

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

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студентки 3 курса экономического факультета

Алимовой Эльмиры Вялитовны

**Тема работы: «Диагностика и планирование финансовой
деятельности компании»**

Научный руководитель:

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2023

Введение. В современных условиях среды, когда наблюдается значительный рост конкуренции и рисков, одной из наиболее важных задач становится повышение эффективности управления предприятием. Независимо от характера деятельности компании совершенствование системы финансового планирования может играть ключевую роль при принятии управленческих решений и способствовать более рациональному использованию экономических ресурсов.

Таким образом, необходимость проведения диагностики финансовой деятельности и разработка надежного финансового плана для успешного функционирования организации в условиях неопределенности и риска внешней среды определили **актуальность** данной темы исследования.

В магистерской работе освещены теоретические и практические аспекты организации финансового анализа и планирования организации. Рассмотрены методические аспекты формирования различных видов финансовых планов, методов и моделей планирования.

Научная новизна работы состоит:

1. в систематизации имеющихся данных по теме финансового планирования и финансового анализа на предприятии и выведении авторской трактовки определения «финансовое планирование»;
2. в проведении эконометрического анализа влияния различных факторов на стоимость акции компании ПАО «ГМК «Норильский никель»;
3. в разработке практических рекомендаций для улучшения показателей финансового состояния и нивелированию имеющихся рисков компании ПАО «ГМК «Норильский никель».

Теоретическая значимость работы заключается в обобщении и систематизации знаний по исследуемой проблеме. **Практическая значимость** определяется возможностью применения результатов исследования в анализируемой компании для оптимизации бизнес-процессов и повышения эффективности деятельности.

Объектом исследования настоящей работы является ПАО «ГМК «Норильский никель».

Предмет исследования – финансовое состояние ПАО «ГМК «Норильский никель» и система финансового планирования на предприятии.

Актуальность темы, степень ее научной разработки и практической значимости определили выбор темы, цели и задачи исследования.

Цель и задачи исследования. Основной целью работы является исследовать финансовое состояние предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель», выявить основные проблемы финансовой деятельности, дать рекомендации по управлению финансами, по совершенствованию анализа и планирования финансово-хозяйственной деятельности указанного предприятия.

Для достижения указанной цели необходимо решить ряд следующих **задач:**

1. дать организационно-экономическую характеристику предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель»;
2. провести анализ финансового состояния предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2019-2021 гг.;
3. провести анализ и дать оценку системе финансового планирования в ПАО «ГМК «Норильский никель»;
4. провести эконометрический анализ влияния факторов на курс акций компании ПАО «ГМК «Норильский никель»;
5. дать рекомендации по усовершенствованию финансового планирования компании ПАО «ГМК «Норильский никель»;
6. рассмотреть перспективы развития компании ПАО «ГМК «Норильский никель».

Методической основой написания работы стали данные статистической отчетности: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2019 – 2021 гг.

Теоретической основой написания выпускной квалификационной работы служили труды отечественных исследователей: М. В. Воронина, Н. А

Казакова, М. А. Конищева, И. Я. Лукасевич, Г. Б. Поляк, А.Д. Шерemet, которые изучали темы финансового планирования и проведения финансового анализа на предприятиях.

Методологической основой является использование методов научного познания: теоретических (формализации, логического, диалектического принципа изучения процессов и явлений), общелогических (анализа и синтеза; обобщения; структурного, коэффициентного, пространственного экономического анализа), эмпирических (сравнения, описания), статистических (группировка и сопоставление, расчет относительных и средних величин, индексного и графического изображения данных).

Структурно выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, приложений. Первая глава освещает теоретические аспекты планирования, его цель, задачи и методы, виды и модели финансовых планов.

Вторая глава посвящена анализу и оценке финансового состояния ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2019-2021 гг. Разработана эконометрическая модель, отражающая влияние различных факторов на цену акции ПАО «ГМК «Норильский никель». Обобщены основные проблемы, мешающие эффективной деятельности компании.

Третья глава раскрывает меры по улучшению финансового положения анализируемой компании, отражает перспективы дальнейшего развития организации.

В заключении представлены выводы по работе.

Основное содержание работы

Финансовое планирование является важнейшим инструментом управления организацией. Неопределенность будущего, адаптация к внутренним и внешним рискам, главенствующая роль плана в условиях рыночной экономики обуславливают необходимость разработки прогнозов и планов.

Планирование позволяет свести к минимуму неблагоприятные последствия и неопределенность микро- и макросреды для всех участников хозяйственной деятельности.

В наиболее полном виде финансовое планирование определяют, как вид управленческой деятельности, в основе которого лежит процесс разработки и контроля системы финансовых планов, связанных с привлечением и использованием денежных ресурсов для реализации целей компании, а также определения наиболее оптимальных путей их достижения в зависимости от состояния внешней и внутренней среды в определенном временном периоде.

Финансовое планирование состоит из нескольких основных этапов, тесно связанных между собой:

- 1) анализ финансовой ситуации;
- 2) разработка финансовой стратегии;
- 3) разработка финансовой политики;
- 4) разработка текущих финансовых планов;
- 5) разработка оперативных финансовых планов;
- 6) контроль исполнения финансовых планов.

При подготовке финансового плана используют нижеперечисленные методы:

- нормативный (расчет прогнозных балансовых показателей предприятия согласно заранее известным нормам и экономическим нормативам, установленных законодательством или внутри компании);

- балансовый (предполагает использование формулы балансового равенства: $O_{нач} + П = Р + O_{кон}$, где $O_{нач}/O_{кон}$ - остаток ресурсов на начало или конец периода; П – плановые поступления; Р – плановые расходы);

- оптимизации плановых решений (создание нескольких сценариев плановых показателей для выбора наиболее оптимального из них);

- расчетно-аналитический (экстраполяции) (расчет планового показателя путем анализа его фактического значения и коэффициента изменения этого показателя, выявленные за прошлый период);

- интерполяции (вначале ставится цель для достижения ее в будущем и, уже отталкиваясь от нее, формируются сроки планового периода и промежуточные плановые значения);

- экономико-математического моделирования (использование экономико-математической модели для составления финансовых планов, бюджетов и прогнозов, характеризующая закономерности изменения экономического явления);

- эвристические методы (способы прогнозирования экономических показателей, базирующиеся на опыте и интуиции экспертов);

- бюджетирование (технология, основанная на составлении бюджетов (финансовых планов) для обеспечения координации всех видов деятельности предприятия: операционной, инвестиционной, финансовой. Бюджетирование является важным инструментом финансового управления, включающим анализ, планирование, контроль исполнения плановых показателей).

Основные виды финансовых планов можно разделить на стратегические, тактические и оперативные.

Таким образом, изучив содержание финансового планирования, можно дать авторскую трактовку данного термина. Финансовое планирование представляет собой процесс управления финансовыми потоками организации, направленный на определение будущего финансового состояния предприятия в количественном эквиваленте и разработка способов и методов достижения поставленных целей, находящий свое отражение в формулировании конкретного финансового плана.

В практической части работы проведен анализ финансовой деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2019 – 2021 гг.

Публичное акционерное общество «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» – лидер горно-металлургической промышленности в России и в мире, крупнейший в мире производитель высокосортного никеля и палладия, один из ведущих производителей платины и меди. На долю

компания приходится мировая добыча 44% палладия, 22% никеля, 15% платины и 14% кобальта.

Были рассчитаны 4 группы показателей финансового состояния компании: коэффициенты ликвидности, деловой активности, рентабельности и финансовой устойчивости.

Значения по всем коэффициентам ликвидности в 2021 году резко упали, что свидетельствует об увеличении краткосрочных обязательств над оборотными активами. Коэффициент общей ликвидности равен 0,95. Оборотные активы могут покрыть краткосрочные обязательства на 95%, существует риск для долгосрочного развития, связанный с тем, что у предприятия могут быть проблемы с оплатой текущих счетов, и оно вынуждено использовать кредитные займы.

Коэффициент срочной ликвидности соответствует норме и равен 0,78. Данный факт говорит о том, что 78% краткосрочных обязательств может быть погашено за счет имеющихся денежных средств и поступлений от дебиторов. Значение в динамике резко снижается с 2,15 до 0,78.

Коэффициент абсолютной ликвидности равен 0,52, т.е. денежные средства на 52% могут покрыть имеющиеся краткосрочные обязательства.

На нашем предприятии значение коэффициента оборачиваемости активов находится примерно на одном уровне 0,6 в 2019 и 2020 годах, но в 2021 снижается до 0,53. Таким образом, в 2021 году 53% реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в 2021 году снизился. Замедление оборачиваемости указывает на ухудшение расчетов с должниками.

Значение показателя оборачиваемости кредиторской задолженности имеет динамику к увеличению, что говорит о высокой скорости оплаты долгов перед кредиторами.

Значение оборачиваемости дебиторской задолженности больше чем кредиторской задолженности – эта ситуация является благоприятной,

значит, компания имеет возможность не только оплачивать счета поставщиков из оплат покупателей, но и использовать деньги контрагентов.

Коэффициент рентабельности активов в 2021 году по сравнению с 2019 годом увеличился на 0,01 и составил 22%. Т. е. на единицу стоимости всех активов приходится 22% чистой прибыли. Увеличение коэффициента произошло за счет увеличения чистой прибыли и активов в 2021 году.

Рентабельность собственного капитала показывает положительную динамику на протяжении всего анализируемого периода. В 2021 году по сравнению с 2019 произошло увеличение коэффициента на 0,7 за счет уменьшения собственного капитала в 2021 году. В 2021 году предприятие стало приносить 135% прибыли на рубль, вложенного капитала. Это свидетельствует о возможности и достаточной эффективности привлечения инвестиционных вложений в предприятие.

Рентабельность реализации показывает, сколько денежных единиц чистой прибыли принесла каждая денежная единица реализованной продукции. В 2021 году по сравнению с 2020 произошло уменьшение коэффициента на 0,04. Т. е. в 2021 году каждая денежная единица выручки принесла 36,6% чистой прибыли.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости указывает на то, что предприятие финансово зависимо от кредиторов. Коэффициент собственности (автономии) в период с 2019 снижался и на данный момент составляет 0,14.

Коэффициент заемного капитала соответственно равен 86%. Высокая доля заемного капитала в пассивах увеличивает финансовый риск.

Коэффициент финансовой зависимости вырос почти в 2 раза и на конец 2021 года составил 5,93. Высокая зависимость от внешних займов может существенно ухудшить положение предприятия в случае замедления темпов реализации и может привести к затруднениям с получением новых кредитов.

Активы за анализируемый период увеличились на 321 386 494 тыс. руб. или на 25%, в основном за счет увеличения нематериальных активов на 13,07% в 2020 и на 12,98% в 2021 году; основных средств на 10,72% в 2020 году и на

23,35% в 2021 году, запасов на 25,97% и 10,63% в 2020 и 2021 году соответственно; денежных средств и денежных эквивалентов на 153,68% за 2 года (на 137% в 2020 году, на 6,92% в 2021 году).

В структуре баланса внеоборотные активы превышают оборотные. Главное в будущем не допускать это увеличение, так как это будет свидетельствовать о снижении оборачиваемости активов и может негативно отразиться на ликвидности предприятия.

В структуре активов доминирующими статьями на протяжении всего анализируемого периода являются: основные средства, МПЗ, краткосрочная дебиторская задолженность, денежные средства и денежные эквиваленты.

Основным источником формирования имущества ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2019 – 2021 годах являются долгосрочные обязательства, доля которых в балансе составляет 45,05% на конец 2021 года.

Доля собственного капитала составляет 14%. Этот раздел баланса формируется в основном за счет нераспределенной прибыли 12,88%, которая до 2020 года имела растущую динамику. Но в 2021 году уменьшилась на 50% по сравнению с 2020 годом.

Краткосрочные обязательства составляют 40,51% от всего пассива баланса. В 2021 году краткосрочные обязательства увеличились на 133%.

Также был проведен эконометрический анализ зависимости цены акции ПАО «ГМК «Норильский никель» от таких факторов, как курс рубля, цена палладия, цена никеля, инфляция. Для анализа были отобраны ежемесячные данные по всем переменным за период с 01.09.2007 года по 01.01.2023 года.

В ходе анализа была проанализирована динамика курса акций за весь период исследования, была построена качественная модель с коэффициентом детерминации равным 95%. Получены следующие выводы:

1. Увеличение цены палладия на 1 доллар увеличивает цену акции компании в 5,9 раз. Прибыль компании находится в прямой зависимости от цены металлов на международном рынке.

2. Увеличение цены никеля на 1 доллар повышает стоимость акции в 0,11 раз.

3. Ослабление рубля увеличивает стоимость акции на 130 руб.

4. Процесс инфляции имеет обратное влияние на стоимость акций компании. При увеличении инфляции на 1% стоимость акции снижается на 14,65 руб.

В ходе анализа были выявлены определенные проблемы, мешающие эффективной деятельности компании:

- Проблема недостаточной ликвидности баланса. В краткосрочной перспективе данный показатель не критичен, но в долгосрочной перспективе может привести к риску.

- Проблема зависимости предприятия от кредитных ресурсов. В пассиве баланса доля собственного капитала составляет 14%, остальная доля принадлежит обязательствам.

- Замедление оборачиваемости дебиторской задолженности.

- Износ имеющейся инфраструктуры. По оценкам экспертов, средний износ основных фондов «Норникеля» по горным объектам уже в районе 72%. В марте 2021 года Компания полностью оплатила ущерб, связанный с разливом топлива на ТЭЦ-3 29 мая 2020 г., в размере 146,2 млрд руб. (Резервуар №5, на котором произошла авария, был введен в эксплуатацию в 1985 году). Компании пришлось создать резерв под штраф размером, что отразилось на финансовых результатах компании в 2020 году.

- Большая доля реализации металлов приходится на западные страны, что рискованно в связи со сложившейся ситуацией в стране;

- Проблема неопределенности из-за внешнеполитической ситуации.

В соответствии с выделенными проблемами в третьей главе работы даны следующие рекомендации по повышению эффективности деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель».

- Изменение структуры долговых обязательств. А именно, пересмотр долгосрочных обязательств на предмет перевода их в краткосрочные, изучение

возможности реструктуризации долгов. Меры по улучшению финансового состояния предприятия необходимо направить на поддержание финансовой устойчивости, а именно – на рост собственного капитала в структуре пассива.

- Увеличение оборотных активов путем наращивания производства для эффективного функционирования бизнеса. В первую очередь следует определить показатель обеспеченности средствами оборотного капитала в отношении организации, а также сформировать модель более экономного использования запасов и иных материальных ресурсов. Одним из способов того, как увеличить оборотные активы, является ускорение оборачиваемости мобильных активов, которое сводится к сокращению периода присутствия оборотных средств в каждом производственном цикле. Для реализации поставленных целей потребуются постоянная разработка и внедрение специальных аналитических мероприятий, которые позволят сократить время нахождения оборотных средств в пути, на складах и в иных местах хранения и использовать имеющиеся ресурсы с максимальной эффективностью.

- Рекомендуем организации провести политику по взысканию дебиторской задолженности и недопущения ее чрезмерного роста в будущем. Возврат задолженностей клиентов путем системы стимулирования должников к погашению долгов: скидки, специальные условия и др. В крайнем случае, продать банку дебиторскую задолженность. Пересмотреть на будущее оценку деловых партнеров, подсчет рисков, прогнозы возврата дебиторской задолженности.

- Реализовать стратегию модернизации производства: освобождение от излишнего и устаревшего оборудования, через его продажу или предоставление в аренду. Организовать систему контроля за такими сооружениями.

- В условиях напряженной обстановки в мире необходимо подготовиться к изменению географической структуры поставок, поменять направление и начать сотрудничество с восточным и внутренним рынком.

- В рамках стратегии управления риском можно осуществлять активное привлечение российских производителей с целью расширения конкурентной

среды, использовать практику заключения долгосрочных договоров, контрактов, прејскурантов, в которых цена на материалы, оборудование и запчасти зафиксирована на оптимальном уровне с учётом максимально выгодных для компании условий, определить перечень критически важных изготовителей оборудования и материалов, вести работу по недопущению срыва поставок и мониторингу состояния деятельности данных предприятий, реализовывать программы развития логистической инфраструктуры.

Можно сделать вывод, что предложенные мероприятия по повышению уровня прибыли ПАО «ГМК «Норильский никель» приведут к экономии затрат и расширению объема производственной деятельности, это позволит рассматриваемому предприятию развиваться и активно реализовать свой стратегический потенциал.

Говоря о перспективах развития ПАО «ГМК «Норильский никель», следует отметить, что у компании есть все шансы увеличивать свою доходность.

Во-первых, бизнес компании ПАО «ГМК «Норильский никель» хорошо диверсифицирован благодаря производству и реализации большого количества металлов, что позволяет предприятию добиваться более устойчивых финансовых результатов по сравнению с другими организациями, которые сфокусированы на производстве одного металла.

Во-вторых, наибольший доход компания получает от реализации палладия, который активно используется в автомобилестроении (система контроля выхлопных газов), производстве электромобилей. Данный рынок сейчас активно развивается, поэтому палладий пользуется спросом со стороны западных стран, и есть вероятность, что в будущем спрос будет только расти.

В-третьих, компания демонстрирует высокую рентабельность бизнеса. Рентабельность, конечно, находится на очень высоком уровне. Но это, опять же, обусловлено высокими ценами на металлы, добываемые Норникелем. Однако, тем не менее, такая высокая рентабельность также даёт и необходимый «запас прочности», на случай снижения этих самых цен.

«Норникель» находится на старте нового и крупного инвестиционного цикла. Согласно представленной стратегии, до 2030 г. компания направит на развитие и расширение бизнеса около 2 трлн. руб., не считая увеличившихся социальных расходов. В перспективе это обеспечит модернизацию производственных мощностей, снижение вероятности новых технологических аварий и повышение эффективности бизнеса. При этом к 2030 г. прогнозируется рост производства металлов более чем на 30%.