

**МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра финансов и кредита

**«Совершенствование методов финансового планирования
организации»**

**АВТОРЕФЕРАТ
ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЫ
(МАГИСТЕРСКАЯ РАБОТА)**

по направлению 38.04.01 Экономика профиль «Финансовое планирование»
студента 3 курса экономического факультета

Пивоварова Ильи Александровича

Научный руководитель:
доцент кафедры финансов и кредита,
к.э.н., доцент

_____ А.Н. Айриева

Зав. кафедрой финансов и кредита,
к.э.н., доцент

_____ О.С. Балаш

Саратов 2021

Актуальность темы исследования. Финансовая устойчивость коммерческой организации в значительной мере определяется способностью ее руководства эффективно управлять процессом формирования и использования денежных ресурсов, т.е. осуществлением процесса его финансового планирования.

Необходимость и возможность планирования как целенаправленного вида деятельности управленческого персонала обусловлена общими условиями хозяйствования. С помощью планирования можно свести к минимуму неопределенность рыночной среды и ее негативные последствия для предприятия, устранить излишние транзакционные издержки по коммерческим операциям (контрактам). Например, на поиск покупателей и поставщиков, проведение переговоров о предмете сделки, оплату услуг консультантов и др. Анализ многолетней практики плановой работы показывает, что проблема дальнейшего совершенствования финансового планирования продолжает оставаться актуальной. Разработка российскими предприятиями финансовых планов (бюджетов) занимает важное место в системе мер по стабилизации их денежного хозяйства.

Актуальность исследования связана с тем, что вопросы совершенствования механизма финансового планирования и оценки финансовой устойчивости предприятий становятся актуальной проблемой для любой сферы предпринимательской деятельности.

Степень разработанности проблемы. Финансовое планирование предприятий как одна их функций управления сегодня является не вполне изученным процессом, что в свою очередь предоставляет возможность проводить дальнейшие исследования в данном направлении. Так, важнейшие научные основы финансового планирования предприятий нашли отражение в трудах таких отечественных ученых-экономистов как Савкиной Р.В., Балабанова И.Т., Артемьева В.Б., Ильина А.И., Березовского В.А., Григорьевой Е.А., Патрушевой Е.Г., Баринова В.А., [Руденко Л.Г.](#), [Горбунова В.Л.](#) и др. Отдельные вопросы экономического содержания, раскрывающие сущность и специфические особенности финансового планирования рассмотрены в работах российских и зарубежных ученых: М.И. Баканова, А.Д. Шеремета, С.Б. Барнгольца, В.В. Ковалева, В.Ф. Палий, И.И. Поклада, П.И.

Савичева, А.Ф. Аксененко, Н.П. Любушин, М.В. Мельника, Э.В. Никольской и др.

Существенный вклад в изучение теоретических аспектов управления дебиторской задолженностью внесли такие зарубежные представители теории финансов, как Л. А. Бернстайн, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, Дж. К. Ван Хорн, Дж. Салек, Э. Хелферт. Концептуальные вопросы анализа и управления дебиторской задолженностью в системе оборотных активов достаточно широко освещены в работах отечественных ученых-экономистов, таких как М.К. Аристархова, Ю.А. Бабаева, А.В. Тараскина, И.А. Бланка, В.В. Бочарова, М.Ш. Галеева, С.В. Галицкой, О.В. Ефимова, В.Б. Ивашкевича, М.Н. Крейниной, В.Е. Леонтьева, Г.В. Савицкой, М.В. Романовского и др.

Однако существует недостаточная проработанность проблем, связанная с выбором системы механизмов финансового планирования, их взаимоувязки и взаимозависимости, а также реализацией технологии организации финансового планирования и исследования методики разработки операционных и финансовых бюджетов, используемых в коммерческих организациях определила выбор темы, содержание, цель, задачи и основные направления диссертационного исследования.

Предметом исследования магистерской работы выступают совокупность организационно-экономических отношений, возникающих между предприятиями и организациями в процессе реализации механизма финансового планирования и управления финансовой устойчивостью отечественных предприятий. Конкретным объектом исследования будет являться финансовая деятельность ПАО «Новатэк».

Целью работы является исследование финансового планирования предприятия и оценки уровня его финансовой устойчивости для разработки рекомендаций по повышению эффективности финансовой деятельности и совершенствованию финансового планирования ПАО «Новатэк».

Реализации поставленной цели обусловила необходимость решения следующих основных задач исследования:

1. Уточнить понятийно-категориальный аппарат в сфере исследования проблем определения сущности финансового планирования как взаимосвязи

совокупности методов, принципов и форм управления финансово-хозяйственной деятельностью отечественных предприятий;

2. На основе сравнительного анализа отечественного опыта обозначить современные виды финансового планирования, используемые российскими промышленными коммерческими предприятиями, а также провести анализ финансового планирования организации с целью выявления достоинств и недостатков, а также факторов, повлиявших на сложившийся механизм финансового планирования предприятия;

3. Предложить рекомендации по совершенствованию финансового планирования отечественных предприятий за счет комплекса мер по регулированию уровня сомнительной дебиторской задолженности, а также внедрению концепции стратегического управления затратами для оптимизации управленческих и коммерческих расходов Компании.

Научная новизна магистерской работы состоит в разработке и научном обосновании теоретико-методологических положений по разработке и реализации финансового планирования современных предприятий и развитии методических рекомендаций по его совершенствованию в деятельности российских компаний. Наиболее существенными результатами исследования в данной магистерской работе являются:

1. На основе проведенного анализа механизма финансового планирования ПАО «Новатэк» автором выявлена совокупность внутренних и внешних организационно-экономических факторов, оказывающих влияние на процесс финансового планирования и уровень планируемых показателей, а также разработан комплекс мер по их преодолению и созданию возможностей более эффективного развития предприятия. В данный перечень включены такие аспекты финансово-хозяйственной деятельности как: возникновение проблем взыскания дебиторской задолженности клиентов; погашения краткосрочных кредитов и займов, регулирования уровня производственной себестоимости и коммерческих расходов в процессе выпуска основной продукции Компании и другие.

2. Определены следующие виды рисков действующего механизма финансового планирования ПАО «Новатэк»: система операционных рисков, финансовых рисков и правовых рисков.

3. В качестве рекомендации по совершенствованию механизма финансового планирования на ПАО «Новатэк» автором предлагается система мер по:

- определению системы рисков дебиторской задолженности клиентов Компании, связанных с тремя ключевыми аспектами: наступлением неблагоприятных событий случайного характера; оказанием влияния на объект (т.е. дебиторскую задолженность); появлением потерь финансовых средств, инвестированных в дебиторскую задолженность.

- формированию этапов управления рисками дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, таких как выявление и определение вида риска, оценку риска, выбор и реализацию методов и инструментов воздействия на риск, контроль и оценку полученных результатов.

- использованию метода определения внутреннего кредитного рейтинга заемщиков-покупателей, позволяющего принять рациональное управленческое решение о допустимости коммерческого кредитования контрагента, а также разработать индивидуальные условия торговых соглашений. Кроме того, следует использовать систему коэффициентов по эффективности инвестирования финансовых ресурсов компании в дебиторскую задолженность;

- адаптации таких стратегий управления дебиторской задолженностью как: сохранение риска, снижение риска и передача риска, каждая из которых предполагает использование системы методов и инструментов воздействия на риск;

- разработке авторской методики стимулирования сотрудников, занимающихся контролем и регулированием процесса исполнения договорных обязательств;

- разработке и внедрению эффективной методики оптимизации и управления коммерческими и управленческими расходами Компании на основе использования концепции стратегического управления затратами.

Теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых и экономистов по проблемам определения сущности финансового планирования, методологии составления финансовых планов организаций и управления финансовыми ресурсами. Диссертационное

исследование базируется на фундаментальных концепциях и гипотезах, представленных в отечественной и зарубежной литературе, посвященной развитию методологического инструментария организации и проведения финансового планирования предприятия.

Методологической основой исследования являются такие общенаучные диалектические методы, как анализ и синтез, индукция и дедукция, метод научного абстрагирования, позволяющие сформировать теоретические выводы о рассматриваемом предмете исследования. С целью обоснования теоретических выводов используется системный подход, восхождение от абстрактного к конкретному, дополненное методами формализации и моделирования. Для решения поставленных в исследовании задач применяются специальные методы научного познания: финансовый анализ, финансовое прогнозирование и моделирование, статистические методы экономического анализа.

Информационной базой магистерской работы послужили законодательные и иные нормативно-правовые акты Российской Федерации, аналитические и статистические материалы исполнительных органов власти, рейтинговых агентств («Эксперт РА»), официальный сайт ПАО «Новатэк», а также публикации в научных специализированных изданиях, ресурсы Интернет, данные, полученные в результате маркетинговых исследований.

Структура выпускной квалификационной магистерской работы включает в себя введение, основную часть, заключение и список литературы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе под названием «Теоретические основы финансового планирования организации» дается научная трактовка понятия финансовое планирование с точки зрения двух аспектов:

- 1) общеэкономического – с позиции теории фирмы;
- 2) конкретно-управленческого – как одну из функций менеджмента, т.е. умение предвидеть будущее компании и использовать такое предвидение для ее развития.

Автор уделяет внимание исследованию функций финансового планирования организации, принципов его организации, разработке основных

этапов, возможных методов, рычагов и системы документального оформления механизма финансового планирования в современных условиях хозяйствования.

В заключительной части дается подробная характеристика достоинствам и недостаткам современного финансового планирования отечественных компаний.

Во второй главе под названием «Анализ финансового планирования ПАО «Новатэк»» рассматривается организационно-экономическая характеристика Компании и проводится оценка финансового планирования за последние два отчетных периода.

В процессе анализа были получены следующие результаты:

1. Общая сумма активов ПАО «Новатэк» увеличилась на 146 416 146 тыс.руб. Структурный анализ позволяет отметить, что рост имущества было связан преимущественно с пополнением статей оборотного капитала на + 157 844 619 тыс.руб. и с сокращением вложений во внеоборотные активы - 11 428 473 тыс.руб.

Следует отметить, что объекты имущественного комплекса ПАО «Новатэк» сформированы в первую очередь за счет основных средств и внеоборотных активов, которые занимают 63,8% в общем объеме. Причем в их составе преобладают долгосрочные финансовые вложения (т.е. вложения в уставные капиталы других предприятий и организаций) – более 99,4% и основные фонды – 0,7%.

Вторым составляющим объектов имущества Общества становятся оборотные средства, которые представлены главным образом дебиторской задолженностью - 63,5%, краткосрочными финансовыми вложениями – 31,1%, а также запасами и денежными средствами, доля которых в общей величине примерно одинакова и составляет соответственно около 2,8% и 2,4%.

В целом такую структуру имущества можно охарактеризовать как производственную, т.е. сформированную для осуществления производственной деятельности. Отметим также, что структурный анализ указывает на достаточно проблемные зоны использования активов, по таким направлениям как дебиторская задолженность, краткосрочные и долгосрочные

финансовые вложения, резкое изменение которых способно повлиять на состояние финансовой устойчивости бизнеса Компании.

Рассматривая результаты анализа структуры и динамики дебиторской задолженности можно отметить, что за анализируемый период она возросла почти в два раза (на 106 335 473 тыс.руб.) и составила 206 621 662 тыс.руб.

Структурный анализ позволяет выделить тенденцию преобладания краткосрочной дебиторской задолженности по сравнению с долгосрочной, что в принципе достаточно позитивно, т.к. просроченной задолженности не наблюдается. Однако в структуре краткосрочных обязательств преобладают непогашенные покупателей и заказчиков - 21 107 952 тыс.руб., а также прочая дебиторская задолженность - 112 717 853 тыс.руб.

Таким образом, предприятию необходимо использовать систему мер по регулированию уровня дебиторской задолженности в целях ухудшения уровня ликвидности и платежеспособности баланса.

2. В составе источников формирования имущества преобладают собственные финансовые средства – 79,8%. Причем их общая сумма в абсолютном выражении увеличилась по сравнению с 2018 годом на + 142 977 598 тыс.руб. или на 3,4%. Отметим также, что рост был обеспечен преимущественно за счет повышения величины нераспределенной прибыли, так как все остальные статьи оставались неизменными на протяжении всего анализируемого периода.

Второе по величине место в структуре источников финансовых ресурсов Общества можно занимают долгосрочные заемные средства, доля которых по сравнению с 2018 годом снизилась на 4,8% и составила всего 11,6%. Долгосрочные обязательства представлены главным образом долгосрочными банковскими кредитами займами предприятий и организаций.

Третье место в структуре источников финансовых ресурсов Общества приходится на краткосрочные обязательства (8,5%), общая сумма которых в абсолютном выражении увеличилась на + 21 546 152 тыс.руб. и составила на 2019 год 76 595 292 тыс.руб. Отметим, что в структуре краткосрочных обязательств преобладают кредиторская задолженность (86,7%), а также и краткосрочные заемные средства (10,6%). Причем в динамике объем

кредиторской задолженности возрос на + 15 231 781 тыс.руб., а заемных средств – на + 5 866 553 тыс.руб.

Таким образом, можно сделать вывод, что формирование финансовых ресурсов Общества происходит в достаточно оптимизационном режиме, который позволяет обеспечить развитие экономического потенциала производства и достичь быстрого экономического роста. Однако проблемными статьями в источниках финансовых ресурсов ПАО «Новатэк» можно выделить кредиторскую задолженность и краткосрочные заемные средства.

3. Анализ ликвидности баланса ПАО показал, что за анализируемый период произошло увеличение общей суммы ликвидных активов на +146 416 146 тыс.руб., а также и суммы краткосрочных обязательств Компании на +21 546 152 тыс.руб. В результате расчетов показателей ликвидности наблюдается сокращение уровня показателя абсолютной ликвидности на 0,08. Результативное значение в норматив не укладывается.

При этом значении показателя срочной ликвидности увеличилось на 0,53, а текущей ликвидности – на 1,29. Оба результата удовлетворяют нормативные критериальные значения. Итоговый коэффициент покрытия должен быть не менее 1, но для Компании он составляет более 11, что позволяет отметить достаточность сформированного имущественного комплекса для погашения срочных обязательств. В целом ликвидность баланса ПАО «Новатэк» можно оценить как достаточно положительную. В экстренных условиях Компания сможет решить свои финансовые затруднения и обеспечить платежеспособность своих обязательств.

4. По результатам анализа эффективности использования оборотного капитала ПАО «Новатэк» можно отметить, что за анализируемый период произошло ускорение оборачиваемости оборотного капитала на 621,8 дня, что позволило увеличить прибыль на 912 913 607,2 тыс.руб.

Финансовая устойчивость ПАО «Новатэк» снизилась в основном за счет увеличения объема привлекаемых заемных средств и роста кредиторской задолженности. Следует отметить, что в пределах установленной нормы находится только показатель автономии, указывая на достаточность собственных средств для ведения бизнеса. Однако коэффициент текущей

финансовой устойчивости значительно ниже нормы и не позволяет говорить о решения финансовых затруднений преимущественно за счет собственного капитала. Все-таки привлекаемые средства компании требуются систематически для решения текущих финансовых задач и инвестиционных проектов.

5. Чистая прибыль ПАО «Новатэк» возросла на 78 039 682 тыс.руб. и составила 237 224 510 тыс.руб. При сокращении общей суммы выручки от реализации продукции на 32 103 279 тыс.руб. наблюдается экономия совокупного объема затрат, включаемых в производственную себестоимость на 15 606 882 тыс.руб. Коммерческие и управленческие расходы ПАО в динамике возросли и составили соответственно 124 509 276 тыс.руб. и 13 434 902 тыс.руб. Однако положительная динамика накладных расходов производственной деятельности ПАО следует считать резервом укрепления финансовой устойчивости Общества в будущие периоды.

Структурный анализ показывает, что большая часть доходов компании была связана с осуществлением не основной производственной, а прочей деятельности (операциями с имуществом, на финансовом рынке с ценными бумагами и иностранной валютой), т.к. прибыль от реализации продукции снизилась по сравнению с 2018 годом и составила 95 870 765 тыс.руб., а прибыль до налогообложения возросла и составила 250 999 553 тыс.руб. Отметим, что прочие расходы и проценты к уплате за анализируемый период почти не возросли, а общая сумма всех доходов от прочей деятельности и внереализационных результатов по всем статьям увеличились. В результате, финансовую стратегию руководства компании и на современном рынке следует считать достаточно успешной и эффективной.

6. Перерасход затрат на производство продукции был связан преимущественно с недостаточно неэффективным использованием сырья и материалов, индексацией заработной платы персоналу и социальные нужды, а также прочими затратами.

Таким образом, совокупность указанных выше статей позволяет определить систему направлений управленческих решений по экономии себестоимости производимой продукции ПАО «Новатэк» в ближайшей перспективе.

За последние два анализируемых периода ПАО «Новатэк» происходит снижение показателей рентабельности производства продукции на 0,4%. При этом рентабельность продаж упала на 18,61%. Основным фактором отрицательного влияния – перерасход производственной себестоимости и коммерческих расходов Компании. Показатель общей рентабельности капитала ПАО в динамике возрастает на 5,3%, как и рентабельности по *EBITDA* на 3%.

Таким образом можно отметить, что результативность Компании связана с большей сере с формированием объектов имущественного комплекса и осуществлением прочих видов операций с ценными бумагами и внеоборотными активами. Производственная деятельность прямо зависит от внешних факторов состояния рынка нефтепродуктов.

7. Деятельность Компании подвержена влиянию рисков, свойственных исключительно Компании или связанных с осуществляемой Компанией основной финансово-хозяйственной деятельностью. В ПАО «НОВАТЭК» функционирует и постоянно развивается многоуровневая система управления рисками. Полномочия, обязанности и ответственность за конкретные процедуры управления рисками распределены в Компании по различным уровням управления в зависимости от оценки финансового влияния риска. Политика Компании в области управления рисками сформулирована в Положении «О системе управления рисками и внутреннего контроля ОАО «НОВАТЭК», утвержденном Советом директоров.

В области управления рисками одним из эффективных подходов является страхование. Страхование осуществляется в страховых компаниях, имеющих высокий рейтинг от ведущих рейтинговых агентств (Standard & Poor's, Fitch Ratings, «Эксперт РА», А. М. Best) с перестрахованием части рисков в крупнейших мировых страховых и перестраховочных компаниях.

В третьей главе под названием «Основные направления совершенствования финансового планирования ПАО «Новатэк»» предлагаются авторские рекомендации по совершенствованию процесса финансового планирования за счет разработки системы мер по сокращению уровня дебиторской задолженности и, главным образом, по статье «Покупатели и заказчики», регулированию рисков дебиторских долгов

партнеров, а также использовать возможности внедрения концепции стратегического управления затратами в целях оптимизации управленческих и коммерческих расходов в ближайшие периоды.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях рыночного хозяйства, жесткой конкуренции, неопределенности и риска повышается значение финансового планирования, прогнозирования и контроля. Ведь от должной организации финансового управления и планирования во многом зависит благополучие компании. Бизнес не может нормально развиваться без разработки финансовых планов (бюджетов) и контроля за их выполнением.

В развитых странах планирование выступает одним из важных инструментов регулирования операционной и инвестиционной деятельности компаний. Планирование входит в число общих функций управления, имманентно присущих любой функционирующей социально-экономической системе.

Необходимость разработки производственных и финансовых планов определяется многими причинами. Наиболее важными из них следует выделить: неопределенность будущего; координирующая роль плана; оптимизация экономических последствий влияния внешней и внутренней среды.

Многие российские компании имеют большой опыт плановой работы, разработки различных технико-экономических обоснований и оценок экономической эффективности инвестиций, который не следует игнорировать.

Однако изменения условий хозяйствования современных российских компаний обуславливают необходимость формирования новой системы планирования на базе синтеза российской практики и достижений мировой мысли, а также совершенствования сложившегося механизма финансового планирования в различных отраслях.

При этом особое внимание следует уделить организационному и методологическому аспектам финансового планирования.