального состояния предоставленной части денежных средств, потому что все виды активов, весь капитал фирмы располагается в неизменном обороте, если, естественно, фирма действует. Функциональная доля основного капитала считается ведущей. Она служит основанием в оценке технического значения и производственных мощностей.

Наконец, капитал это финансовая категория, которая популярна давным-давно, но получила новое оглавление в условиях рыночных отношений. Как ключевая финансовая основа создания и становления фирмы, капитал в процессе собственного функционирования гарантирует интересы страны, владельцев и персонала.

Капитал фирмы охарактеризовывает общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, которые инвестируются в формирование его активов.

Капитал это ключевая сумма средств, необходимых для учреждения и осуществления производства (деятельности).

Предприятие создается для осуществления предпринимательской деятельности и в процессе этой деятельности использует как собственный

капитал, так и заемные средства.

Собственными денежными средствами являются средства, которые постоянно находятся в обороте и время использования которых не установлено. Формируются они за счет собственного капитала, то есть части капитала в активах предприятия, остающейся после отчисления всех его обязательств.

Привлеченными называются средства, которые предприятие получает на определенный период за плату на условиях их возврата. Формируются они в основном за счет долго- и краткосрочных кредитов банка.

Заемными называются средства, которые принадлежат предприятию, но вследствие действующей системы расчетов постоянно находятся в обороте. Формируются эти средства за счет всех видов кредиторской задолженности.

Все перечисленные информаторы принимают участие в формировании активов фирмы и в осуществлении производственно-финансовой деятельности с целью получения дохода и прибыли.

С позиций финансового менеджмента капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

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

Оценка стоимости капитала признается главной предпосылкой эффективного управления капиталом предприятия.

Стоимость капитала это цена, которую предприятие оплачивает за его привлечение из разных источников. Концепция такой оценки исходит из того, что капитал имеет соответствующую стоимость, которая формирует уровень операционных и инвестиционных расходов предприятия. Эта концепция является одной из базовых в системе управления финансовой деятельностью предприятия. При этом она не сводится только к определению цены капитала, привлекаемого, а определяется целый ряд направлений хозяйственной деятельности предприятия в целом.

Делая вывод по главе, можно указать, что объектом исследования выступило телекоммуникационное предприятие с высоко функционирующей и диверсифицированной бизнес-моделью, которая успешно работает на рынке товаров и услуг, которая имеет положительные перспективы и показатели деятельности.

Отметим также высокий показатель управления рисками внутри предприятия во всех бизнес-процессах.

В жизнедеятельности рассматриваемого предприятия ПАО «МегаФон», которая является одной из самых крупнейших телекоммуникационных предприятий в России, регулярно подвергается воздействию из внешней среды.

Факторы, которые оказывают влияние на предприятие, могут быть

положительными и отрицательными.

На эффективность применения капитала предприятия оказывает воздействие обширный ряд факторов. При этом учитывая факт, что политика капитала предприятия направляется на поддержание ликвидности предприятия, реструктуризации собственных текущих долгов и синергетический рост предприятия.

На рассматриваемом предприятии выявили, что заемный капитал преимущественно представлен долгосрочными долговыми обязательствами, а также краткосрочными кредитами и кредиторской задолженностью. За анализируемый период наблюдается в среднем незначительный рост доли заемного капитала в активах организации. С 2014 по 2016 гг., наблюдался рост коэффициента общей ликвидности от 40% до 66%, что говорит о росте ликвидности предприятия. Данное заключение подтверждают и остальные показатели ликвидности, учитывая специфику и масштаб организации.

Если говорить о финансовой устойчивости предприятия, то можно говорить о дефиците собственного оборотного капитала, так был выявлен недостаток на конец 2016 года в размере 188 777 млн. руб.

Также наблюдается снижение показателей финансовой устойчивости на всем анализируемом промежутке в связи с опережающим темпом роста заемного капитала над собственным. Оценивая такой ключевой параметр как эффект финансового рычага, можно сказать что на всем временном отрезке наблюдается положительное его значение что говорит о не вымывании части собственного капитала. Учитывая тот факт, что рентабельность заемного капитала превышает среднюю безрисковую ставку по депозитам, то можно резюмировать высокий потенциал использования заемного капитала для прекращения финансовых результатов предприятия.

Сравнивая средневзвешенную цену капитала предприятия, можно говорить о низкой стоимости привлекаемого капитала путем получения кредитов банков, как российских так европейских и китайских. Сопоставляя цену капитала организации и рентабельность деятельности организации, то выявляется серьезная положительная разница между этими показателями, что можно охарактеризовать как положительное явление.

Оценивая экономический эффект от предложенных мероприятий, можно констатировать улучшение показателей ликвидности организации, рентабельности, снижения рисков и стоимости заемного капитала.

Из рекомендаций, сформированных в результате анализа ситуации, можно выделить необходимость диверсификации источников финансирования и мониторинга политического и экономического риска (в первую очередь в Англии, Европе и Китае); уменьшение доли источников с плавающей процентной ставкой; организации необходимо оптимизировать структуру заемного капитала для поддержания показателей ликвидности на необходимом уровне; важно уделять пристальное внимание политики управления заемным капиталом для адаптации к постоянно меняющимся условиям; в целях минимизации риска – снижение доли валютных займов; возможность

организации выпуска дополнительного эмиссионного займа (на данный момент у организации есть два рублевых займа, стоимостью в 8%), так для увеличения финансирования наращивания базовых станций и развития других ключевых проектов рекомендуется производить обширный облигационный займ, что позволит улучшить ликвидность, снизить стоимость – а значит и эффективность и снизить риски из-за более дешевого, а главное рублевого источника; также учитывая масштаб организации, есть возможность использовать внутренние резервы, такие как суммы, начисленные но не уплаченные в бюджет или персоналу, данный источник крайне краткосрочен, но бесплатен.

Предприятию не надо забывать о том, что слишком большое привлечение заемных средств уменьшает финансовую устойчивость организации, а слишком малый объем заемных средств не позволяет организации развиваться. Таким образом, организация, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако, в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства.

На данный момент можно утверждать, что вопросы теории формирования, оборота и воспроизводства капитала проанализированы обстоятельно. Но, несмотря на это, проблемы оценки капитала, анализа изменения его стоимости во времени остаются недостаточно изученными и проанализированными. Для нашей страны на сегодняшний день, когда она находится в состоянии становления рыночной экономики, анализ и изучение поставленных проблем признается особо актуальным моментом.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Адамов, Н. Особенности финансового планирования в группе компаний / Н. Адамов, Т. Козенкова // Финансовая газета, 2015. – № 12. – С. 12–13.
2. Анализ хозяйственной деятельности / под ред. В.И. Бариленко. – М.: Омега-Л, 2012. – 414 с.
3. Артеменко, В.Г. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / В.Г. Артеменко, В.В. Остапова. – М.: Омега-Л, 2015. – 270 с.
4. Баканов, М.И. Теория экономического анализа / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: «Финансы и статистика», 2015. – 392 с.
5. Баранов, В.В. Финансовый менеджмент. Механизмы финансового управления предприятием в традиционных и наукоемких отраслях: учебное пособие / В.В. Баранов. – М.: Дело, 2012. – 272 с.
6. Баринов, В.А. Стратегический менеджмент: учебное пособие / В.А. Баринов. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 285 с.
7. Бланк, И.А. Финансовая стратегия предприятия / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 2014. – 656 с.
8. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк. – Киев: Ника-центр, 2015. – 221 с.
9. Бочаров, В.В. Корпоративные финансы / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2013. – 272 с.
10. Вайчулис, Т.Б. Структура капитала как фактор коммерческого риска // Вестник Астраханского государственного технического университета. – 2017. – № 5. – С. 230–234.
11. Виханский, О.С. Стратегическое управление: учебник / О.С. Виханский. – М.: Гардарики, 2015. – 296 с.
12. Гиляровская, Л.Т. Экономический анализ: учебник для вузов / Л.Т. Гиляровская. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 82 с.
13. Глухов, В.В. Менеджмент: учебник для вузов / В.В. Глухов. – Санкт-Петербург: Изд-во Питер, 2014. – 608 с.
14. Глушеч, Е.А. Оптимизация структуры капитала: этапы построения оптимальной структуры // Молодой ученый. – 2016. – № 12. – С. 1205–1207.
15. Градов, А.П. Экономическая стратегия фирмы: учебное пособие / под ред. проф. А.П. Градова. – С.-Пб: Спец. лит., 2011. – 414 с.
16. Гусев, Ю.В. Стратегия развития предприятия / Ю.В. Гусев. – СПб.: Издательство СПбУЭФ, 2013. – 430 с.
17. Данько, Т.П. Управление маркетингом: Учебник / Т.П. Данько. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 334 с.
18. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: ПБОЮЛ Гриженко Е.М., 2013. – 424 с.
19. Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента: учебник / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2013. – 391 с.
20. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом, выбор

- инвестиций, анализ отчетности / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 264 с.
21. Котлер, Ф. Маркетинг менеджмент / Пер. с англ. Бугаев М. и др. – СПб: Питер, 2012.
 22. Котлер, Ф. Основы маркетинга / Ф. Котлер. – М.: ИД «Вильямс», 2014. – 646 с.
 23. Куницына, Н.Н. Методы оптимизации структуры капитала организации с учетом факторов внешней среды // Финансовые исследования. – 2014. – № 18. – С.51–58.
 24. Левина, Е.В. Оценка финансовых методов использования капитала // Экономика промышленности. – 2016. – Т. 34. – № 3. – С.201–208.
 25. Лисовская, И.А. Финансовый менеджмент: Полный курс МВА: учебное пособие / И.А. Лисовская. – М.: Рид Групп, 2017. – 352 с.
 26. Лихачева, О.Н. Финансовое планирование на предприятии: учебное пособие / О.Н. Лихачева. – М.: Проспект, 2012. – 298 с.
 27. Маленков, Ю.А. Стратегический менеджмент: учебник / Ю.А. Маленков. – М.: Проспект, 2014. – 224 с.
 28. Маркова, В.Д. Стратегический менеджмент: учебное пособие / В.Д. Маркова, С.А. Кузнецова. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 288 с.
 29. Погорелова, М.Я. Экономический анализ: теория и практика: учебник для вузов / М.Я. Погорелова. – М.: Новое знание, 2015. – 539 с.
 30. Полюшко, Ю.Н. Эффективное управление собственным капиталом предприятия / Экономика и управление: проблемы, решения. – 2012. – Т.8. С. 50–54.
 31. Савицкая, Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 438 с.
 32. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учебник для вузов / Г.В. Савицкая. – М.: Новое знание, 2016. – 146 с.
 33. Савченко, Т.Б. Анализ показателей финансовой устойчивости предприятия: учебное пособие / Т.Б. Савченко. – М., 2014. – № 11. – С. 213–219.
 34. Самылин, А.И. Финансовый менеджмент: Учебник / А.И. Самылин. – М.: Инфра-М, 2013. – 413 с.
 35. Симоненко, Н.Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы: учебник / Н.Н. Симоненко, В.Н. Симоненко. – М.: Магистр: Инфра-М, 2015. – 512 с.
 36. Теплова, Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями / Т.В. Теплова. – М.: ГУ ВШЭ, 2010. – 484 с.
 37. Финансы предприятия : учебник для вузов / под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 447 с.
 38. Фридман, А.М. Финансы организации (предприятия): учебник / А.М. Фридман. – М.: «Дашков и Ко», 2015. – 488 с.
 39. Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности: учебник / А.Д. Шеремет. – М.: Инфра-М, 2016. – 367 с.

40. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 208 с.
41. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: учебник для вузов / А.Д. Шеремет. – М.: Владос, 2016. – 371 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ
ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «МегаФон» за 2012–2016 гг.

Наименование показателя	Код	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Активы нематериальные	1110	2 118	613	452	373	423
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	1	3	6
Основные средства	1150	313 518	319 588	423 186	383 918	387 286
Финансовые вложения	1170	249 063	254 921	228 134	255 452	224 621
Налоговые отложенные активы	1180	974	2 465	2 586	4 480	3 230
Внеоборотные прочие активы	1190	78 597	66 989	56 398	53 576	49 551
Итого по разделу I	1100	588 715	589 831	576 182	563 357	548 482
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	1210	4 231	3 986	3 416	3 888	3 752
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	853	788	725	964	899
Дебиторская задолженность	1230	39 438	37 539	33 792	32 294	32 792
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	37 291	49 942	77 382	79 787	52 498
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	52 692	36 637	43 533	8 992	968
Прочие оборотные активы	1260	32 789	37 688	32 849	9 595	33 999
Итого по разделу II	1200	98 248	97 392	322 888	88 872	77 822
БАЛАНС	1600	686 889	685 329	677 869	669 987	586 282
ПАССИВ						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	62	62	62	62	62
Переоценка внеоборотных активов	1340	319	324	325	325	325
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	2 989	2 989	2 989	2 989	2 989

Окончание таблицы А1

Резервный капитал	1360	3	3	3	3	3
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	458 638	271 821	276 954	281 415	261 445
Итого по разделу III	1300	458 791	274 177	279 111	283 572	263 582
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1410	288 139	284 539	269 687	238 698	237 144
Отложенные налоговые обязательства	1420	28 228	26 181	25 157	22 798	22 151
Оценочные обязательства	1430	4 838	6 112	5 869	35 867	6 847
Прочие обязательства	1450	2 878	3 756	3 414	3 279	2 831
Итого по разделу IV	1400	328 956	287 255	288 814	279 287	255 638
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1510	59 955	69 487	69 523	39 995	3 895
Кредиторская задолженность	1520	89 428	58 836	58 662	58 738	53 575
Оценочные обязательства	1540	496	4 989	9 594	62 999	44 688
Прочие обязательства	1550	39 883	37 433	36 853	34 278	33 568
Итого по разделу V	1500	97 296	325 899	329 966	329 548	89 272
БАЛАНС	1700	686 839	685 329	677 869	669 987	586 282

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица Б1 – Отчет о прибылях и убытках

Наименование показателя	Код	2016	2015	2014	2013	2012
Выручка	2110	988 878	487 489	488 847	494 798	476 674
Себестоимость продаж	2120	(395 955)	(378 828)	(376 898)	(357 646)	(348 344)
Валовая прибыль (убыток)	2100	335 947	352 683	355 969	358 364	348 473
Коммерческие расходы	2210	(49 557)	(48 383)	(49 738)	(48 479)	(49 289)
Управленческие расходы	2220	(42 749)	(425 684)	(39 587)	(42 877)*	(43 958)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	88 283	83 878	88 866	89 259	97 468
Доходы от участия в других организациях	2310	340	1 733	217	117	0
Проценты к получению	2320	6 658	7 383	7 523	8 792	7 838
Проценты к уплате	2330	(39 569)	(36 636)	(36 229)	(34 963)	(8 889)
Прочие доходы	2340	38 635	39 858	43 743	7 283	3 982
Прочие расходы	2350	(45 244)	(57 653)	(75 738)	(36 928)*	(38 887)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	68 883	78 785	69 578	95 582	76 876
Текущий налог на прибыль	2410	(8 384)	(32 948)	(8 282)	(37 277)	(8 789)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	514	287	557	358	855
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(3 938)	(995)	(3 892)	(3 289)	(4 996)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	388	121	25	2 441	(464)
Прочее	2460	(899)	(33)	(3 627)	78	459
Чистая прибыль (убыток)	2400	58 827	67 1285	57 757	78 697	65 599
СПРАВОЧНО						
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	5	1	0	0	6
Совокупный финансовый результат периода	2500	58 832	67 286	57 746	78 697	65 587

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица В1 – Отчет о движении денежных средств

Наименование показателя	Код	2016	2015	2014	2013	2012
Денежные потоки от текущих операций						
Поступления — всего	4110	353 141	361 767	366 169	354 922	338 829
в том числе:						
продажа продукции, товаров, работ и услуг	4111	352 988	361 398	365 685	353 928	338 754
арендные платежи, лицензионные платежи, роялти, комиссионные и другие аналогичные платежи	4112	65	73	152	198	168
прочие поступления	4119	86	296	312	796	107
Платежи — всего	4120	(27212)	(272 735)	(257 335)	(249 281)	(247 183)
в том числе:						
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(217 856)	(222 378)	(214 264)	(99 894)	(84 813)
в связи с оплатой труда работников	4122	(23 755)	(22 842)	(23 781)	(22 578)	(23 797)
процентов по долговым обязательствам	4123	(27 998)	(24 318)	(22 148)	(21 176)	(8 548)
налога на прибыль организаций	4124	(8 554)	(9 825)	(9 626)	(23 949)	(7 716)
прочие платежи	4129	(6 734)	(5 721)	(4 289)	(26 146)	(26 553)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	88 974	88 143	219 935	216 732	82 957
Денежные потоки от инвестиционных операций						
Поступления — всего	4210	93 396	233 388	89 985	245 878	246 539
в том числе:						
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	764	506	719	736	528
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	0	0	0	2 300	0
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	55 584	38 558	35 763	29 789	33 882
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	4 555	7 178	3 887	3 191	5 926
прочие поступления	4219	0	0	1	222 284	218 385
Платежи — всего	4220	(436 916)	(277 123)	(298 749)	(287 599)	(296 622)
в том числе:						
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(63 388)	(62 436)	(64 815)	(49 429)	(51 677)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(4 128)	(38 891)	(49 882)	(5 388)	(38 328)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(58 513)	(38 835)	(36 434)	(39 556)	(78 618)

Окончание таблицы В1

процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(1 957)	(151)	(100)	(99)	(142)
прочие платежи	4229	(0)	(0)	(0)	(236 449)	(59 188)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(54 631)	(54 846)	(99 875)	(72 632)	(61 194)
Денежные потоки от финансовых операций						
Поступления — всего	4310	244 688	86 198	65 183	42 954	328 848
в том числе: получение кредитов и займов	4311	222 845	69 528	65 183	42 954	328 848
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	28 889	25 889	0	0	0
прочие поступления	4319	2 758	2 883	0	0	0
Платежи — всего	4320	(373 458)	(352 879)	(78 481)	(79 221)	(373 383)
на уплату дивидендов и иных платежей	4322	(67 962)	(69 595)	(59 698)	(48 519)	(255 199)
по распределению прибыли в пользу собственников (участников) в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(216 387)	(92 398)	(37 486)	(41 525)	(229 265)
прочие платежи	4329	(0)	(0)	(499)	(288)	(30)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(28 768)	(66 683)	(23 389)	(47 378)	(53 646)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	29 797	(21 386)	8 883	8 944	(883)
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(4 378)	7 889	5 646	518	(385)

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица Г1 – Отчет об изменениях капитала за 2016 год

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Добавочный капитал		Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		Итого
Величина капитала на 31.12.15	3200	62	2 091		3	160 910		163 066
За 2016 Увеличение капитала — всего:	3310	0	0		0	36 610		36 610
в том числе: чистая прибыль	3311	X	x		x	36 605		36 605
переоценка имущества	3312	X	0		x	5		5
Уменьшение капитала — всего:	3320	(0)	(5)		(0)	(49 991)		(49 996)
переоценка имущества	3322	X	(5)		x	(0)		(5)
дивиденды	3327	X	x		x	(49 991)		(49 991)
Величина капитала на 31.12.16	3300	62	2 086		3	147 529		149 680
Наименование показателя	Код		31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	
Чистые активы	3600		149 680	163 066	168 000	172 461	152 491	