

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/magisterskaya-rabota/98365>

Тип работы: Магистерская работа

Предмет: Финансы и кредит

-

Глава III. Оптимизация управления финансами акционерного общества

3.1. Формирование оптимальной структуры источников финансирования АО «Тепличное»

АО «Тепличное» должно выбирать наиболее приемлемую для него политику оптимизации структуры капитала с учетом числа факторов, обусловленных внутренними условиями функционирования предприятия, в частности размещением источников средств в активах предприятия, скоростью оборота средств, структуры затрат предприятия и т.д. В результате проведенного исследования можно выделить следующие причины негативной тенденции в обслуживании заемного капитала АО «Тепличное»:

- неэффективная политика управления собственным и заемным капиталом компании, которая привели к формированию нерациональной структуры капитала: высокий уровень кредиторской задолженности; практически не используются долгосрочные заемные средства; недостаточный уровень собственного капитала;
- неэффективная политика управления оборотными активами, которая характеризуется наличием проблем с дебиторской задолженностью.

Таким образом, АО «Тепличное» необходимо в ближайшее время принять меры по улучшению ситуации, которые позволят увеличивать финансовую устойчивость и соотношение заемного и собственного капитала.

Анализ управления оборотными активами АО «Тепличное» позволил выявить ряд проблем: недостаток высоколиквидных оборотных активов; кризис неплатежей и соответственно высокий уровень дебиторской задолженности; снижение оборачиваемости оборотного капитала в целом и его элементов; большой объем краткосрочных обязательств; недостаточный уровень собственного капитала; использование агрессивной стратегии финансирования оборотного капитала.

Финансовая устойчивость АО «Тепличное» будет достигаться при условии проведения конкретных мер, направленных на эффективное формирование, распределение и использование финансовых ресурсов, с одновременным сохранением платежеспособности, которая выступает внешним проявлением устойчивости предприятия. Основным критерий, которым руководствуется менеджмент АО «Тепличное» – это сможет ли компания погасить кредит или не сможет. Данный подход необходимо совершенствовать, если менеджмент будет руководствоваться тем, как соотношение собственного и заемного капитала повлияет на стоимость бизнеса, то управление структурой капитала будет эффективнее.

В процессе планирования деятельности АО «Тепличное» определяет для себя структуру капитала, составляют свои операционные и финансовые планы, далее оценивают общую потребность в заемных средствах, а после этого анализируют, насколько реально обслуживать и вовремя погашать кредиты, полученные или уже числящиеся на балансе организации. В рамках исследования, проведенного во второй лаве настоящей работы, было выявлено, что для АО «Тепличное» важен вопрос о том, каким должно быть соотношение собственного и заемного капитала.

Во второй главе было выявлено, что АО «Тепличное» не способно обслуживать долг за счет операционной прибыли. Прибыли не хватает на уплату процентов за кредиты. Необходимо составлять подробный расчет оптимальной суммы долга (то есть определять приемлемый объем заемных средств), используя стоимость бизнеса в качестве основного критерия оптимизации. АО «Тепличное» необходимо определить приемлемые значения ICR. Считается, что показатель в норме должен быть на уровне 3-4. Однако необходимо учитывать поправки на сферу деятельности АО «Тепличное», особенности работы организации и кризисное состояние экономики. Значение менее 1,5 – уже тревожный знак. А на грани 1 символизирует критичное положение, практически банкротство. До этого лучше не доводить.

В рамках проведенного анализа была выявлена необходимость в оценке способности АО «Тепличное» наращивать доходность основной деятельности. Предлагаемая далее модель операционного цикла

определяет основные рычаги управления собственным оборотным капиталом и помогает на практике выстроить действенную систему управления, позволяющую оптимально комбинировать достижение целей эффективности и безопасности деятельности организации. Далее определим величину операционного цикла организации АО «Тепличное».

Таблица 20 – Определение величины операционного цикла организации АО «Тепличное»

Показатели операционного цикла организации 2017 год 2018 год Выводы

Длительность оборота всей дебиторской задолженности 94,2 дн. 63,5 дн. Наблюдаются проблемы в работе с дебиторами

В том числе:

Расчеты с разными дебиторами и кредиторами 8,9 дн. 7,6 дн. Решение проблем второй очереди

Расчеты с покупателями и заказчиками 65,3 дн. 38,3 дн. Решение проблем первой очереди

Расчеты по налогам и сборам 20 дн. 17,5 дн. Решение проблем третьей очереди

Длительность оборота запасов 17,9 дн. 12,1 дн. Рост показателя

Операционный цикл 112,1 дн. 75,6 дн. Рост показателя

Источник: составлено автором

Таким образом, на основе определения величины операционного цикла организации можно сделать следующие выводы. Показатель работы с дебиторами показывает рост в отчетном году, а это означает имеющиеся проблемы в работе с дебиторами (или плохое финансовое состояние дебиторов). В первую очередь, важно уделить внимание расчетам с покупателями и заказчиками; во вторую – расчетам с разными дебиторами и кредиторами; и, в третью, расчетам по налогам и сборам.

Важной задачей выступает АО «Тепличное» установление границ финансовой устойчивости, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может при вести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития.

Излишняя финансовая устойчивость также негативно влияет на производственно-хозяйственную деятельность, поскольку сдерживает его развитие, увеличивает затраты предприятия излишними запасами и резервами.

Денежно-кредитная политика ЦБ РФ оказывает наибольшее влияние на кредитный портфель Общества. ЦБ РФ предоставляет ссуды коммерческим банкам, при этом величина процентной ставки, по которой выдаются эти ссуды, влияет на возможность кредитования предприятий банками. Договоры, составляющие кредитный портфель Общества, предусматривают изменение процентной ставки по кредитам только в связи с изменением ставки рефинансирования ЦБ РФ. С 2016 г. значение ставки рефинансирования приравнено к значению ключевой ставки ЦБ РФ, гораздо более динамично меняющейся в сравнении со ставкой рефинансирования. В связи с этим возрастает вероятность увеличения ставок по договорам. Введенная ЦБ РФ в качестве нового инструмента денежно – кредитной политики, ключевой ставки в течение 2018 года снизила свое значение с максимального за всю свою историю значения в 17% годовых до 11% годовых и сохраняла данное значение до конца 2018 года, что свидетельствовало о стабилизации ситуации на рынке заемного капитала.

Для минимизации данного риска АО «Тепличное» может создать денежный резерв под финансирование будущих потребностей, а также поддерживать открытые лимиты кредитных линий в необходимом объеме. Условия кредитных договоров, составляющих кредитный портфель Общества, предусматривают увеличение процентной ставки пропорционально увеличению ставки рефинансирования. Данное условие может быть также включено в заключаемые договора.

Использование субъектами хозяйствования финансового планирования предотвращает ошибочные действия в сфере финансов, а также способствует уменьшению числа неиспользованных возможностей посредством проведения аналитических мероприятий. Это достигается за счет возможности воплощать выработанные стратегические цели в систему конкретных финансовых показателей. Также используя финансовое планирование, предприятия могут определять степень жизнеспособности своих проектов в условиях конкуренции, путем расчета их прибыльности.

На современном этапе социально-экономического развития прогнозирование и планирование стали одним из наиболее действенных инструментов финансового менеджмента.

3.2. Разработка мер управления финансами АО «Тепличное»

В процессе проведения оценки финансово-экономического состояния АО «Тепличное» были выявлены

следующие благоприятные тенденции:

- эффективность использования основных средств (фондоотдача и фондорентабельность) увеличивается;
- финансовые результаты предприятия с каждым годом улучшаются.

Были выявлены и неблагоприятные тенденции при анализе:

- высокая доля дебиторской задолженности в структуре активов предприятия, при этом наблюдается увеличение дебиторской задолженности в абсолютном значении;
- собственные оборотные средства у предприятия отсутствуют;
- финансовая устойчивость предприятия снижается;
- ликвидность предприятия недостаточная;

Выявлен спад показателей оборачиваемости оборотных активов и рентабельности продаж, что говорит о замедлении развития предприятия. Методы оценки основного капитала зависят от источников поступления основных средств на предприятие.

Так, первоначальная стоимость основного капитала, поступившего в счет капитальных вложений предприятия, включает в себя фактические затраты на приобретение основных средств (или сооружение), расходы на доставку и установку, сумму налога на добавленную стоимость.

Улучшение использования основных средств является одним из главных условий повышения эффективности работы предприятия.

В целом можно заключить, что АО «Тепличное» обладает достаточными возможностями для дальнейшего развития. Однако существуют резервы улучшения финансово-хозяйственной деятельности, которые заключаются в устранении негативных тенденций.

Этап оценки эффективности системы управления основным капиталом АО «Тепличное» – анализирует фактическое состояние основного капитала предприятия на основании специальных показателей: стандартных и дополнительных оценочных показателей.

Этап планирования мероприятий по управлению основным капиталом АО «Тепличное» подразумевает проведение определенных стадий в процессе планирования.

Этап реализации мероприятий, направленных на повышение эффективности управления капиталом АО «Тепличное» предполагает осуществление полного спектра мероприятий по улучшению состояния основного капитала предприятия с учетом имеющихся ресурсов и в определенные сроки.

Этап оценки отклонения фактических показателей эффективности управления капиталом АО «Тепличное» от плановых подразумевает последовательное проведение выявления отклонений. Необходимо определить сферу ответственности отделов в организации за отклонения

-

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/magisterskaya-rabota/98365>