

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://studservis.ru/gotovye-raboty/kurovaya-rabota/168112>

Тип работы: Курсовая работа

Предмет: Корпоративные финансы

Содержание

Введение 3

1. Теоретические основы управления структурой капитала 5

1.1 Понятие, состав и структура собственного капитала 5

1.2 Основные пути оптимизации структуры капитала организации 8

1.3 Собственный капитал и проблемы оптимизации структуры капитала организации 11

2. Анализ структуры капитала ПАО «Северсталь» 17

2.1 Краткая характеристика ПАО «Северсталь» 17

2.2 Анализ структуры капитала ПАО «Северсталь» 20

2.3 Эффективность использования собственного капитала ПАО «Северсталь» за 2019-2020 года 27

Заключение 34

Список литературы 36

Приложение 39

Введение

Актуальность темы исследования. В современных условиях для российских компаний остро стоит проблема оптимизации, а именно: оптимизации затрат на персонал, оптимизации производственной себестоимости продукции, оптимизации структуры капитала и т.д. Оптимизация структуры капитала является важной задачей, т.к. капитал оказывает непосредственное воздействие на финансовый результат организации, а как следствие на показатели его рентабельности.

В основе деятельности любого предприятия находится капитал. Без его достаточного наличия невозможно полноценное функционирование любой организации. Поэтому выбранная тема работы является весьма актуальной. Под капиталом понимается определенная сумма денежных средств. После принятия учредителями решения о начале организации деятельности, необходимо сформировать необходимую величину капитала, достаточную для эффективного функционирования предприятия.

В процессе функционирования организации требуется постоянное внимание и анализ величины имеющегося капитала. Величина капитала должна быть достаточной, чтобы обеспечить эффективное текущее функционирование деятельности, а также определить пути его наращивания для обеспечения перспектив развития предприятия.

В настоящее время одной из основных проблем в экономике является управление собственным капиталом в коммерческих организациях. Проблема владения и руководства экономическим капиталом отдельных лиц, которая на первый взгляд касается только специальных хозяйствующих субъектов, обуславливает особые социально – экономические последствия для экономики в целом, так и для смежных с ним организаций, например экономики региона.

В свою очередь, успешное владение собственным капиталом может повлечь за собой развитие экономики

страны. Снабжение достаточно устойчивым финансированием работы коммерческих организаций проявляется в одной из главных задач финансового менеджмента.

Целью работы является управление капиталом организации и оптимизация его структуры.

Задачи работы:

- рассмотреть понятие, состав и структура собственного капитала ;
- изучить основные пути оптимизации структуры капитала организации ;
- определить собственный капитал и проблемы оптимизации структуры капитала организации;
- рассмотреть краткую характеристику ПАО «Северсталь»;
- дать анализ структуры капитала ПАО «Северсталь»;
- охарактеризовать эффективность использования собственного капитала ПАО «Северсталь» за 2019-2020 года.

Объектом исследования в работе выступает финансовая структура капитала предприятия.

Предметом исследования в работе выступает финансовая структура предприятия ПАО «Северсталь».

Теоретическая база исследования. Наибольшую помощь при выполнении работы оказали труды следующих авторов: И.А. Бланк, В.В. Бочаров, В.В. Ковалев, В.А. Кашин, Ю.М. Лермонтов и др.

Структура исследования: работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы и приложения.

1. Теоретические основы управления структурой капитала

1.1 Понятие, состав и структура собственного капитала

Современная экономическая наука трактует понятие структуры капитала как соотношение собственного и заемного капитала организации.

Собственный капитал – основной источник финансирования деятельности организации. Он представляет собой совокупность средств производства, находящихся в собственности предприятия и которые оно использует для формирования определенной доли активов. Основными его преимуществами являются: простота привлечения, большая возможность генерировать прибыль из-за отсутствия необходимости платить проценты и поддержание финансовой устойчивости организации. К главным недостаткам принято относить: ограниченность объемов привлечения, более высокую стоимость относительно заемных источников. Данный вид капитала организации формируется за счет внешних и внутренних источников. К внутренним источникам относятся нераспределенная прибыль и амортизационные отчисления. К внешним источникам: паевый и акционерный капитал, а также активы, полученные в пользование компанией на безвозмездной основе .

Важность данной составляющей в структуре капитала любого предприятия неоспорима. Как показывает практика, в современных условиях ни одна компания не может эффективно и успешно осуществлять свою деятельность без привлечения заемного капитала. Размер его в первую очередь характеризует собой общий объем финансовых обязательств организации. К долгосрочным финансовым обязательствам принято относить любые виды заемного капитала, срок использования которого превышает один год. Как правило, в их состав входят: долгосрочные банковские кредиты, задолженность по эмитированным обязательствам организации, а также задолженность по любым прочим обязательствам.

В состав краткосрочных обязательств включают: краткосрочные банковские кредиты, кредиторскую задолженность и прочие виды финансовых обязательств со сроком погашения до 1 года. Основными плюсами использования заемного капитала принято считать: большие объемы привлечения, возможность значительно увеличить потенциал роста организации, более низкая стоимость относительно собственных средств.

Главными недостатками использования заемного финансирования являются: снижение финансовой устойчивости предприятия и повышение рисков банкротства, уменьшение объемов прибыли за счет уплаты процентов. В целом, политика привлечения заемного капитала, представляет собой важную часть общей финансовой стратегии организации. Основной ее целью принято считать выбор наиболее эффективных для организации форм заемного капитала для его последующего привлечения, а также условия, на которых данное привлечение будет осуществляться .

Практика показывает, что для эффективного использования данного капитала в процессе хозяйственной деятельности организации, привлечение его должно осуществляться строго целенаправленно и обоснованно. Каждый вид капитала организации имеет свою стоимость. Это может быть размер дивидендов организации для собственного капитала и величина процентов для заемных источников. Для

измерения же средневзвешенной стоимости капитала организации используется показатель WACC. Средневзвешенная стоимость капитала (англ. weighted average cost of capital, WACC) – средняя процентная ставка по всем источникам финансирования деятельности организации, скорректированная на удельный вес каждого из источников в общей структуре. Классическая формула показателя WACC имеет следующий вид:

где E – величина собственного капитала организации;

D – величина заемного капитала организации;

K_e – требуемая ставка для доходности собственного капитала;

K_d – ставка по заемному капиталу организации;

T – установленная государством ставка налога на прибыль.

Споры о том, оказывает ли структура капитала влияние на ключевые показатели деятельности организации, ведутся уже достаточно давно в рамках различных теорий.

К основным из них относятся:

1. Теория Миллера-Модильяни;
2. Традиционный подход;
3. Компромиссный подход.

Традиционный подход.

Последователи традиционного подхода в своих трудах делали акцент на то, что средневзвешенная стоимость капитала (WACC) и связанная с ней капитализация предприятия напрямую зависят от выбранной структуры капитала и уровня левериджа. Заемный капитал представлялся дешевле собственного, так как является менее рисковым. Этот подход как единственная теория просуществовал до появления теории Миллера-Модильяни в 1958 г. Авторы в своих трудах пришли к выводам, которые серьезно отличаются от тех, что существуют в традиционном подходе. В противовес ему они заявили, что соотношение заемных и собственных средств организации никак не влияет ни на ее стоимость, ни на средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

В настоящее время наибольшее признание получила компромиссная теория структуры капитала (оптимальная структура находится как компромисс между налоговыми преимуществами привлечения заемного капитала и издержками банкротства), которая не позволяет конкретной корпорации рассчитать наилучшее сочетание собственного и заемного капитала, но формулирует общие рекомендации для принятия решений.

1.2 Основные пути оптимизации структуры капитала организации

Существует четыре основных пути оптимизации структуры капитала организации:

- оптимизация по критерию максимизации рентабельности;
- оптимизация по критерию снижения стоимости капитала;
- оптимизация по критерию снижения рисков и повышения финансовой устойчивости;
- оптимизация по критерию установления целевой структуры капитала.

Выбор путей оптимизации структуры капитала для дальнейшего успешного поддержания деятельности организации, осуществляется после тщательного анализа ключевых факторов.

В качестве основных, принято рассматривать следующие показатели. Планируемые темпы роста объемов реализации продукции. Высокие показатели по данному параметру обуславливают необходимость привлечения заемных средств для претворения их в жизнь, в то время как при низких показателях, необходимого значения можно достичь с помощью прибыли, реинвестируемой компанией в собственную деятельность.

Загруженность производственных мощностей на предприятии. Если в настоящий момент все производственные мощности полностью загружены, то для достижения необходимых показателей по объемам реализации продукции их необходимо увеличить. Сильное увеличение плановых показателей объема реализации продукции, требует серьезного роста величины активов, необходимых для ее производства.

Список литературы

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 21.07.2014 № 11-ФКЗ) // Российская газ. - 1993. - 25 декабря.
2. Абрютин, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М.С. Абрютин, А.В.

Грачев. - М.: Дело и сервис, 2017. - 17 с.

3. Бабалыкова, И. А. Аналитическое использование информации о собственном капитале и обязательствах коммерческой организации / И.А. Бабалыкова, М.Д. Слипченко, К.Е. Оникко, А.С. Шульга // Цифровизация экономики и ее информационное обеспечение. Материалы Международной научной конференции молодых ученых и преподавателей вузов. Составители Ю. И. Сигидов, Н. С. Власова. 2020. – С.227–232
4. Басова, М.М. Стратегический анализ устойчивого развития предприятий на современном этапе / М.М. Басова // Учет. Анализ. Аудит. 2017. № 5. – С. 56–63.
5. Басова, М.М. Основные проблемы корпоративной социальной ответственности бизнеса и пути их решения / М.М. Басова // Стратегии бизнеса. 2017. № 2 (34). – С. 16–20.
6. Бернштейн, Питер Фундаментальные идеи финансового мира. Эволюция / Питер Бернштейн. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 51 с.
7. Брег, Стивен Настольная книга финансового директора / Стивен Брег. - М.: Альпина Диджитал, 2017. - 63 с.
8. Гнусарев, З. Ю. Проблемы формирования капитала организации / З.Ю. Гнусарев // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. – № 1–1(59). – С.86–88.
9. Задорова, Т. В. Управление собственным капиталом предприятия / Т.В. Задорова// Механизмы взаимодействия власти, бизнеса и общества в контексте реализации национальных проектов. Материалы XI Всероссийской научно-практической конференции. Чебоксарский филиал ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации». 2020. – С.86–92.
10. Кашин, В. А. Управление финансами, или Как правильно распорядиться своими деньгами / В.А. Кашин. - М.: Палеотип, Логос, 2016. - 80 с.
11. Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий): Учебник / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2016. - 352 с.
12. Ковшова, Е. А. О некоторых проблемах функционирования основного капитала предприятия / Е.А. Ковшова // Молодой ученый. – 2016. – №12.5. – С. 37–39.
13. Лазарева, О. В. Собственный капитал и проблемы оптимизации структуры капитала организации / О. В. Лазарева. // Молодой ученый. – 2020. – № 44 (334). – С. 89–92.
14. Мерцалова, Л.С. Оценка эффективности использования собственного капитала предприятия / Л.С. Мерцалова, И.В. Ильина // Молодой ученый. 2020. – № 5(295). – С.118–120.
15. Обзор рынка черной металлургии. Исследовательский центр компании «Делойт» в СНГ, Москва первое полугодие 2019 года // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/research-center/metals_1h_2019.pdf
16. Официальный сайт ПАО «Северсталь» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.severstal.com>
17. Официальный сайт Российского союза промышленников и предпринимателей [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rspp.ru>
18. Северсталь – О компании [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.severstal.com/rus/about/index.phtml/>
19. Северсталь – Воркутауголь [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.severstal.com/rus/about/businesses/resources/coal_mining/vorkutaugol/index.phtml/
20. Солиева, Ч. У. Управление собственным капиталом предприятия / Ч.У. Солиева // Фундаментальные научные исследования. Сборник научных трудов по материалам XX Международной научно-практической конференции. 2020. – С.27–33.
21. Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий): Учебник / Е.Б. Тютюкина. - М.: Дашков и К, 2016. - 544 с.
22. Финансы организаций: Учебник / Под ред. Н.В. Колчиной, О.В. Португалово. - М.: ЮНИТИ, 2016. - 399 с.
23. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/
24. Череповецкий металлургический комбинат [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.severstal.com/rus/about/businesses/russian_steel/steel/chermk/index.phtml
25. Что такое Международный Валютный Фонд? Справочник по МВФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.un.org/ru/ecosoc/imf/whatr.pdf>

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://studservis.ru/gotovye-raboty/kurovaya-rabota/168112>