

**Федеральное государственное образовательное
бюджетное учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ
ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

**Россия: от кризиса к устойчивому
развитию. Ресурсы. Ограничения.
Риски.**

**Сборник тезисов научных работ участников
VIII Международного научного
студенческого конгресса
9 марта – 17 апреля 2017 года**

Том № 14

**Финансово-экономический факультет
(Владикавказский филиал Финуниверситета)**

Москва 2017

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ И ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В РСО-АЛАНИЯ

**Гугкаева К. В.
Хачатурова Э.Э.**

**К. э. н., старший преподаватель кафедры «Менеджмент»
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Владикавказский филиал**

Республика Северная Осетия - Алания занимает особое геополитическое и транспортно-географическое положение на Юге России. Республика относится к числу небольших по размерам субъектов Российской Федерации с высокой плотностью населения и транспортных коммуникаций. Площадь республики составляет 8 тыс.кв.км, при этом на долю горной полосы приходится 48% всей площади.

Сельское хозяйство – это главное звено агропромышленного комплекса, также занимающее особое место во всем народном хозяйстве. Для успешного преодоления всех проблем сельскому хозяйству необходима поддержка извне. И самым главным помощником в этом деле выступает государство, которое осуществляет поддержку агропромышленного комплекса через государственную программу.

Ситуация, сложившаяся в аграрной сфере, привела к обострению сохранившихся старых и возникновению новых проблем, оказывающих сдерживающее влияние на развитие экономики и снабжение населения отечественным продовольствием. В 2015 году функционирование данного стратегически важно сектора экономики происходило в довольно сложных и неоднозначных условиях, а именно, девальвации рубля, усиления санкций, сокращения ВВП, а также в условиях роста инфляции и высокой зависимости сельского хозяйства от крупномасштабных импортных поставок средств производства.

Отмеченные условия вызвали совершенно новую социально-экономическую ситуацию на селе и в аграрной сфере. Однако, несмотря на негативное воздействие внутренних и внешних факторов, на развитие сельского хозяйства по большинству видов продовольственных товаров, отрасль обеспечила прирост производства, используя повышенный спрос на продукцию и его производственный потенциал.

Увеличение производства сельскохозяйственной продукции произошло во многом за счет наращивания федеральной бюджетной поддержки, которая достигла 222,3 млрд.руб. Ее объем, направленный на реализацию 45 основных мероприятий государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 гг., в 2015 году превысил уровень 2014 года почти на 19%, что придало отрасли более устойчивый характер функционирования.

Исходя из государственной программы РСО – Алания «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия» на 2014-2020 гг., динамика развития агропромышленного комплекса должна формироваться под воздействием разнонаправленных факторов. С одной стороны, будут выявлены меры повышения устойчивости агропромышленного комплекса, которые были приняты в последние годы, а с другой - сохранится сложная макроэкономическая обстановка в связи с последствиями кризиса.

Объем финансирования на реализацию Государственной программы по части «Обеспечение реализации государственной программы Республики Северная Осетия-Алания «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия» на 2014-2020 годы составляет 1 128 039,4 тыс. рублей. Это 12,18% от общего объема финансирования Государственной программы.

Для решения задач развития горных территорий Северной Осетии-Алании требуется совершенствование таких действующих механизмов реализации региональной политики, как:

- бюджетное регулирование отношений между тремя уровнями власти;
- федеральные целевые программы решения проблем регионального развития.

Но наиболее действенными могут быть разработка и установление региональным законом особенностей регулирования определенных экономических видов деятельности и определение преференций.

Важно удостовериться в государственной приоритетности данной проблемы, необходимо нормативно закрепить статус горных территорий как объекта специальной государственной поддержки, и в результате, внести предложения о перераспределении бюджетных средств для ее решения.

Выделение бюджетных средств федеральными и региональными органами власти на финансовую поддержку горных территорий, прежде всего на инфраструктурные объекты, будет говорить об устойчивом инвестиционном приоритете государственных органов власти, а значит, даст сигнал предпринимательским кругам о желании софинансирования.

Одним из наиболее перспективных направлений развития хозяйства на горных территориях является переработка молока для производства высококачественных твердых сыров, поскольку пастбищное содержание коров и качественные корма позволяют получать сырье для их производства.

Обязательным условием повышения эффективности отрасли является совершенствование системы сбыта продукции через организацию дистрибьюторской сети, создание торговых домов и организацию рекламы и др.

Немаловажными факторами являются: наличие хорошей производственной базы, специализация кооператива на выпуске конкурентоспособной продукции. Приведем характеристики работы сыродельческого кооператива в горном районе Франции. Членами такого кооператива могут быть частники и владельцы небольших ферм. В состав сыродельческого кооператива может входить 2-3 десятка ферм (наиболее крупные из них - в среднем на 80-90 единиц скота), объем переработки молока - 500-800 тыс.литров.

Другим примером является проект сооружения трех молокозаводов в горных районах Прикарпатья. На этих небольших предприятиях, рассчитанных на "освоение" 1-3 тонн молока в сутки, запланировано выпускать особые - дорогие сорта так называемых горных сыров. Ожидается, что новая продукция будет конкурентоспособной, и ее будут продавать на внутреннем рынке и рынках стран СНГ.

Для РСО - Алания примером может служить уже действующий Агропромышленный холдинг ООО «Мастер-Прайм. Березка». Это идеальная модель современного предприятия агропромышленного комплекса, включающая в себя собственную сырьевую базу и молокоперерабатывающий комбинат по выпуску натуральной молочной продукции.

Основная задача холдинга - труд на благо здоровья потребителей. Молоко - сырье, получаемое от коров французской породы «Монтбельярд», идеально по своему составу. Благодаря собственной кормовой базе, оно имеет отличные вкусовые качества, что позволяет расширить ассортимент молочных продуктов под брендом «Березка».

Данные примеры показывают возможность использования и переработки местного сырья, производство и сбыт конкурентоспособной продукции, и дополнительного вовлечения населения в трудовой процесс, что также решит проблему занятости и трудоустройства на региональном рынке труда.

В целях эффективного развития молокоперерабатывающего производства и сыроделия необходимо стимулировать увеличение производства молока в личных подворьях и во всех сельхозпредприятиях как за счет расширения кормовой базы (имеющихся в хозяйствах земель должно быть достаточно), так и повышения продуктивности скота (форма реализации - субсидированные кредиты и "техническая" помощь региональных властей, кредиты молокоперерабатывающих предприятий). Государственная поддержка развития молочного животноводства в горных районах может выражаться также в предоставлении субсидированных кредитов из регионального и федерального бюджетов. Однако, на сегодняшний день, эти возможности недостаточно используются.

Управление сельским хозяйством должно представлять собой единую систему, в которой все элементы, органы управления разных уровней тесно связаны между собой и при этом находятся в постоянном взаимодействии. В то же время их функции на федеральном, региональном и местном уровнях имеют определенные разграничения и пространственную определенность. Таким образом, региональное управление АПК, с одной стороны, находится под пристальным вниманием федеральных структур, а с другой – взаимодействует с муниципальными управленческими формированиями.

Список литературы:

1. Закон Республики Северная Осетия – Алания от 28 декабря 2012 года N54-рз «О стратегии социально-экономического развития Республики Северная Осетия - Алания до 2025 года»;

2. Совершенствование государственного регулирования АПК. Дзанайты Х.Г., Хачатурова Э.Э., Цавкилов А.Р.. Известия Горского государственного аграрного университета. 2012. Т.49. №1-2. С.289-294;

3. Государство – взгляд на перспективы развития малого бизнеса. Михайлова В.В., Хачатурова Э.Э.. В сборнике: Экономика России в условиях глобализации: вызовы и возможности развития. Сборник научных трудов по материалам международной научной конференции (в рамках VI Международного научного студенческого конгресса на тему: «Гражданское общество России: становление и пути развития»). 2015. С.53-57;

4. Перспективы использования трудовых ресурсов в агропромышленном комплексе. Дзедоева Л.В., Тургиев Р.С., Хачатурова Э.Э.. В сборнике: Экономика России в условиях глобализации: вызовы и возможности развития. Сборник научных трудов по материалам международной научной конференции (в рамках VI Международного научного студенческого конгресса на тему: «Гражданское общество России: становление и пути развития»). 2015. С.170-175.

5. Ушачев И.Г. Система управления – основа реализации модели инновационного развития агропромышленного комплекса России / Материалы Всероссийской научно – практической конференции (27 ноября 2012 г., Москва). – М.: ГНУ ВНИИЭСХ. 2013 г., С. 6

6. Государственная программа 2014-2020 гг. [Электронный ресурс] - URL: www.mcx-rso-a.ru (Дата обращения – 04.05.2017 г.);

7. Ускоренное импортозамещение в АПК требует адекватного инвестирования. [Электронный ресурс] – URL: www.economist.com.ru (Дата обращения – 15.05.2017г.)

8. Характеристика социально-экономического состояния горных территорий пригородного района РСО-Алания [Электронный ресурс] - URL: <http://elibrary.ru> (Дата обращения – 13.05.2017 г.);

ОБОСНОВАНИЕ И ВЫБОР ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ

Кочиева Д.Г.

**Научный руководитель - кандидат экономических наук, Тогузова И.З.
Владикавказский филиал Финансового университета при Правительстве РФ**

Одним из важнейших направлений финансовой политики крупных российских компаний в современных условиях является проведение адекватной дивидендной политики. Однако, дивидендная политика в большей степени инициирует и наиболее спорные моменты в деятельности организации. Среди ученых в области финансового менеджмента и ведущих финансистов практиков вопросы, связанные с проведением рациональной дивидендной политики (нужно ли вообще компании выплачивать дивиденды, если да, то какую часть прибыли нужно направить на их выплату, какая будет реакция у инвесторов на объявления о дивидендах), носили дискуссионный характер.

Дивидендная политика компании — это часть финансовой политики, которая заключается в оптимизации пропорций между потребляемой (выплачиваемой собственникам в виде дивидендов) и реинвестируемой частями полученной компанией прибыли с целью увеличения рыночной стоимости акций.

При анализе дивидендной политики крупных российских компаний мы опирались на существующие основные подходы к формированию дивидендной политики — консервативный, агрессивный и умеренный.

Консервативному подходу соответствует остаточная политика дивидендных выплат

Умеренный подход связан с политикой минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды

Агрессивный подход предполагает проведение политики стабильного уровня дивидендов.

Обоснование выбора дивидендной политики российских компаний предполагает выявление особенностей формирования их дивидендной политики. Мы рассмотрели дивидендную политику трех крупных компаний — ПАО «Сбербанк», ПАО «Лукойл», ПАО «Мегафон», соответствующих трем вышеперечисленным типам дивидендной политики.

Для начала рассмотрим консервативную дивидендную политику компании из финансового сектора. ПАО «Сбербанк» — крупнейший российский универсальный коммерческий банк, основанный в 1991 году. Контролируется Центральным банком Российской Федерации, которому принадлежат более 52 % акций. Анализ дивидендной политики Сбербанка за последние шесть лет показал, что здесь применяется остаточная политика дивидендных выплат (сначала за счет прибыли удовлетворяются потребности в формировании собственных финансовых ресурсов, которые обеспечивают эффективное использование активов предприятия, затем формируется фонд выплаты дивидендов). Если по реализующимся инвестиционным проектам IRR превышает WACC, то прибыль может быть направлена в большей своей части на реализацию этих проектов, она должна обеспечить высокий темп роста капитала собственников.

В условиях стабильного развития экономики, акции компании имели стабильную рыночную стоимость, однако в 2014 году достигли своего минимума — 53 рубля, что связано с нестабильной экономической ситуацией в стране (рисунок 1). Несмотря на это с начала 2015 года стоимость акций начала расти и уже к середине года составила 112 руб. Для фондового рынка увеличение стоимости актива в два раза — серьезный показатель. Обычно за ним следует спад, однако котировки продолжили расти. Летом 2016 года был очередной пик — стоимость акций Сбербанка составила 139,97 рублей на 07 июня и 140,49 рублей на 12 июля. Такие уверенные показатели — редкость и для российского, и для международного рынка.

Рисунок 1. - Изменение рыночной стоимости акций Сбербанка.



На следующем рисунке показано изменение дивидендных выплат Сбербанка. Как видно, размер дивиденда увеличивается не стабильно, имеет скачкообразный характер

Рисунок 2.-Изменение дивиденда на 1 обыкновенную акцию Сбербанка.



Сравнительный анализ показателей рыночной стоимости и размера дивиденда показывает, что обе величины имеют восходящий характер. При этом, анализ этих показателей в динамике свидетельствует об отсутствии взаимосвязи между ними. Данный тип дивидендной политики предполагает направление большей части чистой прибыли на реинвестирование с целью привлечения долгосрочных инвесторов, которые готовы ждать свой доход длительный промежуток времени, получая в итоге существенный эмиссионный доход за счет роста курсовой стоимости акций.

Таким образом, проведенный нами анализ показал, дивидендной политике компании ПАО «Сбербанк» соответствует методика выплаты дивидендов по остаточному принципу. Хотя инвесторы не ждут от этой компании высоких дивидендов (таблица 2), компания

привлекает долгосрочных инвесторов, что в перспективе может сказаться и на дивидендной политике, и на росте курсовой стоимости акций.

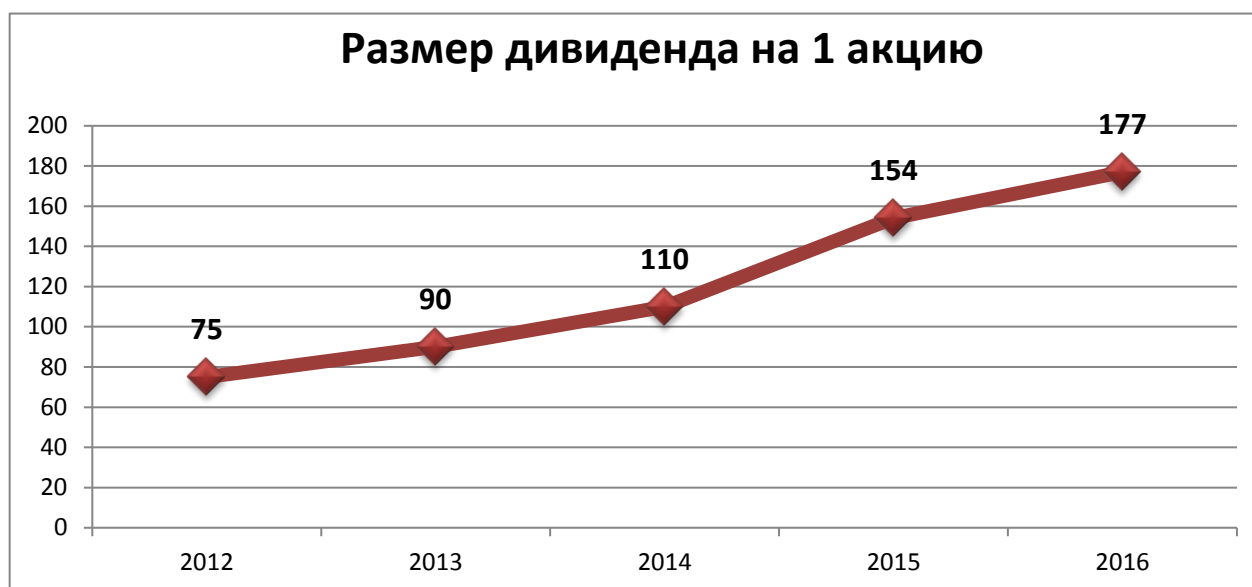
Дальнейший анализ предполагает рассмотрение дивидендной политики с умеренным типом. Такой компанией является ПАО «Лукойл», крупнейшая вертикально интегрированная нефтегазовая компания не только в России, но и в мире. Она была основана в 1991 году.

Анализ дивидендной политики ПАО «ЛУКОЙЛ» показал сбалансированность интересов компании и ее акционеров, а также повышение инвестиционной привлекательности компании, рост ее капитализации в динамике за последние шесть лет, постоянное совершенствование корпоративного управления, в соответствии с изменениями корпоративного законодательства Российской Федерации и корпоративной социальной ответственности.

Проанализируем взаимосвязь между стоимостью акций этой компании и размером дивидендов на 1 акцию (DPS).

Из рисунка 3 видно, что график цен акций ПАО «Лукойл» имеет довольно умеренный, восходящий тренд. В соответствии с этим, наименьшая стоимость акции за показанный период приходится на конец 2011г. и составляет 1702 руб, наиболее высокая цена наблюдалась в конце 2014 года и составила 2573 руб.

Рисунок 3



При этом на начало 2016г. стоимость акции рассматриваемой компании была равна 2 345,9 руб., что на 31% больше, чем на начало 2011г. Мы видим, что в долгосрочном разрезе эмитент ПАО «Лукойл» медленно, но уверенно наращивает свою рыночную стоимость, несмотря на существенное снижение чистой прибыли, начиная с 2013 года.



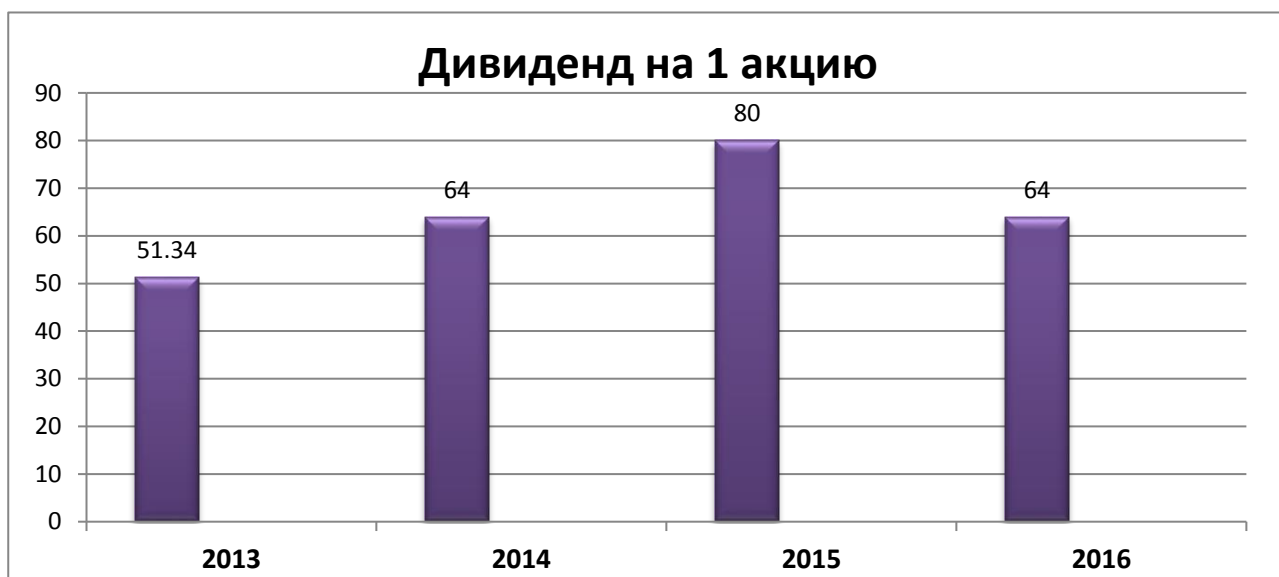
Как видно из рисунка, максимальный размер дивиденда был выплачен в 2015 году и составлял 177 руб. на акцию. В остальные периоды времени величина дивидендных выплат носила умеренный характер и колебалась от 70 до 120 руб. на акцию, что также привлекало инвесторов, поскольку снижение курсовой стоимости акций и неблагоприятная конъюнктура рынка, не отражалась на получении стабильного дивидендного дохода (около 5% в год).

Сравнительный анализ размера дивидендов на одну акцию и стоимости акции показывает, что динамика этих показателей за последние шесть лет имеет положительный тренд. Небольшой стабильный рост выплаты дивидендов (в коридоре от 70 до 120 руб. на акцию) соответствует постепенно растущей стоимости акций, хотя наблюдались и некоторые резкие единовременные скачки дивидендных выплат за анализируемый период.

Анализ дивидендной политики компании ПАО «Лукойл» подтверждает использование методики выплаты гарантированного минимума и экстр-дивидендов. Тем самым, компания действует на рынке исходя из принципа, что дивидендные выплаты влияют на инвестиционную привлекательность компании, и, несмотря на снижающуюся величину своей чистой прибыли, поддерживает определенный размер дивидендных выплат. Так общество, согласно сигнальной теории дивидендов, показывает акционерам и потенциальным инвесторам «хороший сигнал» на покупку и демонстрирует свою жизнеспособность и перспективность.

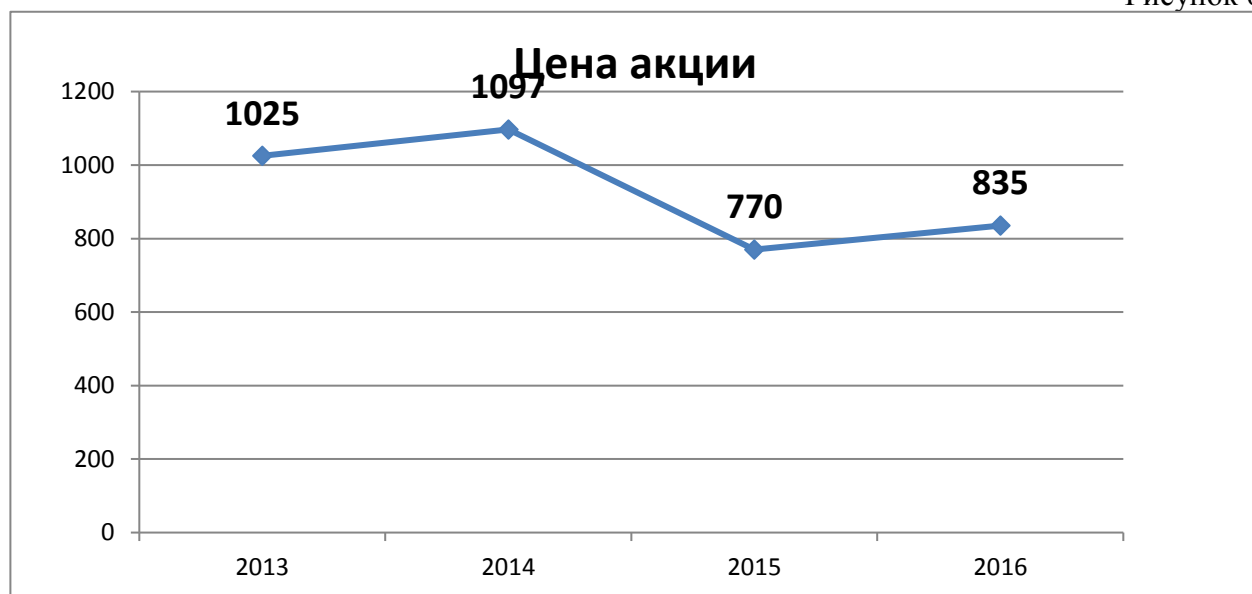
Далее рассмотрим публичную компанию с агрессивным типом дивидендной политики – ПАО «Мегафон». «Мегафон» — российская телекоммуникационная компания, основанная в 2002 году, предоставляющая услуги сотовой связи, а также местной телефонной связи, широкополосного доступа в Интернет, кабельного телевидения и ряд сопутствующих услуг.

Проанализируем зависимость показателей дивиденда на 1 акцию и цены акции. Как видно, исходя из графика, компания выплачивает дивиденды равномерно, однако в 2015 году было принято решение выплатить надбавку за 9 мес. Величина выплачиваемых дивидендов представляет собой долю более 70% чистой прибыли компании, как и заявлено ее дивидендной политикой. Дивидендная доходность акции, в среднем, за 2013- 2015гг. представляет собой коридор от 7% до 9%.



В сравнении с двумя предыдущими компаниями, относящимися к консервативному типу и умеренному типу дивидендной политики, можно сделать вывод, что компания ПАО «Мегафон» совершает действительно крупные дивидендные выплаты, а этом и проявляется агрессивная дивидендная политика.

Рисунок 6



Как видно на рисунке 6, наибольший показатель стоимости акций компании был в 2014 году и составлял 1 097,6 руб. После первичного размещения акций на бирже в конце 2012 года стоимость ее акций заметно увеличивалась. Так с ноября 2012 года до конца 2014 года цена акций выросла на 70% с 644 руб. до 1097,6 руб. А с конца 2014 года, в связи с резким падением стоимости рубля, цена на акции ПАО «Мегафон» тоже резко снизилась. Это снижение продолжалось вплоть до середины 2015 года, и только с конца 2015 года компания начала снова наращивать свою чистую прибыль и стоимость компании пошла вверх, цена в 2016 году составила уже 835 рубля на акцию.

В итоге анализ изменения величины DPS и стоимости акции компании показывает, наличие зависимости между этими двумя величинами. В июле 2014 года наглядно наблюдалась на практике ситуация асимметрии информации, незначительные выплаты дивидендов ввели инвесторов в заблуждение и цена акций по-прежнему оставалась низкой,

Однако, в декабре 2015 года компания направила на выплату дивидендов 98% чистой прибыли, что послужило увеличению дивидендных выплат по сравнению с предыдущими годами. Инвесторы восприняли это, как «положительный сигнал» и цена акций снова повысилась.

Таким образом, проведенный нами анализ компании ПАО «Мегафон», свидетельствует о том, что дивидендная политика этого Общества осуществляется в соответствии с методикой постоянного процентного распределения прибыли. Тем самым компанией направляются на выплату гарантированно высокие дивиденды, по сравнению с другими двумя типами дивидендной политики (консервативным и умеренным). Такой тип дивидендной политики будет привлекателен для инвесторов, которые не готовы долго ждать доход от реинвестированной прибыли и хотят получить свои деньги уже сейчас. С точки зрения инвестора, нужно принимать во внимание выбор компанией с того или иного типа дивидендной политики и учитывать все возможные риски.

Список использованной литературы:

1. Лукасевич И.Я. Дивидендная политика: теоретические аспекты и особенности в РФ // Управление корпоративными финансами. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2014г., 241с.
2. http://www.mirkin.ru/_docs/diplom01-108.pdf
3. <http://www.lukoil.ru/> - Официальный сайт ПАО «Лукойл»
4. <http://corp.megafon.ru/> - Официальный сайт ПАО «Мегафон»
5. <http://www.sberbank.com/> - Официальный сайт ПАО «Сбербанк»

ПЛАНИРОВАНИЕ ПРИБЫЛИ КАК ИСТОЧНИКА САМОФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Саркисян Н.А

Научный руководитель:

Тогузова И. З.

**Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
Владикавказский филиал**

Вопросы необходимости планирования прибыли в современных условиях носят актуальный характер. Это связано с тем, что собственники и менеджеры предприятия принимают решения по поводу дивидендной и инвестиционной политики, которая должна проводиться предприятием с учетом перспектив его развития, ориентируясь на размер прибыли, которую получают в текущем промежутке времени и в прогнозном периоде. С планированием прибыли на предприятии возникает возможность эффективного направления средств на обновление производственных фондов и выпускаемой продукции предприятия. Кроме того, планирование прибыли на предприятии всегда сопряжено с выявлением внутрихозяйственных резервов производства, более рациональным использованием производственных фондов, материальных, трудовых и финансовых ресурсов предприятия.

Таким образом, важная роль планирования прибыли и значение ее распределения при определении финансово-хозяйственной деятельности предприятия на перспективу определяют актуальность данной работы.

Проведенный нами анализ всех источников самофинансирования крупных российских корпораций (ПАО «Магнит», ПАО «Газпром», ПАО «МТС») в современных условиях показал, что основным и наиболее значимым из них является прибыль.

Умение использовать прибыль в полной мере служит залогом успеха российских компаний. В целом, предприятия, ориентированные на собственные источники финансирования, отмечают такой способ приобретения финансов наиболее привлекательным, по сравнению с другими. Благодаря самофинансированию предприятие имеет больше возможностей для достижения своих целей и становится более устойчивым, что дает преимущество в кризисные моменты. Однако этот способ обязывает предприятие к стабильному развитию, так как только улучшение деятельности и укрепление позиций на рынке будет способствовать получению прибыли, а как следствие распределения и использования её в интересах предприятия.

Предприятие должно направлять свои силы на поддержание конкурентоспособности для максимизации прибыли. Эти действия, в свою очередь, приведут к реинвестированию части прибыли в производство, что понизит зависимость предприятия от заемного и привлеченного капитала. Данный процесс создает «замкнутый круг», где конец предыдущего этапа является началом следующего. Весь процесс направлен на достижение максимальной эффективности предприятия.

Любое предприятие, независимо от формы собственности планирует свою деятельность и прибыль, как важнейший инструмент планирования. При этом следует определить ее оптимальный размер с учетом всех возможных резервов.

Для того чтобы стратегия самофинансирования служила инструментом устойчивого развития, необходимо производить конкурентоспособную продукцию, рыночный спрос на которую должен иметь положительную динамику. Это позволит предприятию обеспечить высокие показатели как прибыли от реализации продукции, так и чистой прибыли, которая, в свою очередь, является одним из источников формирования собственных финансовых ресурсов (собственного капитала) предприятия.

В современных условиях предприятия самостоятельно распределяют прибыль, остающуюся в их распоряжении. Рациональное использование прибыли предполагает учет таких факторов, как планы дальнейшего развития предприятия, а также соблюдение

интересов собственников, инвесторов и работников. В общем случае, чем больше прибыли направляется на расширение хозяйственной деятельности, тем меньше потребность в дополнительном финансировании. Величина нераспределенной прибыли зависит от рентабельности хозяйственных операций, а также от принятой на предприятии дивидендной политики.

Предприятия в условиях кризиса сталкиваются с рядом проблем, поэтому использование прибыли как источника самофинансирования в данных условиях дает предприятию ряд преимуществ:

1. Минимизация расходов по привлечению и содержанию капитала из внешних источников.

2. Собственник контролирует все процессы, проходящие на предприятии

3. Чем больше прибыли направляется на самофинансирование, тем меньше потребность предприятия в дополнительном внешнем финансировании, предприятие становится более независимым от займов и кредитов.

4. За счёт пополнения собственного капитала из прибыли, повышается финансовая устойчивость предприятия, что способствует возможности дальнейшего привлечения средств при необходимости.

5. В случае, если предприятие работает на нормально функционирующем рынке и увеличивает свой капитал, происходит прогрессивный рост собственного капитала.

К недостаткам данного источника относятся: ограниченная и изменяющаяся величина, сложность прогнозирования, а также зависимость от внешних, не поддающихся контролю со стороны менеджмента факторов (например, конъюнктура рынка, фаза экономического цикла, изменение спроса и цен и т.п.).

Чем больше чистой прибыли будет направлено на выплату дивидендов акционерам Общества, тем меньше средств у компании останется на самофинансирование, что снизит темпы роста собственного капитала, и приведет к сокращению выручки, а также снизит платежеспособность компании.

Дивидендная политика также влияет на движение денежных потоков, ликвидность, структуру капитала, цену акций и стоимость компании. Таким образом, важнейшим аспектом дивидендной политики является определение оптимального соотношения распределения прибыли между дивидендными платежами и той частью, которая остается в компании для ее развития

Зависимость экономики России динамики от цен на энергоресурсы также сказывается на объемах получаемой прибыли российских компаний. Ситуацию исправит внедрение механизмов планирования прибыли в соответствии с инновационными стратегиями развития, которые позволят снизить сырьевую зависимость и укрепить другие составляющие экономики. Однако для этого требуются значительные финансовые вложения. Учитывая, что по прогнозам аналитиков использование таких бюджетных средств в 2017 году будет ограничено, можно заключить, что эти планы можно будет реализовать в том случае, если имеющиеся ресурсы будут эффективно распределяться, в том числе прибыль, как источник самофинансирования предприятия [2].

Об этом говорит и опыт развитых стран. В развитых странах в основе финансирования инвестиций лежат собственные средства фирм (прибыль и амортизация), которые при необходимости дополняются внешними источниками: облигационными займами, банковскими кредитами, иными средствами (выпуском акций и пр.).

Можно сделать вывод, что фирмы не могут рисковать своей финансовой устойчивостью, и вынуждены сокращать расходы на инвестиции. Спад производства ведет к еще более значительному снижению инвестиций. В российских условиях последних десятилетий обычно действуют еще два существенных фактора: девальвация рубля и высокая инфляция, отражающие не только динамику делового цикла, но и шоки. Шоки 2014-2015 гг. – внешние санкции для крупных компаний, изменение курсов валют и взлет ставок банковского кредита

для малого и среднего бизнеса – сыграли роль триггеров инвестиционного спада, пришедшего на смену стагнации капиталовложений, зафиксированной в России в 2013г.

В условиях кризиса традиционные формы кредитования и инвестирования не способны в полной мере обеспечить необходимую финансовую базу. Сегодня и банковское проектное финансирование испытывает на себе влияние глобального кризиса.

Таким образом, благодаря своевременному качественному анализу планирования прибыли предприятие принимает правильные и эффективные решения, что дает возможность добиться поставленных целей. Прогнозные расчеты прибыли важны не только для самих предприятий и организаций, но и для акционеров, инвесторов, поставщиков, кредиторов, банков, связанных с деятельностью данного предпринимателя, участвующих своими средствами в формировании его уставного капитала. Поэтому определение оптимального размера прибыли, при котором будет поддерживаться конкурентоспособность и прибыльность предприятия в конкретных экономических условиях, является важным моментом в предпринимательской деятельности.

Список использованной литературы:

1. Тетушкин В.А. Анализ финансирования в условиях экономического кризиса // Финансовый менеджмент - №6 / 2016.
2. Чернов В. А. Финансовые инструменты и индикаторы достижения устойчивого развития // Финансовый менеджмент - №1 / 2017