*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*
*https://stuservis.ru/diplomnaya-rabota/248985*

**Тип работы:** Дипломная работа

**Предмет:** Финансовый менеджмент

Содержание

Введение 4
Глава 1 Управление структурой капитала как способ управления стоимостью компании 6
1.1 Теории управления структурой капитала 6
1.2 Классификация источников финансирования деятельности компании 12
1.3 Основные этапы процесса оптимизации структуры капитала 20
Выводы по первой главе 22
Глава 2 Управление структурой капитала ПАО “ Магнит ” 23
2.1 Организационно-экономическая характеристика ПАО “ Магнит ” 23
2.2 Анализ структуры и эффективности использования капитала ПАО “ Магнит ” 33
2.3 Оценка стоимости капитала ПАО “ Магнит ” 36
2.4 Оценка влияния структуры капитала на его стоимость 40
Выводы по второй главе 46
Глава 3 Оптимизация структуры капитала ПАО “ Магнит” 47
3.1 Оптимизация структуры капитала ПАО “Магнит” с позиции финансового риска 47
3.2 Методики расчета структуры и стоимости капитала 51
3.3. Основные критерии оптимизации структуры капитала компании и факторы риска 51
Выводы по третьей главе 57
Заключение 60
Список использованных источников 64

Введение

В условиях рынка устойчивость предприятия в конкурентной среде зависит от финансовой устойчивости, которая достигается путем повышения эффективности производства на основе экономного использования всех видов ресурсов для снижения затрат. В системе экономических ресурсов, определяющих темпы его экономического развития и потенциал, главную роль играет капитал.
Согласно этой классификации, капитал делится на собственный и заемный в зависимости от источника производства, а основной капитал и капитал прибыли - в зависимости от способа использования. Точное понимание взаимосвязи между собственным и заемным финансированием является одним из важнейших факторов, влияющих на уровень доходности собственного капитала, а значит, и прибыльности, в хозяйственной деятельности компании. Собственный капитал является важным компонентом финансового положения компании и других финансовых ресурсов. С одной стороны, он обеспечивает непрерывность и ритмичность процессов производства и воспроизводства, а с другой - играет важную роль в обеспечении платежеспособности, ликвидности, прибыльности и других желаемых показателей деятельности предприятия.
Целью работы является анализ и критическая оценка эффективности использования капитала с точки зрения конкретного предприятия, формирование его оптимальной структуры и разработка мероприятий по повышению эффективности его использования.
Объектом исследования является капитал ПАО "Магнит", источники его формирования и эффективность использования.
Хронологические рамки исследования охватывают 2019, 2020 и 2021 годы.
Основными методами исследования являются общенаучные методы и приемы: финансовый анализ и синтез, сравнение и прогнозирование, а также горизонтальный, вертикальный и факторный анализ, планирование

Основой практической работы была бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО "Магнит", такая как баланс, финансовый отчет, отчет о движении денежных средств и годовой отчет.
Теоретическая значимость данной работы заключается в том, что она раскрыла механизмы капитальной политики компании. Они могут быть использованы в дальнейшем в курсах "финансового менеджмента" в высших учебных заведениях.
Структурно работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложения. В главе 1 данной диссертации определены теоретические основы управления корпоративным капиталом. В главе 2 анализируется и оценивается эффективность капитала на примере компании "Магнит". Глава 3 содержит методы повышения эффективности использования капитала организацией.

# Глава 1 Управление структурой капитала как способ управления стоимостью компании

## 1.1 Теории управления структурой капитала

В современной экономической литературе отсутствует единый научный подход к пониманию природы капитала, существует большое разнообразие в определениях, принципах, структурах и интерпретациях учеными этапов оптимальной структуры капитала. Механизмы практической реализации обобщенных концептуальных правил, а значит и управления финансовой структурой капитала компании, разработаны недостаточно хорошо. Для решения этих вопросов необходимо было применить различные методы исследования, включая абстрагирование и сравнительные методы.
В качестве основы для изучения возникновения теории капитала, капитал можно охарактеризовать как носителя факторов риска и ликвидности, которыми необходимо управлять. Объектом исследования является капитал, т.е. собственный и заемный, та часть капитала, которая является источником формирования корпоративных активов [1-3].
Классическая концепция структуры капитала основана на анализе соотношения между собственным и долгосрочным заемным капиталом компании. Исходя из этого определения структуры капитала, большинство классических теорий основываются на изучении взаимосвязи между выпущенным акционерным капиталом, который представляет собой капитал, и облигациями, которые представляют собой долг [6, 7]. Однако при рассмотрении структуры капитала отдельные экономисты делят капитал организации на различные типы: собственный и заемный. По мере расширения практического применения концепции структуры капитала некоторые экономисты предложили включить в заемный капитал различные виды краткосрочных банковских займов [17]. Необходимость интерпретации концепции структуры капитала таким образом обоснована растущим значением банковского кредитования в корпоративных финансах и повсеместной реструктуризацией долгосрочных и краткосрочных кредитов.
По этому вопросу экономисты И.А. Бланк, Е.И. Шохин*, И.Ф. Ионова и другие считают, что понятие "структура капитала" должно включать все виды капитала (собственный и заемный) организации, что является интересной точкой зрения [5, 8, 14].
По мнению И. Ивашковской, структура капитала - это особое логическое понятие, введенное в финансовый анализ в современных экономических условиях, обозначающее соотношение заемных и капитальных источников, используемых организацией для реализации своей рыночной стратегии [4].
Таким образом, существование различных концепций очень важно в общем подходе к пониманию финансовой структуры капитала.
В зарубежной практике (Б. Джордан, Р. Вестерфилд, С. Росс) структура капитала определяется как "отношение долга" или "капитала к общему капиталу" (Д. Л. Додд, Грэм), набор ценных бумаг (Ф. Ли Ченг [19], Дж. Финнерти) и использование средств компанией - это определяется как соотношение (Дж. Ван Хорн).
В экономической литературе структура капитала рассматривается по-разному. Исследователи, рассматривающие капитал как долгосрочный долг, используют в качестве критерия анализа отношение используемого организацией капитала к долгосрочному заемному капиталу. Теплова рассматривает структуру капитала как соотношение долгосрочных источников финансирования.
Однако в финансовой практике при формировании структуры капитала организации необходимо принимать во внимание различные выражения собственного и заемного капитала.
Здесь я хотел бы сослаться на определение И.А. Бланка. Он рассматривает структуру капитала как соотношение всех форм собственного и заемного капитала, используемых организацией для

финансирования своих активов в экономической деятельности [2].
В настоящее время капитал включает не только первоначально инвестированную сумму (уставный капитал, акции и акционерный капитал, который является уставным капиталом), но и часть, отложенную в фонды и резервы, а также реинвестированную нераспределенную прибыль. Аналогичным образом учитываются все формы заемного капитала, включая торговую дебиторскую задолженность, финансовую аренду и кредиторскую задолженность.
Очевидно, что такая интерпретация структуры капитала позволяет создать более глубокую основу для эмпирического применения этой теоретической концепции к финансовой деятельности организации по следующим причинам
- В новой бизнес-среде большинство МСП не используют формы долгосрочного финансирования капитала, поэтому можно исследовать характеристики крупных и малых фирм, имеющих существенные ограничения в доступе к рынкам долгосрочного капитала, и разработать соответствующие рекомендации.
- В данном исследовании эффективность капитала во многом связана с эффективным использованием активов, инвестированных в прошлом. В этом случае цель структуры капитала по улучшению рентабельности совокупных активов организации сводится на нет.
- Соответствие концепций структуры капитала и стоимости предприятия означает, что эти инструменты могут быть использованы вместе для увеличения рыночной стоимости предприятия.
- Она способствует максимизации прибыли в рамках имеющихся технологий.
- обеспечивает финансовую стабильность и доверие к организации.
- может дать соответствующие рекомендации по привлечению капитала и его распределению.
- способствует эффективной реализации общих активов организации и увеличивает рыночную стоимость организации.
Анализируя различные точки зрения исследователей на этот вопрос, В.-В. Ковалев предложил отличать финансовую структуру, то есть структуру всех источников финансирования организации в целом, от структуры капитала организации и долгосрочных обязательств (связанных с небольшой долей источников финансирования). Эта идея долгосрочного финансирования, подразумевающего капитал организации, вполне логична, но не может быть принята безоговорочно. Существуют и другие различия во взаимосвязи между финансовой структурой источников финансирования и капиталом, поскольку последний представляет собой финансовые ресурсы для функционирования организации [14].
Финансовые ресурсы представлены как сумма всех финансовых ресурсов, необходимых организации для осуществления всей ее деятельности, т.е. средств, накопленных за счет сбережений, собственных доходов, капитала и внешних поступлений.
Капитал организации является частью ее финансовых ресурсов и используется в производственном процессе для получения прибыли.
В отличие от традиционного подхода, особое качество подхода индивидуальной структуры капитала заключается в том, что он может быть применен к реальным ситуациям. Поведенческий подход всегда находится в движении, на него влияют внешние и внутренние факторы, он меняется и дополняется более совершенными подходами.
В сегодняшних условиях мы считаем, что структурами капитала необходимо управлять.
- Привлечение недорогих ресурсов, которые могут внести значительный вклад в прибыльность организации и компенсировать высокие риски.
- Комбинировать различные элементы капитала для повышения рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности организации.
Основная задача в управлении структурой капитала - найти правильный баланс между капиталом и долгом, то есть оптимальный, который минимизирует средневзвешенную стоимость капитала и максимизирует рыночную стоимость компании.
В экономической литературе существует ряд концепций, которые предполагают неоднозначный подход в процессе определения оптимальной структуры капитала, включая традиционалистские концепции, концепции безразличия, концепции компромисса, концепции конфликта интересов (например, информационная асимметрия, сигнальная теория, издержки мониторинга), количественные методы выбора и концепции поведенческих наук (преследование рынка, информационные каскады, инвестиционное поведение). теория и т.д.).
Представители традиционалистской концепции структуры капитала предполагают, что структура капитала может быть оптимизирована путем учета различных значений отдельных компонентов капитала. Теоретической отправной точкой данной концепции является предположение о том, что почти во всех

случаях увеличение доли заемного капитала приводит к снижению средневзвешенной стоимости капитала и увеличению стоимости фирмы (только рыночной стоимости).
Концепция безразличной структуры капитала, предложенная экономистами М. Миллером и Ф. Модильяни (1958), связывает принципы структуры капитала и формирования рыночной стоимости предприятий с механизмами функционирования рынков капитала в целом, но поскольку сама структура капитала не влияет на формирование этих показателей, средневзвешенный капитал Предложение основано на предположении о минимальной стоимости и позиции, что критерии минимизации или максимизации рыночной стоимости предприятий не могут быть оптимизированы.
Модильяни и Миллер, основываясь на концепции рынков капитала, доказали математическими методами, что рыночная стоимость организации и средневзвешенная стоимость используемого капитала зависят только от общей стоимости активов организации, с элементами капитала или без них. Предпосылкой этого доказательства является утверждение, что прибыльность организации в процессе экономической деятельности зависит от накопленных активов, а не от отдельных элементов капитала.
Таким образом, содержание концепции механизма средневзвешенной стоимости капитала с учетом допущений, предложенных Ф. Модильяни и М. Миллером, привело к выводу, что рыночная стоимость предприятия, а значит и его средневзвешенная стоимость капитала, не зависит от его структуры капитала. Однако с тех пор авторы концепции были вынуждены признать, что механизм рыночной стоимости организации напрямую зависит от структуры капитала, после снятия некоторых ограничений.
Концепция организационных компромиссов основана на следующих утверждениях.
- Структура капитала формируется под воздействием особых и противоречивых условий, определяющих взаимосвязь между нормой прибыли на капитальные вложения и риском, и их сложные эффекты необходимо правильно сбалансировать при оптимизации структуры капитала М. Миллер, Х. Де Анджело, Р. Масулис, Дж. Уорнер и др. Рамки, разработанные многими современными экономистами в своих работах, включают ряд реальных экономических и рыночных условий формирования структуры капитала, которые ранее концептуально не рассматривались.
Концепция конфликта интересов при формировании структуры капитала имеет различные преимущества в управлении эффективностью капитала, в зависимости от степени осознания того, как решения собственников, инвесторов, кредиторов и менеджмента увеличивают стоимость элементов капитала.
Теория затрат на контроль ("теория прямых затрат на контроль") основана на различных интересах владельцев и кредиторов компании и степени информационной насыщенности. При наличии информационной асимметрии кредиторы стремятся предоставить организации прямой контроль над эффективным использованием средств и гарантию возврата средств при выделении капитала. С другой стороны, кредиторы, как правило, возлагают все расходы по прямому контролю на основателя организации, взимая проценты за кредит. Чем выше доля долга в общем капитале, тем выше стоимость мониторинга. Другими словами, по мере увеличения доли долга в общем капитале и роста затрат на мониторинг, средневзвешенная стоимость капитала растет, а рыночная стоимость организации соответственно падает. Расходы на банкротство также увеличиваются. Таким образом, наличие затрат на мониторинг снижает прибыльность заемного капитала и должно строго учитываться при оптимизации структуры капитала.
В деловой литературе "мониторинг рынка" (М. Бейкер, Дж. Ваглер, Д. Унтер) означает процедуру, при которой компании выпускают акции при высоких рыночных ценах и выкупают акции при падении цен.
Основная идея концепции информационного каскада, рекомендованная С. Бичандани, Д. Хиршляйфером и И. Уэлчем, касается специфического поведения экономических агентов. Основная идея этой теории заключается в том, что наилучшая стратегия поведения индивида часто опирается на опыт предшественников, которые были в такой же ситуации, с информацией или без нее. Ученые называют такие случаи информационными каскадами. Применяя вышеизложенную теорию на практике, можно увидеть, что люди испытывают трудности с принятием решений во всех сферах деятельности.

## 1.2 Классификация источников финансирования деятельности компании

В сегодняшней рыночной экономике все компании сталкиваются с проблемой поиска источника финансирования. Репутация, финансовое положение и конкурентоспособность компании зависят от оптимальной и эффективной разработки и использования того или иного источника финансирования.
Теперь подробнее рассмотрим источник финансирования - собственные средства компании. Собственные средства - это общая сумма ресурсов, принадлежащих предприятию, которые гарантируют управление предприятием. Собственные средства включают чистую прибыль, амортизацию, акционерный капитал и

специальные фонды, сформированные за счет прибыли. Она также включает нераспределенную прибыль, средства, возмещаемые страховыми органами, и корпоративные фонды.
Поэтому первым источником внутреннего финансирования предприятия является чистая прибыль. Прибыль является общим показателем операционной деятельности компании и важным фактором, определяющим финансовые результаты. В зависимости от результатов деятельности за год чистая прибыль используется для компенсации убытков, выплаты дивидендов и формирования резервов. Остаток нераспределенной прибыли отражается в балансе как источник капитала и представляет собой реинвестирование прибыли в активы компании. Нераспределенная прибыль - это часть прибыли компании, которая не используется для налогообложения и не распределяется среди акционеров, а реинвестируется в активы компании. Этот источник может быть очень важным в структуре источников акционерного капитала на протяжении многих лет. Размер нераспределенной прибыли зависит от прибыльности бизнеса и его дивидендной политики. Поэтому прибыль может быть использована для развития производства и совершенствования продукции. В качестве источника финансирования прибыль остается важнейшим средством обеспечения инвестиционной деятельности компании [1].
Следующим внутренним источником является амортизация. Амортизация может быть использована для приобретения нового оборудования взамен устаревшего, восстановления капитальных вложений, технологического переоснащения производства, модернизации и повышения качества продукции. Как компонент фонда возмещения, амортизация является важным источником финансирования деятельности компании. Рациональное использование этого источника средств требует контроля над его использованием и политики амортизации.
Другим внутренним источником является акционерный капитал. Уставный капитал - это первоначальная сумма средств, предоставляемая собственниками для обеспечения деятельности компании в соответствии с уставом. Когда создается коммерческая организация, акционерный капитал

Список использованных источников

1. Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 02.07.2021, с изм. 25.02.2022) "Об обществах с ограниченной ответственностью"
2. Белкин, В.Н., Белкина, Н.А. Организационный капитал предприятия / В.Н. Белкин, Н.А. Белкина // Экономика региона. 2019. Т. 12. № 3. С. 826-838.
3. Белошицкая, М.О., Шарапова, И.С. Совершенствование внутреннего контроля собственного капитала / М.О. Белошицкая, И.С. Шарапова // Научный альманах. 2020. № 1-1 (27). С. 54-59.
4. Буркальцева, Д.Д., Блажевич, О.Г. Сущность капитала, классификация и методика оценки его использования на предприятии / Д.Д. Буркальцева, О.Г. Блажевич / Science Time. 2019. № 7 (31). С. 33-38.
5. Воробьев, Ю.Н., Жилина, Ю.В. Управление стоимостью капитала предприятия / Ю.Н. Воробьев, Ю.В. Жилина // Вестник Науки и Творчества. 2021. № 11 (11). С. 45-52.
6. Галкина, Е. В. Влияние концепций поддержания капитала и признания прибыли на результаты экономического анализа/Е. В. Галкина//Экономический анализ: теория и практика. 2019. № 21. С. 142-145
7. Голикова, Е.Ю. Анализ заемного капитала предприятия / Е.Ю. Голикова // Контентус. 2019. № 2 (43). С. 32-35.
8. Дементьева, С.Я., Галас О.С. Теоретико – методические аспекты формирования учетной информации о собственном капитале / С.Я. Дементьева, О.С. Галас // Научные труды Южного филиала Национального университета биоресурсов и природопользования Украины «Крымский агротехнологический университет». Серия: Экономические науки. 2021. № 152. С. 134-140.
9. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник/Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. 6-е изд., перераб. и доп. М.: Дело и сервис, 2019. – 612с.
10. Зубова, Е.В., Коява, Л.В. Стоимость капитала как фактор оценки стоимости компании / Е.В. Зубова, Л.В. Коява // Инновационное развитие. 2020. № 1 (6). С. 47-50.
11. Иванюк, Т.Н., Арышев, В.А. Анализ влияния структуры капитала на финансовое состояние предприятия / Т.Н. Иванюк, В.А. Арышев // Вестник университета Туран. 2019. № 2 (70). С. 119-123.
12. Исраилова, З.Р., Барзаева, М.А. Проблемы эффективности использования капитала предприятия / З.Р. Исраилова, М.А. Барзаева // Достижения науки и образования. 2021. № 10 (11). С. 31-32.
13. Караева, Ф.Е. Оценка эффективности использования собственного капитала предприятия / Ф.Е. Караева // Успехи современной науки и образования. 2019. Т. 1. № 10. С. 84-86.
14. Кузнецова, О.Н., Ковалева, Н.Н. Формирование отчетных показателей о собственном капитале

предприятия / О.Н. Кузнецова, Н.Н. Ковалева // Бюллетень науки и практики. 2019. № 6 (7). С. 234-237.
15. Кыштымова, Е.А. Понятие собственного капитала в международных и российских стандартах учета и отчетности / Е.А. Каштымова //Аудиторские ведомости. 2021. № 3. С. 58-63.
16. Любушин, Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности/Н.П. Любушин: 2-е изд. -М.: ЮНИТИ, 2020. -445 с
17. Мамишев, В.И. Структура капитала и ее влияние на стоимость компании / В.И. Мамишев //Проблемы современной экономики, 2019. № 1 (53). — С. 91-95
18. Поелуева, Е.В., Солдаткина, И.А. Пути повышения эффективности управления капиталом современного предприятия / Е.В. Поелуева, И.А. Солдаткина // Современные научные исследования и разработки. 2019. № 3 (3). С. 368-372.
19. Попкова, Е.Г., Акимова, О.Е. Основы финансового мониторинга: Учебное пособие. М.: Изд-во ИНФРА-М, 2021. 342 с.
20. Потолова, И.О. Теория капитала и роль крупных предприятий / И.О. Потолова // Евразийское Научное Объединение. 2019. Т. 2. № 5 (17). С. 119-121.
21. Саберов, Д.Р. Оптимизация структуры капитала предприятия / Д.Р. Саберов // Экономика и управление: проблемы, решения. 2021. № 6. С. 202-209.
22. Савиных, О.И. Виды собственного капитала предприятия различных организационно – правовых форм / О.И. Савиных // Территория науки. 2021. № 6. С. 134-140.
23. Сафьянов, А.Н., Жигалов, А.А. Принципы и алгоритм выбора источников финансирования предприятия / А.Н. Сафьянов, А.А. Жигалов // Образование и наука в современном мире. Инновации. 2020. № 1. С. 232-242.
24. Серова, Е.Г., Гюнтер, И.Н. Исследование взаимосвязи финансовой структуры капитала, риска, прибыльности и стоимости предприятия / Е.Г. Серова, И.Н. Гюнтер // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2020. № 2 (63). С. 157-166
25. Скамай, Л.Г., Трубочкина, М.И. Экономический анализ деятельности предприятия: Учебник / Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2019. — 378 с.
26. Сутягин, В.Ю. Практические аспекты оценки стоимости капитала российских компаний / В.Ю. Сутягин //Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2019. № 36. С. 24-34.
27. Сухова, Л.Ф., Семенова, С.В. К вопросу об экономических критериях оценки структуры капитала организации / Л.Ф. Сухова, С.В. Семенова // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2020. № 2 (63). С. 54-63.
28. Целищева, Е.С., Насретдинова, З.Т. Анализ состава и структуры собственного капитала предприятия / Е.С. Целищева, З.Т. Насретдинова // Международный студенческий научный вестник. 2020. № 4-5. С. 692-693.
29. Чараева, М.В., Бабиева, Т.В. Формирование политики управления заемным капиталом предприятия / М.В. Чараева, Т.В. Бабиева // Инновационная наука. 2019. № 10-1. С. 157-162.
30. Чернышева, М.М. Собственный капитал как гарант финансовой устойчивости и безопасности коммерческой организации / М.М. Чернышева // Вестник науки и образования. 2020. Т. 2. № 3 (27). — С. 48-51.
31. Шинкарева, Л.И. К вопросу определения величины чистого оборотного капитала предприятия / Л.И. Шинкарева // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2019. № 2-1. С. 43-49.
32. Широкова, С.В. Собственный и заемный капитал / С.В. Широкова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2021. № 48. С. 37-38.
33. Ширковская, Н.А. Методика анализа капитала компании / Н.А. Ширковская // Образование и наука в современном мире. Инновации. 2021. № 2. С. 142-144.
34. Щербинина, Ю.В. Учетно – аналитическое обеспечение анализа собственного капитала / Ю.В. Щербинина // Территория науки. 2019. № 4. С. 124-126.
35. Щербинина, Ю.В. Собственный капитал как источник финансирования собственных средств / Ю.В. Щербинина // Территория науки. 2019. № 2. С. 32-34.

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*
*https://stuservis.ru/diplomnaya-rabota/248985*