Министерство образования и науки Российской Федерации Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Тульский государственный университет»

Институт права и управления

Кафедра «Финансы и менеджмент»

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

по направлению 38.03.01 «Экономика»

профиль «Финансы и кредит»

Разработка предложений по формированию портфеля ценных бумаг для предприятия ООО "Металл-Инвест".

Студент группы ИБ760721:591 _____ Пронина П. А
(подпись, дата) (фамилия, инициалы)

Руководитель работы _____ Ермоленко А. И
(подпись, дата) (фамилия, инициалы)

Заведующий кафедрой _____ А.Л.Сабинина
докт. экон. наук, профессор (подпись, дата)

Тула, 2017

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа выполнена на тему: Разработка предложений по формированию портфеля ценных бумаг для предприятия ООО «Металл-Инвест» и содержит три главы.

В первой главе изучены теоретические основы формирования портфеля ценных бумаг для предприятия, а именно: понятие портфеля ценных бумаг в современной научной литературе, особенности выбора метода формирования инвестиционного портфеля предприятия, методы управления портфельными рисками.

Вторая глава включает общие сведения о предприятии ООО «Металл-Инвест», анализ технико-экономических и финансовых показателей деятельности предприятия и анализ финансового состояния ООО "Металл-Инвест". На основании проведенного анализа выявляются проблемы и делаются соответствующие выводы.

В третьей главе проводится разработка предложений по формированию портфеля ценных бумаг для ооо «Металл-Инвест», проведена оптимизация прогнозного бюджета оборотных средств предприятия с использованием облигационного портфеля, построен облигационный портфель для ООО "Металл-Инвест" и проведены необходимые расчеты доходности портфеля.

При написании выпускной квалификационной работы использовались учебники, учебные пособия, монографическая литература и статьи периодической печати.

Выпускная квалификационная работа включает 74 страницы, в том числе 23 таблицы, 19 рисунков и 2 приложения, количество использованных источников 30.

Содержание

ВВЕДЕНИЕ.....4
ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЯ.....8
1.1 Понятие портфеля ценных бумаг в современной научной литературе.....8
1.2 Особенности выбора метода формирования инвестиционного портфеля предприятия.....13
1.3 Методы управления портфельными рисками.....22
ГЛАВА 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «МЕТАЛЛ-ИНВЕСТ».....28
2.1 Общие сведения об организации ООО «Металл-инвест».....28
2.2 Анализ технико-экономических и финансовых показателей деятельности ООО «Металл-Инвест».....33
2.3 Анализ финансового состояния ООО «Металл-Инвест».....38
ГЛАВА 3 РАЗРАБОТКА ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО ФОРМИРОВАНИЮ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ООО «МЕТАЛЛ-ИНВЕСТ».....48
3.1 Выбор оптимального варианта управления оборотными средствами ООО «Металл-Инвест».....48
3.2 Инвестирование в доходные ценные бумаги и построение облигационного портфеля для ООО «Металл-Инвест».....50
3.3 Проведение расчетов для выбора наилучшего варианта инвестирования 54
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....69
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....73
ПРИЛОЖЕНИЯ.....76

ВВЕДЕНИЕ

Фондовый рынок является одним из ключевых элементов финансовой системы любого государства. Российский рынок ценных бумаг относится к категории развивающихся, несмотря на целый ряд негативных факторов в виде неустойчивой законодательной базы, несформировавшейся бизнес-среды, отсутствия стабильности развития других рынков, а также недостаточной финансовой грамотности потенциальных инвесторов, которая проявляется в трудности составления достаточно эффективных портфелей ценных бумаг. Без теоретических знаний практическая деятельность малоэффективна.

В настоящее время одним из самых распространенных видов инвестиционной деятельности является финансовое или портфельное инвестирование. В условиях современной экономики этот сегмент очень нестабилен и требует молниеносного ориентирования в его течениях, поэтому изучение специфики данного вопроса как никогда актуально.

Портфель ценных бумаг — это инструмент инвестирования, с помощью которого инвестор наиболее эффективным способом добивается желаемого уровня доходности при заданном уровне риска. Под формированием портфеля ценных бумаг подразумевается такое распределение инвестиционного потенциала между набором различных финансовых инструментов с их последующей обратной конвертацией по истечению определенного срока, чтобы возникла возможность получения некоторой целевой прибыли.

Портфельное инвестирование — это инвестирование с заранее заданными условиями, которые позволяют подобрать наиболее подходящие активы в портфель и управлять им. Портфельные инвестиции осуществляются исключительно с целью получения прибыли.

Портфельное инвестирование позволяет планировать, оценивать, контролировать конечные результаты всей инвестиционной деятельности в различных секторах фондового рынка.

Состояние финансового рынка подвержено изменениям, к которым нужно быстро приспосабливаться. Поэтому роль инвестиционного портфеля возрастает. Портфельные инвестиции связаны с формированием портфеля и представляют собой диверсифицированную совокупность вложений в различные виды финансовых активов. Портфель ценных бумаг – собранные воедино различные инвестиционные финансовые ценности, служащие инструментом для достижения конкретной инвестиционной цели вкладчика. Формируя портфель, инвестор исходит из своих «портфельных соображений». «Портфельные соображения» – это желание владельца средств иметь их в такой форме и в таком месте, чтобы они были безопасными, ликвидными и высокодоходными

Таким образом, актуальность исследования обусловлена тем, что одним из самых важных вопросов, является проблема эффективного управления портфелем на российском рынке ценных бумаг. Равновесие на рынке ценных бумаг России не достигается как из-за его «непрозрачности», исключающей равную и полную информированность всех инвесторов, так и из-за непредсказуемости инвестиционной политики участников рынка. Неустойчивость экономической, политической и правовой ситуаций в России ведет к высокой рискованности практически любых ценных бумаг, даже государственных, что делает определение «безрисковые ценные бумаги» весьма условным. Сегодня невозможно представить эффективное функционирование финансовой системы без использования ценных бумаг, производных финансовых инструментов. Их применение является необходимой составляющей осуществления перераспределения капиталов в экономике, а значит – необходимой составляющей экономического роста, либо падения, вызванного несбалансированностью, нестабильностью в экономике, прочими явлениями.

Рынок ценных бумаг динамичен. Ежедневно инвесторы рискуют своими ресурсами, имиджем, приобретая в собственность различные обязательства и конечно, тщательно анализируют возможности и угрозы работы с теми или

иными инструментами рынка ценных бумаг. В целях снижения рисков, которыми неизбежно сопровождается любое вложение, было разработано множество инструментов, позволяющих с максимальной выгодой формировать инвестиционный портфель.

Объектом исследования является организация ООО «Металл-Инвест».

Предметом исследования выступает формирование портфеля ценных бумаг для предприятия.

Целью работы является разработка предложений по формированию портфеля ценных бумаг для предприятия ООО «Металл-Инвест».

Для достижения поставленной цели в работе решаются следующие основные задачи:

- изучить теоретические основы формирования портфеля ценных бумаг для предприятия;

- ознакомиться со спецификой деятельности ООО «Металл-Инвест»;

- провести анализ технико-экономических и финансовых показателей деятельности ООО «Металл-Инвест»;

- провести анализ финансового состояния ООО «Металл-Инвест»;

- разработать предложения по формированию портфеля ценных бумаг для предприятия ООО «Металл-Инвест».

Теоретической и методологической основой работы послужили труды современных отечественных ученых, внесших значительный вклад в развитие теории и практики анализа финансово-хозяйственной деятельности, финансового анализа, финансового менеджмента. Исследование базируется на общенаучной методологи, предусматривающей использование системного и институционального подходов, а также методов анализа и синтеза, построения гипотез, логической оценки событий, факторного анализа, графического и других методов сбора и обработки информации.

Информационно-статистической базой исследования является финансовая отчетность ООО «Металл-Инвест» и другие документы организации.

Структура работы построена в соответствии с логикой исследования, предполагающей достижение цели и решения задач, поставленных в работе.

Работа состоит из введения, трёх глав, заключения, библиографического списка и приложений.

ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Понятие портфеля ценных бумаг в современной научной литературе

Цель любого инвестора – это создание инвестиционного портфеля (investment portfolio) – управляемой совокупности самых разных активов, начиная от ценных бумаг, опционов, и заканчивая недвижимостью или золотом, при этом ликвидность и срок действия бумаг и других активов различаются.

В настоящее время тема портфельного инвестирования в достаточной степени разработана и отражена в отечественной и зарубежной литературе. Обратившись к некоторым современным источникам, выделим и рассмотрим интересующее нас понятие «портфель ценных бумаг».

В редакции С. А. Кузнецовой портфель ценных бумаг – это совокупность ценных бумаг, являющихся собственностью инвестора, и управляемых как единое целое для достижения определенной цели[1, с. 37]. По мнению автора, смысл формирования портфеля ценных бумаг заключается в улучшении условий инвестирования, путем придания совокупности ценных бумаг таких инвестиционных качеств, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации. То есть, формируя портфель, инвестор должен иметь механизм отбора для включения в портфель определенных видов ценных бумаг и уметь оценивать их инвестиционные качества посредством методов фундаментального и технического анализа. Формируя портфель и, в дальнейшем, изменяя его состав и структуру, инвестор может формировать новое инвестиционное качество с заданным соотношением риск/ доход. Автор выделяет зависимость между риском и доходностью вложений: чем выше доходность – тем выше риск. При этом менее рискованными являются вложения средств в денежную массу, но эти вложения менее доходны. Следующими по степени риска являются государственные ценные бумаги, далее – банковские и

корпоративные облигации и акции. В зависимости от рискованности и доходности автор выделяет агрессивные и оборонительные акции. Агрессивные акции – акции развивающихся предприятий, проводящих рискованную политику, их стоимость по курсу может возрасти в несколько раз. Вложение средств в эти бумаги оправданно, когда инвестор хочет получить высокий доход за короткое время и ради этого рискует. Оборонительные акции включают банковские и корпоративные акции эмитентов, которые зарекомендовали себя на фондовом рынке, и отличаются стабильностью, способностью выстоять при неблагоприятной экономической конъюнктуре, деятельность которых имеет достаточно долгую историю. Такие акции имеют устойчивый курс и гарантируют регулярную выплату дивидендов, поэтому привлекательны для инвесторов, стремящихся к небольшим, но надежным доходам. Вложения, осуществляемые инвесторами в ценные бумаги разного вида, разного срока действия и разной ликвидности, как единое целое, формируют портфель ценных бумаг [1, с. 38].

Вершинина О.В. под портфелем ценных бумаг понимает совокупность видов ценных бумаг, подобранную определенным образом для достижения поставленной цели [2, с. 112]. В дальнейшем соотношение конкретных видов ценных бумаг в портфеле и определяет структуру портфеля. По мнению автора, главная задача портфеля ценных бумаг заключается в улучшении условий инвестирования, а именно в обеспечении требуемого уровня доходности при минимальном риске. Соотношение дохода и риска является основным критерием в классификации портфелей ценных бумаг по типам. При этом важно, каким способом и за счет какого источника данный доход будет получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат (дивидендов, процентов).

О. В. Вершинина выделяет следующие цели формирования портфелей ценных бумаг:

1) Получение дохода;

2) Обеспечение прироста капитала на основе повышения курса ценных бумаг;

3) Сохранение капитала.

В. М. Аскинадзи, отталкиваясь от общего определения инвестиционного портфеля, считает, что портфель ценных бумаг представляет собой совокупность нескольких ценных бумаг, управляемую как самостоятельный инвестиционный объект [3, с. 12]. При этом автор имеет в виду, что, вкладывая средства в ценные бумаги, инвестор в общем случае может преследовать две стратегические цели:

1) Получение контроля над предприятием – эмитентом ценных бумаг. Это будет достигнуто путем приобретения необходимого количества голосующих акций эмитента. Такой пакет акций длительное время не трансформируется, то есть не управляется. С этой точки зрения пакеты акций не следует рассматривать в качестве портфеля ценных бумаг.

2) Получение от совокупности ценных бумаг дохода в любой форме, при допустимом уровне риска, без постановки стратегической задачи установления контроля над эмитентом. Для этого постоянно отслеживается состояние рынка и, при необходимости, трансформируется совокупность ценных бумаг. Считается, что именно в таком случае осуществляется портфельное инвестирование и формируется портфель ценных бумаг.

Автор считает, что цель формирования портфеля ценных бумаг – это сохранение и приумножение капитала. В. М. Аскинадзи выделяет следующие принципы формирования инвестиционного портфеля ценных бумаг:

1) Обеспечение безопасности (страхование от всевозможных рисков и стабильность в получении дохода);

2) Достижение приемлемой для инвестора доходности;

3) Обеспечение ликвидности;

4) Достижение оптимального соотношения между доходностью и риском, в том числе путем диверсификации портфеля [3,с.13].

С точки зрения С. В. Иваниловой, портфель ценных бумаг – это ценные бумаги, которыми владеет участник рынка [4, с. 58]. При этом автор выделяет следующие виды портфелей ценных бумаг:

1) В зависимости от срока реализации ценных бумаг:

– Портфель краткосрочных ценных бумаг – содержит высоколиквидные ценные бумаги, т. е. бумаги, которые могут быть реализованы очень быстро (например, «голубые фишки»);

– Портфель долгосрочных ценных бумаг – содержит долгосрочные бумаги (облигации) со сроком погашения больше 5 лет;

2) В зависимости от места нахождения компании:

– Региональный портфель – содержит ценные бумаги отдельных субъектов;

– Портфель иностранных ценных бумаг – содержит ценные бумаги иностранных государств;

3) В зависимости от отрасли и вида собственности компании:

– Отраслевой портфель – содержит ценные бумаги компаний определенной отрасли;

– Корпоративный портфель – содержит бумаги местных органов власти, корпораций или частных компаний;

4) В зависимости от риска:

– Сбалансированный портфель ценных бумаг – содержит различные комбинации ценных бумаг разного вида, с различными уровнями риска в зависимости от предпочтений участника рынка;

– Рисковый портфель – содержит ценные бумаги инновационных предприятий;

5) В зависимости от соотношения дохода, риска и времени:

– Агрессивный портфель – содержит высокорискованные бумаги, но приносящие быстрые и большие доходы;

– Умеренный портфель – содержит бумаги надежных эмитентов с хорошей и стабильной историей роста, приносит стабильный доход в среднесрочном периоде при среднем уровне риска;

– Консервативный портфель – содержит бумаги надежных эмитентов с минимальным уровнем риска, приносящих обязательный доход, но в долгосрочном периоде.

В качестве отдельного вида портфеля ценных бумаг С. В. Иванилова рассматривает диверсифицированный портфель, который включает в себя все рассмотренные выше варианты ценных бумаг, то есть содержит ценные бумаги разной рискованности и доходности, различных эмитентов и отраслей и т. д., а также денежные средства в определенном количестве [4, с. 59].

Т. А. Панова под инвестиционным портфелем понимает некую совокупность ценных бумаг, принадлежащих физическому или юридическому лицу, выступающую как целостный объект управления [5, с. 138]. Это означает, что при формировании портфеля и дальнейшем изменении его состава, формируется новое инвестиционное качество с заданным соотношением риск/доход. Однако созданный портфель представляет собой определенный набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска, и бумаг с фиксированным, гарантированным государством, доходом, т.е. с минимальным риском потерь по основной сумме и текущим поступлениям – дивидендам, процентам. По мнению автора, смысл портфеля – улучшить условия инвестирования, путем придания совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы при отдельно взятой ценной бумаге и возможны только при их комбинации. Тогда портфель ценных бумаг станет тем инструментом, с помощью которого инвестору обеспечивается требуемая устойчивость дохода при минимальном риске. С учетом инвестиционных качеств ценных бумаг можно сформировать различные портфели, в каждом из которых будет собственный баланс между существующим риском, приемлемым для владельца портфеля, и ожидаемой

отдачей (доходом) в определенный период времени. Соотношение этих факторов позволяет определить тип портфеля ценных бумаг [5, с. 139].

Таким образом, приведены и рассмотрены разные вариации понимания портфеля ценных бумаг. Обобщив всю проанализированную информацию, можно дать следующее определение портфелю ценных бумаг: комплексный финансовый инструмент, целенаправленно сформированный из нескольких ценных бумаг, задачей которого является получение ожидаемой доходности при минимально допустимом риске. В итоге портфель ценных бумаг позволяет придать совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации. Таким образом, в процессе формирования портфеля достигается новое инвестиционное качество с заданными характеристиками.

1.2 Особенности выбора метода формирования инвестиционного портфеля предприятия

Инвестиционная деятельность предприятия представляет собой целенаправленно осуществляемый процесс изыскания необходимых инвестиционных ресурсов, выбора эффективных объектов (инструментов) инвестирования, формирования сбалансированной по избранным параметрам инвестиционного портфеля и обеспечения ее реализации.

Центральной проблемой в инвестиционной деятельности является выбор портфеля, т. е. набора активов. При этом в оценке, как отдельных активов, так и их портфелей учитываются два важнейших фактора: доходность и риск.

Основной задачей в процессе оптимального формирования портфеля ценных бумаг, является задача распределения инвестором определенной суммы денег по различным альтернативным вложениям (например, различные группы акций) с целью максимизации доходности. Следует понимать, что любое вложение капитала связано не только с ожиданием получения дохода, но и с постоянной опасностью проигрыша, а значит, в оптимизационных задачах по выбору портфеля ценных бумаг необходимо учитывать риск.

Процесс формирования инвестиционного портфеля связан с подбором определенной совокупности объектов инвестирования для осуществления инвестиционной деятельности. Современная портфельная теория исходит из того, что при осуществлении инвестиционной деятельности инвесторы могут вкладывать средства не в один, а несколько объектов, формируя тем самым некую совокупность объектов инвестирования так называемый диверсифицированный портфель, т.е. портфель с разнообразными ценными бумагами.

Использование диверсифицированного портфеля устраняет разброс в нормах доходности различных финансовых активов и снижает риски. Иными словами, портфель, состоящий из акций разноплановых компаний, обеспечивает стабильность получения положительного результата. В общем случае задача оптимизации портфеля состоит в выборе такого распределения средств между активами, при котором происходит максимизация прибыли при заданных ограничениях на уровень риска.

Основная задача портфельного инвестирования улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги, и возможны только при их комбинации.

В портфель могут входить разные виды ценных бумаг от акций и их производных до недвижимости и векселей. Однако, основными ценными бумагами, составляющими большинство портфелей, остаются акции.

Инвесторы, формируя портфель, стремятся максимизировать ожидаемую доходность своих инвестиций при определенном, приемлемом для них уровне риска. Также верно предположение о том, что инвестор при определенном уровне доходности будет стремиться минимизировать риск.

Портфель, удовлетворяющий этим требованиям, называется эффективным портфелем. Если инвестор стоит перед выбором одного из эффективных портфелей, то оптимальным портфелем будет наиболее предпочтительный из них.

Процесс формирования портфеля ценных бумаг можно разделить на несколько этапов:

1) Определение инвестиционных целей и приоритетов.

С точки зрения формирования портфеля ценных бумаг, цели можно разделить на категории:

● Безопасность вложений, которая подразумевает защиту инвестиций от потрясений на рынке и стабильность получения дохода. В зависимости от соотношения риска и доходности, инвестор выбирает тип портфеля ценных бумаг;

● Доходность вложений;

● Рост стоимости вложений.

2) Проведение анализа ценных бумаг;

Проведение анализа ценных бумаг заключается в применении фундаментального и технического анализа. *Фундаментальный анализ* представляет собой изучение общей экономической ситуации, финансового положения отдельных компаний, состояния отраслей экономики. *Технический анализ* основывается на изучении динамики цен на финансовые инструменты, базой которого являются графики движения рынка за предыдущие периоды времени, данные биржевой статистики, данные об изменениях курсов фондовых инструментов и прогнозы будущего движения цен.

Помимо этого, на формирование рынка ценных бумаг влияет рейтинг компании и ценных бумаг, выбор которых осуществляется на основе фондовых индексов.

3) Создание портфеля и выбор тактики управления им, реализуемые через моделирование и оптимизацию структуры портфеля; На данном этапе проводится отбор инвестиционных активов на основе проведенного анализа и с учетом определенных целей инвестора.

4) Ревизия портфеля; Портфель ценных бумаг должен периодически пересматриваться в соответствии с существующей обстановкой в экономике и целями инвестора.

5) Оценка эффективности портфеля.

Последний этап управления портфелем ценных бумаг подразумевает периодическую оценку эффективности портфеля с учетом полученного дохода и риска, который возник или мог возникнуть в период управления.

С точки зрения стратегий портфельного инвестирования можно сформулировать следующую закономерность. Типу портфеля соответствует и тип избранной инвестиционной стратегии: активной, направленной на максимальное использование возможностей рынка или пассивной.

Первым и одним из наиболее дорогостоящих, трудоемких элементов управления, является мониторинг, представляющий собой непрерывный детальный анализ фондового рынка, тенденций его развития, секторов фондового рынка, инвестиционных качеств ценных бумаг. Конечной целью мониторинга является выбор ценных бумаг, обладающих инвестиционными свойствами, соответствующими данному типу портфеля. Мониторинг является основой как активного, так и пассивного способа управления.

Активное управление - это такое управление, которое связано с постоянным отслеживанием рынка ценных бумаг, приобретением наиболее эффективных ценных бумаг и максимально быстрым избавлением от низкодоходных ценных бумаг. Такой вид предполагает довольно быстрое изменение состава инвестиционного портфеля.

Фондовый рынок России характеризуется быстрым изменением котировок ценных бумаг и высоким уровнем риска. Поэтому ему адекватна активная модель мониторинга, которая делает модель управления портфеля более рациональной. С помощью мониторинга можно прогнозировать размер возможных доходов от операций с ценными бумагами. Он помогает быстро реагировать на краткосрочные изменения на рынке ценных бумаг и выявлять привлекательные ценные бумаги для инвестирования. Мониторинг активного управления предполагает:

•отбор ценных бумаг (покупка высокодоходных и продажа низкодоходных ценных бумаг;

•определение доходности и риска нового портфеля с учетом ротации ценных бумаг;

•сравнение эффективности ранее сформированного и формируемого портфелей;

•реструктуризация портфеля, обновление его состава.

Активный мониторинг - это непрерывный процесс наблюдения за курсами акций, анализ текущей ситуации и прогнозирование будущих котировок.

Активное управление характерно для опытных инвесторов, инвестиционных менеджеров высокой квалификации; оно требует хорошего знания рынка ценных бумаг, умение быстро ориентироваться при изменениях конъюнктуры рынка.

Активное управление при определенных обстоятельствах может приносить лучшие результаты по сравнению с другими стратегиями управления, но оно требует больших операционных затрат, которые оправданы лишь в случае крупного портфеля, управляемого профессиональным рыночным управляющим.

Пассивное управление - это управление инвестиционным портфелем, нацеленное на сохранение портфеля в более-менее неизменном виде в течение определенного периода времени независимо от каждодневных изменений рыночной конъюнктуры.

Ценные бумаги должны быть долгосрочными, чтобы портфель существовал в неизменном виде длительное время. Это дает возможность реализовать на практике основное преимущество пассивного управления – незначительный объем накладных расходов по сравнению с активным мониторингом.

Мониторинг пассивного управления предполагает:

•определение минимального уровня доходности;

•отбор ценных бумаг и формирование хорошо диверсифицированного портфеля;

•формирование оптимального портфеля;

•обновление портфеля при снижении его доходности ниже минимального уровня.

Активный и пассивный способы управления можно представить следующей схемой.

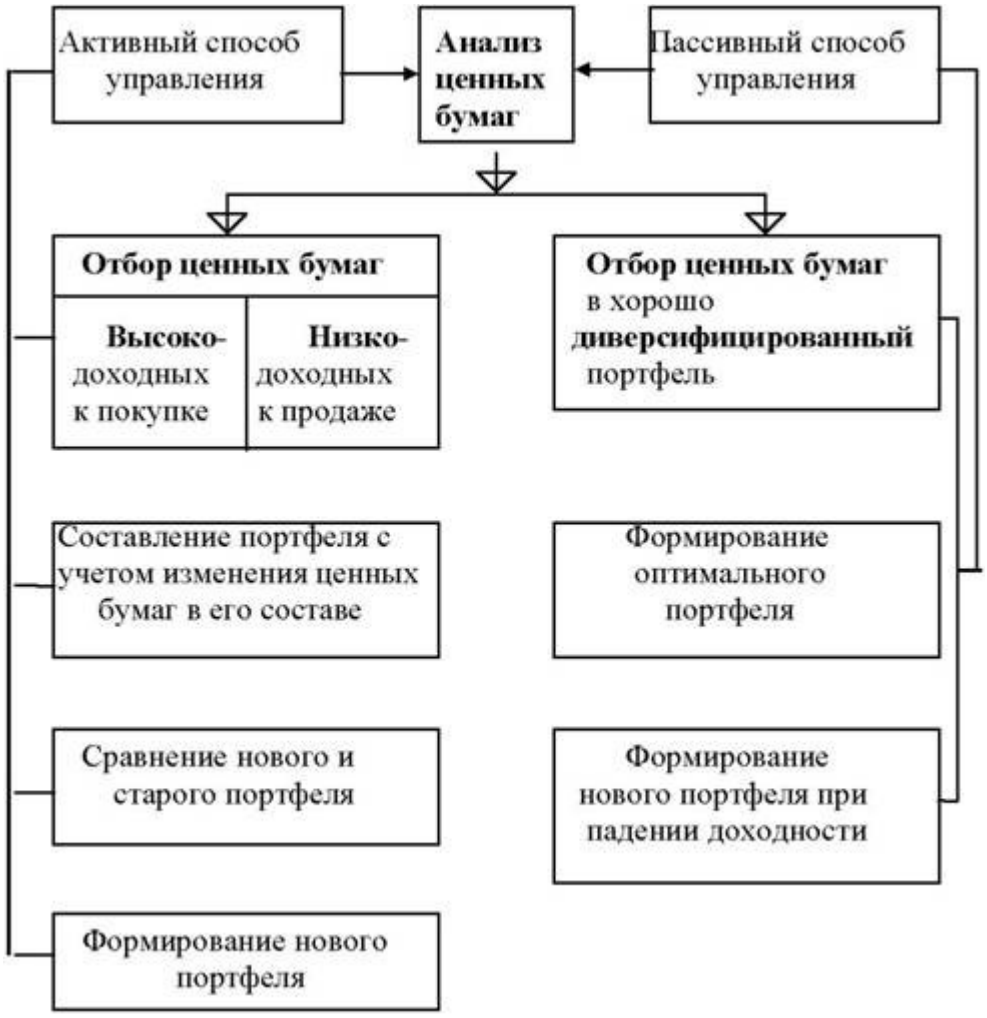

Рисунок 1.2.1 - Активный и пассивный способ управления.

Также немаловажную роль играет процесс управления обновлением портфеля. Среди факторов, анализ которых влияет на принятие решения о проведении обновления портфеля, можно выделить следующие:

• цикл и конъюнктура рынков ценных бумаг и альтернативных вложений;

• фундаментальные макроэкономические изменения (ожидаемый уровень роста капитала, инфляции, процентных ставок, курсов валют, промышленный рост или спад);

• финансовое состояние конкретного эмитента;

• требования инвесторов по изменению управления предприятием, выплате дивидендов, погашению кредитов и т. д.;

• политические и психологические аспекты инвестирования. После определения структуры портфеля необходимо выбрать схему ее дальнейшего изменения. Для этого может быть выбрано несколько подходов. Рассмотрим наиболее часто используемый.

Определяется удельный вес каждого типа ценных бумаг в портфеле и поддерживается постоянным в течение последующего времени. Например, для активного портфеля: акции – 60%, корпоративные облигации – 30%, государственные и муниципальные краткосрочные ценные бумаги – 10%.

При пассивной стратегии управления: акции – 15-20%, государственные и муниципальные краткосрочные обязательства – 60-80%, валютные фьючерсы – до 10%.

Поскольку происходят колебания стоимости того или другого вида ценных бумаг, наступают сроки их погашения, то необходимо периодически просматривать портфель, чтобы сохранить в нем первоначальное соотношение финансовых инструментов.

При формировании портфеля ценных бумаг используется большое количество теорий и методов, можно выделить основных из них:

1) Метод Майкла О'Хиггинса и Гарднеров;

2) Модель Г. Марковица;

3) Модель Шарпа (модель CAPM).

Одним из несложных способов составления портфеля ценных бумаг является метод Майкла О'Хиггинса и Гарднеров[2]. Данный метод используется для уменьшения инвестиционного риска и дает возможность выбрать ценные бумаги компаний в течение короткого периода времени, не используя анализа большого количества экономических показателей.

Метод основывается на выборе сразу нескольких компаний, отобранных по определенной схеме, представленной на следующем рисунке:



Рисунок 1.2.2 - Схема формирования портфеля ценных бумаг по методу Майкла О'Хиггинса и Гарднеров [2]

Данный метод стоит использовать раз в год при пересмотре портфеля, используя ту же схему. Хоть метод Майкла О'Хиггинса и Гарднеров является простым и не оценивает принадлежность компании к отрасли, с помощью него можно разнообразить инвестиционный портфель.

Так же при оптимизации портфеля ценных бумаг, рассматривают модель Г. Марковица[3], которая лежит в основе теории инвестиционного портфеля. Данная модель позволяет определить показатели, характеризующие объем инвестиций и риск, и дает возможность сравнить между собой различные альтернативные варианты вложения капитала.

Совокупный риск портфеля, Г. Марковиц разделил на две составные части. К первой части он отнес систематический риск, который обусловлен экономической, психологической и политической обстановкой в стране, воздействующей одновременно на все ценные бумаги практически в равной степени. Второй — это специфический риск, имеющийся у каждой конкретной ценной бумаги, этот риск можно устранить, управляя портфелем ценных бумаг. Разделение риска на составляющие части дает инвестору возможность проанализировать ценные бумаги со всех сторон и определить их сильные и слабые стороны при оптимизации портфеля.

Разработанный Г. Марковицем метод критических линий позволил определить область допустимых портфелей, и выделить недопустимые и эффективные портфели. Эффективные портфели — это портфели, содержащие минимальный риск при заданном доходе или приносящие

максимально возможный доход при заданном уровне риска, на который может пойти инвестор.

Теория, разработанная Г. Марковицем, дает возможность инвесторам измерять уровень риска и определять эффективные портфели, но она не конкретизирует взаимосвязь между уровнем риска и требуемой доходностью. Данную взаимосвязь определяет модель оценки доходности финансовых активов (CAPM), разработанная Дж. Линтером, Я. Мойссином и У. Шарпом [4].Согласно этой модели требуемая доходность для любого вида рисковых активов представляет собой функцию трех переменных: безрисковой доходности, средней доходности на рынке ценных бумаг и индекса колеблемости доходности данного финансового актива по отношению к доходности на рынке в целом.

Современная портфельная теория предполагает существование значительной выгоды от диверсификации, с помощью которой можно избежать несистемные риски и снизить вероятность финансовых потерь. На сегодняшний день классическая диверсификация между классами активов и географическая диверсификация могут перестать работать, потому как глобализация рынков и формальные стратегии управления портфелями ценных бумаг создают однонаправленные движения по всем классам активов. В силу чего и способы диверсификации также меняются. Так, в случае возникновения конфликта в Сирии, инвесторы стали переводить капитал в золото, которое резко подорожало в этот период, и в сырьевые деривативы, в частности нефтяные фьючерсы развитых стран. Вложения инвесторов были нацелены на валюты-убежища, такие как японская иена и швейцарский франк.

Портфельная теория не отвечает на вопросы, какие риски у выбранных активов и как они коррелируют друг с другом, она только указывает, что делать, когда риски известны. Сами подходы к прогнозированию и формированию портфелей постоянно усложняются, накапливая все больше новых данных. Однако можно выделить несколько принципов формирования оптимального портфеля, обеспечивающих более высокую доходность.

В процессе формирования портфеля ценных бумаг, во-первых, важно учитывать горизонт инвестирования, поскольку структурирование портфеля определяется тем, на какой срок клиент готов инвестировать свои деньги. Более высокие риски позволяют добиться более высоких доходов по сравнению с менее изменчивыми и менее рисковыми инструментами.

Во-вторых, инвестор должен производить учет этапа цикла и концентрироваться не на тренде, а на опережающих макроэкономических индикаторах. Таким образом, возникает возможность оптимизировать портфель с учетом меняющихся экономических реалий, как на национальном, так и на глобальном уровне.

В-третьих, необходимо уделять больше внимания риск-менеджменту.

Таким образом, использование различных классических методов формирования портфеля ценных бумаг в условиях большой волатильности и нестабильности фондового рынка не всегда дают положительный результат. Любой метод, который прекрасно работал в предыдущем периоде, может внезапно перестать действовать, поэтому инвестору следует не только очень внимательно относиться к выбору метода формирования портфеля, но и учитывать действие макроэкономических факторов, чтобы не потерять имеющийся капитал.

1.3 Методы управления портфельными рисками

Риск – это объективная неопределенность будущего, рассматриваемая под углом зрения возможных материальных потерь для участника рынка (субъекта этого будущего)

С формированием и управлением портфелем ценных бумаг связан инвестиционный риск. Под последним, в общем случае, понимают возможность (вероятность) неполучения ожидаемого дохода от портфеля. Однако чаще риск инвестирования в портфель ценных бумаг трактуется как риск полной или частичной потери вкладываемого капитала.

Риски, связанные с формированием и управлением портфелем ценных бумаг, принято делить на два вида:

- систематический (недиверсифицируемый) риск;

- несистематический (диверсифицируемый) риск.

Систематический риск обусловлен общерыночными причинами - макроэкономической ситуацией в стране, уровнем деловой активности на финансовых рынках. Этот риск не связан с какой-то конкретной ценной бумагой, а определяет общий риск на всю совокупность вложений в фондовые инструменты. Считается, что систематический риск нельзя уменьшить путем диверсификации, поэтому он является недиверсифицируемым. При анализе воздействия систематического риска инвестору следует оценить саму необходимость инвестирования в портфель ценных бумаг с точки зрения существующих альтернатив для вложения своих средств. Основными составляющими систематического риска являются:

•риск законодательных изменений (например, изменение налогового законодательства);

•инфляционный риск - снижение покупательной способности рубля приводит к падению стимулов к инвестированию;

•процентный риск - риск потерь инвесторов в связи с изменением процентных ставок на рынке. Особенно это сказывается на ценных бумагах с фиксированным доходом (облигациях), цена и суммарный доход которых зависят от колебаний процентной ставки;

•политический риск - риск финансовых потерь в связи с политической нестабильностью и расстановкой политических сил в обществе;

•валютный риск - риск связанный с вложениями в валютные ценные бумаги, обусловленный изменениями курса иностранной валюты.

Несистематический риск - риск, связанный с конкретной ценной бумагой. Этот вид риска может быть снижен за счет диверсификации, поэтому его называют диверсифицируемым. Он включает такие важные составляющие как:

· селективный риск - риск неправильного выбора ценных бумаг для инвестирования вследствие неадекватной оценки инвестиционных качеств ценных бумаг;

· временной риск - связан с несвоевременной покупкой или продажей ценной бумаги;

· риск ликвидности - возникает вследствие затруднений с реализацией ценных бумаг портфеля по адекватной цене;

· кредитный риск - присущ долговым ценным бумагам и обусловлен вероятностью того, что эмитент оказывается неспособным исполнить обязательства по выплате процентов и номинала долга;

· отзывной риск - связан с возможными условиями выпуска облигаций, когда эмитент имеет право отзывать (выкупать) облигации у их владельцев до срока погашения. Необходимость отзыва предусматривается на случай резкого снижения уровня процентной ставки;

· риск предприятия - зависит от финансового состояния предприятия - эмитента ценных бумаг, включенных в портфель. На уровень этого риска оказывает воздействие инвестиционная поли операционный риск - возникает в силу нарушений в работе систем (торговой, депозитарной, расчетной, клиринговой и др.), задействованных на рынке ценных бумаг.

Методы снижения риска инвестирования в портфель ценных бумаг условно можно разделить на следующие группы:

•методы, основанные на возможности избежать необоснованный риск - состоят в том, что инвестор отказывается от излишне рисковых ценных бумаг, предпочитает пассивный способ управления портфелем, старается взаимодействовать с надежными партнерами;

•методы перераспределения риска - связаны с возможностью распределения риска во времени, а также с диверсификацией портфеля;

•методы компенсации риска - страхование риска и его хеджирование

Принцип консервативности. Соотношение между высоконадежными и рискованными долями поддерживается таким, чтобы возможные потери от

рискованной доли с подавляющей вероятностью покрывались доходами от надежных активов. Инвестиционный риск, таким образом, состоит не в потере части основной суммы, а только в получении недостаточно высокого дохода. Естественно, не рискуя, нельзя рассчитывать и на какие-то сверхвысокие доходы. Однако практика показывает, что подавляющее большинство клиентов удовлетворены доходами, колеблющимися в пределах от одной до двух депозитных ставок банков высшей категории надежности, и не желают увеличения доходов за счет более высокой степени риска.

Принцип диверсификации. Диверсификация вложений - основной принцип портфельного инвестирования. Идея этого принципа хорошо проявляется в старинной английской поговорке: "не кладите все яйца в одну корзину". На нашем языке это звучит - не вкладывайте все деньги в одни бумаги, каким бы выгодным это вложением вам ни казалось. Только такая сдержанность позволит избежать катастрофических ущербов в случае ошибки. (2, с.70)

Можно выделить 3 основных свойства диверсифицированного портфеля:

1. Под диверсификацией понимается инвестирование средств в несколько видов активов.

2. Диверсифицированный портфель представляет собой комбинацию разнообразных ценных бумаг, составленную и управляемую инвестором.

3. Применение диверсифицированного портфельного подхода к инвестициям позволяет максимально снизить вероятность неполучения дохода.

Диверсификация уменьшает риск за счет того, что возможные невысокие доходы по одним ценным бумагам будут компенсироваться высокими доходами по другим бумагам. Минимизация риска достигается за счет включения в портфель ценных бумаг широкого круга отраслей, не связанных тесно между собой, чтобы избежать синхронности циклических колебаний их деловой активности. Оптимальная величина - от 8 до 20

различных видов ценных бумаг. Для государственных краткосрочных облигаций и казначейских обязательств речь идет о диверсификации между ценными бумагами различных серий, для корпоративных ценных бумаг - между акциями различных эмитентов. Упрощенная диверсификация состоит просто в делении средств между несколькими ценными бумагами без серьезного анализа. Достаточный объем средств в портфеле позволяет сделать следующий шаг - проводить так называемые отраслевую и региональную диверсификации. Принцип отраслевой диверсификации состоит в том, чтобы не допускать перекосов портфеля в сторону бумаг предприятий одной отрасли.

Однако следует отметить, что существует так называемый эффект излишней диверсификации. Она может привести к таким негативным последствиям как невозможность качественного управления портфелем, рост расходов инвестора на изучение конъюнктуры фондового рынка, высокие издержки на приобретение небольших пакетов ценных бумаг. Расходы по управлению излишне диверсифицированным портфелем не принесут ожидаемого результата, так как его доходность не будет возрастать более высокими темпами, чем затраты по управлению портфелем.

Принцип достаточной ликвидности Он состоит в том, чтобы поддерживать долю быстрореализуемых активов в портфеле не ниже уровня, достаточного для проведения неожиданно подворачивающихся высокодоходных сделок и удовлетворения потребностей клиентов в денежных средствах. Практика показывает, что выгоднее держать определенную часть средств в более ликвидных (пусть даже менее доходных) ценных бумагах, зато иметь возможность быстро реагировать на изменения конъюнктуры рынка и отдельные выгодные предложения. Кроме того, договоры со многими клиентами просто обязывают держать часть их средств в ликвидной форме.

Доходы по портфельным инвестициям представляют собой валовую прибыль по всей совокупности бумаг, включенных в тот или иной портфель с учетом риска. Возникает проблема количественного соответствия между

прибылью и риском, которая должна решаться оперативно в целях постоянного совершенствования структуры уже сформированных портфелей и формирования новых, в соответствии с пожеланиями инвесторов.

Хеджирование - это страхование от неблагоприятного изменения ситуации на рынке, направленное не на получение дохода, а на снижение риска, возникающего в процессе финансовой деятельности компании.

Предназначение хеджирования в том, чтобы устранить неопределенность будущих денежных потоков (как отрицательных, так и положительных), что позволит иметь полное представление о будущих доходах и расходах, возникающих в процессе финансовой или коммерческой деятельности. Таким образом, основная задача хеджирования - трансформации риска из непредсказуемых форм в четко определенные.

В современной практике процесс хеджирования тесно взаимосвязан с общим управлением активами и пассивами компании и охватывает всю совокупность действий направленных на устранение или, по крайней мере, уменьшение финансовых рисков.

ГЛАВА 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «МЕТАЛЛ-ИНВЕСТ»

2.1 Общие сведения об организации ООО «Металл-инвест»

Компания ООО «Металл-инвест» осуществляет следующие виды деятельности (в соответствии с кодами ОКВЭД, указанными при регистрации):

- Оптовая и розничная торговля, включая торговлю через агентов, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- Оптовая и розничная торговля через агентов (за вознаграждение или на договорной основе)
- Деятельность агентов по оптовой и розничной торговле топливом, рудами, металлами и химическими веществами
- Деятельность агентов по оптовой и розничной торговле химическими веществами
- Деятельность агентов по оптовой торговле пластмассами и синтетическими смолами в первичных формах (Основной вид деятельности)
- Обработка вторичного сырья
- Обработка неметаллических отходов и лома
- Обработка отходов и лома пластмасс (Дополнительный вид деятельности)
- Оптовая торговля, включая торговлю через агентов, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами
- Оптовая торговля через агентов (за вознаграждение или на договорной основе)
- Деятельность агентов по оптовой торговле топливом, рудами, металлами и химическими веществами
- Деятельность агентов по оптовой торговле рудами и металлами
- Деятельность агентов по оптовой торговле черными металлами (Дополнительный вид деятельности)

Общество является юридическим лицом, имеет самостоятельный баланс, расчётный счёт в банке, круглую печать и штамп со своим наименованием, свой торговый знак, ведет бухгалтерский учет и статистическую отчетность. Основным обобщающим показателем финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия является чистая прибыль.

ООО «Металл-Инвест» осуществляет свою деятельность в соответствии с Уставом и законодательством Российской Федерации и обладает полной хозяйственной самостоятельностью в вопросах определения формы управления, принятия хозяйственных решений, сбыта продукции, установления цен на товары и услуги, оплаты труда, распределения прибыли, то есть самостоятельно осуществляет свою деятельность, распоряжается выпускаемой продукцией, полученной прибылью, оставшейся в его распоряжении после уплаты налогов и других обязательных платежей.

Управленческий и торговый персонал представлен высококвалифицированными специалистами, имеющими большой практический опыт работы.

Особое внимание руководство компании ООО «Металл-Инвест» уделяет дальнейшему профессиональному росту сотрудников.

Клиентами являются торговые, посреднические и прочие предприятия любых форм собственности и масштаба, а также физические лица. В организации обеспечивается индивидуальный и комплексный подход к каждому клиенту.

Основным документом, регламентирующим деятельность и правой статус общества, является Устав предприятия.

Оптимальная организационная структура создает благоприятные условия для процесса принятия управленческих решений, ее стабильность делает организацию устойчивой и в то же время позволяет успешно реагировать на изменения внутренней и внешней среды.

В практике управления ООО «Металл-Инвест» используется линейно-функциональная организационная структура. Для нее характерно то, что всю полноту власти берет на себя возглавляющий коллектив линейный руководитель (директор). При разработке конкретных вопросов и подготовке соответствующих решений ему содействует специальный аппарат в составе функциональных подразделений.

Высшим органом управления ООО «Металл-Инвест» является собрание участников. В его компетенции вопросы определения главных направлений предпринимательской деятельности, рассмотрение и утверждение смет, отчетов и балансов, избрание и отзыв исполнительного органа и ревизионной комиссии, определение условий оплаты труда должностных лиц, распределения прибыли и определение порядка покрытия убытков и др.

Согласно Уставу предприятия Высшим руководящим органом (исполнительным органом ООО «Металл-Инвест») является генеральный директор, выбираемый общим собранием учредителей. Он решает вопросы по разработки, реализации и достижения поставленных перед предприятием и его руководящим составом целей, политики предприятия, а также организация и руководство текущей деятельности фирмы, распоряжение имуществом, найм и увольнение персонала.

Трудовые отношения с работниками ООО «Металл-Инвест» регулируются нормами трудового законодательства и оформляются трудовыми договорами. Общество обеспечивает сотрудникам стабильную оплату труда (размеры оплаты труда установлены в штатном расписании), гарантированную законом, условия труда и меры социальной защиты.

Финансовая деятельность в ООО «Металл-Инвест» осуществляется на основе принятой финансовой политики. Целью финансовой политики ООО «Металл-Инвест» является построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности. Для проведения финансовой политики в ООО «Металл-Инвест» создана отдельная структура.

На анализируемом предприятии для организации финансово-экономической работы создан финансовый сектор, представленный финансово-экономический отделом и бухгалтерией, которые находится в непосредственном подчинении у финансового директора.

Финансово-экономический отдел и бухгалтерия являются самостоятельным структурным подразделением и в своей деятельности руководствуются законодательными актами РФ, постановлениями, распоряжениями и другими руководящими методическими и нормативными материалами по организации финансовой работы на предприятии, приказами и распоряжениями генерального директора, Уставом предприятия и Положением об отделе.

Структура и штатное расписание отделов утверждено генеральным директором, исходя из условий и особенностей деятельности предприятия и учета объема работы, в соответствии с типовыми структурами аппарата управления.

Ниже приведена структура финансового сектора (см. Рисунок 2.1.1).

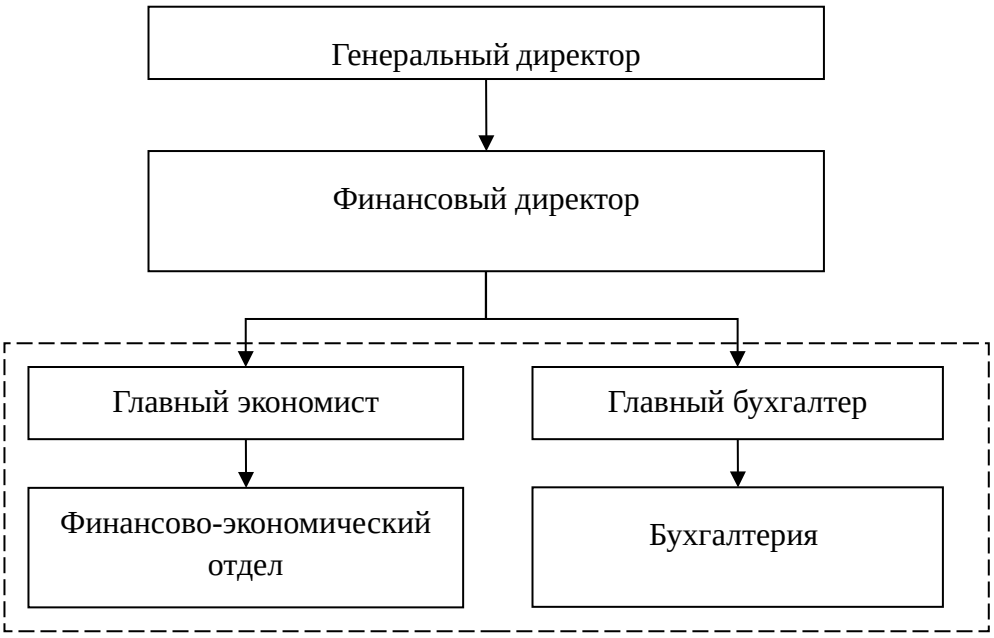

Рисунок 2.1.1 - Структура финансового отдела ООО «Металл-Инвест»

Как видно Финансовый сектор возглавляет Финансовый директор, которому подчиняются главный экономист и главный бухгалтер

Рассмотрим работу финансово-экономического отдела. Всю полноту ответственности за надлежащее и своевременное выполнение возложенных на отдел задач и функций несет начальник финансово-экономического отдела, а степень ответственности других работников отдела устанавливается их должностными инструкциями.

В соответствии с Положением о работе Финансово-экономического отдела ООО «Металл-Инвест» в функции финансового отдела входит:

1. Составление проектов финансовых планов предприятия со всеми необходимыми расчетами с учетом максимальной мобилизации внутрихозяйственных резервов, наиболее рационального использования основных и оборотных фондов.
2. Составление планов распределения балансовой прибыли.
3. Обеспечение и контроль в установленные сроки составление бюджетов предприятия и его отделов.
4. Составление прогнозов развития предприятия.
5. Финансовый отдел выполняет следующие задачи:

– осуществляет единую политику предприятия в области финансов;

– организует финансовую деятельность предприятия с целью наиболее эффективного использования всех видов ресурсов в процессе производства и реализации продукции (работ, услуг) и получение максимальной прибыли;

– анализирует финансово-экономическое состояние предприятия.

В рамках реализации возложенных на Финансовый отдел функций и задач на предприятии разрабатываются финансовые планы (с квартальной разбивкой), план основных технико-экономических показателей (с прогнозом на следующий год, квартальной разбивкой и темпом роста) и платежные календари на каждый месяц.

Таким образом, была дана общая организационно-экономическая характеристика ООО «Металл-Инвест», финансовая деятельность которого является объектом анализа.

2.2 Анализ технико-экономических и финансовых показателей деятельности ООО «Металл-Инвест»

ООО «Металл-Инвест» самостоятельно планирует показатели и направление своей деятельности, исходя из реального спроса, путем заключения договоров с заказчиками, поставщиками, потребителями, и вправе совершать все действия, не запрещенные законодательством.

Аналитический баланс позволяет выявить главные тенденции в динамике и структуре активов и пассивов. Кроме того, в нем присутствуют графы, позволяющие определить абсолютные и относительные величины, характеризующие динамику и структуру активов и пассивов.

На основе аналитического баланса (см. Таблицу 2.2.1) был сделан ряд выводов о положении предприятия в отчетном периоде.

Выручка от реализации продукции за 2016 г. составила 299012 тыс.руб., что на 143252 тыс.руб. (91,97%) больше, чем в предшествующем периоде, что, несомненно, является положительным моментом в деятельности предприятия.

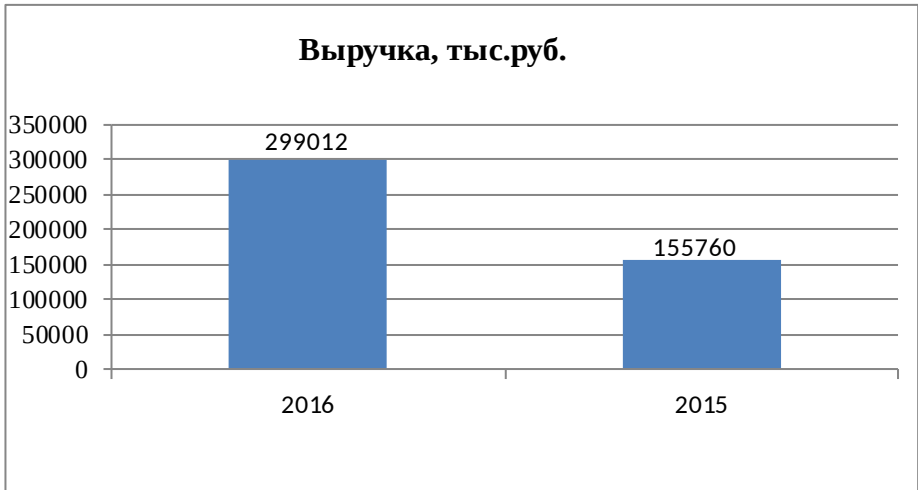

Рисунок 2.2.1 – Динамика выручки от реализации, тыс. руб.

Таблица 2.2.1 - Аналитический баланс

Наименование статей	тыс.руб.					%						
	на отчетную дату отчетного периода	на 31 декабря предыд. года	на 31 декабря года, предш.предыдущему	Изменение		Доля в валюте баланса			Изменение доли в валюте баланса		Изменение к абсолютной величине показателей	
				за отчетный период	за предыд. период	на отчетную дату	на 31 декабря предыд. года	на 31 декабря года, предш. предыдущему	за отчетный период	за предыд. период	на отчетную дату к 31 декабря предыд. года	на 31 декабря предыд. года к 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5=гр.2-гр.3	6=гр.3-гр.4	7=гр.2*100%/итог баланса	8	9	10=гр.7-гр.8	11=гр.8-гр.9	12=гр.5*100%/гр.3	13=гр.6*100%/гр.4
1. Внеоборотные активы												
1.1 Основные средства	3337	2635	2223	702	412	13,14	10,01	11,58	3,12	-1,56	26,64	18,53
1.2 Нематериальные активы	6	8	10	-2	-2	0,02	0,03	0,05	-0,01	-0,02	-25,00	-20,00
1.3 Прочие внеоборотные активы	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ИТОГО по разделу 1	**3343**	**2643**	**2233**	**700**	**410**	**13,16**	**10,04**	**11,63**	**3,12**	**-1,59**	**26,49**	**18,36**
2. Оборотные активы												
2.1 Медленнореализуемые активы, в том числе:	21016	18371	13705	2645	4666	82,72	69,80	71,37	12,92	-1,56	14,40	34,05
2.1.1 Запасы и затраты	4291	2418	2	1873	2416	16,89	9,19	0,01	7,70	9,18	77,46	120800,00
2.1.2 Долгосрочная дебиторская задолженность	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1.3 Прочие оборотные активы (в т.ч. краткоср. дебит. задолж.)	16725	15953	13703	772	2250	65,83	60,61	71,35	5,22	-10,74	4,84	16,42

2.2 Наиболее ликвидные активы, в том числе:	1047	5305	3266	-4258	2039	4,12	20,16	17,01	-16,04	3,15	-80,26	62,43
2.2.1 Финансовые вложения	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2.2 Денежные средства	1047	5305	3266	-4258	2039	4,12	20,16	17,01	-16,04	3,15	-80,26	62,43
ИТОГО по разделу 2	**22063**	**23676**	**16971**	**-1613**	**6705**	**86,85**	**89,96**	**88,37**	**-3,11**	**1,59**	**-6,81**	**39,51**
Стоимость имущества (итог баланса)	**25405**	**26319**	**19204**	**-914**	**7115**	**100**	**100**	**100**	**X**	**X**	**-3,47**	**37,05**

Продолжение Таблицы 2.2.1

1	2	3	4	5=гр.2-гр.3	6=гр.3-гр.4	7=гр.2*100%/итог баланса	8	9	10=гр.7-гр.8	11=гр.8-гр.9	12=гр.5*100%/гр.3	13=гр.6*100%/гр.4
3. Капитал и резервы												
3.1 Уставный капитал	10	10	10	0	0	0,04	0,04	0,05	0,00	-0,01	0,00	0,00
3.2 Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.3 Переоценка внеоборотных активов	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.4 Добавочный капитал (без переоценки)	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.5 Резервный капитал	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.6 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	23832	16810	15910	7022	900	93,81	63,87	82,85	29,94	-18,97	41,77	5,66
ИТОГО по разделу 3	**23842**	**16820**	**15920**	**7022**	**900**	**93,85**	**63,91**	**82,90**	**29,94**	**-18,99**	**41,75**	**5,65**
4. Долгосрочные обязательства												
ИТОГО по разделу 4	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

5. Краткосрочные обязательства												
5.1 Заемные средства	0	2	0	-2	2	0,00	0,01	0,00	-0,01	0,01	-100,00	100,00
5.2 Кредиторская задолженность	1563	9496	3284	-7933	6212	6,15	36,08	17,10	-29,93	18,98	-83,54	189,16
5.3 Прочие обязательства	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ИТОГО по разделу 5	**1563**	**9498**	**3284**	**-7935**	**6214**	**6,15**	**36,09**	**17,10**	**-29,94**	**18,99**	**-83,54**	**189,22**
Всего заемных средств	1563	9498	3284	-7935	6214	6,15	36,09	17,10	-29,94	18,99	-83,54	189,22
Итог баланса	**25405**	**26318**	**19204**	**-913**	**7114**	**100**	**100**	**100**	**X**	**X**	**-3,47**	**37,04**
Величина собственных средств в обороте	20499	14177	13687	6322	490	80,69	53,87	71,27	26,82	-17,40	44,59	3,58

Балансовая прибыль. В рассматриваемом периоде (2016 г.) прибыль до налогообложения ООО "Металл-Инвест" по сравнению с аналогичным предшествующим периодом увеличилась на 6096 тыс.руб. (241,81%) и составила 8617 тыс.руб.

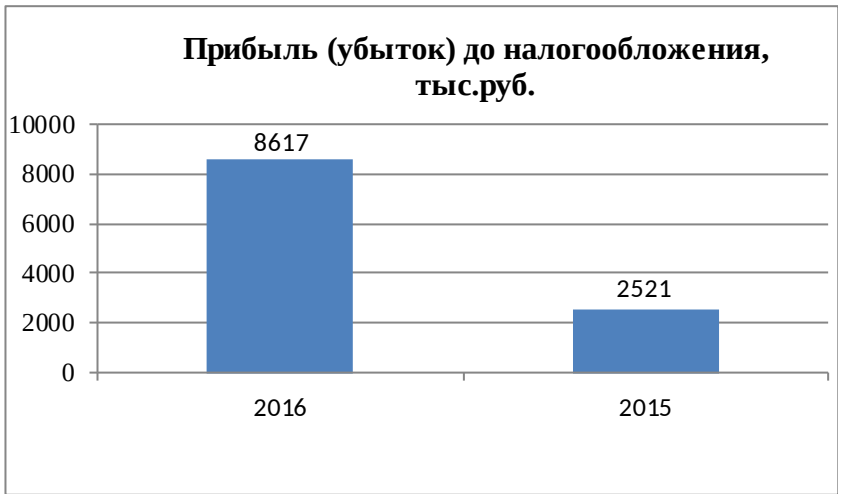

Рисунок 2.2.2 – Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.

Чистая прибыль. По итогам 2016 г. предприятием получена прибыль в размере 7021 тыс.руб. За аналогичный период предыдущего года финансовый результат – чистая прибыль 1999 тыс.руб. Тенденция изменения показателя чистой прибыли в отчетном периоде является положительной, поскольку рост чистой прибыли (или снижение убытка) означает стабилизацию работы предприятия, его способность адаптироваться к современным экономическим условиям.



Рисунок 2.2.3 – Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.

Рентабельность продаж. В отчетном периоде рентабельность продаж организации по чистой прибыли увеличилась (положительный момент) на 83,59% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 2,35%.

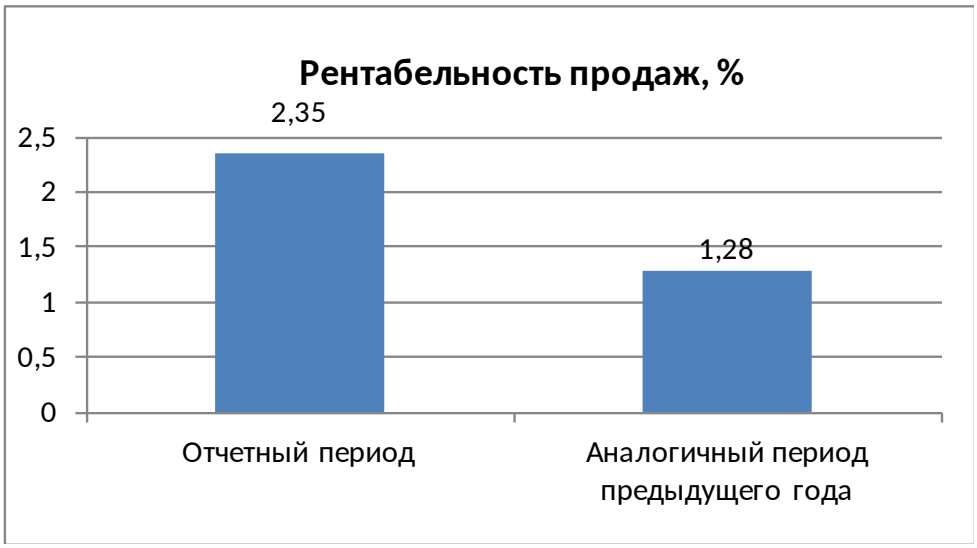

Рисунок 2.2.4 – Рентабельность продаж, %

Рентабельность собственного капитала. В отчетном периоде рентабельность собственного капитала организации увеличилась (положительный момент в деятельности предприятия) на 175,19% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 42,38%.



Рисунок 2.2.5 – Рентабельность собственного капитала, %

2.3 Анализ финансового состояния ООО «Металл-Инвест»

Общая оценка динамики и структуры статей бухгалтерского баланса

Структура активов на конец отчетного периода характеризуется следующим соотношением внеоборотных и оборотных активов: 13,16 % к 86,85 %.

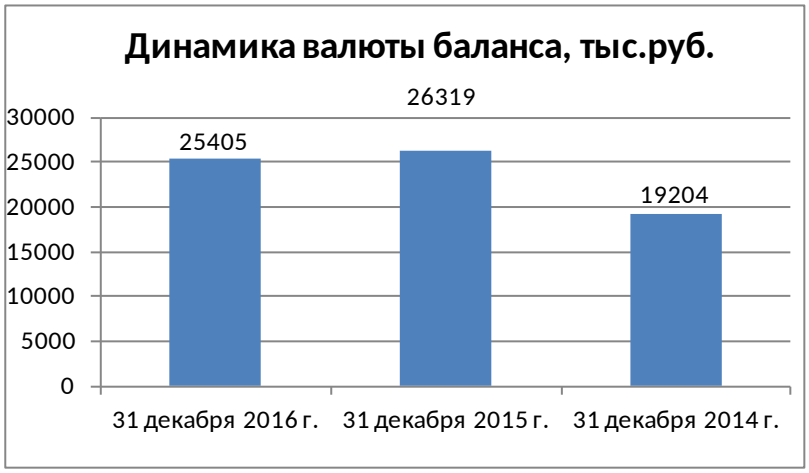

Рисунок 2.3.1 – Динамика валюты балансы, тыс. руб.

На конец предыдущего периода это соотношение было 10,04 % к 89,96 %. То есть доля мобилизованных средств увеличилась по сравнению со значением на конец предыдущего года с 23676 тыс.руб. до 22063 тыс.руб., изменившись за отчетный период на 1613 тыс.руб.

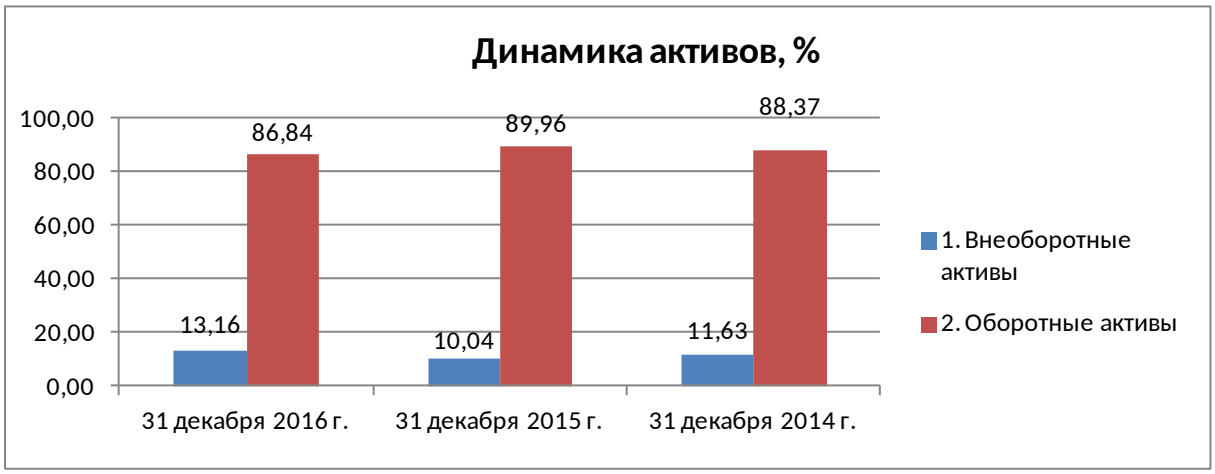

Рисунок 2.3.2 – Динамика активов, %

Изменения в структуре оборотных активов в отчетном периоде объясняются ростом стоимости запасов и затрат на 52,65 %; увеличением краткосрочной дебиторской задолженности и прочих оборотных активов на

4,84 %; уменьшением суммы денежных средств на -68,95 % по сравнению со значением на конец предыдущего года.

Структура пассивов по состоянию на 31 декабря 2016 г. характеризуется преобладанием собственных источников средств. В отчетном периоде нераспределенная прибыль предприятия увеличилась, что является положительным моментом в деятельности предприятия (изменение составило 7022 тыс.руб. или 41,77% по сравнению со значением на конец предыдущего года).

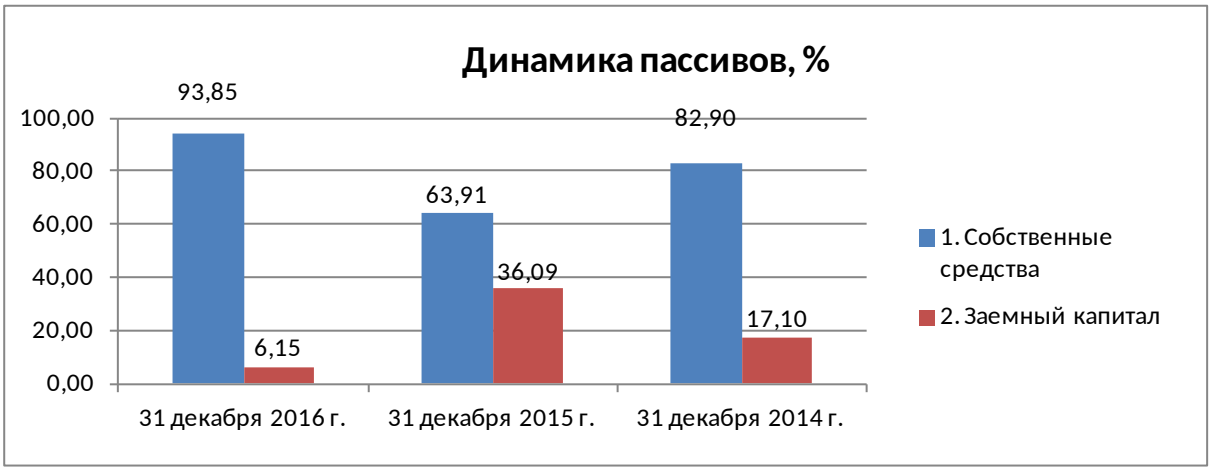

Рисунок 2.3.3 – Динамика пассивов, %

В отношении заемного капитала необходимо отметить изменение краткосрочной кредиторской задолженности (уменьшение на -83,54%), заемных средств (уменьшение на -100%) и прочих краткосрочных обязательств (уменьшение на 0% по сравнению со значением на конец предыдущего года).

Анализ ликвидности баланса

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:



Расчет показателей для определения ликвидности баланса предприятия за отчетный период приведен в Таблице 2.3.1

Таблица 2.3.1 - Определение ликвидности баланса ООО "Металл-Инвест" на 31 декабря 2016 г.

Характеристика	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.

А1 – наиболее ликвидные активы. К ним относятся денежные средства организации и краткосрочные финансовые вложения.	1647	5305	3266
А2 – быстро реализуемые активы – это товары отгруженные, дебиторская задолженность и прочие оборотные активы.	432	489	1026
А3 – медленно реализуемые активы включают запасы с налогом на добавленную стоимость, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения за минусом товаров отгруженных и расходов будущих периодов.	3691	2418	2
А4 – трудно реализуемые активы – это статьи раздела I баланса «Внеоборотные активы», за исключением доходных вложений в материальные ценности, долгосрочных финансовых вложений, плюс расходы будущих периодов и дебиторская задолженность долгосрочная.	3343	2643	2233
П1 – наиболее срочные обязательства. К ним относятся кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства.	1563	9496	3284
П2 – краткосрочные обязательства включают краткосрочные займы и кредиты.	0	2	0
П3 – долгосрочные обязательства, это долгосрочные заемные средства и прочие долгосрочные обязательства, а также доходы будущих периодов и резервы предстоящих расходов.	0	0	0
П4 – постоянные пассивы включают в себя собственный капитал.	23842	16820	15920

Результаты анализа ликвидности баланса ООО "Металл-Инвест" по состоянию на 31 декабря 2016 г. приведены в Таблице 2.3.2.

Таблица 2.3.2 - Проверка выполнения условий ликвидности баланса

Условие ликвидности	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
А1 ≥ П1	выполняется	не выполняется	не выполняется
А2 ≥ П2	выполняется	выполняется	выполняется
А3 ≥ П3	выполняется	выполняется	выполняется
А4 ≤ П4	выполняется	выполняется	выполняется

По результатам проведенного анализа видно, что по состоянию на отчетную дату (31 декабря 2016 г.) баланс ООО "Металл-Инвест" является абсолютно ликвидным. Следует отметить, что условие абсолютной ликвидности баланса по состоянию на 31 декабря 2015 г. не выполнялось; по состоянию на 31 декабря 2014 г. не выполнялось.

Анализ имущественного положения

Критериями качественных изменений в имущественном положении предприятия и степени их прогрессивности выступают такие показатели, как:

величина чистых активов предприятия;

коэффициент износа основных средств;

коэффициент выбытия.

Величина чистых активов предприятия на конец отчетного периода составила 5537 тыс.руб., что на 11,41 % меньше, чем было в конце предыдущего года. Это негативная тенденция в деятельности организации. При этом в предыдущем году наблюдался рост данного показателя на 15,89 %.

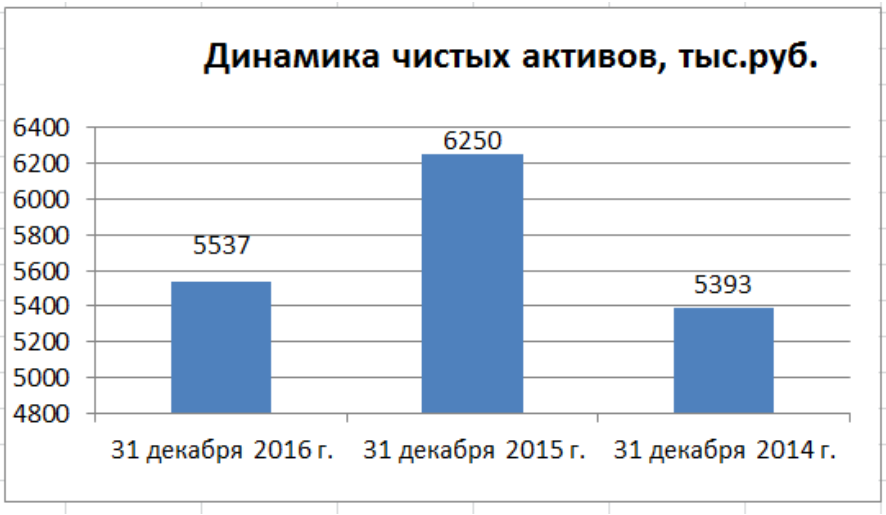

Рисунок 2.3.4 – Динамика чистых активов, тыс. руб.

Анализ финансовой устойчивости

Коэффициент концентрации собственного капитала. За рассматриваемый период величина коэффициента независимости увеличилась с 0,64 в конце предшествующего периода до 0,94 на конец периода.

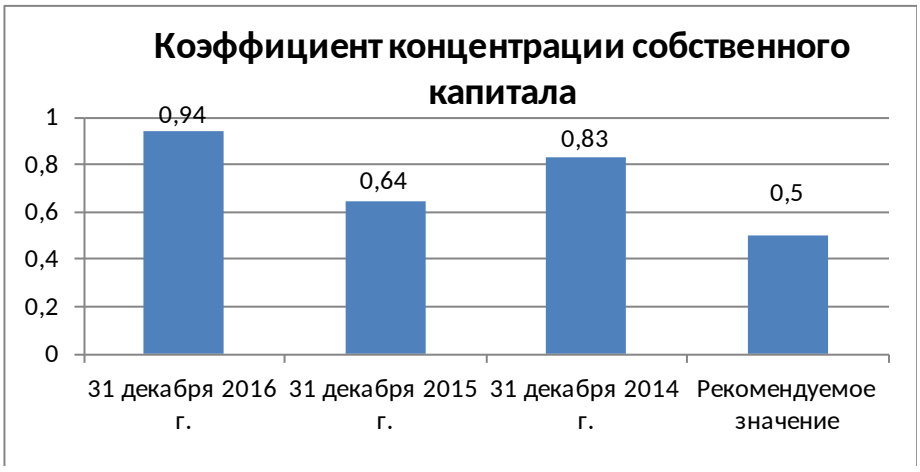

Рисунок 2.3.5– Коэффициент концентрации собственного капитала

Фактическое значение данного коэффициента на конец рассматриваемого периода свидетельствует о том, что активы предприятия сформированы в основном за счет собственных средств, что является положительным фактом. Анализ имеющейся тенденции к увеличению позволяет говорить о стабилизации работы предприятия и возможности его функционирования в будущем.

Коэффициент маневренности собственного капитала. Фактически данный показатель составил на конец предшествующего года и на конец отчетного периода (2016 г.) 0,84 и 0,86 соответственно.

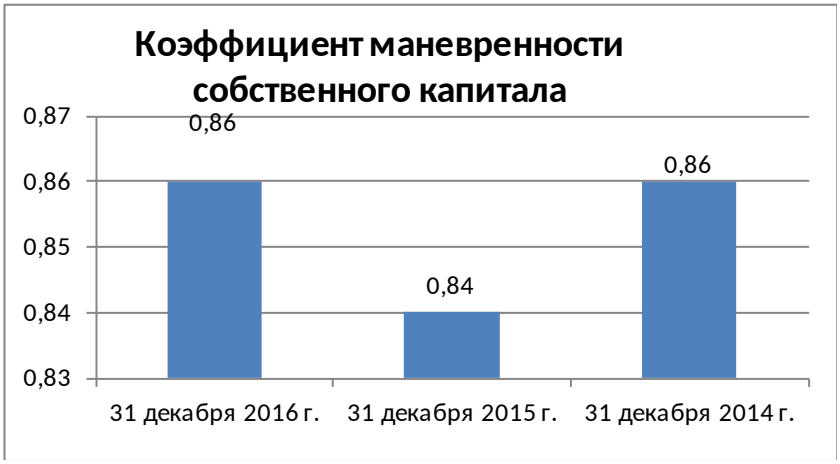

Рисунок 2.3.6 – Коэффициент маневренности собственного капитала

Коэффициент соотношения внеоборотных средств и собственного капитала показывает, какая доля собственных средств иммобилизована во внеоборотных средствах предприятия. По состоянию на 31 декабря 2016 г. значение коэффициента соотношения внеоборотных активов и собственного капитала составило 0,14, уменьшившись по сравнению с концом предыдущего года на 12,5%.

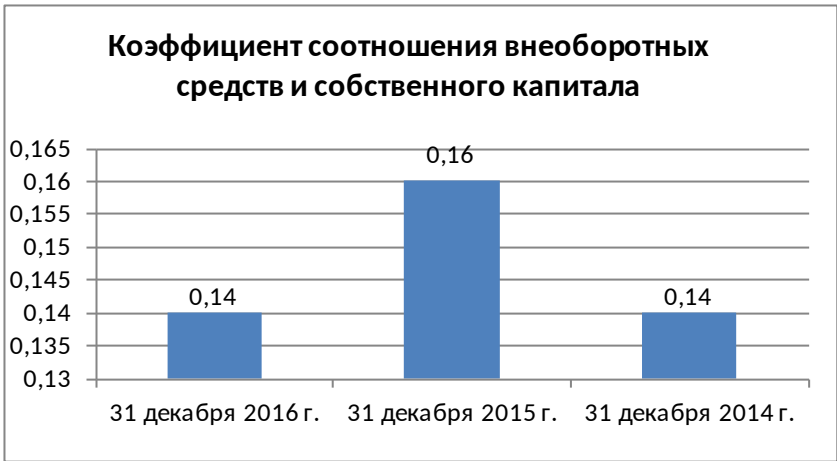

Рисунок 2.3.7 – Коэффициент соотношения внеоборотных средств и собственного капитала

Анализ показателей ликвидности

Собственные оборотные средства. По состоянию на конец предыдущего года величина собственных оборотных средств составляла 14177 тыс.руб., что на 3,58 % больше, чем в предшествующем предыдущему периоде. За 2016 г. изменение величины СОС составило 44,59% (к значению на конец предыдущего года), при этом собственные оборотные средства увеличились на 6322 тыс.руб.

Увеличение собственных оборотных средств обычно рассматривается как положительная тенденция, поскольку оно свидетельствует о стабильной работе предприятия и меньшей зависимости от кредиторов.



Рисунок 2.3.8 – Величина собственных оборотных средств

Расчет коэффициентов абсолютной, критической и текущей ликвидности представлен в Таблице 2.3.3

Таблица 2.3.3 - Расчет коэффициентов абсолютной, критической и текущей ликвидности по данным бухгалтерской отчетности ООО "Металл-Инвест" на 31 декабря 2016 г.

Показатель	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.	Рекомендуемое мин. значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,05	0,56	0,99	0,20
Коэффициент критической ликвидности	1,33	0,61	1,31	1,00
Коэффициент текущей ликвидности	3,69	0,86	1,31	2,00

По состоянию на конец отчетного периода коэффициент абсолютной ликвидности показал положительную динамику в сторону увеличения, при этом его величина выше минимальной рекомендуемой, что характеризует способность предприятия в срок погасить имеющуюся краткосрочную задолженность.

Коэффициент критической ликвидности по данным отчетности ООО "Металл-Инвест" в анализируемом периоде увеличился на 118,05% и составил 1,33, что выше минимального рекомендуемого значения.

Коэффициент текущей ликвидности на 31 декабря 2016 г. составляет 3,69 (выше рекомендуемого минимального значения). По сравнению с состоянием на конец предшествующего отчетного периода данный показатель увеличился на 326,97%.

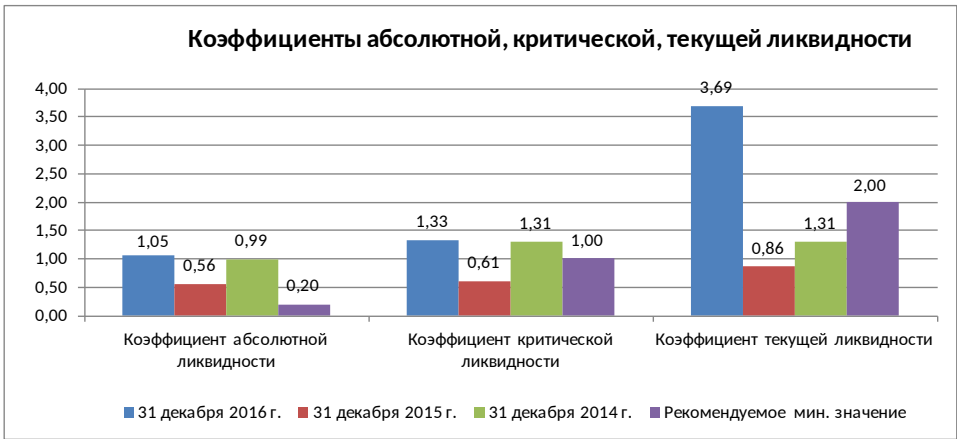

Рисунок 2.3.9 – Коэффициенты абсолютной, критической, текущей ликвидности

В целом с учетом рассчитанных коэффициентов финансовое состояние ООО "Металл-Инвест" на конец отчетного периода может быть охарактеризовано как стабильное, поскольку все показатели удовлетворяют нормативным значениям.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ($К_{ОСС}$) определяет степень обеспеченности организации собственными оборотными средствами, необходимыми для ее финансовой устойчивости, и рассчитывается как отношение разницы собственных средств и скорректированных внеоборотных активов к величине оборотных активов. Нормативное значение показателя $К_{ОСС}>0,1$.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составляет 0,93, что выше минимального нормативного уровня в 9,3 раз. (положительный момент в оценке финансового состояния организации).

При этом в отчетном периоде наблюдалась позитивная тенденция к росту величины данного показателя на 55%; а за 2015 г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами уменьшился на 25,93%.

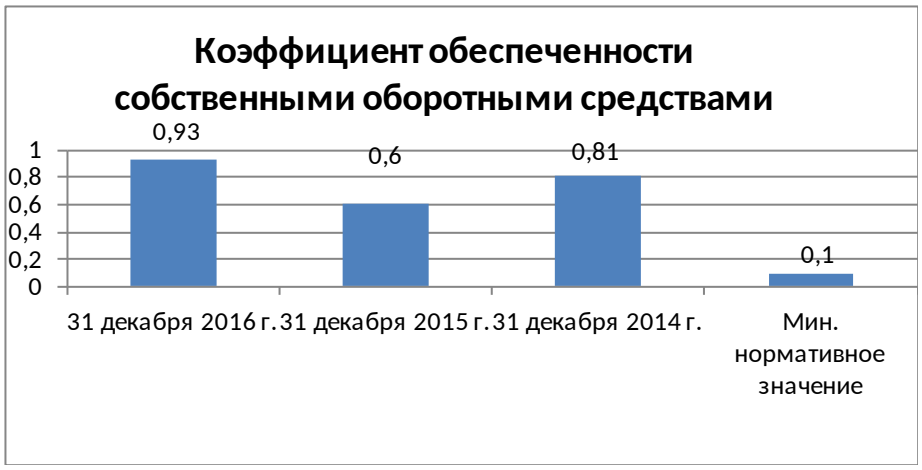

Рисунок 2.3.10 – Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

Определение состояния структуры баланса предприятия

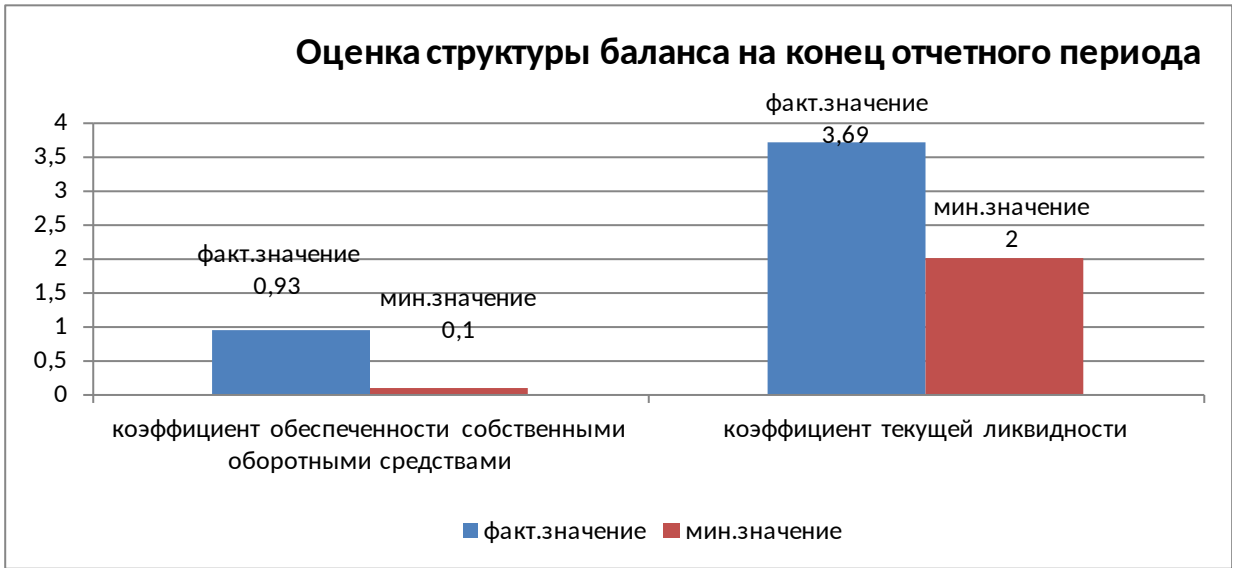

Рисунок 2.3.11 – Оценка структуры баланса на конец отчетного периода

Поскольку рассчитанные значения удовлетворяют нормативным, это позволяет говорить о признании структуры баланса удовлетворительной. Далее определяется коэффициент утраты платежеспособности. Для ООО "Металл-Инвест" значение коэффициента утраты платежеспособности составило 2,2 (выше минимального нормативного значения), что позволяет сделать вывод о способности предприятия не утратить платежеспособность в течение ближайших 3 месяцев.

Все сказанное выше позволяет сделать вывод, что финансовое состояние анализируемого предприятия является довольно устойчивым и стабильным.

Вместе с тем, как показывают результаты проведенного анализа, предприятие располагает еще достаточными резервами для существенного улучшения своего финансового состояния. Для этого ему следует более оперативно реагировать на конъюнктуру рынка, изменяя в соответствии с его требованиями ассортимент продукции и ценовую политику; ускорить оборачиваемость капитала за счет сокращения сверхнормативных запасов и периода инкассации дебиторской задолженности.

В связи со сложившейся ситуацией для стабилизации работы предприятию необходимо оптимизировать структуру финансовых источников, за счет пополнения собственных оборотных средств, привлечения долгосрочных запасов.

В условиях кризиса многие организации в срочном порядке вынуждены реформировать методы управления бизнесом, применяя все более эффективные инструменты управления и обеспечения оборотными средствами предприятия. Одним из таких инструментов является краткосрочное финансовое планирование деятельности предприятия. Фирма оценивает потребность в наличных средствах. Чтобы деньги работали на предприятие, необходимо их пускать в оборот в целях получения прибыли.

ГЛАВА 3 РАЗРАБОТКА ПРЕДЛОЖЕНИЙ ПО ФОРМИРОВАНИЮ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ООО «МЕТАЛЛ-ИНВЕСТ»

3.1 Выбор оптимального варианта управления оборотными средствами ООО «Металл-Инвест»

Примерно около 1,5 % активов среднестатистической фирмы находится в форме денежных средств, под которыми понимаются депозитные (или текущие) счета и наличные деньги. Целью управления денежными средствами является поддержание их на минимально допустимом уровне, достаточном для осуществления нормальной деятельности фирмы.

Наличие избыточного денежного потока на протяжении длительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Чтобы деньги работали на предприятие, необходимо их пускать в оборот в целях получения прибыли, для чего необходимо:

- расширять свое производство, «прокручивая» деньги в цикле оборотного капитала, инвестировать в доходные проекты других хозяйствующих субъектов в целях получения выгодных процентов;
- инвестировать в доходные ценные бумаги в целях получения выгодных процентов.

На практике управление денежными средствами и ликвидными ценными бумагами не может быть отделено одно от другого — эти процессы взаимосвязаны. Ценные бумаги выступают в качестве денежного эквивалента. Ряд фирм использует портфель ценных бумаг вместо того, чтобы держать на текущих счетах большие суммы денежных средств, наблюдаются сравнимые по величине объемы депозитов и объемы рынка облигаций, что дает возможность предприятиям использовать рынок облигаций для оптимизации структуры оборотных средств.

Когда денежный отток превышает поступления, фирма продает часть портфеля ценных бумаг и таким образом увеличивает сумму денежных средств. В этом случае ликвидные ценные бумаги используются в качестве заменителя

текущего, страхового или спекулятивного остатков либо всех трех одновременно.

В практике управления большое внимание придается изучению и анализу движения денежных средств. Это связано с тем, что из-за объективной неравномерности поступлений и выплат либо в результате непредвиденных обстоятельств возникают проблемы с наличностью.

Фирма оценивает потребность в наличных средствах в процессе составления своего финансового плана. Сначала прогнозируется изменение основных и оборотных средств в соответствии со временем осуществления требуемых для этого платежей. Эта информация соотносится с прогнозами об оборачиваемости средств в дебиторской задолженности, о датах и величине выплачиваемых налогов, дивидендов, процентов и т. д.

После проведения финансового анализа организации ООО «Металл-Инвест», можно сделать вывод, что конечного сальдо денежных средств на протяжении всего периода довольно большое, что говорит о недоиспользовании денежных средств в операционной или инвестиционной деятельности.

Наличие избыточного денежного потока на протяжении длительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Чтобы деньги работали на предприятие, необходимо их пускать в оборот в целях получения прибыли. Целью является выбор оптимального варианта управления оборотными средствами предприятия на основе модели принятия решения по выбору оптимального портфеля облигаций, согласованного с потоком свободной ликвидности предприятия.

Рассмотрим два варианта:

- инвестирование в доходные ценные бумаги в целях получения выгодных процентов;
- хранение счета фирмы на депозите.

Рассмотрим первый вариант (инвестирование в доходные ценные бумаги) и три возможных портфеля, состоящих:

- из облигаций федерального займа (ОФЗ) и облигаций субъектов РФ;
- из корпоративных облигаций;
- из облигаций федерального займа, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций.

3.2 Инвестирование в доходные ценные бумаги и построение облигационного портфеля для ООО «Металл-Инвест»

Предложим модель принятия решений по выбору оптимального портфеля облигаций, согласованного с потоками свободной ликвидности предприятия. Преимущество данной модели в том, что финансовый поток (платежи от портфеля), получаемый в каждый период, в точности равен оттоку средств за этот период. Приобретение портфеля ликвидных облигаций не ограничивает деятельность предприятия, так как в любой момент можно его продать в целях погашения непредвиденных текущих расходов.

Стратегии управления портфелем облигаций разделяют на активные и пассивные. На практике активная и пассивная стратегии применяются вместе. Примером такого управления портфелем является *портфель с согласованными денежными потоками*, или *предназначенный портфель*. Согласно этой стратегии, облигации приобретаются таким образом, что финансовый поток, получаемый в каждый период, в точности равен оттоку средств за этот период, но так как не всегда возможно получить финансовый поток в точности равным оттоку (из-за нехватки денежных средств), то приходится переформировывать портфель. Рассмотрим алгоритм формирования такого портфеля. Предположим, инвестор через t_1 t_2,...,t_n периодов от текущего момента времени t = О должен выплатить денежные суммы S_1, S_2,..., S_n соответственно. На рынке имеются m видов облигаций (A_m) с минимальным кредитным риском, из которых можно сформировать портфель с потоком платежей в моменты t_1, t_2,..., t_n. Цены облигаций в момент t = 0 равны соответственно P_1, P_2,..., P_m. Требуется сформировать портфель наименьшей стоимости (или наивысшей доходности), поток платежей которого

достаточен для выполнения обязательств инвестора. Предположим, что на рынке можно купить любое количество облигаций, в том числе нецелое. Пусть x — количество облигаций j-го вида в портфеле, j= 1,2,..., *m,f(x)* — целевая функция. Тогда портфель формируется в соответствии с решением задачи линейного программирования

$$\begin{cases} \sum_{j=1}^{m} C_i^j x_j \geq S_i, \quad i = 1.2...n \\ x_j \geq 0, \quad j = 1.2...m \end{cases} \qquad (1)$$

$$f = \sum_{j=1}^{m} P_j x_j - (min)$$

Решением задачи (1) является портфель, позволяющий выполнить обязательства инвестора и имеющий наименьшую стоимость. Реализуем сказанное на примере ООО «Металл-Инвест».

Из анализа движения денежных средств можно сделать вывод, что фирме предстоят выплаты в январе месяце (S1, = 7 013,58 тыс. руб.) и т.д.

Используя данные анализа ОАО «Инвестиционная палата», из обращающихся в 2017 г. на бирже ММВБ рублевых облигаций выделим несколько эмитентов, риски по которым оцениваются как незначительные, а соотношение «риск — доходность» является весьма привлекательным (Таблица 3.2.1).

Таблица 3.2.1 – Обзор инвестиционных вложений в муниципальные облигации

Облигация, выпуск	**Дюрация, дней**	**Цена, в % от номинала (чистая)**	**Доходность эффективная, в % годовых**	**Сумма, млн руб.**
25002-об	250	90,24	27,7	500
31001 -об	175	95,17	20,3	400
31004-об	172	93,75	26,7	1000

Регионы являются достаточно надежными заемщиками на рынке субфедерального долга, дефолтов по этому виду облигаций отмечено не было.

Корпоративные облигации представляют собой один из самых надежных инструментов для инвестиций. Финансовый кризис внес определенные

коррективы на рынке корпоративных облигаций, многие российские эмитенты испытали существенное сокращение ликвидности, что привело к увеличению случаев дефолтов. В условиях глобального кризиса ликвидности целесообразно покупать облигации с максимальным уровнем надежности и дюрацией менее года. В настоящий момент времени существует возможность приобрести на фондовом рынке облигации с уровнем доходности, значительно превышающим текущие доходности по годовым депозитам в коммерческих банках. По данным можно выделить облигации:

- компаний с государственным участием. Это компании, которые представляют стратегическое значение для страны, в капитале которых участвует государство (АвтоВАЗ-2-боб, АвтоВАЗ-3-боб, АвтоВАЗ-4-боб, АвтоВАЗ-4-об, и т.д.);
- крупных стратегических компаний. В данную группу можно включить крупные компании, которые имеют стратегическое значение для страны и большая часть от объема выпуска которых приходится на госзаказ (Мечел ТД-1-об, Трансмашхолдинг-2-об и т.д.);
- компаний телекоммуникации. Здесь необходимо отметить дочерние компании «Связьинвеста», которые, во-первых, обеспечены государственной поддержкой (существенная доля в акционерном капитале принадлежит государству), во-вторых, их выручка в результате кризиса пострадает существенно меньше, чем у компаний из других отраслей (ЮТК-3-об, ЮТК-4-об, ЦентрТелеком-4-об и т.д.);
- компаний нефтегазовой отрасли. Компании данной отрасли относятся к числу наиболее надежных российских эмитентов (Газпром, Лукойл, Газпромнефть);
- компаний прочих отраслей. К ним относятся облигации, имеющие достаточно ликвидные рублевые выпуски. Этому условию соответствуют такие компании, как ОАО РЖД и «Трансаэро» (транспорт), ГСС и «Соллерс» (машиностроение), «Вимм-Билль-Данн» (пищевая отрасль), «Акрон» (химическая) и «Интегру» (сервисные услуги).

Таблица 3.2.2 – Облигации ФЗ и субъектов РФ с параметрами выплат С 2017 г., руб.

Вид облигации	Наименование облигации	Купонная выплата											
		январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	*С*,сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
A_1	Коми Респ-24006-об				57,34						57,66		
A_2	Москва-31046-об	20,16			19,73			19,95					
A_3	ОФЗ-25057-ПД	18,45			18,45			18,45			18,45		
A_4	Ногинский район-25002-об		51,11						51,11				
A_5	Новосибирская Обл 34013-об			134,4			132			129,7			127,4
A_6	Чувашская Республика 25004-об			61,82									
A_7	Московская Обл 25004-об				27,42								
A_8	Ярославская Обл 31004-об					50,14							
A_9	Воронежская Обл-31002-об						60,16						
A_{10}	Курганская Обл-31001-об			23,06			23,32			23,32			23,32
A_{11}	Новосибирск 31003-об	60,16						60,16					
A_{12}	Башкортастанская Респ-25005-об					40						40	
A_{13}	Иркутская Обл-31001-об			5,51			135,19			2,59			132,59

Таблица 3.2.3 – Цены облигаций ФЗ и субъектов РФ

Вид облигации A_m	Цена облигации P_m	Цена облигации, руб.	Вид облигации A_m	Цена облигации P_m	Цена облигации, руб.
A_1	P_1	1000	A_8	P_8	1000
A_2	P_2	977	A_9	P_9	1000
A_3	P_3	979	A_{10}	P_{10}	997
A_4	P_4	1003	A_{11}	P_{111}	985
A_5	P_5	998	A_{12}	P_{12}	999
A_6	P_6	1008	A_{13}	P_{13}	955
A_7	P_7	983			

3.3 Проведение расчетов для выбора наилучшего варианта инвестирования

Итак, на 31.12.2016 имелись менее рискованные облигации видов А,, ... $А_{]3}$ с параметрами C^{l}_{v}... Cj_{2}.

Рассмотрим **первый вариант инвестирования** в ОФЗ и облигации субъектов РФ.

Сформируем из этих облигаций прогнозный портфель наименьшей стоимости, платежи от которого позволяют покрывать расходы предприятия в течение года.

Задача имеет следующий вид:

$$\begin{cases} 20{,}16x_2 + 18{,}45x_3 + 60{,}16 * x_{11} \geq 7\,013\,580 \\ 51{,}11x_4 \geq 7411730 \\ 134{,}35x_4 + 61{,}82x_6 + 23{,}06x_{10} + 5{,}5x_{13} \geq 6903970 \\ 57{,}34x_1 + 19{,}73x_2 + 18{,}45x_3 + 27{,}42x_7 \geq 8\,166\,860 \\ 50{,}14x_8 + 40x_{12} \geq 8468\,590 \\ 132{,}01x_5 + 60{,}16x_9 + 23{,}32x_{10} + 135{,}19x_{13} \geq 8507\,420 \\ 19{,}95x_2 + 18{,}45x_3 + 60{,}16x_{11} \geq 9797340 \\ 51{,}11x_4 \geq 9254680 \\ 129{,}67x_5 + 23{,}32\,x_{10} + 2{,}59\,x_{13} \geq 8\,279\,540 \\ 57{,}66x_1 + 18{,}45x_3 \geq 8\,623\,090 \\ 40{,}12x_{12} \geq 7525630 \\ 23{,}32x_{10} + 127{,}37\,x_5 + 132{,}59x_{13} \geq 8\,302\,900 \\ x_{1-13} \geq 0 \end{cases}$$

$\min/(x) = 1000x_1+977\,x_2+979{,}80\,x_3+1003\,x_4 + 998{,}90.x_5 +1\,008x_6 +983{,}00x_7 +1\,000x_8 +1\,000x_9 +997{,}80x_{10} +985x_{11}+999{,}4x_{12} +955x_{13}$

Эту задачу линейного программирования будем решать симплекс-методом. Получаем оптимальное решение задач $x_и$ значение функции/(х). Решение задачи представлено в Таблице 3.3.1.

Сформируем портфель облигаций ФЗ и облигаций субъектов РФ для ООО «Металл-Инвест» на 31.12.2017.

На основании данных, представленных в таблице 3.1.1, можно сделать вывод, что на приобретение портфеля можно потратить 1647,05 тыс.руб. (остаток денежных средств на 01.01.2017), но так как ожидается кассовый рост, то организации необходимо будет оставить на расчетном счете

резервную ликвидность в размере 40 % (705,605 тыс. руб.), и в этом случае сумма вложения составит 941,445 тыс. руб.

Таблица 3.3.1 - Прогнозный портфель ОФЗ и облигаций субъектов РФ на 2018 г

Дата	Вид облигации	A_1	A_2	A_3	A_4	A_5	A_6	A_7	A_8	A_9	A_{10}	A_{11}	A_{12}	A_{13}	f(x)
	Переменная x_j	X_1	X_2	X_3	X_4	X_5	X_6	X_7	X_8	X_9	X_{10}	X_{11}	X_{12}	X_{13}	
31.12.2017	Значение x_j*10	149,6	0	0	181,1	63,82	0	0	18,81	0	0	162,9	188,1	1,309	76340
	Доля облигаций в портфеле, %	19,54	0	0	23,65	8,34	0	0	2,46	0	0	21,28	24,57	0,17	

Согласно прогнозному плану на 31.12.2018 (см. Таблицу 3.3.1) сформированный портфель представлен в Таблице 3.3.2.

Таблица 3.3.2 - Портфель облигаций ФЗ и облигаций субъектов РФ, предназначенный для управления оборотными средствами на 2018 г

	Покупка портфеля					Погашение портфеля						
Дата покупки портфеля	Наименование облигации	Доля облигации в портфеле, %	Цена покупки облигации P_j	Купонная выплата с одной облигации	Стоимость портфеля	Платеж – купонная выплата от портфеля R_j	Цена облигации при продаже (погашении)	Количество облигаций в портфеле	Денежные средства, полученные от продажи (погашения) портфеля	Денежные средства, полученные от продажи (погашения) портфеля с купонной выплатой	Доходность портфеля, руб.	Комиссионное вознаграждение банку за брокерское обслуживание (тариф 0,03%)
31.12.2017	25002-об	23,7	1000	102,22	222000	22692384	1000	222	222000	244692,84	22692,84	66,60
31.12.2017	34013-об	8,3	999	523,40	77 914,20	40 825,20	1000	78	78 000,00	118 825,20	40 911,00	23,37
31.12.2017	24006-об	19,5	1000	115,00	184000	21 160	1000	184	184 000,00	205 160,00	21160	55,2
31.12.2017	31004-об	2,5	1000	50,14	23000	1 153,22	1000	23	23 000,00	24 153,22	1 153,22	6,90
31.12.2017	25005-об.	24,6	999	40,00	230861,40	9 240	1000	231	231 000,00	240 240	9 378,60	69,26
31.12.2017	31001-об	0,2	955	275,88	2865	827,64	1000	3	3000	3827,64	962,64	0,86
Итого		100			940595,60	120323,86		944	944000	1064323,86	123446,08	282,18

Доходность портфеля облигаций ФЗ и облигаций субъектов РФ составляет 13,12%.

Рассмотрим **второй вариант инвестирования** в доходные ценные бумаги (в корпоративные облигации) (Таблицы 3.3.3 и 3.3.4).

Таблица 3.3.3 - Корпоративные облигации вида Ат с параметрами С

Вид облигации	Наименование облигации	Купонная выплата											
		(январь)	(февраль)	(март)	(апрель)	(май)	(июнь)	(июль)	(август)	(сентябрь)	(октябрь)	(ноябрь)	***c*** (декабрь)
A_1	АвтоВаз-2-боб			97,73									
A_2	АвтоВаз-3-боб					97,75							
A_3	АвтоВаз-4-боб						97,75						
A_4	Барклайс-1-об			19,95			29,92			29,92			32,22
A_5	Лукойл-2-об					36,15						36,15	
A_6	Газпром-7-об				33,86						33,86		
A_7	Соллерс-1-об	39,89						39,89					39,89
A_8	РЖД-3-об						41,54						41,54
A_9	Центр Телеком-4-об		69,19						69,19				
A_{10}	ЮТК-3-об				42,62						40,11		
A_{11}	Газпром-6-об		34,65						34,65				
A_{12}	ЮТК-4-об			12,47			262,47			6,23			256,23

Таблица 3.3.4 - Цены корпоративных облигаций Р на 31.12.2016

Вид облигации A_m	Цена облигации P_m	Цена облигации, руб.
A_1	P_1	995,00
A_2	P_2	999,00
A_3	P_3	990,00
A_4	P_4	994,00
A_5	P_5	975,00
A_6	P_6	980,00
A_7	P_7	900,00
A_8	P_8	971,00
A_9	P_9	999,50
A_{10}	P_{10}	920,00
A_{11}	P_{111}	987,50
A_{12}	P_{12}	939,30

Сформируем из этих облигаций прогнозный портфель наименьшей стоимости, платежи от которого позволяют покрывать расходы предприятия в течении года. Решая задачу линейного программирования, получаем оптимальное решение задач $x_и$ значение функции/(х).

Решение задачи представлено в Таблице 3.3.5.

Согласно прогнозу (см. Таблицу 3.3.5) портфель будет сформирован следующим образом: доля облигации АвтоВаз-2-боб составит 1,28%, доля облигации АвтоВаз-3-боб — 0,87 %, доля облигации Барклайс-1-об — 25,05%, доля облигации Лукойл-2-об —18,86%, доля облигации Соллерс-1-об — 22,25%, доля облигации ЦентрТелеком-4-об — 12,12 %, доля облигации ЮТК-3-об - 0,08%.

Таблица 3.3.5 - Прогнозный портфель корпоративных облигаций на 2018 г.

Дата	Наименование облигации	АвтоВаз-2-боб	АвтоВаз-3-боб	АвтоВаз-4-боб	Барклайс-1 -об	Лукойл-2 -об	Газпром-7-об	Соллерс-1 -об	РЖД-3-об	ЦентрТелеком-4-об	ЮТК-3-об	Газпром-6-об	ЮТК-4-об	*f(x)*
31.12.2017	Значение 10^3	14,08	9,647	0	276,5	208,2	0	245,6	0	133,8	215	0	0,889	105 500
	Доля облигаций в портфеле, %	1,28	0,87	0,00	25,05	18,86	0,00	22,25	0,00	12,12	19,48	0,00	0,08	

Далее сформируем портфель корпоративных облигаций для ООО «Металл-Инвест», представленный в Таблице 3.3.6.

Таблица 3.3.6 – Портфель корпоративных облигаций на 2018 г., предназначенный для управления оборотными средствами

	Покупка портфеля				Погашение портфеля						
Дата покупки портфеля	Наименование облигации	Доля облигации в портфеле, %	Цена покупки облигации P_j	Стоимость портфеля	Платеж – купонная выплата от портфеля R_j	Цена облигации при продаже (погашении)	Количество облигаций в портфеле	Денежные средства, полученные от продажи (погашения) портфеля	Денежные средства, полученные от продажи (погашения) портфеля с купонной выплатой	Доходность портфеля, руб.	Комиссионное вознаграждение банку за брокерское обслуживание (тариф 0,03%)
31.12.2017	АвтоВаз-2-боб	1,3	995	11940	1172,76	1000	12	12000	13172,76	1232,76	3,58
31.12.2017	АвтоВаз-3-боб	0,9	999	7 992	782,00	1000	8	8 000	8 782,00	790,00	2,40
31.12.2017	Барклайс-1-об	25,1	994	235 578	26 546,37	1000	237	237000	263546,37	27 968,37	70,67
14.01.2018	Лукойл-2-об	18,9	975	177 450	13 158,60	1000	182	182000	195158,60	17 708,60	53,24
31.12.2017	Соллерс-1-об	22,3	900	208 800	27 763,44	1000	232	232000	259763,44	50 963,44	62,64
31.12.2017	Центр Телеком-4-об	12,1	999,5	113 943	15 775,32	1000	114	114000	129775,32	15 832,32	34,18
31.12.2017	ЮТК-3-об	19,5	920	183 080,00	16 463,27	1000	199	199 000,00	215463,27	32 383,27	54,92
31.12.2017	ЮТК-4-об	0,1	939,3	1 878,60	1 074,80	1000	2	2 000,00	3 074,80	1 196,20	0,56
Итого		100		940661,60	102736,56		986	986000	1088736,56	147792,76	282,20

Рассмотрим **третий вариант инвестирования** в доходные ценные бумаги (Таблицы 3.3.7 и 3.3.8) — в облигации федерального займа, в облигации субъектов РФ и в корпоративные облигации.

Таблица 3.3.7 - Облигации федерального займа, облигации субъектов РФ и корпоративные облигации 2017 г. вида A_m с параметрами C , руб.

Вид облигации	Наименование облигации	Купонная выплата											
		январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
A_1	24006-об				57,34						57,66		
A_2	25002-об		51,11						51,11				
A_3	34013-об			134,4			132			129,7			127,4
A_4	31004-об					50,14							
A_5	-31003-об	60,16						60,16					
A_6	25005-об		0			40			0			40	
A_7	АвтоВаз-2-боб			97,73									
A_8	АвтоВаз-3-боб					97,75							
A_9	Барклайс-1-об			19,95			29,92			29,92			32,22
A_{10}	Лукойл-2-об					36,15						36,15	
A_{11}	ЮТК-3-об				42,62						40,11		
A_{12}	Соллерс-1-об	39,89						39,89					39,89
A_{13}	ЦентрТелеком-4-об		69,19						69,19				
A_{14}	ЮТК-4-об			12,47			262,47			6,23			256,23
A_{15}	31001 -об			5,51			135,19			2,59			132,59

Таблица 3.3.8 - Цены облигаций ФЗ, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций на 31.12.2016

Вид облигации A_m	Цена облигации P	Цена облигации, руб.
A_1	P_1	1 000,00
A_2	P_2	1 003,00
A_3	P_3	998,90
A_4	P_4	1 000,00
A_5	P_5	985,00
A_6	P_6	999,40
A_7	P_7	995
A_8	P_8	999,00
A_9	P_9	994,00
A_{10}	P_{10}	975
A_{11}	P_{11}	980,00
A_{12}	P_{12}	900,00
A_{13}	P_{13}	999,50
A_{14}	P_{14}	939,30
A_{15}	P_{15}	955,00

Сформируем из этих облигаций прогнозный портфель наименьшей стоимости, платежи от которого позволяют покрывать расходы предприятия в течение года. Решая задачу линейного программирования, получаем оптимальное решение задач *x.u* значение функции f/(x). Решение задачи представлено в Таблице 3.3.9.

Согласно прогнозному плану (см. Таблица 3.3.9) портфель будет сформирован следующим образом: доля облигаций 24006-об составит 21,11 %, доля облигаций 34013-об — 9,01%, доля облигаций 31003-об — 22,99%, доля облигаций 25005-об — 26,55%, доля облигаций АвтоВаз-3-боб — 1,36%, доля облигаций ЦентрТелеком-4-об - 18,88 %, доля облигаций ЮТК-4-об - 0,1%.

На основании прогнозного плана на 2018 г. (см. Таблицу 3.3.9) сформируем портфель облигаций для ООО «Металл-Инвест» (Таблица 3.3.10). Доходность портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций составляет 15,42 %.

Таблица 3.3.9 - Прогнозный портфель ОФЗ, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций на 2018г.

Дата	Вид облигации	A_1	A_2	A_3	A_4	A_5	A_6	A_7	A_8	A_9	A_{10}	A_{11}	A_{12}	A_{13}	A_{14}	A_{15}	f(x)
	Переменная x_j	X_1	X_2	X_3	X_4	X_5	X_6	X_7	X_8	X_9	X_{10}	X_{11}	X_{12}	X_{13}	X_{14}	X_{15}	
	Наименование облигации	24006-об	25002-об	34013-об	31004-об	31003-об	25005-об	АвтоВаз-2-боб	АвтоВаз-3-боб	Барклайс-1-об	Лукойл-2-об	ЮТК-3-об	Соллерс-1-об	ЦентрТелеком-4-об	ЮТК-4-об	31001-об	
31.12.17	Значение x_j*10	149,6	0	63.82	0	162.9	188.1	0	9,647	0	0	0	0	133,8	0,681	0	70570
	Доля облигаций в портфеле, %	21.11	0	9.01	0	22,99	26,55	0	1,36	0	0	0	0	18,88	0,10	0	

Таблица 3.3.10 - Портфель ОФЗ, облигаций субъетов РФ и копоративных олигаций на 2018 г., предназначенный для управления оборотными средствами

	Покупка портфеля					Погашение портфеля											
Дата покупки портфеля	Наименование облигации	Доля облигации в портфеле, %	Цена покупки облигации P_j	Купонная выплата с одной облигации	Стоимость потрфеля	Платеж – купонная выплата от портфеля R_j	Дата купонной выплаты				Дата погашения портфеля	Цена облигации при продаже (погашении)	Количество облигаций в портфеле	Денежные средства, полученные от продажи (погашения) портфеля	Денежные средства, полученные от продажи (погашения) портфеля с купонной выплатой	Доходность портфеля, руб.	Комиссионное вознаграждение банку за брокерское обслуживание (тариф 0.03%)
14.01.2018	24006-об	21.1	1000	115	198000	22770		14.04.2018		14.10.2018	14.10.2018	1000	198	198000	220770	22770	59,40
31.12.2017	34013-об	9,0	998,90	523,40	83907,60	43965,60	17.03.2018	17.06.2018	16.09.2018	16.12.2018	16.12.2018	1000	84	84000	127965,60	44058,00	25,17
31.12.2017	31003об	23	985	120,32	215715	26350,08	12.01.2018		14.07.2018		14.07.2018	1000	219	219000	245350,08	29635,08	64,71
31.12.2017	25005-об	26,5	999,40	80	249850	20000		04.05.2018		04.11.2018	04.11.2018	1000	250	250000	270000	20150	74,96
31.12.2017	АвтоВаз-3-боб	1,4	999	97,75	11988	1173		27.05.2018			27.05.2018	1000	12	12000	13173	1185	3,60
31.12.2017	ЦентрТелеком-4-об	18,9	999,50	138,38	176911,50	24493,26	19.02.2018		21.08.2018		21.08.2018	1000	177	177000	201493,26	24581,76	53,07
31.12.2017	ЮТК-4-об	0,1	939,30	537,40	4696,50	2687	11.03.2018	10.06.2018	09.09.2018	09.12.2018	09.12.2018	1000	5	5000	7687	2990,50	1,41
Итого		100			94941068,60	141438,94							945	945000	1086438,94	145088,02	282,32

В результате расчетов были получены данные о том, что доходность от портфеля корпоративных облигаций составляет 15,71 % годовых, что выше, чем от портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ (13,12%) и примерно равна доходности портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций (15,42 %).

Исходя из перечисленных возможностей и факторов, рекомендовано приобретать смешанный портфель из облигаций ФЗ, субъектов РФ и корпоративных облигаций, риски по которым оцениваются как незначительные, а соотношение «риск — доходность» весьма привлекательно.

Необходимо отметить, что операции с ценными бумагами в соответствии с гл. 21 Налогового кодекса РФ относятся к операциям, не облагаемым НДС. Поэтому основные особенности налогообложения связаны с налогом на прибыль. Причем налоговая база по операциям с ценными бумагами определяется налогоплательщиком отдельно. При этом налогоплательщики определяют налоговую базу по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, отдельно от налоговой базы по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг. Доходы в виде процентов по государственным ценным бумагам облагаются налогом на прибыль по ставке 15 или 0 %, по корпоративным — по ставке 20 % (ст. 284 НК РФ).

Таким образом, предполагаемый налог на прибыль составит:

- по муниципальным облигациям: 113 085,68 х 15%=16 962,85 руб.;
- по корпоративным облигациям: 28 353,25 х 20%=5 670,65 руб

Итого налог на прибыль с портфеля облигаций может составить 22 633,50 руб.

Доходность портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций с учетом предстоящих выплат налога на прибыль составит 14,22 %.

В качестве брокера была выбрана инвестиционная компания Альфа-БАНК.

Рассмотрим второй вариант инвестирования (хранение счета фирмы на депозите).

Рассмотрим депозиты и два варианта вклада:

- срочный вклад (ставка по вкладу составляет 7 % годовых (выплата ежемесячно);
- вклад до востребования (ставка по вкладу составляет 0,1 % годовых).

При вложении денежных средств в срочные вклады предприятию, в случае недостатка денежных средств для погашения расходов, придется расторгнуть договор срочного вклада. Расчеты возможных вариантов инвестирования представлены в Таблице 3.3.11 и 3.3.12.

Таблица3.3.11 - Прогнозный план-факт движения денежных средств с учетом приобретения предназначенного портфеля и вложения в депозит

Период (год, месяц)	Остатки на начало периода				Платежи от портфеля ($П_j$)						Полученные проценты по депозиту (7%)
	Фактический остаток на начало периода	Резервная ликвидность в размере 10%	Остаток на начало месяца с учетов облигаций	Остаток на начало месяца с учетом вложения в депозит	Наименование облигации	Купонная выплата с одной облигации	Платеж – купонная выплата от портфеля R_j	Количество облигаций в портфеле	Денежные средства, полученные от погашения в портфеле	Денежные средства, полученные от погашения портфеля с купонной выплатой	
2017г. январь	1 046 050	104 605	104 322,68	104 605,00	31003-об	60,16	13 175,04	219	0,00	13 175,04	5 416,53
февраль	1 543 270	154 327	614 717,72	607 241,23	4-об	69,19	12 246,63	177	0,00	12 246,63	5 629,29
март	1 124 240	112 424	207 394,35	193 840,82	34013-об	134,35	11285,40	84	0,00	11 285,40	5662,75
					ЮТК-4-об	12,47	62,35	5	0,00	62,35	
апрель	1 741 870	174 187	836 912,10	817 133,57	24006-об	57,34	11353,32	198	0,00	11353,32	5145,15
май	2 003 510	200351	1109905,42	1083918,72	3 боб	97,75	1173	12	12000	13173	5727,01
					25005-об	40	10000	250	0	10000	
июнь	1878920	187892	1008488,42	965055,73	34013-об	132,01	11088,84	84	0	11088,84	5575,22
					4-об	262,47	1312,35	5	0,00	1312,35	
июль	1762500	176250	904469,61	854210,95	31003-об	60,16	13175,04	219	219000	232175,04	5794,2
август	977260	97726	351404,65	74765,15	4-об	69,19	12246,63	177	177000	189246,63	5640,63
сентябрь	856580	85658	419971,28	-40274,22	34013-об	129,67	10892,28	84	0,00	10892,28	5862,19
октябрь	1009040	100904	586354,71	118047,97	24006-об	57,66	11416,67	198	198000	209416,68	5897,04
ноябрь	925950	92595	709681,39	40855,01	25005-об	40	10000	250	250000	260000	5740,74
декабрь	1078620	107862	1122351,39	199265,75	34013-об	127,37	10699,08	84	84000	94699,08	5966,23
Январь 2018г.	1040220	104022	1184931,62	1108276,98							
Итого за год							141438,94		945000	1086438,94	68056,98

Предпочтительным является первый вариант инвестирования с приобретением смешанного портфеля облигаций на всем промежутке времени, так как в этом случае второй вариант инвестирования ведет к уменьшению капитала инвестора (доходность от вложения в облигации составляет 14,22%, а в депозит — 7%).

Кроме того, предложенная модель принятия решений по выбору оптимального портфеля облигаций с согласованными денежными потоками позволяет организовать поток платежей без недостатка денежных средств для покрытия расходов, чего нельзя сказать о вложении в депозит.

Сложившаяся в настоящее время экономическая ситуация заставляет многие компании в срочном порядке применять все более эффективные инструменты управления предприятием. Одним из таких инструментов является бюджетирование.

Выводы. В результате расчетов были получены данные о том, что доходность от портфеля корпоративных облигаций составляет 15,71 % годовых, что выше, чем от портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ (13,12%) и примерно равна доходности портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций (15,42 %).

Исходя из перечисленных возможностей и факторов, рекомендовано приобретать смешанный портфель из облигаций ФЗ, субъектов РФ и корпоративных облигаций, риски по которым оцениваются как незначительные, а соотношение «риск — доходность» весьма привлекательно.

Предполагаемый налог на прибыль составит:

- по муниципальным облигациям: 113 085,68 х 15%=16 962,85 руб.;
- по корпоративным облигациям: 28 353,25 х 20%=5 670,65 руб

Итого налог на прибыль с портфеля облигаций может составить 22 633,50 руб.

Доходность портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций с учетом предстоящих выплат налога на прибыль составит 14,22 % (118805,43 руб.).

После рассмотрения второго варианта инвестирования (хранение счета фирмы на депозите) был сделан вывод, что предпочтительным является первый вариант инвестирования с приобретением смешанного портфеля облигаций на всем промежутке времени, так как в этом случае второй вариант инвестирования ведет к уменьшению капитала инвестора (доходность от вложения в облигации составляет 14,22%, а в депозит — 7%).

Таким образом, можно сделать вывод, что применение математической модели позволяет реформировать методы управления оборотными средствами предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В жизненном цикле любой организации возникает потребность в дополнительных денежных средствах, необходимых для решения стратегических, тактических или операционных задач.

Одним из способов привлечения финансовых ресурсов является размещение средств на фондовом рынке, благодаря которому организации получают возможность получения дополнительного финансирования для своего развития.

По результатам анализа имущества организации и источников его формирования мы пришли к следующим выводам.

Финансовое состояние анализируемого предприятия является довольно устойчивым и стабильным.

Вместе с тем, как показывают результаты проведенного анализа, предприятие располагает еще достаточными резервами для существенного улучшения своего финансового состояния. Для этого ему следует более оперативно реагировать на конъюнктуру рынка, изменяя в соответствии с его требованиями ассортимент продукции и ценовую политику; ускорить оборачиваемость капитала за счет сокращения сверхнормативных запасов и периода инкассации дебиторской задолженности.

В связи со сложившейся ситуацией для стабилизации работы предприятию необходимо оптимизировать структуру финансовых источников, за счет пополнения собственных оборотных средств, привлечения долгосрочных запасов.

В условиях кризиса многие организации в срочном порядке вынуждены реформировать методы управления бизнесом, применяя все более эффективные инструменты управления и обеспечения оборотными средствами предприятия. Одним из таких инструментов является краткосрочное финансовое планирование деятельности предприятия. Фирма оценивает потребность в наличных средствах. Чтобы деньги работали на предприятие, необходимо их пускать в оборот в целях получения прибыли.

Наличие избыточного денежного потока на протяжении длительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Чтобы деньги работали на предприятие, необходимо их пускать в оборот в целях получения прибыли, для чего необходимо:

- расширять свое производство, «прокручивая» деньги в цикле оборотного капитала, инвестировать в доходные проекты других хозяйствующих субъектов в целях получения выгодных процентов;
- инвестировать в доходные ценные бумаги в целях получения выгодных процентов.

После проведения финансового анализа организации ООО «Металл-Инвест», можно сделать вывод, что конечного сальдо денежных средств на протяжении всего периода довольно большое, что говорит о недоиспользовании денежных средств в операционной или инвестиционной деятельности.

Наличие избыточного денежного потока на протяжении длительного времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Чтобы деньги работали на организацию, необходимо их пускать в оборот в целях получения прибыли.

Были рассмотрены два варианта:

- инвестирование в доходные ценные бумаги в целях получения выгодных процентов;
- хранение счета фирмы на депозите.

В результате расчетов были получены данные о том, что доходность от портфеля корпоративных облигаций составляет 15,71 % годовых, что выше, чем от портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ (13,12%) и примерно равна доходности портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций (15,42 %).

Исходя из перечисленных возможностей и факторов, рекомендовано приобретать смешанный портфель из облигаций ФЗ, субъектов РФ и

корпоративных облигаций, риски по которым оцениваются как незначительные, а соотношение «риск — доходность» весьма привлекательно.

Необходимо отметить, что операции с ценными бумагами в соответствии с гл. 21 Налогового кодекса РФ относятся к операциям, не облагаемым НДС. Поэтому основные особенности налогообложения связаны с налогом на прибыль. Причем налоговая база по операциям с ценными бумагами определяется налогоплательщиком отдельно. При этом налогоплательщики определяют налоговую базу по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, отдельно от налоговой базы по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг. Доходы в виде процентов по государственным ценным бумагам облагаются налогом на прибыль по ставке 15 или 0 %, по корпоративным — по ставке 20 % (ст. 284 НК РФ).

Таким образом, предполагаемый налог на прибыль составит:

- по муниципальным облигациям: 113 085,68 х 15%=16 962,85 руб.;
- по корпоративным облигациям: 28 353,25 х 20%=5 670,65 руб

Итого налог на прибыль с портфеля облигаций может составить 22 633,50 руб.

Доходность портфеля ОФЗ, облигаций субъектов РФ и корпоративных облигаций с учетом предстоящих выплат налога на прибыль составит 14,22 % (118805,43 руб.).

После рассмотрения второго варианта инвестирования (хранение счета фирмы на депозите) был сделан вывод, что предпочтительным является первый вариант инвестирования с приобретением смешанного портфеля облигаций на всем промежутке времени, так как в этом случае второй вариант инвестирования ведет к уменьшению капитала инвестора (доходность от вложения в облигации составляет 14,22%, а в депозит — 7%).

Кроме того, предложенная модель принятия решений по выбору оптимального портфеля облигаций с согласованными денежными потоками

позволяет организовать поток платежей без недостатка денежных средств для покрытия расходов, чего нельзя сказать о вложении в депозит.

Сложившаяся в настоящее время экономическая ситуация заставляет многие компании в срочном порядке применять все более эффективные инструменты управления предприятием. Одним из таких инструментов является бюджетирование.

В бюджетировании, как и вообще в управлении финансами, постоянно следует искать компромисс, чтобы при увеличении одного параметра финансового плана не ухудшались остальные. Одним из проявлений такого подхода является определение руководителями компании модели принятия решения по выбору оптимального портфеля облигаций, согласованного с потоком свободной ликвидности предприятия.

Таким образом, можно сделать вывод, что применение математической модели позволяет реформировать методы управления оборотными средствами предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Об обществах с ограниченной ответственностью: Федеральный закон от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ (ред.29.12.2015 г.) / СПС «Консультант-плюс.
2. Анализ финансовой отчетности / Под ред. О.В.Ефимовой, М.В.Мельник. – Изд-во: ИНМАРКО-Л, 2015. - 449 с.
3. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ / В.Г.Артеменко, М.В.Беллиндер. – М.: Дело и сервис, 2015. – 305 с.
4. Балабанов, И.Г. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И.Г.Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 416 с.
5. Бланк, И.А. Финансовый анализ / И.А.Бланк. – М.: Инфра-М., 2016. – 528 с.
6. Волков, В.П. Экономика предприятия (фирмы) / под ред. О.И. Волкова и О.В.Девяткина. – М.: Инфра-М, 2014. – 601 с.
7. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий) / А.Н.Гаврилова, А.А.Попов. - М.: Кнорус, 2015. – 608 с.
8. Канке, А.А. Понятие портфеля ценных бумаг в современной научной литературе / А.А.Канке, И.П.Кошевая. – Изд-во: ИНФРА-М, 2014.- 288 с.
9. Карасева, И.М. Финансовый менеджмент / И.М.Карасева, М.А.Ревякина. – Изд-во: Инмарко-Л, 2015. – 335 с.
10. Ковалёв, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью / В.В.Ковалёв, Вит.В.Ковалёв. – М.: Проспект, 2014. – 352 с.
11. Лопарева, А.М. Экономика организации (предприятия) / А.М.Лопарева. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 240 с.
12. Любушин, Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Н.П.Любушин. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2014.- 448 с.
13. Мухина, И.А. Экономика организации (предприятия) / И.А.Мухина. – М.: Флинта, НОУ ВПО МПСИ, 2014. – 320 с.

14. Савицкая, Г.В. Экономический анализ / Г.В.Савицкая. – М.: Новое знание, 2015. – 652 с.

15. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности / Г.В.Савицкая. – М.: Инфра-М, 2014. – 686 с.

16. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами / Н.Н.Селезнева, А.Ф.Ионова. – Изд-во: ЮНИТИ-Дана, 2015, 639 с

17. Скляренко, В.К. Экономика предприятия / В.К.Скляренко, В.М.Прудников. – М.: Инфра-М, 2014. – 528 с.

18. Скворцова, М.В. Управление прибылью производственного предприятия / М.В.Скворцова // Актуальные проблемы финансов и банковского дела: сб. науч. тр.. – Выпуск 10. – СПб: СПбГИЭУ, 2016. – С.68-74.

19. Титов, В.И. Экономика предприятия / В.И.Титов. – М.: Эксмо, 2015. – 416 с.

20. Тихомиров, Е.Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия / Е.Ф.Тихомиров. – М.: Академия, 2015. - 384 с.

21. Финансовый менеджмент: теория и практика / под. ред. Е.С.Стояновой.- М: Перспектива, 2015. - 656 с.

22. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения / Под. Ред. А.З.Бобылевой. – М: Юрайт, 2014. – 412 с.

23. Чуев, И.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / И.Н.Чуев, Л.Н.Чуева. – Изд-во: Дашков и Ко, 2014.- 368 с.

24. Шадрина, Г.В. Экономический анализ / Г.В.Шадрина. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2015. – 262 с.

25. Щуклов, Л.В. Финансовый менеджмент в условиях кризиса. Опыт компаний малого и среднего бизнеса / Л.В.Шуклов. – М.: Либроком, 2014. – 325 с.

26. Абрамова А.С. Построение оптимального портфеля в условиях неопределенности с учетом рисков и сожалений/ А.С. Абрамова//Вестник. –

2016. - № 2// ПБД «Консультант Плюс 3000» [Электронный ресурс]: еженед. пополнение / ЗАО «Консультант Плюс», НПО «ВМИ». – Загл. с экрана.

27. Бычкова С.М. Формирование портфеля ценных бумаг/ С.М.Бычкова//Межотраслевая информационная служба. – 2016. - №9// ПБД «Консультант Плюс 3000» [Электронный ресурс]: еженед. пополнение / ЗАО «Консультант Плюс», НПО «ВМИ». – Загл. с экрана.

28. Войко А.В. Оптимизация портфеля ценных бумаг/ А.В.Войко// Вестник. – 2016. - №7// ПБД «Консультант Плюс 3000» [Электронный ресурс]: еженед. пополнение / ЗАО «Консультант Плюс», НПО «ВМИ». – Загл. с экрана.

29. Гаджиев Н.Г. Рынок ценных бумаг. методы оценки эффективности управления портфелем ценных бумаг/ Н.Г.Гаджиев// Все для бухгалтера. – 2014. - №6// ПБД «Консультант Плюс 3000» [Электронный ресурс]: еженед. пополнение / ЗАО «Консультант Плюс», НПО «ВМИ». – Загл. с экрана.

30. Облигации субъектов Российской Федерации: специальный обзор /. URL: http://www.dohod.ru/ik/analytics/bonds.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А

Бухгалтерский баланс

			Коды		
на	год 20 16	г.			
Форма по ОКУД			0710001		
Дата (число, месяц, год)			2016	12	31
Организация ООО «Металл-Инвест»		по ОКПО	00347206		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7116011798		
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД	15.81		
Организационно-правовая форма/форма собственности		по ОКОПФ/ОКФС	67	16	
Единица измерения: тыс.руб.		по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес)

Наименование показателя	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.	На 31.12.2014 г.
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	6,00	8,00	10,00
Результаты исследований и разработок	-	-	-
Основные средства	3 337,00	2 635,00	2 223,00
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
Финансовые вложения	-	-	-
Отложенные налоговые активы	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	-	-	-
Итого по разделу I	**3 343,00**	**2 643,00**	**2 233,00**
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	2,00	2 418,00	2,00
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	51,00		
Дебиторская задолженность	9 726,00	15 953,00	13 703,00

Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)			
Денежные средства и денежные эквиваленты	12 283,00	5 305,00	3 266,00
Прочие оборотные активы			
Итого по разделу II	**22 062,00**	**23 675,00**	**16 971,00**
БАЛАНС	**25 405,00**	**26 318,00**	**19 204,00**

Форма 0710001 с. 2

Наименование показателя	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.	На 31.12.2014 г.
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10,00	10,00	10,00
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	-	-	-
Резервный капитал	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	23 832,00	16 810,00	15 910,00
Итого по разделу III	**23 842,00**	**16 820,00**	**15 920,00**
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-
Оценочные обязательства	-	-	-
Прочие обязательства	-	-	-
Итого по разделу IV	-	-	-
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства		2,00	
Кредиторская задолженность	1 563,00	9 496,00	3 284,00
Доходы будущих периодов			
Оценочные обязательства			
Прочие обязательства			
Итого по разделу V	**1 563,00**	**9 498,00**	**3 284,00**
БАЛАНС	**25 405,00**	**26 318,00**	**19 204,00**

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах

за 12 месяцев 20 16 г.			Коды	
Форма по ОКУД			0710002	
Дата (число, месяц, год)			31	12	2016
Организация ООО «Металл-Инвест»	по ОКПО		00347206	
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН		7116011798	
Вид экономической деятельности	по ОКВЭД		15.81	
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКОПФ/ОКФС		67	16
Единица измерения: тыс.руб.	по ОКЕИ		384 (385)	

Наименование показателя	За 12 месяцев 2016 г.	За 12 месяцев 2015 г.
Выручка	299 012,00	155 760,00
Себестоимость продаж	284 739,00	145 172,00
Валовая прибыль (убыток)	14 273,00	10 588,00
Коммерческие расходы	5 548,00	5 026,00
Управленческие расходы		
Прибыль (убыток) от продаж	8 725,00	5 562,00
Доходы от участия в других организациях		
Проценты к получению		
Проценты к уплате		
Прочие доходы	275,00	366,00
Прочие расходы	383,00	3 407,00
Прибыль (убыток) до налогообложения	8 617,00	2 521,00
Текущий налог на прибыль	1 596	522
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
Изменение отложенных налоговых обязательств		
Изменение отложенных налоговых активов		
Прочее		
Чистая прибыль (убыток)	7 021	1 999