

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)

на тему: «Оптимизация структуры капитала предприятия
розничной торговли на примере ПАО "Магнит"»

Автор работы: Савин Иван Алексеевич

Научный руководитель ВКР:
д.э.н., профессор кафедры
Семернина Юлия Вячеславовна

Глава 1. Теоретические основы управления капиталом организации

- 1.1 Сущность, функции и виды капитала
- 1.2 Принципы и методы формирования оптимальной структуры капитала организации
- 1.3. Критерии оптимизации структуры капитала и возможность их использования

Глава 2. Анализ структуры капитала предприятия розничной торговли в современной России на примере ПАО «Магнит»

- 2.1 Общая экономическая характеристика организации
- 2.2 Анализ динамики и структуры капитала организации
- 2.3 Анализ эффективности использования собственного и заемного капитала организации

Глава 3. Направления оптимизации структуры капитала предприятия ПАО «Магнит»

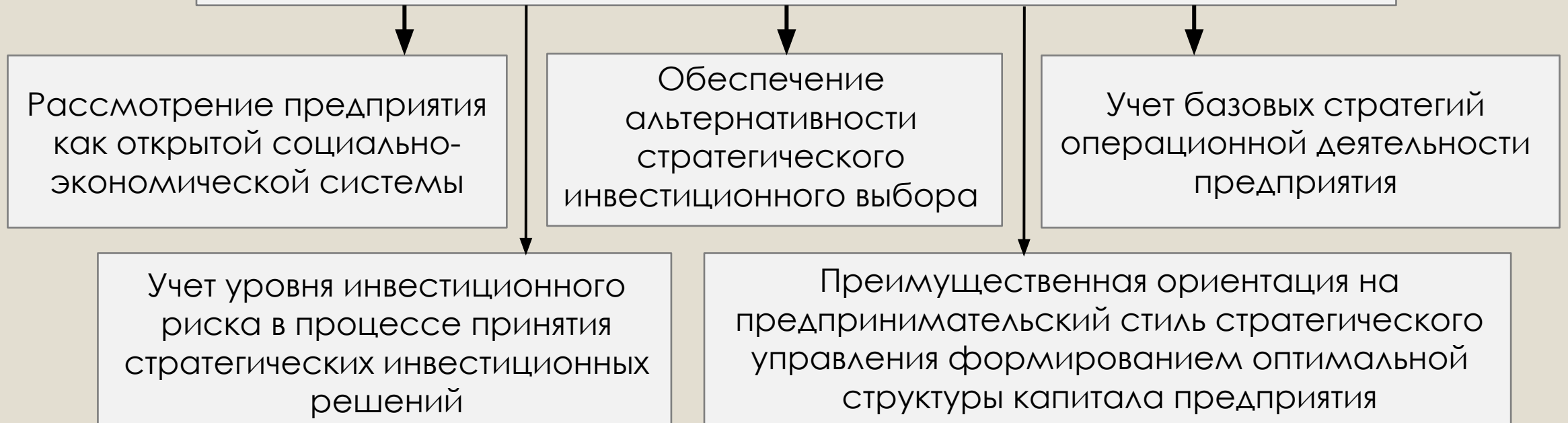
- 3.1 Разработка мероприятий по оптимизации структуры капитала организации
- 3.2 Оценка экономической эффективности предлагаемых оптимизационных мероприятий

Понятие капитала

№ п/п	Определение	Автор
1.	...это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат из расширенного воспроизведения	В. М. Родионова
2.	...совокупные денежные ресурсы, используемые на предприятии, или это авансированный в хозяйственную деятельность капитал собственный, заемный и привлеченный в совокупности	А. Г. Белая
3.	...стоимость материальных ценностей, финансовых вложений и денежных средств, необходимых для обеспечения хозяйственной деятельности предприятия	Б. П. Кудряшов

Капитал накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, привлекаемый его владельцами в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода

Принципы формирования оптимальной структуры капитала



Оптимальная структура капитала - это соотношение использования собственных и заемных средств предприятия, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия.

Методы оптимизации капитала (WACC и APV)

Метод средневзвешенных затрат на капитал (WACC)

WACC – модель, базирующаяся на стоимости привлекаемого капитала, позволяющая определить его минимальную фактическую стоимость. Минимальное значение WACC соответствует максимальному значению стоимости бизнеса.

$$WACC = K_D(1-T)\frac{D}{V} + K_E\frac{E}{V}$$

Метод скорректированной приведенной стоимости (APV)

В данной модели предполагается, что увеличение долговой нагрузки на предприятия позволяет экономить на налоге на прибыль корпораций при возрастании издержек финансовой неустойчивости по сравнению со стоимостью компании без долгового финансирования.

$$APV = NPV + F$$

Финансовые результаты и показатели рентабельности ПАО «Магнит» 2018-2020 гг.

Статья баланса	2020 г.	2019 г.	2018 г.	Темпы изменения, %	
				2020 к 2019	2019 к 2018
Выручка	1 553 777 351	1 368 705 394	1 237 015 457	13,52	10,65
Прибыль за год	32 993 292	9 564 222	24 170 268	244,97	-60,43

Показатель рентабельности	2020 г.	2019 г.	2018 г.	Темп изменения, %	
				2020 к 2019	2019 к 2018
Рентабельность продаж (общая)	23,54	22,80	23,93	3,27	-4,76
Рентабельность продаж (чистая)	2,12	0,70	1,95	203,88	-64,24
Рентабельность затрат	3,59	1,19	3,29	201,94	-63,81
Рентабельность собственного капитала	18,04	5,07	11,38	255,61	-55,41

Динамика структуры капитала ПАО «Магнит» 2018-2020 гг.

Статья баланса	2020 г.		2019 г.		2018 г.		Темп изменения, %	
	в тыс. р.	доля, %	в тыс. р.	доля, %	в тыс. р.	доля, %	2020 к 2019	2019 к 2018
Собственный капитал								
Акционерный капитал и эмиссионный дох-д	87 390 921	9,24	87 379 413	9,21	87 257 340	9,88	0,01	0,14
Нераспределенная прибыль	109 463 257	11,58	115 983 222	12,23	137 235 129	15,54	-5,62	-15,49
Заемный капитал								
Долгосрочные обязательства								
Долгосрочные кредиты и займы	147 694 926	15,62	119 632 362	12,61	93 736 140	10,61	23,46	27,63
Долгосрочные обязательства по аренде	316 141 855	33,44	320 600 953	33,79	290 581 189	32,90	-1,39	10,33
Краткосрочные обязательства								
Кредиторская задолженность	161 072 294	17,04	161 631 006	17,04	131 101 185	14,84	-0,35	23,29
Краткосрочные кредиты и займы	18 391 601	1,95	64 578 456	6,81	70 837 201	8,02	-71,52	-8,84
Краткосрочные обязательства по аренду	41 432 103	4,38	36 609 206	3,86	32 160 057	3,64	13,17	13,83

Эффект финансового рычага (ЭФР) ПАО «Магнит» 2018-2020 гг.

Показатель	2020 г.	2019 г.	2018 г.	Отклонение	
				2020 к 2019	2019 к 2018
Среднегодовая сумма собственного капитала, тыс. руб.	185 710 869	200 487 420	220 290 920	-7,37	-8,99
Среднегодовая сумма заемного капитала, тыс. руб.	761 329 896	715 465 028	611 462 468	6,41	17,01
Среднегодовая сумма активов, тыс. руб.	947 040 765	915 952 447	831 753 388	3,39	10,12
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	42 702 515	12 579 472	30 954 175	239,46	-59,36
Налог из прибыли, тыс. руб.	9 709 223	3 015 250	6 783 907	222,00	-55,55
Проценты к уплате, тыс. руб.	14 131 112	15 396 566	9 424 487	-8,22	63,37
Плечо финансового рычага	4,10	3,57	2,78	14,88	28,57
Уровень налогообложения	0,23	0,24	0,22	-5,14	9,37
Рентабельность активов, %	3,49	1,01	3,51	245,54	-71,18
Средняя расчетная ставка процента за кредит, %	1,86	2,15	1,54	-13,75	39,62
Эффект финансового рычага, %	5,18	-3,10	4,26	-	-

Выявленные проблемы текущей структуры капитала ПАО «Магнит»

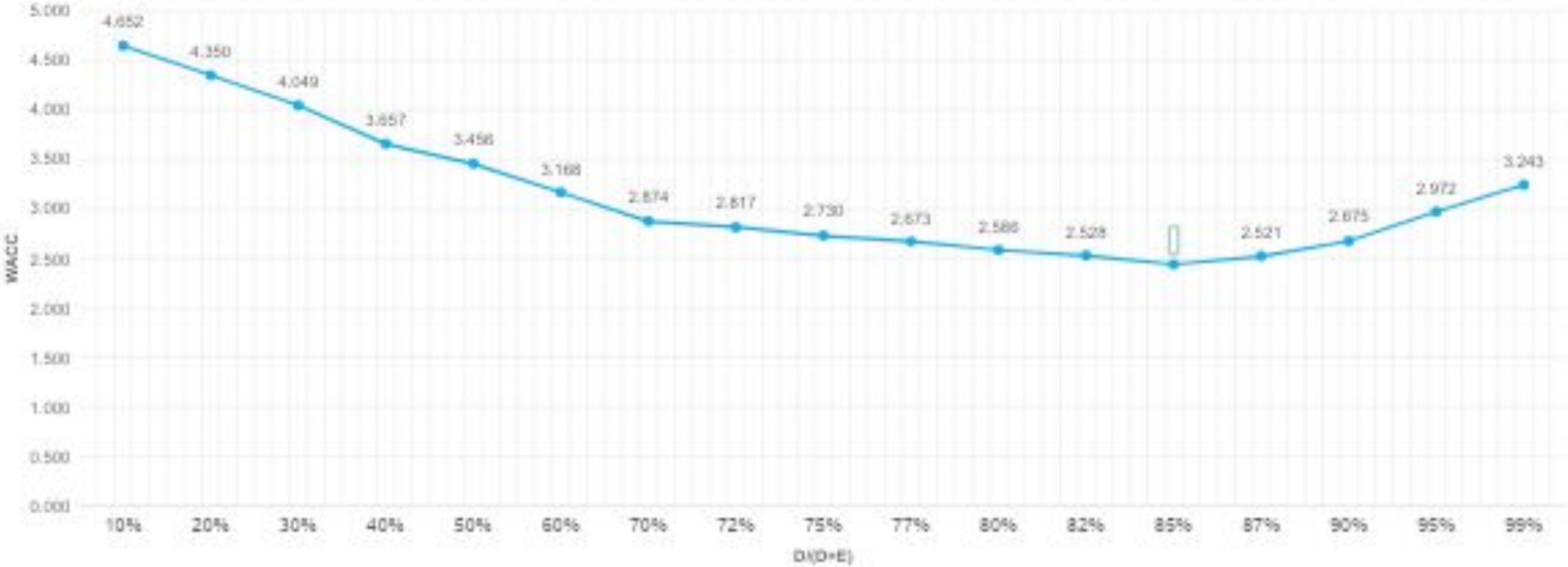
```
graph TD; A[Выявленные проблемы текущей структуры капитала ПАО «Магнит»] --> B[Потеря экономического потенциала в следствии недоиспользования ресурса финансовой устойчивости]; A --> C[Низкая скорость территориальной экспансии]; A --> D[Потеря потенциальной прибыли в результате отсутствия дополнительной экономии на налоговых платежах];
```

Потеря экономического потенциала в следствии недоиспользования ресурса финансовой устойчивости

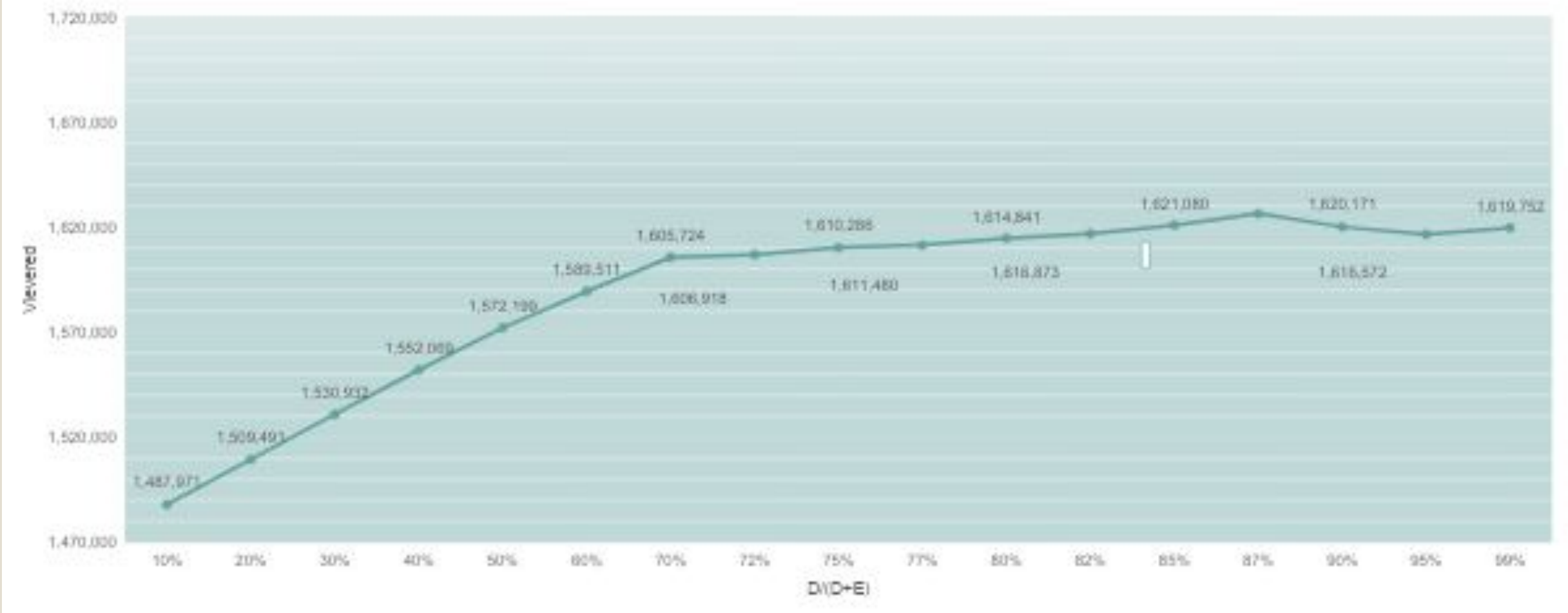
Низкая скорость территориальной экспансии

Потеря потенциальной прибыли в результате отсутствия дополнительной экономии на налоговых платежах

График зависимости WACC от структуры капитала компании ПАО «Магнит»



APV. Стоимость компании ПАО «Магнит» в зависимости от структуры капитала



Прогноз важнейших финансовых показателей деятельности ПАО «Магнит»

Название	Значение	2020 г.	Прогноз 2021 г. (APV)	Прогноз 2021 г. (WACC)	Темп роста (снижения), %	
					APV	WACC
Коэффициент абсолютной ликвидности	≥0,1	0,1643	0,1557	0,1753	94	114
Коэффициент текущей ликвидности	>2,0	0,9467	0,8412	0,9814	88	102
Коэффициент автономии	>0,2	0,1947	0,1872	0,1917	89	97
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	>1,0	1,2424	1,1414	1,2157	86	95
Коэффициент платежеспособности	<6.0	2,2074	1,9424	2,1752	89	98
Коэффициент рентабельности продаж	>20.0	23,54	25,72	28,84	113	122
Коэффициент рентабельности затрат	>3.0	3,59	3,84	4,04	109	117