

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Кафедра **фінансового менеджменту та фондового ринку**

РЕФЕРАТ

кваліфікаційної роботи

на здобуття освітнього ступеня магістра

зі спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування»

за магістерською програмою професійного спрямування

«Фінансовий та страховий менеджмент»

на тему: **«Управління вартістю капіталу підприємства»**

Виконавець

студент ЦЗФН факультету

Волошина Тетяна Миколаївна

(прізвище, ім'я, по батькові)

Науковий керівник

к.е.н., доцент

(науковий ступінь, вчене звання)

Бичкова Наталія Володимирівна

(прізвище, ім'я, по батькові)

Одеса-2018

ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ

Актуальність теми зумовлена тим, що управління вартістю капіталу підприємства на сучасному етапі розвитку ринкових відносин є однією з найбільш важливих тем, тому що чим менше вартість фінансових ресурсів, що залучаються для управління фінансово-господарською діяльністю, тим ефективніше використання капіталу, що забезпечує підприємству можливість подальшого розвитку.

Метою дослідження є теоретико-методологічних аспектів управління вартістю капіталу підприємства та визначити шляхи підвищення вартості капіталу вітчизняних підприємств в сучасних умовах.

Завдання дослідження:

- дослідження економічної природи «вартості капіталу підприємства» його сутність та джерела формування;
- розглянути систему управління, способи і джерела залучення капіталу, методичний підхід до формування капіталу;
- розглянути чинники, які впливають на управління вартістю капіталу підприємства;
- оцінка динаміки джерел формування капіталу підприємств;
- аналіз чинників фінансового забезпечення та фінансової діяльності ПрАТ «Миронівський хлібопродукт»;
- оцінка вартості капіталу ПрАТ «Миронівський хлібопродукт»;
- дослідження міжнародного досвіду системи управління вартістю капіталу;
- аналіз проблемних аспектів діяльності на ПрАТ «Миронівський хлібопродукт»;
- розробка рекомендацій щодо оптимізації вартості капіталу;
- дослідження наукових підходів щодо прогнозування вартості капіталу.

Об'єктом дослідження є процес управління вартістю капіталу підприємства.

Предметом дослідження є теоретичні та методичні положення щодо управління вартістю капіталу підприємства.

Методи дослідження спостереження, структурно-функціональний, порівняльний, аналіз, та синтез, дедукція та прогнозування.

Структура та обсяг роботи кваліфікаційна робота складається з вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел (50 найменувань) та 2 додатки. Робота містить 12 таблиць, 17 рисунків.

Публікація за результатами виконання кваліфікаційної роботи магістра опубліковано 1 тези: «Ринок фінансових послуг: актуальні проблеми та шляхи вирішення» у міжнародній науково-практичній конференції на тему: «Сучасні тенденції розвитку міжнародних відносин та економічно-політичного процесу» за 5-6 жовтня 2018 року.

ОСНОВНИЙ ЗМІСТ РОБОТИ

У першому розділі *Теоретичні основи управління вартістю капіталу підприємства* розглянуто сутність та джерела формування капіталу підприємства, вартість капіталу підприємства та система управління та чинники, що впливають на управління вартістю капіталу підприємства.

У другому розділі *Особливості управління вартістю капіталу підприємств на прикладі ПрАТ «Миронівський хлібопродукт»* проаналізовано динаміку джерел формування та вартості капіталу підприємств, проаналізовано фінансову діяльність ПрАТ «Миронівський хлібопродукт» та системи управління вартістю капіталу та оцінка вартості капіталу ПрАТ «Миронівський хлібопродукт».

У третьому розділі *Напрями вдосконалення системи управління вартістю підприємства на прикладі ПрАТ «Миронівський хлібопродукт»* досліджено міжнародний досвід системи управління вартістю капіталу підприємства та запропоновано рекомендації щодо оптимізації та підходи щодо прогнозування вартості капіталу.

ВИСНОВКИ

Можна почати висновок дослідження з того, що на підприємствах України формуванням вартості капіталу є: внутрішні та зовнішні джерела за рахунок яких підприємство має фінансування. Внутрішніми джерелами є прибуток, який залишається у розпорядженні підприємства, амортизаційні відрахування від основних засобів та нематеріальних активів та інші. А до зовнішніх джерел відноситься залучення додаткового акціонерного капіталу, безоплатна фінансова допомога та інші.

Також треба звернути увагу на роль держави у фінансовому забезпеченні підприємств майже не виступає, а саме з проведених досліджень, можна зробити висновок про те, що в сучасних умовах основним джерелом фінансування інноваційної діяльності вітчизняних підприємств виступають переважно позичені та власні фінансові ресурси. Отже, актуальним на сьогодні питанням є збільшення частки державної участі у фінансуванні інноваційної діяльності підприємств України. Для вдосконалення стимулювання інноваційної діяльності в Україні потрібен новий комплексний механізм стимулювання всього інноваційного процесу – від фундаментальних досліджень до впровадження розробок у виробництво. Створення такого механізму є доцільним не тільки на державному, а й на регіональному рівні.

Важливою складовою частиною в управлінні вартістю підприємства є визначення та обґрунтування чинників зовнішніх та внутрішніх середовища, які мають вплив на вартість підприємства. При ефективному управлінні вартістю підприємства дає вчасно виявляти та адекватно оцінювати приховані резерви у зростанні вартості суб'єктів господарювання, формувати стратегії

розвитку які є життєздатні, а також підвищення інвестиційної привабливості та конкурентоспроможності.

Також можна сказати, що вартість капіталу підприємства характеризується показником середньозваженої вартості капіталу, а саме у складі оцінки вартості капіталу підприємства головне є значення показника середньозваженої вартості капіталу WACC, яке полягає в тому, що він може використовуватися як ставка дисконтування для приведення майбутніх доходів до вартості, яка є на даний момент

Далі можна звернути увагу, що результати дослідження свідчать про доцільність використання вартості капіталу для обґрунтування управлінських рішень щодо його складу та структури і визначення перспектив подальшого розвитку підприємства в конкурентному середовищі. Оцінка вартості капіталу підприємства має здійснюватися постійно на кожному із етапів його життєвого циклу. Вартість капіталу підприємства характеризується показником середньозваженої вартості капіталу. Для його визначення слід дотримуватися певних принципів оцінки і використовувати метод середньої арифметичної зваженої, де в якості ваг використовується структура капіталу.

Враховуючи структуру чинників, обумовлену їх взаємозалежністю, та розумінням, того що основним критерієм визнання процесів та явищ у якості чинника є саме керованість, можна говорити про побудову різноманітних моделей, які встановлюють залежність вартості від чинників, та формують й поєднуються причинно-наслідковими зв'язками. Побудова таких моделей має важливе практичне застосування, оскільки дозволяє менеджменту підприємства управляти ринковою вартістю активів, впливаючи на залучені до моделі чинники.

В аналізі формування вартості капіталу підприємств методика визначення вартості капіталу залежить від джерела його залучення. Основними джерелами формування капіталу є банківські кредити, випущені підприємством облігації, акції та нерозподілений прибуток. Майже усі підприємства України потребують у залучених коштах, тому кредитування є досить популяризоване.

Було проведено дослідженням фінансового стану ПрАТ «Миронівський хлібопродукт» за доходами досліджено динаміку, що експортний дохід на 2017 рік становить 57% від загального доходу підприємства. А це свідчить, що підприємство має більший дохід від експорту. Аналіз рентабельності підприємства показав, що підприємство є рентабельними та на підприємстві спостерігається позитивна динаміка основних показників. На даний час ПрАТ «МХП» приносить більше доходу та структура балансу є задовільною, тому як підприємство є платоспроможне, тобто підприємству цілком вистачає ресурсів для погашення поточних зобов'язань. А платоспроможності підприємства свідчить про стабільну працю та те, що витрати покриваються отриманим прибутком, дебіторська заборгованість дозволяє покривати кредиторську. Також підприємство конкурентоспроможне, зобов'язання виконуються вчасно та у повній мірі.

Далі можна звернути увагу на міжнародний досвід управління вартістю капіталом де виступає модель CAPM, а саме важливо для визначення ризику, тому при оцінці підприємства вони служать для визначення капітальних витрат за допомогою визначення ринкової ціни через ризик досягається об'єктивність. Ризик-менеджмент за допомогою рівноважних цін дозволяє оцінити фонди акцій. При цьому зустрічається вислів про вимірності додаткового ризику ґрунтуючись на середньої додаткової прибутковості. За допомогою визначення ринкової ціни через ризик досягається об'єктивність.

Також було досліджено основні проблеми управління вартістю капіталу підприємства є недостатність обсягу інвестиційних ресурсів для реалізації цілей розвитку підприємства в планованому періоді; низька ефективність використання сформованого обсягу інвестиційних ресурсів в розрізі основних напрямків діяльності підприємства; порушення синхронності в грошовому обороті підприємства; складність проведення оптимізаційних розрахунків для співвідношення «дохідність - ризик», необхідних в обґрунтуванні фінансових і інвестиційних рішень.

Рекомендаціями щодо оптимізації вартості капіталу підприємства, а саме проблеми повинні вирішуватися вирішується шляхом раціоналізації розподілу сформованого обсягу фінансових ресурсів. Тобто визначення загальної потреби у фінансових ресурсах підприємства на планований період, максимізації обсягу залучення власних фінансових ресурсів за рахунок внутрішніх джерел, визначення доцільності формування власних фінансових ресурсів за рахунок зовнішніх джерел, управління залученням позикових фінансових коштів, оптимізації структури джерел формування інвестиційного потенціалу.

Прогноз основою розробки стратегічного плану та організації управління підприємством, він повинен охоплювати значно ширший круг питань, ніж внутрення діяльність підприємства, у тому числі: очікуваний обсяг виробництва; очікувана вартість розробки та виробництва цієї продукції та ціна ринку; виявлення перспективних для підприємства технічних та господарських рішень; оцінка важливості проводящих досліджень, що вимагають витрат на вирішення майбутніх технічних та господарських задач.

АНОТАЦІЯ

Волошина Тетяна Миколаївна
 «Управління вартістю капіталу підприємства»
 кваліфікаційна робота на здобуття освітнього ступеня магістра зі
 спеціальності Фінанси, банківська справа та страхування
 за магістерською програмою
 фінансовий та страховий менеджмент
 Одеський національний економічний університет
 м. Одеса, 2018

Кваліфікаційна робота магістра складається з трьох розділів. Об'єктом дослідження є система управління вартістю капіталу підприємства. У роботі розглядаються теоретичні аспекти сутності та формування вартості капіталу, методологія розрахунків та управління вартістю капіталу підприємства. Проаналізовано управління вартістю капіталу підприємств на прикладі ПрАТ «МХП». Також досліджено міжнародний досвід системи управління вартістю капіталу підприємства та запропоновано рекомендації щодо оптимізації вартості капіталу підприємства.

Ключові слова: капітал підприємства, власний капітал, позиковий капітал, фінансові ресурси, кредиторська заборгованість.

ANNOTATION

Voloshina Tetyana Mykolaivna
 «Managing cost the capital of the company»
 qualifying work for obtaining an educational master's degree in
 the specialty Finance, banking business and Insurance
 for magistersky program
 financial and insurance management
 Odessa National Economic University
 Odessa, 2018

Thesis consists of three chapters. The object of the study is the management of the cost of capital of the enterprise. The theoretical aspects of the essence and formation of the cost of capital, the methodology of calculations and the management of the cost of capital of the enterprise are considered in the paper. The capital cost management of enterprises is analyzed on the example of PJSC "MHP". Also, the international experience of the company's capital cost management system has been researched and recommendations for optimizing the cost of capital of the enterprise have been proposed.

Key words: capital of enterprise, own capital, borrowed capital, financial resources, accounts payable.