

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 (магистерскую работу)
по направлению 38.04.01 Экономика
профиль «Финансовое планирование»
студентки 2 курса экономического факультета
Гусевой Алеси Алексеевны

**Тема работы: «Совершенствование процесса финансового
планирования и его этапов на предприятии»**

Научный руководитель:

доцент кафедры «Финансы и кредит»,

к.э.н., доцент

_____ А.Н. Айриева

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2020

Актуальность темы исследования. В условиях рыночного хозяйства, жесткой конкуренции, неопределенности и риска увеличивается значение финансового планирования, прогнозирования и контроля. Успех компании очень сильно зависит от умелой организации финансового управления и планирования. Без создания финансовых планов (бюджетов) и контроля над их реализацией предпринимательская деятельность не может нормально функционировать и совершенствоваться.

Актуальность исследования связана с тем, что современный рынок предъявляет серьезные требования к предприятию. Сложность и высокая подвижность происходящих на нем процессов создают новые предпосылки для более серьезного применения планирования.

Степень разработанности проблемы. Финансовое планирование предприятий, его методы и организация его этапов как одна из функций управления в настоящее время по-прежнему является не достаточно глубоко изученным процессом, что создает возможность проводить дальнейшие исследования в данном направлении.

Например, в трудах отечественных ученых-экономистов - Артемьева В.Б., Балабанова И.Т., Баринова В.А., Григорьевой Е.А., Ильина А.И., Лихачева О.Н., Патрушевой Е.Г. и других специалистов нашли отражение важнейшие научные основы финансового планирования российских предприятий. Научные работы А.Ф. Аксененко, М.И. Баканова, С.Б. Барнгольца, О.Г. Белой, В.В. Ковалева, Н.П. Любушина, М.В. Мельника, Э.В. Никольской, В.Ф. Палий, И.И. Поклада, П.И. Савичева, А.Д. Шеремета раскрыты отдельные вопросы сущности и специфических особенностей финансового планирования российских организаций.

Однако существование различных определений финансового планирования, недостаточная изученность методов финансового планирования и финансового планирования с учетом рисков свидетельствует

о недостаточной проработанности тематики исследования, что и определило выбор темы, содержание, цель, задачи и основные направления диссертационного исследования.

Предметом исследования выпускной квалификационной магистерской работы выступают совокупность организационно-экономических отношений, возникающих между предприятиями, коммерческими банками и иными органами государственного контроля в процессе финансового планирования российских предприятий. **Конкретным объектом исследования** будет являться финансовая деятельность ОАО «РЖД».

Целью работы является исследование роли финансового планирования в общей системе управления финансовыми ресурсами организации, оценка уровня финансовой деятельности ОАО «РЖД», выявление направлений для совершенствования финансового планирования в данной организации.

Реализации поставленной цели обусловила необходимость решения следующих основных задач исследования:

1. Рассмотреть и систематизировать определения финансового планирования в научной литературе;
2. Уточнить определение финансового планирования;
3. Охарактеризовать основные этапы и методы планирования организации;
4. Выявить недостатки и преимущества методов финансового планирования;
5. Проанализировать финансовое состояние ОАО «РЖД» и выявить слабые места;
6. Проанализировать финансовое планирование ОАО «РЖД» и выявить недостатки финансового планирования с учетом рисков.

Научная новизна магистерской работы состоит в научном обосновании теоретико-методологических положений по разработке и реализации финансового планирования и организации его этапов

современными предприятиями. Наиболее существенными результатами исследования в данной магистерской работе являются:

1. Дано авторское определение финансового планирования, которое рассматривается как процесса разработки финансовых планов с целью развития компании, осуществления финансовой стратегии организации, улучшения продуктивности ее инвестиционной и операционной деятельности в предстоящем периоде.

2. На основе проведенного анализа финансового положения ОАО «РЖД» автором выявлены следующие недостатки: ухудшение ликвидности и финансовой устойчивости, замедление оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности и другие.

3. На основе проведенного анализа финансового планирования ОАО «РЖД» с учетом рисков автором предложена методика расчета показателей инвестиционного риска, основным преимуществом которой является применение возможностей сценарного анализа путем имитационного моделирования и определение вероятной цены риска.

4. На основе проведенного анализа финансового планирования ОАО «РЖД» с учетом рисков автором выявлен недостаток методики для идентификации, оценки, ранжирования и разработки мероприятий по управлению экологическими рисками, используемой в ОАО «РЖД».

5. В качестве рекомендации по совершенствованию финансового планирования ОАО «РЖД» автором предлагается ряд мероприятий по управлению дебиторской задолженностью, снижению зависимости от заемных средств, повышению платежеспособности и коэффициента текущей ликвидности.

Теоретическую основу исследования составили научные труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, посвященные теории и практике исследования финансов организаций, управления финансовыми

ресурсами. В основу положены труды Балабанова И.Т., Бланка И.А., Бочарова В.В., Ковалевой А.М., Ковалева В.В., Шеремета А.Т и др.

Методологической основой исследования являются такие методы, как анализ, синтез, индукция, дедукция, обобщение, конкретизация, метод экономического анализа, расчетно-конструктивный и статистико-экономический методы.

Информационной базой магистерской работы послужил официальный сайт ОАО «РЖД», а также публикации в научных специализированных изданиях, ресурсы Интернет и др.

Структура выпускной квалификационной магистерской работы включает в себя введение, основную часть, заключение, приложения и список литературы. В первой главе рассмотрены теоретические основы финансового планирования предприятия, характеристика его этапов и методов. Во второй главе показана динамика развития ОАО «РЖД» на современном рынке транспортных услуг в России, а также изучены особенности результатов его финансово-хозяйственной деятельности. Кроме того, представлены результаты анализа финансового планирования с учетом рисков и оценки финансового состояния ОАО «РЖД» за 2017-2019 года, выделены факторы, сдерживающие рост эффективности предприятия и отрицательно влияющие на его финансовую устойчивость. В третьей главе исследованы основные направления совершенствования финансового планирования ОАО «РЖД» за счет регулирования дебиторской задолженности, снижения зависимости от заемных средств, повышения платежеспособности и коэффициента текущей ликвидности, улучшения методики оценки экологического и инвестиционного риска.

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе исследования «Теоретические основы финансового планирования организации» рассмотрены различные определения финансового планирования и было уточнено данное понятие. Так, под

финансовым планированием предложено подразумевать процесс разработки финансовых планов с целью развития компании, осуществления финансовой стратегии организации, улучшения продуктивности ее инвестиционной и операционной деятельности в предстоящем периоде.

Рассмотрены основные задачи и методы финансового планирования. У каждого метода указаны его плюсы и минусы.

Финансовое планирование включает в себя 6 следующих этапов: анализ финансовой ситуации, разработку финансовой стратегии, разработку финансовой политики, разработку текущих финансовых планов, разработку оперативных финансовых планов, контроль исполнения финансовых планов.

Во второй главе «Анализ финансового планирования ОАО «РЖД» рассматривается организационно-экономическая характеристика ОАО «РЖД», анализируется финансовое планирование организации с учетом и без учета рисков. Периодом исследования выбраны 2017 – 2019 гг.

Анализ активов ОАО «РЖД» позволяет отметить, что в имущественном положении происходит рост внеоборотных и снижение оборотных активов. Удельный вес внеоборотных активов в 2018-2019 гг. значительно выше удельного веса оборотных, что свидетельствует о том, что структура имущества ОАО «РЖД» не достаточно мобильна, что не способствует ускорению оборачиваемости всего капитала.

Основные средства составляют более 94% активов соответственно организация имеет «тяжелую» структуру активов. Это свидетельствует о том, что у ОАО «РЖД» существуют значительные накладные расходы в виде амортизации и что компания остро реагирует на изменение показателя выручка, то есть организации необходимо повышать объемы продаж для покрытия этих расходов.

Обязательства ОАО «РЖД» за анализируемый период увеличились. Доля долгосрочных обязательств преобладает в структуре заемного капитала

На основе проведенной группировки активов предприятия по степени

ликвидности на предприятии в анализируемом периоде наблюдается увеличение трудно реализуемых активов, которое было вызвано увеличением основных средств предприятия, также увеличились быстро и медленно реализуемые активы.

На основе проведенной группировки пассивов по срокам их погашения наблюдается увеличение всех пассивов, что следует рассматривать как положительную тенденцию.

Соотношение активов и пассивов говорит о том, что ликвидность ОАО «РЖД» не является абсолютной и находится в кризисном состоянии

Проанализировав показатели ликвидности ОАО «РЖД» отметим, что все показатели ликвидности уменьшаются и не соответствуют норме, что говорит о снижении способности рассчитаться по текущим обязательствам

В ОАО «РЖД» лучше стали использоваться оборотные средства, о чем говорит повышение скорости оборачиваемости оборотных средств. Однако, значение показателей оборачиваемости подтверждает наличие риска непогашения задолженностей: например, оборачиваемость дебиторской задолженности в 2019 году снижается на 0,36 оборота, кредиторской - на 0,18.

В 2019 году значение коэффициента автономии, финансовой устойчивости и соотношения собственных и заемных средств уменьшается, коэффициент финансовой зависимости увеличивается, что свидетельствует о том, что в ОАО «РЖД» наблюдается снижение уровня финансовой устойчивости, стабильности и независимости от внешних кредиторов.

Значения коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования в 2017-2019 гг. являются отрицательными. Из этого следует, что у ОАО «РЖД» не хватает оборотных средств, которые нужны для обеспечения финансовой устойчивости. Следовательно, для повышения уровня финансовой устойчивости баланса необходимо отрегулировать структуры активов и пассивов, наращивать собственные источники

финансирования.

За 2018-2019 годы следует отметить увеличение чистой прибыли ОАО «РЖД» за счет прибыли от продаж, прочих доходов, доходов от участия в других организациях. Однако рост себестоимости продаж и прочих расходов не позволил в полной мере использовать полученные финансовые ресурсы.

Наряду с прибылью в 2019 году растут и показатели рентабельности, что свидетельствует о положительной динамике и об увеличении эффективности продаж, увеличении суммы чистой прибыли, выручки от реализации услуг, приходящейся на 1 руб. убытка

Подводя итог, стоит отметить, что ОАО «РЖД» финансово-устойчивое предприятие, хотя оно и имеет ряд отклонений в худшую сторону. Заметим, что ОАО «РЖД» реализует множество различных национальных проектов, работает с различными государственными программами, решает различные социальные вопросы (перевозка пассажиров) поэтому главной ее задачей является не столько увеличение прибыли, сколько минимизация убытков.

В третьей главе работы «Совершенствование финансового планирования ОАО «РЖД» по итогам анализа был сделан вывод, что в анализируемом периоде у ОАО «РЖД» возникли следующие проблемы: недостаток оборотных средств; использование большого количества заемных средств; проблемы с ликвидностью и платежеспособностью, снижение коэффициентов текущей, срочной и абсолютной ликвидности; увеличение дебиторской задолженности.

Для снижения зависимости от заемных средств ОАО «РЖД» необходимости наращивать долю собственного капитала. Для увеличения чистой прибыли, которая является главным источником прироста собственного капитала, было предложено выйти на новые рынки, как внутри страны, так и за ее пределами.

Перспективным направлением развития для ОАО «РЖД» будут мультимодальные перевозки. ОАО «РЖД» уже осуществляет такие

перевозки пассажиров. Мы же предлагаем организовать подобным образом доставку грузов. При мультимодальной перевозке груз доставляется как минимум 2 видами транспорта, но на него оформляется лишь один договор. За всю транспортировку груза несет ответственность один перевозчик.

Для повышения платёжеспособности необходимо изменить структуру активов ОАО «РЖД». Снижение величины запасов в общей структуре активов поможет повысить платёжеспособность ОАО «РЖД». Для этого необходимо выявить неликвидные, не нужные организации запасы, отягощающие баланс, то есть произвести их инвентаризацию.

Повысить коэффициент текущей ликвидности можно снизив краткосрочные обязательства. Необходимо их часть перевести в долгосрочные обязательства, то есть привлекать кредиты и займы на долгосрочной основе. Также можно снизить долю внеоборотных активов, соответственно произойдет увеличение оборотных активов.

Для управления дебиторской задолженностью были предложены ряд мероприятий, такие как факторинг и автоматизация процесса взыскания.

Важно просчитывать экологический риск, так как штрафы за загрязнение окружающей среды увеличиваются. В ОАО «РЖД» для этого существует специальная методика, которая очень точно описывает все этапы, связанные с экологическими рисками. Однако, данная система, ввиду своей сложности, обладает и недостатками. Так, большое количество формул для разных случаев усложняет процесс оценки. Стоит отметить, что размер ущерба причиненного окружающей среде рассчитывается органами Росприроднадзора по формулам отличным от формул ОАО «РЖД», что может привести к неверной оценке ущерба Компанией.

Методика оценки инвестиционных рисков ОАО «РЖД» в открытом доступе не была найдена, именно поэтому была предложена методика, которая предполагает оценку финансовых рисков инвестиционных проектов ОАО «РЖД» с результатом в виде меры риска и цены риска, основным

преимуществом которой является применение возможностей сценарного анализа путем имитационного моделирования и определение вероятной цены риска.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Существует множество работ, которые освещают финансовое планирование, но до сих пор ученые никак не дадут общее определения финансового планирования.

Большинство авторов рассматривают финансовое планирование как процесс разработки финансовых планов, ряд ученых - как вид управленческой деятельности, некоторые экономисты определяют финансовое планирование как процесс расчета финансовых ресурсов. Существуют и другие определения финансового планирования.

Основными задачами финансового планирования являются: обеспечение нормального кругооборота денежных средств предприятия, выявление резервов и мобилизация ресурсов в целях эффективного использования разнообразных доходов предприятия, соблюдение интересов акционеров и инвесторов, определение взаимоотношений с бюджетом, внебюджетными фондами и вышестоящими организациями, оптимизация налоговой нагрузки и структуры капитала, контроль за финансовым состоянием предприятия, целесообразность планируемых операций и ситуаций и др.

В экономической литературе выделяют следующие методы финансового планирования: нормативный, расчетно-аналитический, балансовый, экономико-математическое моделирование, бюджетирование, метод оптимизации плановых решений, сетевой метод, программно-целевой метод, экономико-статистический метод.

Финансовое планирование включает в себя 6 следующих этапов: анализ финансовой ситуации, разработку финансовой стратегии, разработку финансовой политики, разработку текущих финансовых планов, разработку оперативных финансовых планов, контроль исполнения финансовых планов.

Проанализировав финансовое состояние ОАО «РЖД» можно сказать, что в 2018-2019 годах организация обладает достаточно устойчивым финансовым положением.

Однако, по результатам анализа финансового положения ОАО «РЖД», становится очевидно, что в 2019 году у компании наблюдаются проблемы с ликвидностью и платежеспособностью, а так же уровнем финансовой устойчивости. Основным показателем, влияющим на данные факторы, является большое количество заемных средств, используемых компанией.

Из положительных моментов в 2019 году следует отметить значительное увеличение выручки, основных средств, чистой прибыли и повышение уровня рентабельности предприятия.

Основными недостатками финансового планирования ОАО «РЖД» являются недостаточная оценка метода оптимизации плановых решений, а также сетевого и программно-целевого методов. При анализе и оценке финансовых рисков компании, ОАО «РЖД» недооценила инвестиционные и экологические риски, что неблагоприятно отразилось на финансовом состоянии организации.

По итогам анализа можно заключить вывод, что в анализируемом периоде у ОАО «РЖД» возникли следующие проблемы: недостаток оборотных средств; использование большого количества заемных средств; проблемы с ликвидностью и платежеспособностью, снижение коэффициентов текущей, срочной и абсолютной ликвидности; увеличение дебиторской задолженности.

Для снижения зависимости от заемных средств ОАО «РЖД» необходимости наращивать долю собственного капитала. Для увеличения чистой прибыли, которая является главным источником прироста собственного капитала, было предложено выйти на новые рынки, как внутри страны, так и за ее пределами. Например, развивать мультимодальные перевозки грузов.

Для повышения платёжеспособности необходимо изменить структуру активов ОАО «РЖД». Снижение величины запасов в общей структуре активов поможет повысить платёжеспособность ОАО «РЖД». Для этого необходимо выявить неликвидные, не нужные организации запасы,отягощающие баланс, то есть произвести их инвентаризацию.

Повысить коэффициент текущей ликвидности можно снизив краткосрочные обязательства. Необходимо их часть перевести в долгосрочные обязательства, то есть привлекать кредиты и займы на долгосрочной основе. Также можно снизить долю внеоборотных активов, соответственно произойдет увеличение оборотных активов.

Для управления дебиторской задолженностью были предложены ряд мероприятий, такие как факторинг и автоматизация процесса взыскания.

Важно просчитывать экологический риск, так как штрафы за загрязнение окружающей среды увеличиваются. В ОАО «РЖД» для этого существует специальная методика, которая очень точно описывает все этапы, связанные с экологическими рисками. Однако, данная система, ввиду своей сложности, обладает и недостатками. Так, большое количество формул для разных случаев усложняет процесс оценки. Стоит отметить, что размер ущерба причиненного окружающей среде рассчитывается органами Росприроднадзора по формулам отличным от формул ОАО «РЖД», что может привести к неверной оценке ущерба Компанией.

Методика оценки инвестиционных рисков ОАО «РЖД» в открытом доступе не была найдена, именно поэтому была предложена методика, которая предполагает оценку финансовых рисков инвестиционных проектов ОАО «РЖД» с результатом в виде меры риска и цены риска, основным преимуществом которой является применение возможностей сценарного анализа путем имитационного моделирования и определение вероятной цены риска.