

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

Кафедра фінансів
(найменування кафедри)

РЕФЕРАТ
кваліфікаційної роботи
на здобуття освітнього ступеня магістра
зі спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування»
(шифр та найменування спеціальності)
за магістерською програмою професійного спрямування
Корпоративні фінанси
(назва магістерської програми)
на тему: **«Ефективність управління фінансовими ресурсами
підприємства (на прикладі ДП «Одеська залізниця»)»**
(назва теми)

Виконавець:

студент групи 62 ФЕФ

Танєв Д. С.

(прізвище, ім'я, по батькові)

/підпис/

Науковий керівник:

к.е.н., професор

(науковий ступінь, вчене звання)

Хомутенко В. П.

(прізвище, ім'я, по батькові)

/підпис/

Одеса 2018

ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ

Актуальність теми. В умовах глобалізації бізнесу інтеграційні процеси в Україні зумовлюють швидкий розвиток національної економіки [63], що потребує переформатування фінансових відносин суб'єктів ринку, посилення здорової конкуренції, створення привабливого інвестиційного клімату та максимізації ринкової вартості компаній [31, с. 15].

На сьогодні, на думку багатьох авторитетних вчених, дослідників та експертів, найважливішим чинником економічного зростання та розвитку вітчизняних підприємств є побудова ефективного механізму управління фінансовими ресурсами суб'єктів господарювання [80, с. 72].

Спроможність компанії досягнути успіху на ринку залежить саме від ефективності управління її фінансовими ресурсами, а відмінно організоване управління стає необхідною складовою для її ефективної діяльності в умовах жорсткої ділової конкуренції [35, с. 87].

Актуальність теми дослідження обумовлюється тим, що побудова ефективної системи управління фінансовими ресурсами на вітчизняних підприємствах дозволить забезпечити максимізацію прибутку, сформувати раціональну амортизаційну політику, ефективно проводити залучення додаткового капіталу та оптимізацію власних ресурсів [33, с. 380], підвищити фінансову стійкість та досягти високих кінцевих результатів господарської діяльності підприємства в цілому [43, с. 18].

Ефективне управління фінансовими ресурсами підприємства є запорукою підвищення результативності його господарської діяльності, поліпшення позицій в конкурентній боротьбі за стабільне функціонування та динамічний розвиток у довгостроковій перспективі [36, с. 90].

Вагомий внесок у розвиток теорії управління фінансовими ресурсами підприємств зробили такі вітчизняні та зарубіжні дослідники як Н. О. Андрусак [5], Р. М. Безус [7], М.Д. Білик [11], І.Ю. Бланк [13], Ю.Ф. Брігхем, Л. Д. Буряк [89], О.Д. Василик, Г. Джонсон, Ед. Долан, Л. В. Домбровська [24], Т. Г. Заріцька [30], І. М. Зеліско [32], В. В. Костецький [37], О. П. Куцик [44], Л.О. Лігоненко, О. М.

Мельник [51], Н. В. Погожа [63], А.М. Поддєрьогін [87], Ж. Рішар, П. Самуельсон, Д.Г. Сігел, Д. Е. Сінанович [70], П. А. Стецюк [76], Р.Н. Холт, А.Д. Шеремет [86] та ін..

Значний вклад у розробку теоретичного підґрунтя системи управління фінансовими ресурсами, зокрема ідентифікації економічної категорії «фінансові ресурси підприємств» та її ролі у відтворювальному процесі на підприємстві зробили І. Т. Балабанова, С. В. Мочерний, Г. Г. Кірейцев [35], В. В. Костецький [37], О. Д. Василик, В. М. Опарін [55], Поддєрьогін А.М. [87], П. А. Стецюк [76].

Досліджують явище та доповнюють поняття і молоді вчені – О. С. Ватаманюк [18], Л. Ю. Закалюжна [29], І. М. Зеліско [31], О. В. Курінна [42], О. М. Мельник [51], Д. Е. Сінанович [70], Н. А. Хрущ, В. В. Доценко [90] та ін.

Однак, серед учених-економістів досі немає єдиної точки зору щодо форми існування фінансових ресурсів підприємства. Одні вбачають основою фондову форму формування ресурсів [56], інші надають перевагу не фондовій формі [29, 76], треті – поєднують фондову й не фондову форми [37, 88]. Тому питання визначення поняття та його ролі в процесі функціонування будь-якого суб'єкта господарювання залишається дискусійним та відкритим.

Питанню побудови ефективного механізму управління фінансовими ресурсами, аспектів їх формування та використання присвятили свої праці Т. В. Безбородова [6], Р. М. Безус [7], І. О. Бланк [13], Ю. Волинчук [20], П.П. Гаврилко [21], А. М. Кравцова [39], О. Леось, І. Коваль [47], Т. А. Присяга [64] та ін..

Зокрема, Ю. Волинчук [20], А.А. Горбатенко [23], М. М. Бердар [8], Є. М. Бойко [16], А. М. Кравцова [39], О. В. Курінна [42], Н. В. Погожа [63] розглядають аспекти формування фінансових ресурсів, досліджуючи джерела надходження капіталу (на основі показників стану ресурсів) та напрями їх використання (за показниками ефективності використання ресурсів).

В своїх роботах Н. В. Бичкова [10], І.Б. Доц, К.В. Висоцька [25], Я. Б. Дропа [27], О. Пилипенко, Е. Соколова [62] відображають результати побудови оптимальної моделі капіталу підприємства на основі збалансованості залученого та власного капіталу за принципом найменшої вартості використання ресурсів.

Ефективність управління фінансовими ресурсами Л. В. Домбровська [24], С. О. Мельник [52], О. П. Фещенко [84], О. А. Шевченко [94], В. О. Ярошик, Л. С. Козак [97], Ю. М. Тютюнник [81] пов'язують з ліквідністю та фінансовою стійкістю підприємства.

Більшість вчених приходять до спільного висновку, що удосконалення управління фінансовими ресурсами підприємств, не залежно від форми власності, варто розглядати як один із головних чинників підвищення ефективності фінансової та виробничо-господарської діяльності.

На сьогодні залишаються відкритими питання, пов'язані з розробкою теоретичних та практичних основ організації ефективного управління фінансовими ресурсами підприємств, що зумовлює об'єктивну необхідність здійснення подальших досліджень в даному напрямку.

Об'єктом дослідження магістерської роботи стали економічні відносини пов'язані з ефективним формуванням та використанням фінансових ресурсів підприємства.

Предметом дослідження – ефективність управління фінансовими ресурсами підприємства.

Базою дослідження виступає державне підприємство регіональна філія «Одеська залізниця» ПАТ «Українська залізниця» [57].

ДП «Одеська залізниця» – державне комерційне підприємство, регіональна філія у складі ПАТ «Укрзалізниця», що є важливою складовою єдиного транспортного конвеєра південного заходу України, на її долю якої припадає близько 20 % вантажообігу та більш, ніж 16% пасажирообігу залізниць країни [57].

Метою роботи є поглиблення вивчення засад теорії управління та визначення основних напрямків підвищення ефективності управління фінансовими ресурсами підприємства.

Для досягнення поставленої мети необхідне виконання наступних завдань:

- визначити економічну сутність фінансових ресурсів підприємства, розглянути їх властивості, джерела формування та класифікацію;
- розглянути теоретико-організаційні основи управління фінансовими

ресурсами підприємства;

- охарактеризувати показники стану та ефективності управління фінансовими ресурсами підприємства;

- проаналізувати основні показники формування фінансових ресурсів підприємства;

- провести аналіз ліквідності та діагностика фінансового стану фінансових ресурсів підприємства;

- визначити тип та запас фінансової стійкості підприємства;

- оцінити ефективність управління фінансовими ресурсами підприємства;

- обґрунтувати програму ефективного використання фінансових ресурсів;

- скласти прогноз та оптимізувати структуру капіталу підприємства;

- оцінити перспективи фінансового розвитку підприємства.

Методологія і методи дослідження. У магістерській роботі використано загальнонаукові та спеціальні методи, які дозволяють системно вирішувати проблемні завдання з обраного напрямку дослідження. Найвагоміші теоретичні й прикладні розробки базуються на положеннях загальної теорії управління, економічного та фінансового менеджменту, стратегічного управління та на використанні таких методів, як: *системний підхід* – при загальному вивченні основних засад ефективного управління фінансовими ресурсами суб'єкта господарювання; *індукція та дедукція* – при дослідженні та визначенні змістовного наповнення дефініцій «фінансові ресурси», «фінансові ресурси підприємств», «управління фінансовими ресурсами»; *аналіз і синтез із застосуванням абстрагування* – при оцінюванні ефективності управління фінансовими ресурсами підприємства; *моделювання та формалізація* – при розробці програми ефективного використання фінансових ресурсів підприємства та оцінці перспектив фінансового розвитку підприємства; *графічний метод* – при ілюстрації результатів проведеного аналізу.

Інформаційною базою є нормативні та законодавчі акти України, що регламентують господарську діяльність підприємств залізничного транспорту; основні наукові праці вітчизняних і зарубіжних учених у межах досліджуваного

проблемного поля; офіційні матеріали та експрес-інформація Держкомстату України; документація ДП «Одеська залізниця», матеріали науково-практичних конференцій, періодичних видань і мережі Internet.

Науковою новизною отриманих результатів є теоретичне обґрунтування та практичне вирішення сукупності завдань пов'язаних із ефективним управлінням фінансовими ресурсами підприємства. Більш повно теоретичні та практичні здобутки магістерської роботи, що визначають її наукову новизну полягають у наступному:

- запропоновано авторське визначення фінансових ресурсів підприємства;
- доповнено класифікацію фінансових ресурсів підприємства;
- окреслено критерії оптимізації структури фінансових ресурсів підприємства;
- обґрунтовано актуальність застосування концепції системного підходу до управління фінансовими ресурсами;
- конкретизовані та обґрунтовані критерії оцінки ефективності управління фінансовими ресурсами підприємства;
- визначена особлива роль фінансової стійкості підприємства в оцінці ефективності управління фінансовими ресурсами;
- визначені показники комплексної оцінки ефективності управління фінансовими ресурсами підприємства.

Практичне значення одержаних результатів полягає в тому, що представлені напрямки удосконалення можуть бути використані в господарській діяльності підприємств залізничного транспорту України, а також в роботі Міністерства транспорту України та ПАТ «Укрзалізниця» при розробці методичних рекомендацій та внутрішніх інструкцій.

Структура роботи. Магістерська робота складається із вступу, трьох розділів, висновків, списку використаної літератури і додатків. Загальний обсяг роботи становить 139 сторінок, із них 122 сторінки основного тексту. Робота містить 59 таблиць та 22 рисунки, додатки викладено на 16 сторінках, список використаних джерел містить 100 найменувань.

ОСНОВНИЙ ЗМІСТ РОБОТИ

У першому розділі розкривається сутність фінансових ресурсів, основи управління та показники оцінки стану і ефективності управління фінансовими ресурсами підприємства.

В другому розділі проводиться оцінювання ефективності управління фінансовими ресурсами ДП «Одеська залізниця», аналіз ліквідності та діагностика стану фінансових ресурсів, визначається тип та запас фінансової стійкості підприємства.

В третьому розділі представлена та обґрунтована програма ефективного використання фінансових ресурсів підприємства, результати прогнозу та оптимізації фінансових ресурсів компанії, перспективи фінансового розвитку підприємства.

ВИСНОВКИ

Вирішення поставлених завдань є підставою для виділення й узагальнення основних результатів проведеного дослідження, що полягають у наступному:

1. Фінансові ресурси підприємства – це акумульовані грошові кошти, які перебувають в розпорядженні підприємства у фондовій і нефондовій формі або трансформовані в матеріалізовану форму, що нагромаджені й авансовані з власних, позикових та залучених джерел, і використовуються для фінансування поточних витрат, задоволення соціальних та економічних потреб, забезпечення розширеного відтворення виробництва, а також з метою підвищення фінансової стійкості та конкурентоспроможності підприємства.

Фінансові ресурси підприємства мають наступні властивості: мають стадію утворення, джерела формування і цілі використання; відображають відношення до власності; створюють основу для фінансової стійкості та конкурентоспроможності підприємства. Від джерел формування та напрямів використання залежить структура фінансових ресурсів кожного підприємства.

Розглядати фінансові ресурси підприємства необхідно як джерело формування реального капіталу, оптимальний та якісний склад якого дозволить

підприємству бути фінансово стійким у висококонкурентному ринковому середовищі.

2. Управління фінансовими ресурсами підприємства є складовою частиною управління фінансами і розглядається як одна з функцій фінансового менеджменту.

Управління фінансовими ресурсами – складний і багатогранний процес, який поділяють на кілька етапів: визначення і постановка проблеми; збір та обробка даних; аналіз отриманої інформації; прийняття управлінських рішень; реалізація прийнятих рішень; оцінка результатів реалізації рішень.

Під ефективним управлінням фінансовими ресурсами, що здійснюється в межах фінансового механізму розуміють залучення оптимальної кількості фінансових ресурсів за найменших витрат на їх формування та виконання поставленої задачі за найменших витрат фінансових ресурсів і мінімального ризику. При цьому додатковий отриманий ефект має перевищувати додаткові здійснені витрати.

3. Для оцінки ефективності управління фінансовими ресурсами використовують систему показників, які характеризують фінансову стійкість, ліквідність, платоспроможність, рентабельність та ділову активність підприємства.

Аспекти формування фінансових ресурсів реалізуються через оцінку структури капіталу та системи відповідних показників ефективності. Особливості використання фінансових ресурсів проявляються через трансформаційні процеси, що виражаються у формуванні структури оборотних та необоротних коштів, а також показники ефективності використання активів та капіталу підприємства.

4. Фінансові ресурси ДП «Одеська залізниця» являються невід'ємною частиною фінансових ресурсів держави, об'єднаних в єдиний механізм системою фінансових відносин та зв'язків, суб'єктивне управління якими здійснюється по вертикалі управління згідно функціональних обов'язків керівників підрозділів.

Основним джерелом фінансових ресурсів філії являється власний капітал, вартість якого збільшується за рахунок нерозподіленого прибутку і капіталу у дооцінках. Компанія має високий рівень фінансової незалежності та автономності, більша частина її фінансових ресурсів трансформується у основні засоби.

Важливим зрушенням за 2013-2017 рр. стає зміна пріоритету в джерелах формування капіталу та відмова від фінансування за короткостроковими кредитами і перехід на більш ефективне довгострокове кредитування.

Внаслідок зростання фінансової незалежності збільшується середньозважена вартість капіталу, що збільшує витрати на використання фінансових ресурсів та знижує ефективність фінансової діяльності компанії.

5. Станом на кінець 2017 року основні засоби філії були зношені на 98 %, однак залишаються основою для формування економічного потенціалу компанії. Низьке значення фондорентабельності говорить про необхідність підвищити прибутковість основної діяльності та диференціювати джерела фінансування.

Вартість оборотних активів зростає, головним чином за рахунок дебіторської заборгованості, що може спричинити фінансові проблеми, пов'язані з накопиченням боргів. Компанія має ознаки дефіциту платіжних засобів, що знижує її платоспроможність та погіршує ділову репутацію.

Незважаючи на низьку ліквідність балансу, слабкий рівень фінансової дисципліни та недостачу високоліквідних оборотних активів для покриття зобов'язань ДП «Одеська залізниця» має розрахункову та майнову платоспроможність, що відображає ефективність управління фінансовими ресурсами.

6. У 2017 році ДП «Одеська залізниця» має нормально стійкий фінансовий стан за якого гарантується платоспроможність, а запаси забезпечуються довгостроковими залученими коштами. Подолати фінансову кризу 2013 року вдалося завдяки залученню довгострокових позик, а нестійкий фінансовий стан 2015 року подолано за рахунок короткострокових та довгострокових позичок. Протягом 2013-2015 рр. фінансова стійкість є вищою, а її зниження в 2016-2017 рр. зумовлене значним ростом змінних витрат підприємства.

7. Оцінка ефективності управління фінансовими ресурсами ДП «Одеська залізниця» показала, що компанія є прибутковою, рентабельною та інвестиційно привабливою, виражена стабільність її економічного зростання.

Підприємство спеціалізується на вантажних перевезеннях, що забезпечує

щорічно близько 84 % виручки. Факторний аналіз валового прибутку показав необхідність поглиблення спеціалізації компанії та встановлення ринкової зваженої ціни на послуги, зниження операційних витрат та собівартості реалізованих послуг.

Філія має проблеми, що погіршують показники прибутковості, окупності та рентабельності, а саме: високий рівень та прискорене зростання операційних витрат; високий рівень та зростання фінансових витрат; зниження темпу росту чистого прибутку. Назріла критична необхідність оптимізації структури активів та капіталу, зниження операційних витрат та пошуку альтернативних джерел фінансування.

8. Оцінка рушійних сил національного ринку вантажних перевезень дозволила визначити, що ДП «Одеська залізниця» знаходиться на стадії зрілості життєвого циклу та має укріпити свої позиції на ринку шляхом вибору стратегії утримання. Місією підприємства стає захист позицій від конкурентів, вибіркоче інвестування рентабельних напрямків діяльності, утриманням балансу між витратами і доходами.

В рамках даної стратегії програма фінансового розвитку підприємства передбачає: оптимізацію структури капіталу, покращення ліквідності балансу, покращення грошової платоспроможності, підвищення фінансової стійкості, зниження собівартості послуг та зростання капітальних інвестицій. Програма буде виконана шляхом реалізації наступних заходів: залучення довгострокового капіталу; реалізації необоротних активів; реструктуризації дебіторської та кредиторської заборгованості; оптимізації змінних та постійних витрат; збільшення тарифів; оптимізації термінів замовлення; втілення програми оновлення локомотивного парку.

9. В результаті реалізації програми ефективного використання фінансових ресурсів ДП «Одеська залізниця» в рамках стратегії утримання в 2018 році можна досягти наступних результатів: збільшення виручки на 60,9 % та чистого прибутку – в 12 разів; скорочення операційних витрат на 1 %; підвищення обсягу виконаних робіт на 38,2%.

Основними заходами з покращення показників ефективності використання фінансових ресурсів стали: підвищення тарифів на вантажні перевезення на 19,3 % і пасажирські перевезення – на 14 %; скорочення персоналу на 2,2 %; скорочення періоду обертання запасів на 9,4 % та дебіторської заборгованості – на 56,7 %.

Головним проектом, що є рушійною силою стрімкого фінансового розвитку ДП «Одеська залізниця» є проект оновлення локомотивного парку, який є прибутковим $NPV = 1\,907,1$ за ставкою дисконту 20,1 %. Рентабельність інвестиційних витрат за проектом становить 30 %. Період окупності 2 роки і 5 місяців, при врахуванні фактору часу – за 3,5 роки.

Програма управління фінансовими ресурсами є ефективною, прибуток від її реалізації становить 3 727 млн. грн., окупність затрат – 37,7 %.

10. В результаті реалізації програми фінансового розвитку ДП «Одеська залізниця» в 2018 році можливі наступні перспективи зміни фінансового стану: формування балансу, що має ознаки нормальної ліквідності; формування абсолютної грошової, розрахункової та поточної платіжної спроможності; встановлення в довгостроковому періоді нормально стійкого фінансового стану; зниження порогу рентабельності на 42,6 %, підвищення запасу фінансової стійкості в 3 рази – до 65,1 %; скорочення операційного циклу на 41,1 %, а фінансового – на 51,4% та покращення ділової активності компанії.

У 2018 році виконуються умови «золотого правила економіки». Темп росту чистого прибутку випереджає темп росту виручки, що перевершують темп росту активів $T_{\text{ЧП}} (1\,255,3\%) > T_B (148,8\%) > T_A (121,1\%) > 100\%$. Відбувається зростання економічного потенціалу підприємства, розширюються масштаби його діяльності, ефективно використовуються майнові ресурси.

Перспективи розвитку та розширеного відтворення виробництва ДП «Одеська залізниця» у 2018 році характеризує динаміка показників комплексної оцінки ефективності управління фінансовими ресурсами: зростання ефективності використання активів (ROA зріс в 18 разів); підвищення ефективності використання капіталу (ROIC зріс в 10 раз); збільшення рентабельності власного капіталу (ROE зріс в 11 раз); зростання рентабельності комерційної діяльності

(ROS зріс в 6,9 раз); прибутковість інвестованого капіталу (ROI зріс в 11,5 раз); зростання вартості власного капіталу за рахунок нерозподіленого прибутку (КСР зріс на 1,2 %).

Таким чином, реалізація програми фінансового розвитку підприємства підвищить ефективність формування та використання фінансових ресурсів ДП «Одеська залізниця», покращить його фінансовий стан, показники операційної та фінансової діяльності, підвищить інвестиційну привабливість та конкурентоспроможність компанії, а також створить умови для ефективного розширення діяльності в довгостроковій перспективі.

АНОТАЦІЯ

на кваліфікаційну роботу Танєва Дениса Сергійовича на тему
«Ефективність управління фінансовими ресурсами підприємства» (на
прикладі ДП «Одеська залізниця»)

на здобуття освітнього ступеня магістра
за магістерською програмою «Корпоративні фінанси»
Одеський національний економічний університет
м. Одеса, 2018 рік

Склад кваліфікаційної роботи. Кваліфікаційна робота складається із вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел і додатків. Загальний обсяг роботи становить 141 сторінку, із них 122 сторінок основного тексту. Робота містить 52 таблиці та 23 рисунки, додатки викладено на 16 сторінках, список використаних джерел містить 100 найменувань.

Метою кваліфікаційної роботи є поглиблення вивчення засад теорії управління та визначення основних напрямків підвищення ефективності управління фінансовими ресурсами підприємства.

Об'єктом дослідження є економічні відносини пов'язані з ефективним формуванням та використанням фінансових ресурсів підприємства.

Предметом дослідження є ефективність управління фінансовими ресурсами підприємства.

Стислий зміст роботи. У роботі розглянуто концептуальні засади ефективного управління фінансовими ресурсами суб'єкта господарювання. Розглянуто теоретичні підходи до визначення, класифікації та джерел формування фінансових ресурсів. Запропоновано авторське визначення економічної категорії «фінансові ресурси підприємства». Досліджено теоретико-організаційні основи управління фінансовими ресурсами підприємства та обґрунтовані критерії оцінки ефективності управління фінансовими ресурсами підприємства.

На основі концептуального підходу проведений аналіз показників ефективності формування фінансових ресурсів ДП «Одеська залізниця». Проведений аналіз ліквідності та стану фінансових ресурсів підприємства. Визначена особлива роль фінансової стійкості підприємства в оцінці ефективності управління фінансовими ресурсами. Визначений тип та запас фінансової стійкості компанії та проведена оцінка ефективності управління фінансовими ресурсами

підприємства.

Досліджено зовнішнє середовище ДП «Одеська залізниця», визначена стратегія і тактика та складена програма фінансового розвитку компанії, що має економічне обґрунтування. На основі методів WACC та ефекту фінансового важеля запропоновано заходи щодо оптимізації структури капіталу та реструктуризації балансу підприємства. Визначені аспекти управління операційними затратами, заборгованістю та доходами від звичайної діяльності. Проведена оцінка перспективи фінансового розвитку підприємства.

Основні результати та пропозиції. Проведене дослідження дало змогу виявити низку проблемних моментів щодо ефективності управління фінансовими ресурсами ДП «Одеська залізниця», що можуть стати предметом подальших наукових дискусій та досліджень. Серед них:

- зниження ефективності використання основних засобів та їх тотальний знос на підприємствах ПАТ «Укрзалізниця»;
- відмова від зовнішніх джерел фінансування та поглиблення фінансової незалежності та автономності;
- зниження рентабельності основної діяльності в умовах високої інвестиційної привабливості;
- зростання операційних витрат та низький рівень запасу фінансової стійкості;
- зниження ефективності виконання графіку робіт та накопичення дебіторської заборгованості;
- інвестування власних та залучених коштів у рентабельні проекти розвитку;
- впровадження диференціації джерел фінансування господарської діяльності підприємства та дотримання балансу доходів та витрат підприємства.

Ключові слова: фінансові ресурси підприємства, середньозважена вартість капіталу, ефект фінансового важеля, фінансова стійкість, управління фінансовими ресурсами, зона фінансової стійкості, запас фінансової стійкості.

АНОТАЦИЯ

на квалификационную работу Танева Дениса Сергеевича на тему
«Эффективность управления финансовыми ресурсами предприятия» (на
примере ГП «Одесская железная дорога»)
для получения образовательно-квалификационного уровня магистра
по магистерской программе «Корпоративные финансы»
Одесский национальный экономический университет
г. Одесса, 2018

Состав квалификационной работы. Квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Общий объем работы составляет 141 страницу, из них 122 страницы основного текста. Работа содержит 52 таблицы и 23 рисунка, приложения изложены на 16 страницах, список использованных источников содержит 100 наименований.

Целью квалификационной работы является углубление изучения основ теории управления и определения основных направлений повышения эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия.

Объектом исследования являются экономические отношения связанные с эффективным формированием и использованием финансовых ресурсов предприятия.

Предметом исследования является эффективность управления финансовыми ресурсами предприятия.

Краткое содержание работы. В работе рассмотрены концептуальные основы эффективного управления финансовыми ресурсами предприятия. Рассмотрены теоретические подходы к определению, классификации и источникам формирования финансовых ресурсов. Предложено авторское определение экономической категории «финансовые ресурсы предприятия». Исследованы теоретико-организационные основы управления финансовыми ресурсами

предприятия и обоснованные критерии оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия.

На основе концептуального подхода проведен анализ показателей эффективности формирования финансовых ресурсов «Одесской железной дороги». Проведен анализ ликвидности и состояния финансовых ресурсов предприятия, а также определена особая роль финансовой устойчивости в оценке эффективности управления финансовыми ресурсами компании. Определен тип и запас финансовой устойчивости, сделана оценка эффективности управления финансовыми ресурсами.

Исследована внешняя среда «Одесская железная дорога», определена стратегия и тактика, составлена программа финансового развития компании, которая имеет экономическое обоснование. На основе методов WACC и эффекта финансового рычага предложены меры по оптимизации структуры капитала и реструктуризации баланса предприятия. Определены аспекты управления операционными затратами, задолженностью и доходами от обычной деятельности. Проведена оценка перспективы финансового развития предприятия.

Основные результаты и предложения. Проведенное исследование позволило выявить ряд проблемных моментов относительно эффективности управления финансовыми ресурсами ГП «Одесская железная дорога», которые могут стать предметом дальнейших научных дискуссий и исследований. Среди них:

- снижение эффективности использования основных средств и их тотальный износ на предприятиях ОАО «Укрзалізниця»;
- отказ от внешних источников финансирования и углубления финансовой независимости и автономности;
- снижение рентабельности основной деятельности, рост операционных расходов и низкий уровень запаса финансовой устойчивости;
- снижение эффективности выполнения графика работ и накопление дебиторской задолженности;
- инвестирование средств в рентабельные проекты развития и внедрение

дифференциации источников финансирования хозяйственной деятельности предприятия и соблюдения баланса доходов и расходов предприятия.

Ключевые слова: финансовые ресурсы предприятия, средневзвешенная стоимость капитала, эффект финансового рычага, зона финансовой устойчивости, управление финансовыми ресурсами, запас финансовой устойчивости.

ABSTRACT

for the qualifying work of Taniev Denys Serheevich on the topic
«Efficiency of financial resources management of enterprises»

(for State Enterprise "Odessa Railway")

for obtaining an educational qualification level of a master's degree
on the master's program "Corporate finances"

Odessa National Economic University

Odessa, 2018

The structure of the thesis. Thesis consists of introduction, three sections, conclusions, list of used sources and applications. The total volume of work is 141 pages, of which 122 pages of the main text. The work contains 52 tables and 23 drawings, the annexes posted on 16 pages, the list of used sources contains 100 titles.

The purpose of the thesis is deepening the study of the fundamentals of management theory and defining the main directions of improving the management of financial resources of the enterprise.

The object of research is economic relations are connected with the effective formation and use of financial resources of the enterprise.

The subject of research is the efficient management of financial resources.

Brief content of work. In the thesis reviewed conceptual foundations of effective management of the financial resources of the entity. The theoretical approaches to definitions, classifications and sources of financial resources formation are considered. Offered the author's definition of the economic category "financial resources of the enterprise". Investigated the theoretical basis of management of financial resources of the enterprise and substantiated criteria for assessing the effectiveness of management of financial resources of the enterprise.

Analyzed indicators of the effectiveness of the formation of financial resources SE "Odessa Railway" based on a conceptual approach. Analyzed liquidity and state of financial resources of the enterprise. Detected the special role of financial stability of the enterprise in assessing the effectiveness of financial resources management. Defined type

and a stock of financial stability the company and evaluated efficiency of management of financial resources of the enterprise.

Investigated the external environment of the state enterprise "Odessa railway", defined strategy, and tactics and have made a program of financial development of the company. Based on WACC methods and the effect of the financial leverage offered measures to optimize the structure of capital and restructure the company's balance sheet. Identified aspects of operating costs management, debt and income from ordinary activities. Evaluated prospects of financial development of the enterprise.

Main results and suggestions. The research reveals a number of problem points of efficiency of financial resources management of SE "Odessa railway", which could be the subject of further scientific discussions and research. Including:

- decrease in the efficiency of the use of fixed assets and their total wear on the enterprises of PJSC "Ukrzaliznytsia";
- refusal of external sources of financing and deepening of financial independence and autonomy;
- decrease of profitability of the main activity in the conditions of high investment attractiveness;
- increase in operating expenses and a low level of financial sustainability;
- decrease in efficiency schedule of works and accrual of receivables;
- investing own and borrowed funds in cost-effective development projects;
- introduction of differentiation funding sources of economic activity of the enterprise and compliance with the balance of income and expenses of the enterprise.

Key words: financial resources of the enterprise, average weighted value of capital, effect of financial leverage, financial stability, financial resources management, zone of financial stability, stock of financial stability.