

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра «Финансы и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ**

**на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)**

по направлению 38.03.01 Экономика

профиль «Финансы и кредит»

студентки 4 курса экономического факультета

**Ададуровой Анастасии Владимировны**

**Тема работы:** «Анализ финансовой деятельности группы компаний  
ПАО «ГМК «Норильский никель»»

Научный руководитель:

зав. кафедрой «Организация предпринимательской деятельности»,  
к.э.н., доцент \_\_\_\_\_ В.А. Пожаров

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»,  
к.э.н., доцент \_\_\_\_\_ О. С. Балаш

Саратов 2020

Введение. В системе управления различными аспектами деятельности любого предприятия в современных условиях наиболее сложным и ответственным звеном является управление финансами – финансовый менеджмент. Финансовый менеджмент – наука управления финансами.

Актуальность темы данной выпускной квалификационной работы обосновывается тем, что финансовый менеджмент направлен на управление движением финансовых ресурсов и финансовых отношений, возникающих между хозяйствующими субъектами в процессе движения финансовых ресурсов. Вопрос, как искусно руководить этими движением и отношениями, составляет содержание финансового менеджмента. Финансовый менеджмент представляет собой процесс выработки цели управления финансами и осуществление воздействия на финансы с помощью методов и рычагов финансового механизма для достижения поставленной цели.

Так же актуальность данной выпускной квалификационной работы можно аргументировать тем, что финансовый менеджмент позволяет провести оценку финансового состояния предприятия, что интересует не только его акционеров, которым необходимо знать всю экономическую составляющую своего предприятия, но и потенциальных инвесторов, планирующих выгодно осуществить денежное вложение в предприятие.

Объектом выпускной квалификационной работы является ПАО «ГМК «Норильский никель». Предметом выпускной квалификационной работы выступает изучение финансового менеджмента в системе управления предприятием.

Целью данной выпускной квалификационной работы является изучение финансового менеджмента в системе управления предприятием.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить понятие и сущность финансового менеджмента;
- рассмотреть цели и задачи финансового менеджмента;

- проанализировать финансовое состояние ПАО «ГМК «Норильский никель»

- провести оценку эффективности деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель».

Степень разработанности темы исследования. Как показывает анализ современной литературы, тема финансового менеджмента в системе управления предприятием была и остается предметом внимания различных отечественных авторов. Отдельные вопросы, посвященные финансовому менеджменту, подвергались изучению в диссертациях, монографиях, научных публикациях и учебной литературе.

В процессе написания выпускной квалификационной работы были использованы следующие общие методы научного исследования: анализ, синтез, сравнение, систематизация и обобщение теоретических данных, представленных в учебной и научной литературе.

Теоретической базой исследования являются работы таких авторов, как: С.П. Бараненко, Л.Е. Басовский, П.Н. Брусов, Т.П. Варламова, М.В. Воронина и других авторов.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, содержащих теоретическую часть финансового анализа и финансовый анализ предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель» соответственно, заключения и списка использованных источников

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Как система управления финансовый менеджмент – это совокупность финансовых отношений, которые образуются в процессе движения финансовых ресурсов и их кругооборота, между подразделениями организации и между самой организацией и внешними контрагентами.

Финансовый менеджмент включает в себя практически все вопросы и аспекты управления финансовой структурой организации. К ним можно отнести следующее:

- Планирование является спектром мероприятий по разработке и реализации стратегических и оперативных финансовых планов.
- Анализ – это изучение и оценка степени реализации финансовых планов.
- Регулирование – разработка и реализация спектра мер, направленных на устранение причин отклонений от плана.
- Контроль – это система внутреннего контроля показателей в контрольных периодах

В роли базовых концепций финансового менеджмента выступают:

- концепция стоимости капитала; концепция временной стоимости денег;
- концепция денежного потока; концепция компромисса между риском и доходностью;
- концепция упущенных возможностей;
- концепция асимметрии информации.

Финансовый менеджмент должен быть ориентирован на стратегические цели организации и проявлять высокий динамизм управления финансовыми ресурсами.

Схематично принципы финансового менеджмента можно изобразить следующим образом (рис. 3):



Рисунок 3 – Общие принципы финансового менеджмента

Сформулировать основополагающие цели финансового менеджмента можно следующим образом :

1. Увеличение прибыли. Оптимизация потоков денежной массы организации.
2. Достижение максимальной прибыльности в деятельности организации.

Задачи, стоящие перед финансовым менеджментом, можно оценивать с нескольких ракурсов. В рамках общей оценки деятельности организации, менеджмент ставит перед собой задачи :

- анализ активов предприятия и источников их финансирования;
- оценка величины и состава ресурсов, обязательных для поддержания достигнутого экономического потенциала организации и расширения ее деятельности;

- оценка источников дополнительного финансирования;
- анализ системы контроля над состоянием и коэффициентом полезного действия использования финансовых ресурсов.

## **2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ КОМПАНИЕЙ ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»**

ПАО "Горно-металлургическая компания "Норильский никель" (ГМК "Норникель") - крупнейший в мире производитель никеля и палладия, один из крупнейших производителей платины и меди.

Структура имущества ПАО «ГМК «Норильский никель» и источники его формирования представлены в табл. 1.

Таблица 1 – Структура имущества и источники его формирования ПАО «ГМК «Норильский никель»

Показатель	Значение показателя					Изменение за исследуемый период	
	в млн. руб.			в % к валюте баланса			
	На конец 2017	На конец 2018	На конец 2019	На начало периода (конец 2017)	На конец периода (конец 2019)	тыс. руб.	%
<b>Актив</b>							
Валюта баланса	891 761	1 010 533	1 282 702	-	-	+390 941	+43.84
Итого по разделу I - Внеоборотные активы	668 687	742 942	747 624	74.99	58.29	+78 937	+11.8
Итого по разделу	223 074	267591	535 079	25.01	41.71	+312	+139.8

II - Оборотные активы						005	7
Запасы (материально-производственные запасы)	112 037	110 881	77 695	12.56	6.06	-34 342	-30,65
Дебиторская задолженность	41 876	59 531	213 906	4.7	16.68	+172 030	+410,8
Краткосрочные финансовые вложения	227 481	38 533	109 384	25.51	8.53	-118 097	-51.91
Денежные средства и денежные эквиваленты	8 374	55 185	132 873	0.94	10.36	+124 499	+1486. 7
Пассив							
Итого по разделу III - Собственный капитал	248 940	194 884	348 675	39.1	27.18	+99 735	+40.06
Нераспределенная прибыль / непокрытый убыток	200 521	146 514	300 305	27.92	23.41	+99 784	+49.76
Итого по разделу IV - Долгосрочные пассивы/обязательства	508 844	631 330	568 911	57.06	44.35	+60 067	+11.8
Итого по разделу V -	133 977	184 319	365 116	15.02	28.46	+231 139	+172.5 2

Краткосрочные пассивы/обязатель ства							
--	--	--	--	--	--	--	--

Из представленных в табл. 5 данных видно, что на последний день анализируемого периода в активах организации доля внеоборотных средств составляет около 3/5, а текущих активов, соответственно, 2/5. Активы организации за два последних года существенно увеличились (на 43,84%). Отмечая значительный рост активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился на 40,6%. Равномерное увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов – фактор положительный.

Наглядно соотношение основных групп активов организации представлено ниже на рис. 7.



Рисунок 7 – Структура активов ПАО «ГМК «Норильский никель» на 31.12.2019 г.

Рост величины активов организации связан, в основном, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса:

- дебиторская задолженность – 172 030 тыс. руб.
- денежные средства и денежные эквиваленты – 124 499 тыс. руб.



– внеоборотные активы (в том числе основные средства) – 78 937 тыс. руб.

– оборотные активы – 78 937 тыс. руб.

Одновременно, в пассиве баланса прирост наблюдается по строкам:

– нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 99 784 тыс. руб.

– Краткосрочные обязательства – 231 139 тыс. руб.

– Долгосрочные обязательства – 60 067 тыс. руб.

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить «материально-производственные запасы» и «краткосрочные финансовые вложения» в активе баланса (-33 342 тыс. руб. и -118 097 тыс. руб. соответственно).

Значение собственного капитала по состоянию на 31 декабря 2019 составило 348 675 тыс. руб., что на 40,06% больше, чем на 31 декабря 2017 г.

В табл. 2 произведена оценка стоимости чистых активов организации.

Таблица 2 – Чистые активы ПАО «ГМК «Норильский никель»

Показатель	Значение показателя					Изменение	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	%
	На конец 2017	На конец 2018	На конец 2019	На начало периода (31.12.17)	На конец периода (31.12.19)		
Валюта баланса	891 761	1 010 533	1 282 702	-	-	+390 941	+43,84
Чистые активы	248 969	195 105	348 717	27,92	27,19	+99 748	+40,06
Уставный капитал	158 245	158 245	158 245	17,75	12,34	-	-

Превышение чистых активов над уставным капиталом	90 724	36 860	190 472	10,17	14,85	+99 748	+109,95
--	--------	--------	---------	-------	-------	---------	---------

Чистые активы организации на последний день анализируемого периода намного (в 1,2 раза) превышают уставный капитал. Данное соотношение положительно характеризует финансовое положение, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации. К тому же необходимо отметить увеличение чистых активов на 40,06% за два последних года. Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку.

Основные финансовые результаты деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель» в течение анализируемого периода приведены в табл. 3.

Таблица 3 – Финансовые результаты ПАО «ГМК «Норильский никель»

Показатель	Значение показателя тыс. руб.	Изменение показателя		
		2018 г.	2019 г.	тыс. руб. %
1. Выручка	609 311 741	878 144 293	+268 832 552	+44,12
2. Расходы по обычным видам деятельности	281 136 846	341 070 813	+59 933 967	+21,32
3. Прибыль (убыток) от продаж (1–2)	328 174 895	537 073 480	+208 898 585	+63,65
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-91 238 693	30 592 870	+121 831 563	+1,3 раз
5. ЕБИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	236 936 202	567 666 350	+330 730 148	+1,4 раз
6. Проценты к уплате	33 364 697	37 592	+4 227 742	+12,67

		439		
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-1 730 361	6 687 563	+8 417 924	-
8. Чистая прибыль (убыток) (5–6+7)	201 841 144	536 761 474	+334 920 330	+165,9

Годовая выручка за 2019 год составила 878 144 293 тыс. руб. За анализируемый период (с 31.12.2017 по 31.12.2019) годовая выручка увеличилась на 44,12%.

За 2019 год значение прибыли от продаж составило 537 073 480 тыс. руб. За весь рассматриваемый период финансовый результат от продаж вырос на 63,65%.

Расходы организации по обычным видам деятельности на конец 2019 года составили 341 070 813 тыс. руб., увеличившись за исследуемый период на 21,32%.

Наглядно изменение выручки и прибыли ПАО «ГМК «Норильский никель» в течение 2018-2019 года представлено на рис. 8.

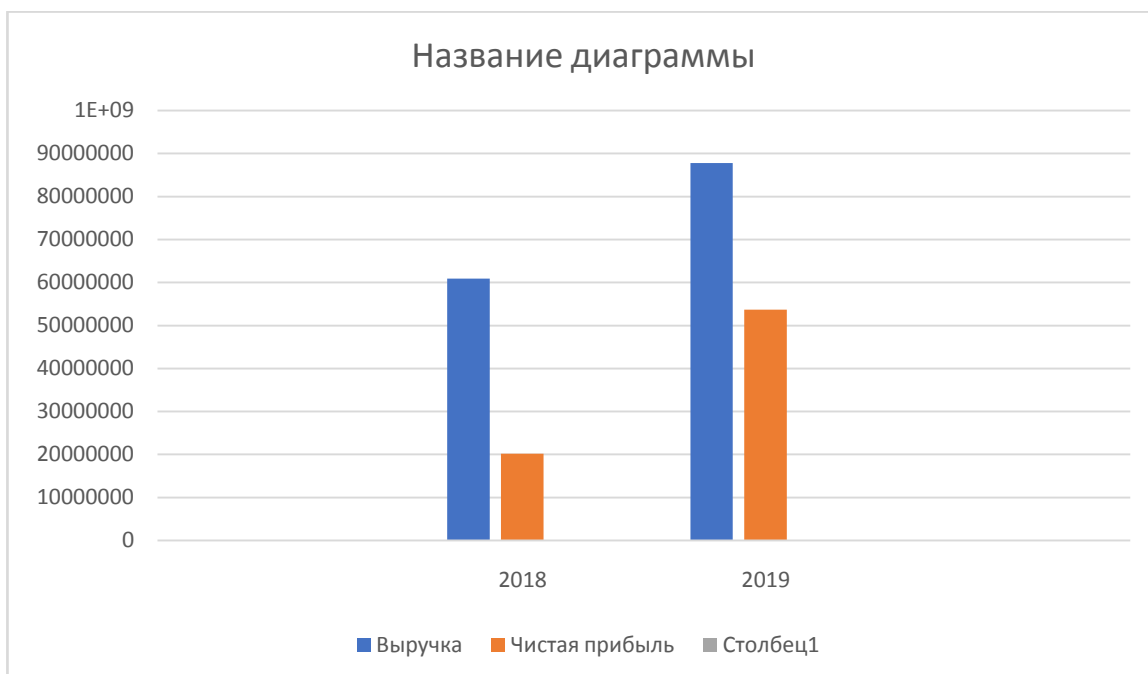


Рисунок 8 – Динамика выручки и чистой прибыли ПАО «ГМК «Норильский никель»

В период с 31.12.2018 по 31.12.2019 выручка непрерывно росла, вместе с ней росла и чистая прибыль. В начале исследуемого периода чистая прибыль составляла 33,2% всей выручки, а к концу периода доля чистой прибыли в выручке возросла до 64,2%. Данное увеличение вызвано ростом прибыли до налогообложения.

Постоянное увеличение прибыли свидетельствует о том, что организация развивается, и система менеджмента в организации налажена грамотно.

Эффективность хозяйственной деятельности предприятия и экономическая целесообразность его функционирования напрямую связаны с его рентабельностью, о которой можно судить по прибыльности или доходности капитала, ресурсов или продукции предпринимательской фирмы.

Рентабельность – это относительный показатель уровня доходности предприятия, он характеризует эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности.

Рентабельность, в отличие от прибыли, полнее отражает окончательные результаты хозяйствования, так как показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами.

Показатели рентабельности ПАО «ГМК «Норильский никель» представлены в табл. 4.

Таблица 4 – Анализ рентабельности ПАО «ГМК «Норильский никель»

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %)		Изменение показателя	
	2018 г.	2019 г.	±	%
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки).	61,2	66,8	+5,6	
2. Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	38,9	64,6	+25,7	
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	27,1	58,6	+31,5	

Все три показателя рентабельности в нашем случае показывают высокую рентабельность.

Коэффициенты	Нормативн	Фактические значения
--------------	-----------	----------------------

Высокая рентабельность продаж значит, что компания способна эффективно контролировать расходы производства или предоставлять товары и услуги по цене, которая значительно выше себестоимости их производства. Возможны сочетания сразу двух этих факторов. Такая рентабельность может быть достигнута следующим образом. Это может быть эффективное управление производством, низкие затраты на производство и оказание товаров и услуг, либо сильной ценовой стратегии.

Все три показателя рентабельности за 2019 год, приведенные в таблице по сравнению с показателями за 2018 год выросли, что является положительной тенденцией.

Стоит отметить, что все рассматриваемые показатели к концу анализируемого периода достигли оптимального значения. Это говорит о том, что организация повысила свою рентабельность и укрепила свое финансовое состояние.

анализ платежеспособности ПАО «ГМК «Норильский никель»

		На конец 2017 года	На конец 2018 года	На конец 2019 года
<b>Общий показатель ликвидности (L1)</b>	<b><math>L1 \geq 1</math></b>	<b>0,38</b>	<b>0,54</b>	<b>0,73</b>
Коэффициент абсолютной ликвидности (L2)	$L2 \geq 0,2-0,7$	0,07	0,32	0,38
Коэффициент «критической оценки» (быстрой ликвидности) (L3)	Допустимо е 0,7-0,8; желательно $L3 \geq 1,5$	0,87	0,9	1,3
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	Необходи мое значение 1; оптимальное $L4 \geq 2$	0,35	0,33	0,57
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L5)	Уменьшен ие показателя в динамике является положительным фактом.	1,16	1,17	0,45
Доля оборотных средств в активах (L6)	Зависит от отраслевой принадлежности организации.	0,25	0,26	0,42
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (L7)	$L7 > 0,1$	-1,88	-2,05	-0,75

Таблица 6 – Коэффициенты, характеризующие ликвидность ПАО  
«ГМК «Норильский никель» за 2017 - 2019 г.

Наглядно динамика показателей представлена на рис. 7.

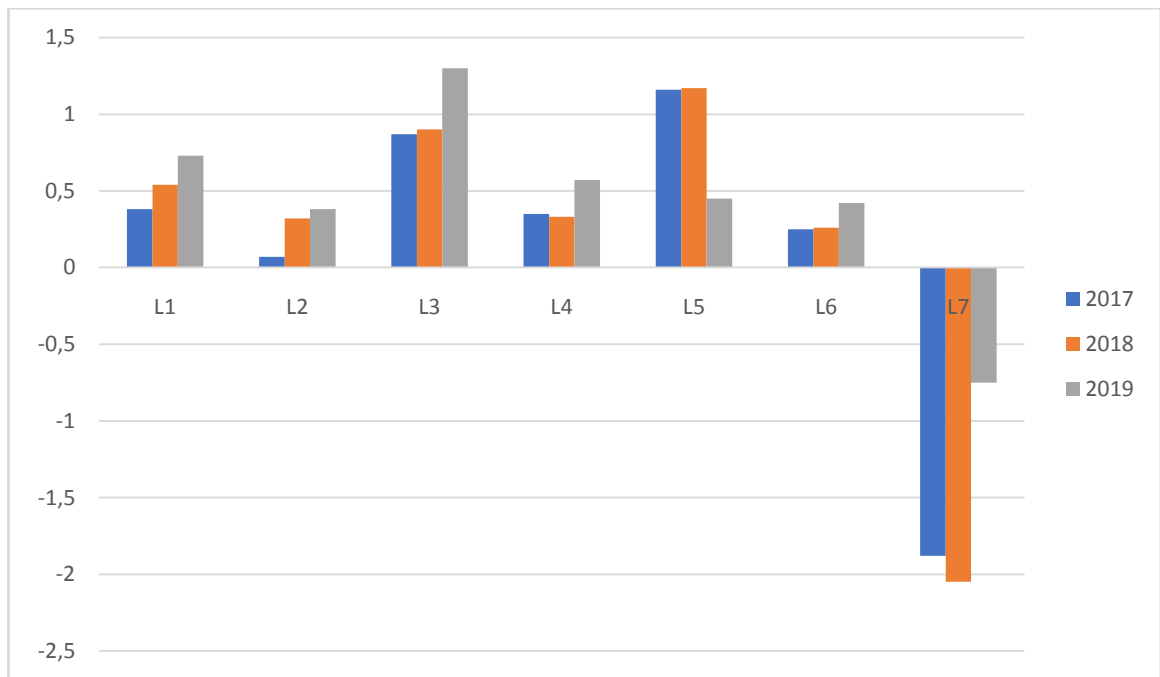


Рисунок 7 – Динамика ликвидности ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2017 - 2019 г.

Общий показатель ликвидности, характеризующий способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов, на конец исследуемого периода близок к нормативному значению и равен 0,73, увеличившись за период на 0,35.

Коэффициент абсолютной ликвидности увеличился за период на 0,31 и составляет 0,38, что является нормативным значением. Это говорит о достаточности денежных средств и их эквивалентов для погашения краткосрочных долговых обязательств.

Коэффициент «критической оценки» (быстрой ликвидности) за период вырос на 0,43, что близко к оптимальному значению. Это свидетельствует о возможности компании погасить текущие обязательства, если положение станет критическим.

Коэффициент текущей ликвидности вырос на 0,22 и составляет 0,57, что далеко от нормативного значения. Это свидетельствует о низкой платежеспособности организации по текущим обязательствам (текущие активы не превышают по величине текущие обязательства).

Коэффициент маневренности функционирующего капитала уменьшился за период на 0,71. Показатель в динамике уменьшается, что говорит о том, что активы предприятия используются эффективно.

Доля оборотных средств в активах увеличилась на 0,17. Это произошло за счет увеличения стоимости производственных запасов и роста дебиторской задолженности.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами возрос на 1,13 и составил на конец периода -0,75. Значение показателя не является оптимальным, что свидетельствует о недостаточности у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности.

анализ финансовой устойчивости ПАО «ГМК «Норильский никель».

Таблица 8 – Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2017 - 2019 г.

Коэффициенты финансовой устойчивости	Нормативные значения	Фактические значения		
		На конец 2017 года	На конец 2018 года	На конец 2019 года
Коэффициент капитализации (U1)	$U1 < 1,5$	2,58	4,18	2,68
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (U2)	Оптимальное значение $U2 \geq 1$ Нижняя граница 0,1	-1,88	-2,05	-0,75
Коэффициент финансовой независимости (U3)	$0,4 \leq U3 \leq 0,6$	0,28	0,19	0,27
Коэффициент финансирования (U4)	$U4 \geq 0,7$	0,39	0,24	0,37
Коэффициент финансовой устойчивости (U5)	$U5 \geq 0,6$	0,85	0,82	0,71

Коэффициент капитализации увеличился на 0,1 и равен на конец периода 2,68, что не входит в рамки нормативного значения. Это говорит о



том, что компания недостаточно эффективно использует собственный капитал.

Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования вырос за период на 0,2. Значение показателя является ниже оптимального, что говорит о недостаточности у организации собственных оборотных средств для финансовой устойчивости организации.

Коэффициент финансовой независимости является оптимальным и составляет 0,44. Удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования достаточно велик.

Коэффициент финансирования также является оптимальным и составляет 0,78, поскольку доля собственного капитала достаточно велика для финансирования большей части деятельности за счет собственных средств.

Коэффициент финансовой устойчивости меньше рекомендуемого значения – 0,44. Существуют риски, но ситуация не критическая, поскольку активы финансируются за счёт устойчивых источников финансирования.

Наглядно динамика показателей представлена на рис. 8

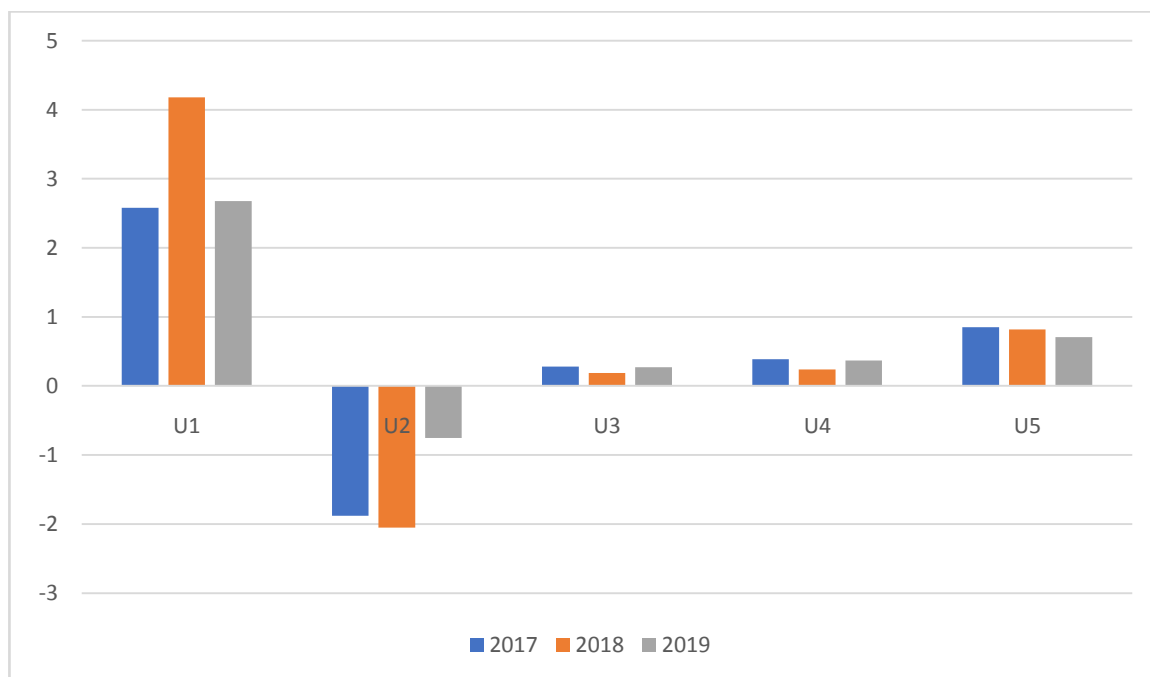


Рисунок 8 – Динамика финансовой устойчивости ПАО «ГМК  
«Норильский никель» за 2017 - 2019 г.

В заключении можно сделать вывод:

Проанализировав все показатели и их изменение за период, можно прийти к выводу, что в целом компания обладает достаточно хорошей ликвидностью и рентабельностью, что говорит о ее финансовой устойчивости. Существуют риски, но ситуация не критическая, поскольку активы финансируются за счёт устойчивых источников финансирования. По степени финансового риска, анализируемое предприятие относится ко 2 группе - предприятия, демонстрирующие некоторую степень риска по задолженности, но еще не рассматриваются как рискованные. На конец анализируемого периода предприятие имеет хороший уровень рентабельности. Его платежеспособность и финансовая устойчивость находятся, в целом, на приемлемом уровне, хотя отдельные показатели находятся ниже рекомендуемых значений.