

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«УЛЬЯНОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Факультет Инженерно-экономический
Кафедра Финансы и кредит

Дисциплина Корпоративные финансы

КУРСОВАЯ РАБОТА

Тема Финансовые вложения корпорации

Выполнил студент Б. М. Надарян

инициалы, фамилия

Курс 3 Группа ФКбд-31

Направление/ специальность Финансы и кредит

Руководитель старший преподаватель

должность, ученая степень, ученое звание

Васильева Альфия Сафиловна

фамилия, имя, отчество

2023 г.

Оглавление

Введение.....	3
Глава 1 Теоретические аспекты финансовых вложений.....	5
корпорации.....	5
1.1 Сущность, состав и структура финансовых вложений корпорации.....	5
1.2 Методика анализа финансовых вложений корпорации	8
Глава 2 Анализ финансовых вложений ПАО «МТС»	11
2.1 Характеристика финансового состояния ПАО «МТС»	11
2.2 Анализ состава и структуры финансовых вложений ПАО «МТС».....	17
2.3 Анализ эффективности финансовых вложений ПАО «МТС»	19
Глава 3 Мероприятия по повышению эффективности	25
финансовых вложений ПАО «МТС»	25
Заключение	28
Список использованных источников	30
Приложения	Ошибка! Закладка не определена.

Введение

Финансовые вложения – это способ инвестирования, позволяющий получить дополнительный доход. Понятие финансовых вложений как актива организации появилось только с развитием рыночных отношений.

Развитие рыночных отношений в России привело к тому, что всё большую роль в организациях начали играть вложения средств в финансовые активы и, в первую очередь, в такие ценные бумаги, как акции, облигации и векселя.

В эффективно функционирующей экономике процесс мобилизации временно свободных денежных средств физических и юридических лиц, их распределение и перераспределение на коммерческой основе между различными секторами экономики осуществляется на финансовых рынках.

Финансовый рынок даёт возможность компаниям использовать финансовые ресурсы более эффективно, увеличить прибыль и обеспечить стабильный рост бизнеса. Инвесторы всегда предъявляют высокие требования к эффективности своих инвестиций. Именно поэтому вопрос о повышении эффективности финансовых вложений приобретает несомненную актуальность.

При деятельности, направленной на извлечение прибыли за счет финансовых вложений, организация приносит себе дополнительный доход от продажи ценных бумаг, вкладов и займов в деятельность других предприятий, а также от текущих инвестиций в банке.

Степень доходности финансовых вложений напрямую связана с риском их потери. Риск формирования финансовых вложений связан с тем, что в момент приобретения невозможно знать точную их будущую стоимость. Как правило, рост доходности предполагает рост риска.

Целью курсовой работы является разработка мероприятий по повышению эффективности финансовых вложений ПАО «МТС».

Объектом исследования является ПАО «МТС».

Предметом исследования являются финансовые вложения ПАО «МТС» за 2020-2022 гг.

Для достижения цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты и методику анализа финансовых вложений корпорации;
- проанализировать состав и структуру финансовых вложений ПАО «МТС»;
- разработать мероприятия по повышению эффективности финансовых вложений ПАО «МТС».

В ходе выполнения курсовой работы использовались методы экономического анализа и финансовых коэффициентов.

Методика исследования основывалась на научных трудах отечественных и зарубежных учёных-экономистов и действующих нормативно-правовых актах Российской Федерации.

Информационной базой для написания курсовой работы стала бухгалтерская (финансовая) отчётность ПАО «МТС» за 2020-2022 гг.

Глава 1 Теоретические аспекты финансовых вложений корпорации

1.1 Сущность, состав и структура финансовых вложений корпорации

Финансовые вложения – это инвестиции в форме свободных денежных средств и различного вида имущества, направляемые на создание особого вида непроизводственных активов, составляющие определенную группу финансовых активов и направленные на получение экономической выгоды.

По Козловой Е. П., финансовые вложения издержки организации-инвестора на приобретение ценных бумаг, вложения в уставные капиталы других организаций, приобретение государственных облигаций, сертификатов [11, с. 7].

Согласно статистическому сборнику «Финансы России 2010», финансовые вложения – это вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в уставные капиталы и ценные бумаги других юридических лиц, на территории страны или за ее пределами, в процентные государственные и местные облигации, а также займы, предоставленные другим юридическим лицам.

Финансовые вложения корпорации обеспечивают:

- приток дополнительного дохода и стабилизацию доходов от операционной деятельности;
- ликвидность корпорации и оптимизацию структуры её баланса;
- использование ликвидных финансовых вложений в качестве обеспечения при получении кредита [8, с. 36].

Важнейшей целью формирования финансовых вложений является вывод активов через участие в уставном капитале других организаций.

В ПБУ 19/02 представлен перечень активов, которые могут включаться в состав финансовых вложений корпорации [4, п. 3]:

- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги других организаций, в т. ч. долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя);

- вклады в уставные капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ);
- предоставленные займы другим организациям;
- депозиты в банках;
- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования;
- вклады организации-товарища по договору простого товарищества.

Существуют условия, на основе которых объекты признаются финансовыми вложениями [4, п. 2]:

- наличие документов установленной формы, которые свидетельствуют о праве владения корпорацией финансовыми вложениями и получения денежных средств или других активов;
- переход к формированию корпорацией финансовых рисков, связанных с инвестициями в финансовые активы;
- возможность приносить экономическую выгоду корпорации в виде процентов, дивидендов или прироста стоимости капитала.

К финансовым вложениям организации не относятся [4, п. 3]:

- собственные акции, выкупленные акционерным обществом у акционеров для последующей перепродажи или аннулирования;
- векселя, выданные корпорацией при расчётах за проданные товары и оказанные услуги;
- вложения корпорации в недвижимое и иное имущество материально-вещественной формы, предоставляемые организацией за плату во временное пользование для получения дохода. Основные средства, нематериальные активы и материально-производственные запасы превращаются в объекты финансовых вложений, если вносятся в уставные капиталы других организаций;
- драгоценные металлы, ювелирные изделия, произведения искусства и иные аналогичные ценности, приобретенные с целью воспроизводства операционной деятельности.

Одним из основных видов финансовых вложений являются вложения в ценные бумаги, а именно, в государственные и корпоративные облигации, акции и другие ценные бумаги, определённые в ГК РФ.

Выделяют финансовые вложения в зависимости от срока [12, с. 33]:

- краткосрочные, произведенные на срок до 12 месяцев;
- долгосрочные, инвестируемые на срок более 12 месяцев.

Процесс движения финансовых вложений условно можно подразделить на три этапа [6, с. 516]:

- стадия поступления (приобретения) финансовых вложений;
- стадия текущего учета финансовых вложений;
- стадия выбытия финансовых вложений.

На первом этапе совершается принятие финансовых вложений к бухгалтерскому учету на основе первичных учётных документов и их стоимостная оценка.

Финансовые вложения принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости. Первоначальная стоимость финансовых вложений – это сумма фактических затрат корпорации на приобретение финансовых вложений, за вычетом налога на добавленную стоимость и налогов. Все дополнительные издержки включаются в состав прочих расходов [4, п. 11].

Финансовые вложения, в зависимости от порядка их приобретения, могут подразделяться на [12, с. 34]:

- финансовые вложения, приобретенные за плату;
- финансовые вложения, внесенные в счет вклада в уставный капитал организации;
- финансовые вложения, полученные организацией безвозмездно;
- финансовые вложения, приобретенные по договорам, определяющие оплату неденежными средствами;
- финансовые вложения в виде вкладов в уставный капитал других организаций и в виде вкладов по договору простого товарищества.

На втором этапе формирования финансовых вложений, принятых по первоначальной стоимости, может осуществляться их последующая оценка путём деления на финансовые вложения, по которым возможно определить их текущую рыночную стоимость и по которым сделать это не удастся [4, п.19]. Помимо этого, вырабатывается резерв под обесценение отдельных видов финансовых вложений [4, п. 38].

Доходами, получаемыми корпорацией от финансовых вложений, выступают [4, п. 34]:

- проценты, дисконтный доход и доход роста курса по долговым ценным бумагам;
- проценты по предоставленным займам;
- дивиденды, доходы участников и капитальные доходы от участия в уставном капитале других организаций;
- проценты по депозитам;
- доходы от курса роста валюты при размещении средств на валютных депозитах и в другие финансовые вложения, номинированные в иностранной валюте (курсовой доход);
- доходы, получаемые при погашении приобретенные на основе уступки права требования дебиторской задолженности, как разность между погашенной суммой и затратами на приобретение дебиторской задолженности;
- доходы, получаемые от участия в простом товариществе;
- прочие доходы.

1.2 Методика анализа финансовых вложений корпорации

Анализ финансовых вложений следует проводить в два этапа:

- 1) оценка объема, структуры и динамики финансовых вложений;
- 2) анализ движения финансовых вложений на основе коэффициентов.

Коэффициентный анализ предусматривает определение интенсивности операций по купле-продаже финансовых вложений. Для этого осуществляется расчет двух показателей [8, с. 104]:

1) коэффициент приобретения финансовых вложений, определяющийся по формуле (1):

$$K_{по} = \frac{П_{фв}}{ФВ} \times 100, \quad (1)$$

где $П_{фв}$ – платежи по приобретаемым финансовым вложениям;
ФВ – финансовые вложения.

2) коэффициент продажи финансовых вложений, рассчитываемый по формуле (2):

$$K_{пр} = \frac{В_{фв}}{ФВ} \times 100, \quad (2)$$

где $В_{фв}$ – поступление от продажи финансовых вложений.

Эффективность вложений в финансовые активы определяется по показателю рентабельности, рассчитываемой по формуле (3):

$$R_{фв} = \frac{Д_y + П_п}{ФВ} \times 100, \quad (3)$$

где $Д_y$ – доходы от участия в других организациях;
 $П_п$ – полученные проценты.

Показатель рентабельности показывает номинальное значение доходности финансовых вложений, поэтому для более корректной оценки результативности инвестиций рассчитывается реальная рентабельность финансовых вложений, скорректированная на индекс годовой инфляции, по формуле (4):

$$R_{рфв} = \frac{R_{фв} - r}{1 + r} \times 100, \quad (4)$$

где r – уровень инфляции.

Существенным элементом управления финансовыми вложениями является оценка доходности по каждому виду инвестиционной деятельности [8, с. 112]. Для расчёта доходности финансовых вложений от участия в уставном капитале других организаций используется формула (5):

$$R_y = \frac{Д}{ФВ_y} \times 100, \quad (5)$$

где R_y – доходность (рентабельность) участия в уставном капитале других организаций;

D – доходы от участия в других организациях;

ΦB_y – среднегодовая величина финансовых вложений в виде вкладов в уставные капиталы других организаций.

Расчёт доходности финансовых вложений по предоставленным займам и приобретенным долговым ценным бумагам осуществляется по формуле (6):

$$R_{\pi} = \frac{\Pi_{\pi}}{\Phi B_{\pi}} \times 100, \quad (6)$$

где R_{π} – доходность (рентабельность) предоставленных займов и приобретенных долговых ценных бумаг;

Π_{π} – полученные проценты;

ΦB_{π} – среднегодовая величина предоставленных займов, размещенных депозитов и приобретенных долговых ценных бумаг.

В процессе управления финансовыми вложениями необходимо оценить связанный с ними риск [13, с. 186]:

Известны две основные методики оценки риска ценных бумаг [23, с. 540]:

1) анализ чувствительности конъюнктуры, предполагающий определение размаха вариации доходности ценных бумаг на основе данных пессимистического, оптимистического и наиболее вероятного прогноза доходности.

Размах вариации – это разность между максимальным и минимальным значениями признака данного ряда. Он тождествен показателю меры риска, характеризующий разность между оптимистическим и пессимистическим прогнозами. Увеличение значения размаха вариации доходности предполагает рост риска потери финансовых активов.

2) анализ вероятностного распределения доходности, в основе которого лежит построение вероятностного распределения значений доходности, исчисление стандартного отклонения от средней доходности (O_c) и коэффициента вариации (V) – уровня риска ценной бумаги.

Таким образом, чем выше коэффициент вариации (V), тем более рисковым является данный вид ценной бумаги. Последовательность аналитических процедур в этом случае такова:

- делаются прогнозные оценки значений доходности (K_i) и вероятностей их осуществления (P_i);

- рассчитывается наиболее вероятная доходность (K_b) по формуле (9):

$$K_b = \sum(K_i \times P_i) \quad (7)$$

- рассчитывается стандартное отклонение (O_c) по формуле (10):

$$O_c = \sqrt{\sum((K_i - K_b)^2 \times P_i)} \quad (8)$$

- рассчитывается коэффициент вариации (V) по формуле (11):

$$V = \frac{O_c}{K_b} \quad (9)$$

Риск ценных бумаг должен рассматриваться во времени: чем дольше горизонт планирования, тем труднее спрогнозировать доходность ценных бумаг, т.е. размах вариации доходности и коэффициент вариации увеличивается. Это значит, что с течением времени риск возрастает [17, с. 35].

Таким образом, чем более долговременным является вид ценных бумаг, тем он более рискован, тем больше вариация доходности.

Глава 2 Анализ финансовых вложений ПАО «МТС»

2.1 Характеристика финансового состояния ПАО «МТС»

На российском рынке наблюдается множество компаний, в частности в сфере связи. Одной из самых крупных компаний считается ПАО «МТС».

Известно, что ПАО «МТС» («Мобильные ТелеСистемы») является российской телекоммуникационной компанией, которая оказывает услуги в России и странах СНГ под торговой маркой «МТС». Следует отметить, что компания оказывает услуги сотовой связи (в стандартах GSM, UMTS (3G) и LTE), услуги проводной телефонной связи, широкополосного доступа в Интернет, мобильного телевидения, кабельного телевидения, спутникового

телевидения, цифрового телевидения и сопутствующие услуги, в частности услуги по продаже контента.

Основное юридическое лицо компании – ПАО «МТС» зарегистрировано в России. Штаб-квартира компании расположена в Москве.

Устав является основным документом, который регламентирует деятельность МТС. Согласно ему, высшим органом управления МТС является общее собрание акционеров, оно проводится не реже раза в год [26].

Советом директоров производится общее руководство ПАО «МТС» в части вопросов, не отнесённых к компетенции общего собрания. В его состав входят девять человек, включая трёх независимых членов.

В состав исполнительных органов «МТС» входят коллегиальный исполнительный орган – правление и единоличный исполнительный орган – президент.

По данным рейтингового агентства НКР, кредитный рейтинг ПАО «МТС» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Учитывая прозрачность структуры владения компании и её бенефициара для НКР, акционерные риски компании низкие.

Основным пакетом акций ПАО «МТС» с долей 45,09% владеет ПАО АФК «Система», контролирующим акционером которой является Евтушенков В. П. При этом доля ПАО АФК «Система» с учётом косвенного владения через подконтрольные компании (ПАО «МГТС», ПАО «МТС», ООО «Бастион» и ООО «Стрим Диджитал») составляет более 50%. В свободном обращении находится 42,49% акций компании.

Уставный капитал ПАО «МТС» составляет 199 838 157,50 рублей и разделен на 1 998 381 575 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,1 руб. каждая. Привилегированные акции не размещались.

Таблица 1 – Рыночная цена акций ПАО «МТС», руб.

Показатели	2018	2019	2020	2021	2022
Цена 1 акции	238,0	320,0	330,0	298,3	235,6
Изменения за год	-14%	+34%	+3%	-10%	-21%

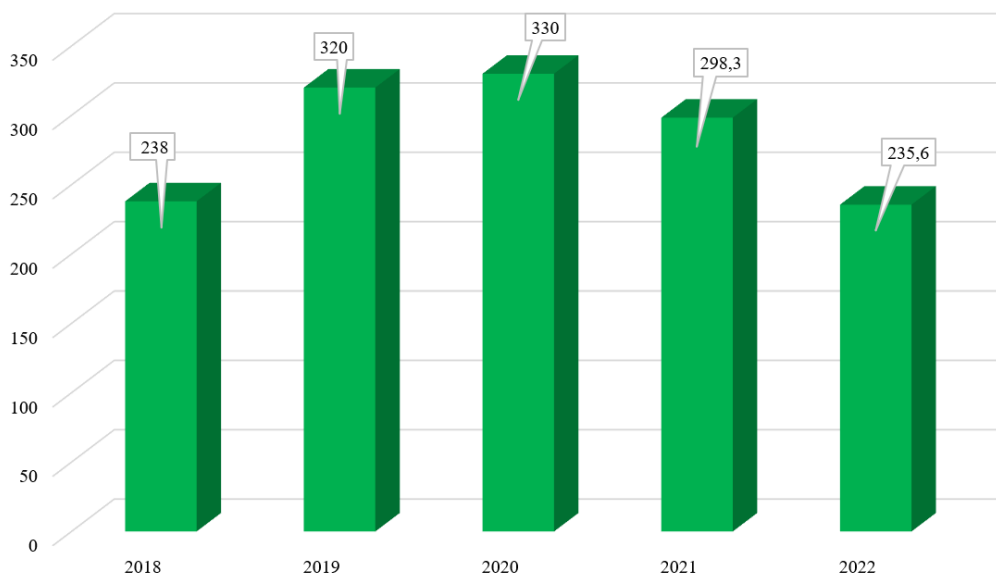


Рисунок 1 – Цена 1 акции ПАО «МТС», руб.

Таблица 2 – Рыночная стоимость ПАО «МТС», млрд руб.

Показатели	2018	2019	2020	2021	2022
Рыночная стоимость	475,6	639,4	659,4	596,0	470,8
Изменения за год	-14%	+34%	+3%	-10%	-21%

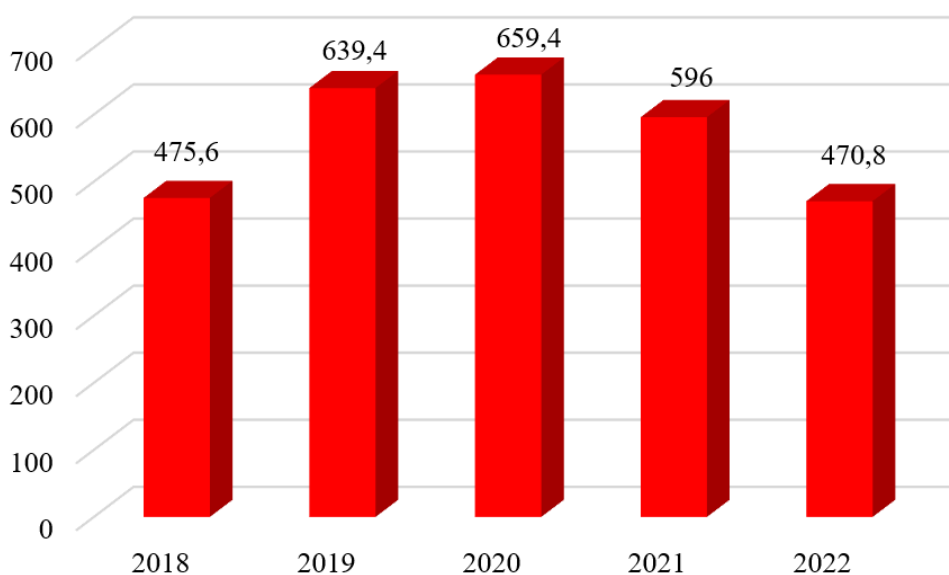


Рисунок 2 – Рыночная стоимость ПАО «МТС», млрд руб.

Из данных таблиц 1 и 2 следует, что как рыночная цена акций, так и рыночная стоимость ПАО «МТС» в 2022 году значительно снизилась по сравнению с 2019 годом и вернулась на уровень 2018 года с небольшим отрицательным отклонением.

Компания регулярно выплачивает дивиденды своим акционерам, последние несколько лет ПАО «МТС» направляет на дивиденды около 100% своей чистой прибыли. Это может быть связано с тем, что основной акционер компании ПАО АФК «Система» имеет высокую долговую нагрузку и остро нуждается в деньгах, в том числе от своих дочерних структур.

Выплаты в 2019, 2020 и 2021 гг. составили 28,66 руб., 29.50 руб. и 37,06 руб., в соответствии с дивидендной политикой, предусматривавшей дивидендные выплаты в размере не менее 28,0 руб. на одну обыкновенную акцию посредством двух полугодовых платежей. В июне 2022 года акционеры одобрили выплату дивидендов в размере 33,85 руб. на акцию.

Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

В 2022 году выручка ПАО «МТС» составила 391 573 447 тыс. руб., что на 33 492 054 тыс. руб. больше, чем в 2019 году. Также у компании растут активы, значение которых выросла в 2022 году выросло на 20,20% по сравнению с 2020 годом и составило 1 023 041 817 тыс. руб. Однако компания имеет отрицательную динамику чистой прибыли. В 2022 году она составила 31 278 585 тыс. руб., что на 46,15% меньше чистой прибыли 2020 года. Сумма чистых активов, которые останутся после погашения всех обязательств компании в 2022 году равна 135 196 627 тыс. руб. и имеет положительную динамику по сравнению с предыдущими годами.

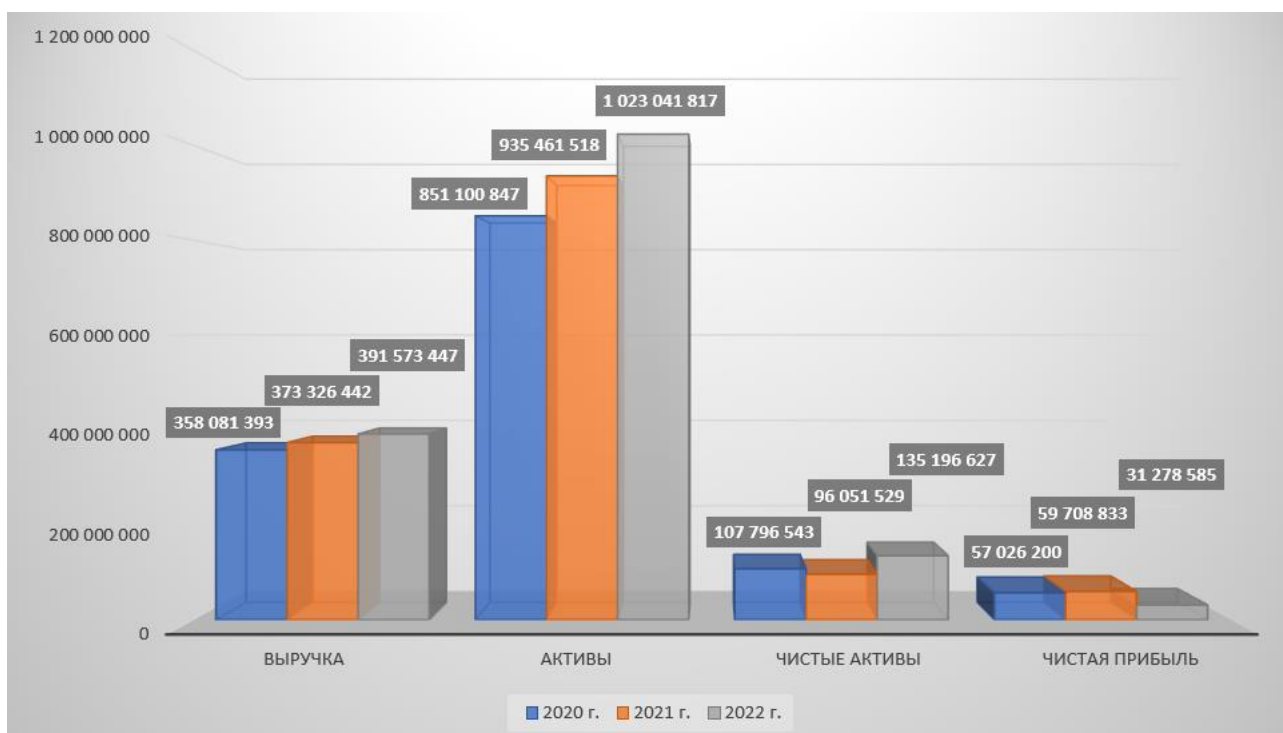


Рисунок 3 – Финансовые показатели ПАО «МТС», тыс. руб.

Проведём анализ финансовой устойчивости ПАО «МТС» в таблице 6.

Таблица 3 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «МТС»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Отклонения
Коэффициент капитализации	6,89	8,74	6,57	-0,32
Коэффициент автономии	0,13	0,10	0,13	0
Коэффициент финансирования	0,15	0,11	0,15	0
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	-6,64	-11,6	-12,86	-6,22
Коэффициент финансовой устойчивости	0,83	0,71	0,69	-0,14

По данным таблицы 3 можно сделать вывод о том, что коэффициент капитализации за 2020-2022 гг. не входит в норму ($\leq 1,5$) это говорит о том, что доля заёмных средств выше доли собственных. Коэффициент автономии показывает финансовую независимость организации, доля активов организации, покрываемые за счет собственного капитала, недостаточна. Коэффициент финансирования значительно ниже нормы [$>0,7$], что говорит о зависимости компании от заёмного капитала. Коэффициент финансовой устойчивости входит в норму [$>0,6$] и показывает, что больше 70% активов финансируются за счёт

устойчивых источников.

Платёжеспособность – это возможность предприятия расплачиваться по своим обязательствам [7, с. 465].

Для оценки текущей платёжеспособности используются относительные коэффициенты ликвидности, посредством которых определяется степень и качество покрытия краткосрочных долговых обязательств ликвидными активами. Иначе говоря, предприятие считается ликвидным, когда оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, реализуя текущие активы.

Таблица 4 – Анализ коэффициентов платёжеспособности ПАО «МТС»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Отклонени я
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,54	0,14	0,11	-0,43
Коэффициент «критической оценки»	0,81	0,25	0,21	-0,6
Коэффициент текущей ликвидности	0,89	0,28	0,25	-0,64
Коэффициент маневренности функционирующего капитала	-0,75	-0,06	-0,05	0,7

По получившимся данным в таблице 4 сделаем вывод о том, что значения коэффициента абсолютной ликвидности не входит в норму [0,2-0,5] и показывают недостаточную неплатёжеспособность компании. Анализ коэффициента «критической оценки», при норме 1, говорит о том, компания не в состоянии расплатиться с кредиторами в текущий момент. Коэффициент текущей ликвидности говорит о неплатёжеспособности по текущим обязательства, так как показатели на протяжении трёх лет ниже нормы [2-3,5]. Коэффициент маневренности функционирующего капитала в динамике не уменьшается, поэтому это является отрицательным фактом [16, с. 64].

Степень эффективности использования ресурсов показывает рентабельность, отражая конечные финансовые результаты деятельности предприятия.

Таблица 5 – Анализ рентабельности ПАО «МТС», %

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Изменения
Рентабельность продаж	27,65	25,12	23,21	-4,44
Рентабельность собственного капитала	54,27	58,58	27,05	-27,22
Рентабельность заёмного капитала	8,00	7,55	3,62	-4,38
Рентабельность активов	6,97	6,68	3,19	-3,78
Рентабельность себестоимости	33,35	32,75	16,55	-16,8

По данным таблицы 5 значения рентабельности продаж говорят о высокорентабельности ПАО «МТС». Высокие показатели рентабельности собственного капитала характеризуют эффективное использование собственных средств владельцев. При этом заёмный капитал используется неэффективно. Рентабельность активов имеет невысокие значения и отрицательную динамику, что говорит о низкой отдаче от использования активов компании и некачественном управлении активами. Отрицательная динамика рентабельности себестоимости характеризует снижение прибыли от реализации товаров и услуг.

2.2 Анализ состава и структуры финансовых вложений ПАО «МТС»

Динамика состава и структуры финансовых вложений осуществляется на первом этапе анализа финансовых вложений. Проведём горизонтальный и вертикальный анализы в таблицах 9 и 10 соответственно.

Таблица 6 – Состав финансовых вложений ПАО «МТС», тыс. руб.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Изменения
Всего финансовые вложения	326 790 606	406 476 025	441 423 265	114 632 659
1. Финансовые вложения в уставные капиталы	302 822 284	374 230 642	402 754 756	99 932 472
в т.ч. финансовые вложения в дочерние предприятия	295 905 797	366 203 488	393 963 310	98 057 513
финансовые вложения в ассоциированные и прочие предприятия	6 916 487	8 027 154	8 791 446	1 874 959
2. Прочие финансовые вложения	23 968 322	32 245 383	38 668 509	14 700 187
Прочие долгосрочные финансовые вложения	11 912 224	21 578 452	27 326 356	15 414 132

в т.ч. предоставленные займы	12 273 424	21 482 500	28 585 555	16 312 131
резерв под обесценение долгосрочных предоставленных займов	(361 200)	(16 000)	(1 371 151)	(1 009 951)
расходы, связанные с приобретением ценных бумаг	1 391 935	1 503 887	111 952	-1 279 983
резерв под обесценение авансов на приобретение	(1 391 935)	(1 391 935)	-	-1 391 935
Прочие краткосрочные финансовые вложения	12 056 098	10 666 931	11 342 153	-713 945
в т.ч. банковские депозиты	71 184	-	-	-71 184
предоставленные займы	5 439 750	6 617 709	3 983 643	-1 456 107
резерв под обесценение краткосрочных предоставленных займов	(3 884 076)	(6 368 086)	(1 812 719)	-2 071 357
договор доверительного управления	10 313 373	10 417 308	9 171 229	-1 142 144
прочие	115 867	-	-	-115 867

Таблица 7 – Структура финансовых вложений ПАО «МТС», %

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Изменения
Всего финансовые вложения	100,00	100,00	100,00	-
1. Финансовые вложения в уставные капиталы	92,67	92,07	91,24	-1,43
в т.ч. финансовые вложения в дочерние предприятия	90,55	90,09	89,25	-1,30
финансовые вложения в ассоциированные и прочие предприятия	2,12	1,97	1,99	-0,12
2. Прочие финансовые вложения	7,33	7,93	8,76	1,43
Прочие долгосрочные финансовые вложения	3,65	5,31	6,19	2,55
в т.ч. предоставленные займы	3,76	5,29	6,48	2,72
резерв под обесценение долгосрочных предоставленных займов	0,11	0,004	0,31	0,20
расходы, связанные с приобретением ценных бумаг	0,43	0,37	0,03	-0,40
резерв под обесценение авансов на приобретение	0,43	0,34	0,00	-0,43
Прочие краткосрочные финансовые вложения	3,69	2,62	2,57	-1,12
в т.ч. банковские депозиты	0,02	0,00	0,00	-0,02
предоставленные займы	1,66	1,63	0,90	-0,76
резерв под обесценение краткосрочных предоставленных займов	1,19	1,57	0,41	-0,78
договор доверительного управления	3,16	2,56	2,08	-1,08
прочие	0,04	0,00	0,00	-0,04

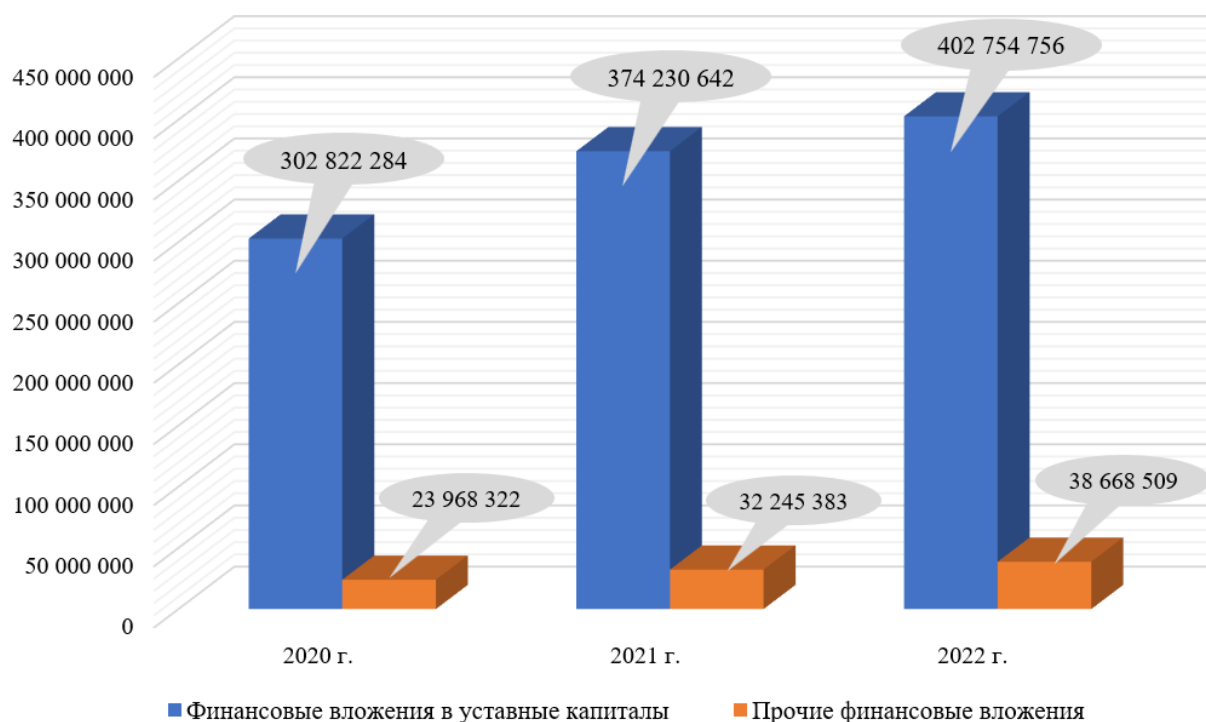


Рисунок 4 – Состав финансовых вложений ПАО «МТС», тыс. руб.

Анализируя данные, характеризующие финансовые вложения организации, можно сделать о том, что на протяжении 2020-2022 гг. наблюдается рост финансовых вложений ПАО «МТС». По сравнению с 2020 годом, в 2022 величина финансовых вложений выросла на 114 632 659 тыс. руб.

В структуре финансовых вложений наибольшей долей обладают финансовые вложения в уставные капиталы, а именно в уставные капиталы дочерних компаний – около 90%.

За последние 3 года наблюдается также увеличение прочих финансовых вложений на 1,46%. В структуре прочих финансовых вложений преобладает предоставление долгосрочных займов, которые занимают в среднем 5,18% от величины всех финансовых вложений.

2.3 Анализ эффективности финансовых вложений ПАО «МТС»

Анализ эффективности финансовых вложений определяется на основе показателей движения финансовых вложений, их доходности и риска, учитывая

экономические факторы, которые могут воздействовать на изменение финансовых показателей. Цель инвестора – преобладание полученных им результатов в виде прибыли над величиной вложенных денежных средств [9, с. 36].

Для оценки эффективности финансовых вложений необходимо рассмотреть поступления от инвестиционных операций компании

Таблица 8 – Поступления от инвестиционных операций ПАО «МТС», тыс. руб.

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Изменения
1. Поступления от инвестиционных операций	79 029 018	44 544 259	26 369 642	-52 659 376
Поступления от выбытия финансовых вложений в уставные капиталы дочерних и ассоциированных предприятий	2 450 000	2 451 501	-	-2 450 000
Поступления от выбытия ценных бумаг и прочих финансовых инструментов	25 491 776	611 564	2 085 888	-23 405 888
Дивиденды полученные	8 019 800	20 817 919	2 714 753	-5 305 047
Проценты полученные	5 623 496	756 416	131 418	-5 492 078
Поступления от погашения займов, выданных другим компаниям	36 724 597	19 374 668	20 878 276	-15 846 321
Поступление от погашения депозитов	-	85 308	-	0

Рассматривая результаты таблицы 8, можно сделать вывод о сокращении всех поступлений от инвестиционных операций на протяжении 2020-2022 гг. В структуре поступлений преобладают поступления от погашения займов, выданных другим компаниям.

Таблица 9 – Показатели движения финансовых вложений ПАО «МТС», %

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Изменения
Коэффициент приобретения финансовых вложений	8,46	13,07	41,87	33,41
Коэффициент продажи финансовых вложений	8,55	0,75	0,47	-8,08

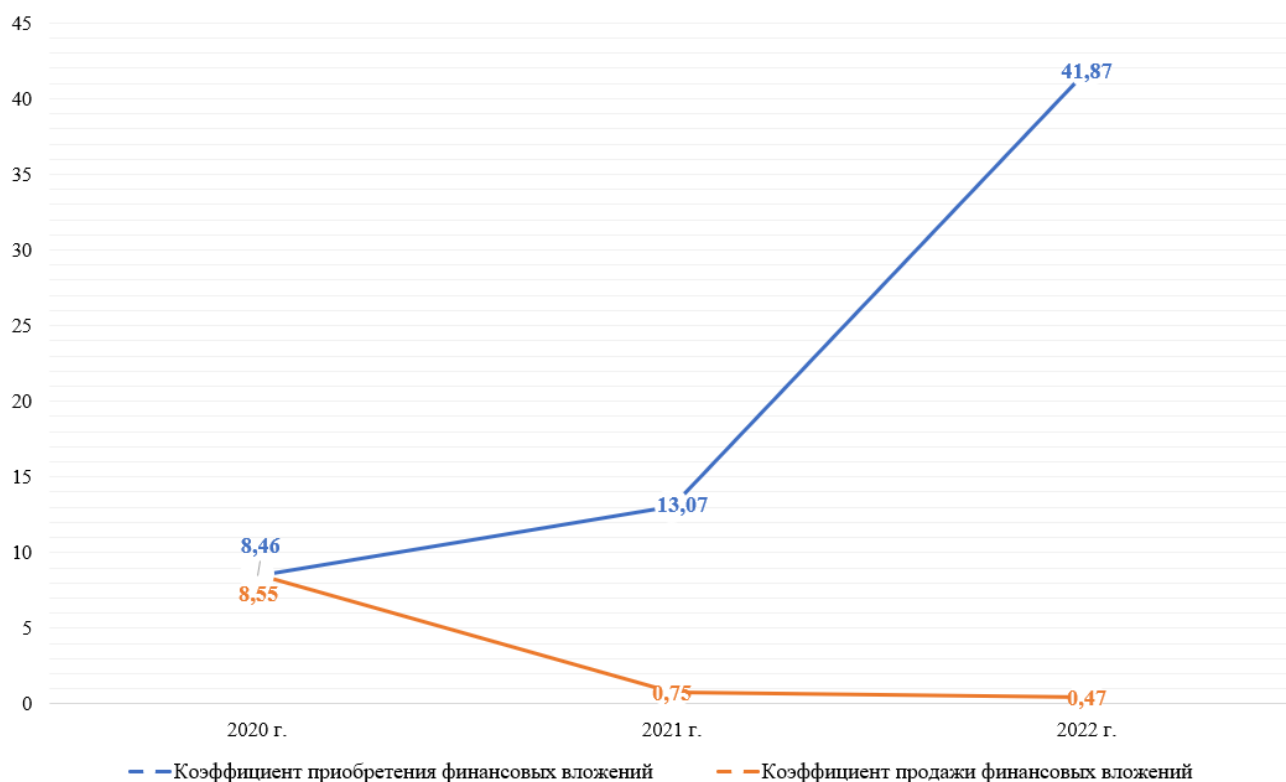


Рисунок 5 – Показатели движения финансовых вложений ПАО «МТС», %

На основе данных из таблицы 9 можно сделать вывод о том, что из-за значительного превышения платежей по финансовым вложениям над поступлениями наблюдается значительный рост коэффициента приобретения финансовых вложений на 33,41%. Это связано с тем, что компания с каждым годом увеличивают вложения в уставные капиталы дочерних компаний. Впоследствии, коэффициент продажи финансовых вложений в 2022 году уменьшился на 8,08%.

Таблица 10 – Показатели доходности финансовых вложений ПАО «МТС», %

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Изменения
------------	---------	---------	---------	-----------

Доходность финансовых вложений по участию в уставном капитале других организаций	2,65	5,56	0,67	-1,98
Доходность финансовых вложений по предоставленным займам и приобретенным долговым ценным бумагам	176,68	62,43	54,33	-122,35
Рентабельность финансовых вложений	15,41	10,07	5,37	-10,04
Реальная рентабельность финансовых вложений	10,01	1,55	-5,85	-15,86
Темп инфляции	4,91	8,39	11,92	7,01

Данные из таблицы 10 свидетельствуют о снижении показателей доходности финансовых вложений ПАО «МТС». Средняя доходность финансовых вложений по участию в уставном капитале других организаций на протяжении 2020-2022 гг. составляет 2,96%. При темпах инфляции в среднем 8,41% данная доходность довольно низкая.

Средняя доходность финансовых вложений по предоставленным займам и приобретенным долговым ценным бумагам на протяжении последних 3 лет равна 97,81%. В 2021 году наблюдается резкое падение уровня доходности на 114,25%, это связано с сокращением полученных процентов и поступлений от погашения займов на 4 867 080 тыс. руб. и 17 349 929 тыс. руб. соответственно.

Отрицательное значение реальной рентабельности в 2022 г. свидетельствует о неэффективных и нецелесообразных вложениях в условиях высокой инфляции.

Степень доходности ценных бумаг напрямую связана с риском их обесценения. Чем выше предполагаемый доход, тем выше, как правило, и риск. Поэтому необходимо провести оценку рисков обесценивания финансовых вложений ПАО «МТС».

Первый метод оценки позволяет проанализировать чувствительность конъюнктуры. Для этого необходимо рассчитать размах вариации. Он характеризует меру риска, который связан с данной ценной бумагой. В качестве примера рассмотрим облигации ПАО «МТС»: МТС 1Р-15 и МТС-Банк02.

Для расчетов вариации рассмотрим таблицу 11, которая показывает возможные исходы событий на торгах. В результате существенного роста инфляции и обесценения рубля, а также увеличения роста процентных ставок, доходность облигаций будет существенно ниже существующей.

Таблица 11 – Прогноз доходности облигаций ПАО «Магнит», %

Показатель	МТС 1P-15	МТС-Банк02
Цена ценной бумаги, руб.	91,82	99,75
Доходность, %		
Пессимистическая	6,83	9,24
Наиболее вероятная	8,3	9,9
Оптимистическая	12,91	11,55
Базовая	6,60	9,55

Доходность облигаций МТС 1P-15 и МТС-Банк02 составляет соответственно по данным торгов 6,60% и 9,55%.

На основе анализа динамики доходности ценных бумаг, можно сделать вывод о пессимистической и оптимистической доходности каждой облигации [23, с. 75-76]. Пессимистическая доходность МТС 1P-15 составит примерно 6,83%, а МТС-Банк02 – 9,24%, оптимистическая доходность по каждой облигации равна соответственно 12,91% и 11,55%.

Однако наиболее вероятная доходность по вышеперечисленным облигациям, которая наблюдается в середине апреля 2023 года, равна: МТС 1P-15 – 8,4% и МТС-Банк02 – 9,9%.

На основании следующих данных можно рассчитать меры риска облигаций, применяя показатель размаха вариации. Для облигации МТС 1P-15 размах вариации будет равен 6,08%, для облигации МТС-Банк02 – 2,31%.

Таким образом, на основании текущих данных можно предположить, что облигация МТС 1P-15 имеет наиболее высокую меру риска, чем у облигации МТС-Банк02.

Второй метод оценки основывается на поиске показателя вариации. Чем выше коэффициент вариации, тем более рисковым является инвестирование в ценные бумаги.

Для анализа данного уровня риска предположим, что вероятность наступления оптимистических, пессимистических и наиболее вероятных событий составят соответственно 20%, 20% и 60% [22, с. 541].

Для облигации МТС 1Р-15 наиболее вероятная доходность, рассчитанная по формуле 7, составит 8,90%, стандартное отклонение – 4,6% (формула 8), а коэффициент вариации, определяющийся по формуле 9, составит 0,52%.

Для облигации МТС-Банк02 данные приобретают следующие значения: наиболее вероятная доходность – 10,1%, стандартное отклонение – 0,59%, а коэффициент вариации – 0,06%.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что при оценке уровня риска методом вероятностного распределения доходности облигация МТС 1Р-15 имеет больший уровень риска по сравнению с облигацией МТС-Банк02, а именно показатель ее вариации составляет 0,52%.

Глава 3 Мероприятия по повышению эффективности финансовых вложений ПАО «МТС»

В ходе анализа состава и структуры финансовых вложений ПАО «МТС», оценки их эффективности были выявлены следующие проблемы:

- сокращение чистой прибыли компании и её финансовой устойчивости по сравнению с предыдущими периодами;
- снижение рыночной стоимости компании и цены 1 акции на 21%;
- уменьшение доходности финансовых вложений по участию в уставном капитале других организаций, предоставленным займам и приобретенным долговым ценным бумагам;
- снижение реальной рентабельности финансовых вложений, скорректированной на уровень инфляции, и их сокращение на 15,86%.

Снижение поступлений по предоставленным займам и приобретенным долговым ценным бумагам отчасти обусловлено закрытием доступа к западным рынка капитала. Вследствие, ПАО «МТС» следует ориентироваться на внутренние рынки инвестирования свободных денежных средств для увеличения дохода от финансовых вложений.

Поскольку наибольшую доходность компания получает именно по предоставленным займам, то она может увеличить объём предоставления займов за счет снижения собственной процентной ставки.

Для повышения доходности финансовых вложений по участию в уставном капитале других организаций необходимо увеличить выручку от реализации продукции дочерних компаний путём расширения ассортимента, рынков сбыта, проведения рекламных компаний, внедрения программ лояльности, сдача в аренду неиспользуемых основных средств и т.д. [15, с. 19].

Для привлекательности дочерних компаний ПАО «МТС» необходимо предоставлять потенциальным инвесторам необходимую информации на фондовом рынке относительно условий выпуска и обращения ценных бумаг, а также финансово-хозяйственной деятельности [14, с. 392].

Руководству ПАО «МТС» также необходимо оценивать качество работы управляющего инвестиционной политикой, поскольку именно от его опыта, знаний, профессионализма зависит успех в достижении цели, то есть прироста стоимости активов в долгосрочной перспективе.

Для этого в качестве подхода к оценке эффективности можно использовать сопоставление результатов проводимой работы по управлению с эталонными показателями, например с фондовыми индексами [20, с. 29].

Проблема увеличения инвестиционного потенциала также может быть решена путем участия дочерних компаний ПАО «МТС» компаний в реализации социально значимых инвестиционных проектов государства, реализуемых через механизмы государственно-частного партнерства, что, в свою очередь, не только улучшит использование финансовых ресурсов управляющей компании.

Вышеперечисленные мероприятия направлены на повышение доходности финансовых вложений ПАО «МТС», их реальной рентабельности за счёт роста денежного потока от инвестиционных операций и, вследствие, увеличения чистой прибыли компании.

Снижение рыночной стоимости ПАО «МТС» и цены 1 акции может быть обусловлено низкой финансовой устойчивостью, снижением уровня финансовой независимости и ростом капитализации компании [10, с. 197].

Одним из направлений повышения финансовой устойчивости может стать проведение реструктуризации баланса, т.е. изменение соотношения между отдельными статьями активов и пассивов [21, с. 98]. Это позволит приблизить коэффициенты финансовой устойчивости к нормативным значениям, увеличить конкурентоспособность ПАО «МТС» и его привлекательность для инвесторов и партнеров.

Необходимость проведения подобных мер во многом обусловлена тем, что в организациях практически половина имеющегося в наличии капитала вложена во внеоборотные активы. В свою очередь наибольший удельный вес во внеоборотных активах составляют основные фонды, в качестве которых выступают здания, сооружения, оборудования транспорт и т.п.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется также такими показателями, как репутация на рынке и диверсификация деятельности. Репутации отводится очень важное место. Срыв сроков поставок и нарушение договорных условий негативно скажется на дальнейшей работе с клиента.

Диверсификация предполагает не только осуществление профильной деятельности, но и проведение изыскательских и проектных работ. Расширение ассортимента и спектра услуг положительно сказывается на увеличении прибыли и финансовой устойчивости [15, с. 21].

Проведя анализ рисков финансовых вложений, мы видим, что для повышения текущего финансового состояния организации необходимо принять тот факт, что облигация МТС 1Р-15, при более низкой базовой ставкой доходности по сравнению с облигацией МТС-Банк02, имеет наиболее высокий уровень риска обесценения.

Для эффективного управления ценными бумагами, необходимо провести оценку рисков всех ценных бумаг и исключить из портфеля те ценные бумаги, которые обладают наименее низкой степенью доходности и характеризуются наиболее высоким уровнем риска [23, с. 544].

Необходимо сохранить в портфеле финансовые инструменты, имеющие высокую базовую ставку доходности и характеризующиеся низким уровнем риска, как облигация МТС-Банк02.

Заключение

В процессе выполнения курсовой работы были рассмотрены теоретические основы финансовых вложений корпорации и изучена методика оценки эффективности финансовых вложений.

В первой главе подробно освещены сущность, состав, классификация финансовых вложений и условия их признания. Раскрыты цели осуществления финансовых вложений и виды получаемых доходов.

В практической части курсовой работы проведён анализ финансового состояния ПАО «МТС», рассмотрены состав и структура финансовых вложений, выполнен анализ эффективности финансовых вложений на основе различных коэффициентов.

Целенаправленное формирование и использование финансовых вложений ПАО «МТС» определяет эффективность его финансово-хозяйственной деятельности.

Главной целью формирования финансовых вложений является модернизация дочерних компаний, установление контроля за деятельностью других организаций, избежание обесценения свободных денежных средств в условиях инфляции и получение дополнительного дохода.

При анализе структуры и динамики финансовых вложений ПАО «МТС» на протяжении 2020-2022 гг. прослеживается их рост. По сравнению с 2020 годом, в 2022 величина финансовых вложений выросла на 114 632 659 тыс. руб.

В структуре финансовых вложений около 90% занимают финансовые вложения в уставные капиталы, а именно в уставные капиталы дочерних компаний.

Отчёт о движении денежных средств показывает, что в денежных притоках от инвестиционных операций преобладают поступления от погашения займов, выданных другим компаниям.

По данным анализа финансового состояния можно сделать вывод, что предприятие ПАО «МТС» стабильно развивающееся предприятие, которое осуществляет долгосрочное инвестирование.

В условиях кризиса предприятию ПАО «МТС» пришлось наращивать долю заёмных средств, что повлекло снижение финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности компании.

По итогам 2022 года выручка компании составила 391 573 447 тыс. руб., что на 33 492 054 тыс. руб. больше, чем в 2019 году. Однако компания имеет отрицательную динамику чистой прибыли. В 2022 году она составила 31 278 585 тыс. руб., что на 46,15% меньше чистой прибыли 2020 года.

Коэффициенты эффективности финансовых вложений показали снижение показателей доходности финансовых вложений ПАО «МТС». Уровень доходности финансовых вложений по участию в уставном капитале других организаций на 5,45% меньше среднего уровня инфляции.

Отрицательное значение реальной рентабельности в 2022 г. свидетельствует о неэффективных и нецелесообразных вложениях в условиях высокой инфляции.

В третьей главе были предложены мероприятия по повышению эффективности финансовых вложений ПАО «МТС».

Предложенные мероприятия коснулись изменения инвестиционной стратегии, характеризующей ориентацию на внутренние рынки инвестирования свободных денежных средства, увеличения выручки дочерних компаний и их участие в реализации социально значимых инвестиционных проектов государства.

Для увеличения финансовой устойчивости и стоимости компании была предложена реструктуризации баланса. С целью повышения эффективности управления ценными бумагами приведён пример расчёта их доходности и риска, который может быть использован для формирования нового инвестиционного портфеля.

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 25.02.2022) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2022)

2. Федеральный закон от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учёте» [федер. Закон: принят Гос. Думой 22 ноября 2011 г.: по состоянию на 26 июня 2019 г.] // СПС «Консультант Плюс».

3. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99)" // СПС «Консультант Плюс».

4. Приказ Минфина России от 10.12.2002 N 126н (ред. от 06.04.2015) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет финансовых вложений" ПБУ 19/02" (Зарегистрировано в Минюсте России 27.12.2002 N 4085) // СПС «Консультант Плюс».

5. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 29.06.2015) «Об акционерных обществах» // СПС «Консультант Плюс».

6. Глотова, И. И. Финансовые вложения организации / И. И. Глотова, З. Б. Халикова. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. – 2015. – №23 (103). – С. 515-517.

7. Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: учебник/Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. 6-е изд., перераб. и доп. М.: Дело и сервис, 2019. – 612 с.

8. Едророва, В. Н. Учет, оценка доходности и анализ финансовых вложений: Учебное пособие / В. Н. Едророва, Е. А. Мизиковский. – М.: Магистр: ИНФРА-М, 2018. – 368 с.

9. Еременко, О. В. Управление финансовыми инвестициями // Актуальные проблемы социально-гуманитарного и научно-технического знания. 2014. –№1 (2). – С. 35-36.

10. Ермакова, И. Н. Методы оценки рыночной стоимости предприятия / И.

Н. Ермакова. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. – 2016. – №30 (134). – С. 195-198.

11. Козлова, Е. П. Бухгалтерский учет в организациях / Е. П. Козлова, Т. Н. Бабченко, Е. Н. Галанина. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2020. – 752 с.

12. Костева, Н. Н. Сущность и виды финансовых вложений / Н. Н. Костева // Финансовая газета. – 2019. – №8. – С. 33-34.

13. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров и магистров / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – Санкт-Петербург [и др.]: Питер, 2013. – (Стандарт третьего поколения). – 588 с.

14. Огородников, В. И. Инвестиционная политика: Учебное пособие / В.И. Огородников, В. М. Алферов, И.В. Брызгалова, Т. В. Гурунян, Н. С. Епифанова, Т.Г. Скурихина, С. Н. Чирихин. – Новосибирск: СИУ РАНХиГС, 2014. – 226 с.

15. Пасечник, А. В. Инвестиции, финансовые вложения и условия их эффективности: инвестиции и финансовые вложения - базовый элемент в развитии коммерческой организации / А.В. Пасечник // Российское предпринимательство. – 2009.– №9, вып.1. – С.16-22.

16. Петрова, Е. Ю. Показатели, оценивающие финансовую устойчивость предприятия / Е. Ю. Петрова. – Текст: непосредственный // Финансовый директор. – 2020. – №11. – С. 63-66.

17. Полтева, Т. В. Анализ финансовых инструментов инвестирования: соотношение риска и доходности // Карельский научный журнал. – 2013. – №4. – С. 33-36.

18. Рыжков, К. 2011 год: финансовые вложения // Аудит и налогообложение. – 2011. – № 1. – С. 19-22.

19. Статистический сборник «Финансы России» // Федеральная служба государственной статистики. – М.: Статистика России, 2010. – 468 с.

20. Тронин, С. А. Особенности управления финансовыми инвестициями предприятия // Финансовый менеджмент. – 2016. – №3. – С. 28-30.

21. Харитонов Ю. Н. Оценка инвестиционной привлекательности

предприятия как фактор определения целесообразности вложения средств // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2016. – №9. – С. 97-100.

22. Шайхиева, Л. Р. Бухгалтерский финансовый учет финансовых вложений в ценные бумаги / Л. Р. Шайхиева. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. – 2015. – №3 (83). – С. 539-542.

23. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – 9-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2023. – 538 с.

24. Годовая бухгалтерская отчетность ПАО «МТС» за 2021 год и аудиторское заключение [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://mts.ru/upload/contents/10677/mts_ras_fs_21-r.pdf (дата обращения 02.04.2023).

25. Официальный сайт ПАО «МТС» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://moskva.mts.ru/about> (дата обращения 02.04.2023).

26. Устав ПАО «МТС» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://moskva.mts.ru/about/investoram-i-akcioneram/korporativnoe-upravlenie/dokumenty-pao-mts/ustav-pao-mts> (дата обращения 02.04.2023).