

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

Гусевой Оксаны Владимировны

**Тема работы: «Развитие механизмов финансового планирования
корпорации»**

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

Актуальность темы исследования. В рыночной экономике стабильное функционирование корпораций невозможно без применения современных методов управления финансами. Главным направлением возрастания продуктивности финансового управления является улучшение внутрикорпоративного финансового планирования и регулирования. По данным многолетней отечественной и зарубежной практики, вопрос дальнейшей оптимизации финансового планирования на микроуровне продолжает оставаться актуальным.

Финансовые и экономические проекты, сделки и операции, направленные на достижение определенных целей (оптимизация инвестиционного портфеля, инвестирование в техническое переоборудование, получение прибыли, рост рентабельности, расширение доли рынка) требуют предварительного осмысления и отражаются в составлении прогнозов, планов или программ действия как неременного условия обоснования замысла и надежности получения желаемого результата.

В настоящее время российская экономика характеризуется высокой конкурентностью рынка, ярко выраженным динамизмом изменения предпочтений потребителей, неустойчивой макроэкономической конъюнктурой, что является проблемой для организаций при осуществлении финансового планирования на различные перспективы.

В планировании подразумевается установка и формулирование целей и определение того, что должно быть сделано, и как эти цели будут достигнуты. Здесь используется административная информация, относящаяся к прошлому и будущему: это действия или средства с прогнозом того, что можно сделать без уточнения. Поэтому планирование заключается в установленных заранее действиях, которые будут выполнены при различных сценариях и условиях прошлых периодов. Это также означает ответственность за достижение поставленных целей. Их можно достичь только с конкретным, четко сформулированным и формализованным планом.

Степень разработанности проблемы. Особенности финансового планирования и его отдельным аспектам в условиях российской экономики посвящены работы российских ученых М.М. Алексеевой, М.В. Аликаевой, П.В. Акинина, И.Т. Балабанова, И.А. Бланка, О.Б. Веретенниковой, В.М. Власовой, С.С. Галазовой, В.В. Ковалева, А.М., О.Н. Лихачевой, Л.Н. Павловой, Г.Б. Поляка, Б.М. Сабанти, М.В. Романовского, Е.С. Стояновой, А.А.Татуева, Т.Ш. Тиникашвили, Н.Х. Токаева, Х.В. Шеожева, А.Д. Шеремета, К.В. Щиборщ.

Цель исследования заключается в обосновании необходимости совершенствования системы управления корпоративным финансовым планированием в корпорациях.

Исходя из цели, были сформированы следующие **задачи исследования**:

- изучение теоретических основ финансового планирования;
- изучение методологии финансового планирования;
- составление характеристики корпорации ПАО «ГМК «Норильский никель»;
- оценка финансового состояния и финансовой устойчивости корпорации;
- анализ и оценка существующей системы финансового планирования в корпорации;
- разработка механизма оптимизации финансового планирования;
- оценка перспектив развития финансового планирования корпорации.

Объектом исследования выступает корпорация ПАО «ГМК «Норильский никель».

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, определяющие развитие финансового планирования.

При написании диссертации за основу были взяты положения научных работ отечественных и зарубежных ученых. В рамках исследования применены теоретические разработки в области развития информационного подхода, системного анализа, моделирования, законодательные и нормативные акты, справочные материалы.

Ход исследования был построен на сочетании общенаучных и экономических методов познания, в соответствии с поставленными задачами. Рассматриваемая в диссертации проблема изучена с помощью общенаучных методов: диалектика, индукция и дедукция, системный анализ и структурный синтез, абстрактно-логическое моделирование.

Научная новизна заключается в поиске, исследовании и использовании положительно зарекомендовавших себя инновационных методов повышения эффективности финансового планирования в современных реалиях. Научная новизна проведенного исследования также определяется, разработанным по результатам проведенного анализа, комплексом мероприятий, направленным на совершенствование и развитие системы финансового планирования на материалах конкретной корпорации.

Наиболее существенные результаты: сформулировано определение финансового планирования в корпорациях; обоснована рациональность введения инструментов модернизации алгоритма составления единого финансового плана, основанного на интеграции составных финансовых планов; найдены пути совершенствования, направленные на модернизацию производства и инвестиции; выявлены перспективы развития корпорации.

Теоретическая и практическая значимость исследования состоит в том, что научные результаты и практические рекомендации могут использоваться в практике хозяйствования корпорации для совершенствования процессов финансового планирования, повышения эффективности их использования.

Гипотеза исследования основана на том факте, что финансовое планирование является критически важным инструментом, который требует моделирования, включая анализ сценариев «что, если», координацию информационных потоков «снизу вверх/сверху вниз», интеграцию данных и использование специальных компьютерных программ. Также без просмотра информации и отчетливого графического представления данных немыслимо, составление финансовых планов и бюджетов, поскольку это представляет

собой интерактивный процесс, требующий многократного изменения и шлифовки данных, прежде чем они примут нормальный вид.

Работа состоит из трех глав: теоретические основы финансового планирования, анализ финансового планирования ПАО «ГМК «Норильский никель», направления совершенствования финансового планирования корпорации. В первой главе описаны теоретические основы финансового планирования, сформулированы определения финансового планирования в корпорациях, рассмотрены виды и организация финансового планирования. Рассмотрена структура финансового плана и методы и методики финансового планирования.

Основное содержание работы

Планирование – это проекция в будущее для достижения поставленной цели при определенных условиях и возможностях. Прогноз – это документ, отражающий поиск реального и экономически целесообразного решения.

Финансовое планирование – это процесс оценки потребности в капитале, а также определения конкурентных элементов, необходимых для финансового планирования. Это план, который определяется как документ, содержащий текущую денежную ситуацию компании с долгосрочными финансовыми целями, стратегии достижения этих целей на основе текущего фонда.

Направления корпоративного финансового планирования включают операционную, инвестиционную и финансовую деятельность компании.

Процесс финансового планирования включает несколько этапов.

На первом этапе анализируются финансовые показатели за предыдущий период. Для этого используют основные финансовые документы предприятий бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств.

На втором этапе должны быть подготовлены основные прогнозные документы, такие как прогноз баланса, отчет о финансовых результатах, движении денежных средств, которые связаны с долгосрочными финансовыми планами и включены в научно обоснованный бизнес-план компании.

На третьем этапе происходит уточнение и конкретизация показателей прогнозных финансовых документов посредством составления текущих финансовых планов.

На четвертом этапе осуществляется оперативное финансовое планирование.

Процесс финансового планирования заканчивается практической реализацией планов и контролем их выполнения.

Во второй главе дана характеристика корпорации ПАО «ГМК «Норильский никель», проанализированы основные показатели финансового состояния корпорации, ее устойчивость, изучена динамика и темпы развития корпорации. Представлен анализ финансового планирования корпораций и выявлены проблемы связанные с финансовым планированием.

На конец 2019 г. общая стоимость внеоборотных активов составляла 747 623 700 тыс. руб. Сначала наблюдается прирост внеоборотных активов на 6%. В следующем периоде тенденция сохранилась и прирост составил уже 25% за 2021 г. Создается надежный резерв в виде имущества, что свидетельствует об улучшении финансового положения предприятия.

На конец 2019 года общая стоимость оборотных активов составляла 535 078 619 тыс. руб. Сначала наблюдается прирост оборотных активов на 30%. В следующем периоде тенденция не сохранилась и снижение составило около 11%.

В базовом периоде общая стоимость активов составляла 1 282 702 319 тыс. руб. В 2020 г. наблюдается прирост активов на 16%. Этот факт свидетельствует о повышении потенциала предприятия генерировать прибыль для собственников. Тенденция оставалась неизменной в течение всего периода и прирост составил 8% за последний год по сравнению с предыдущим. Динамика актива баланса представлена на рисунке 1.

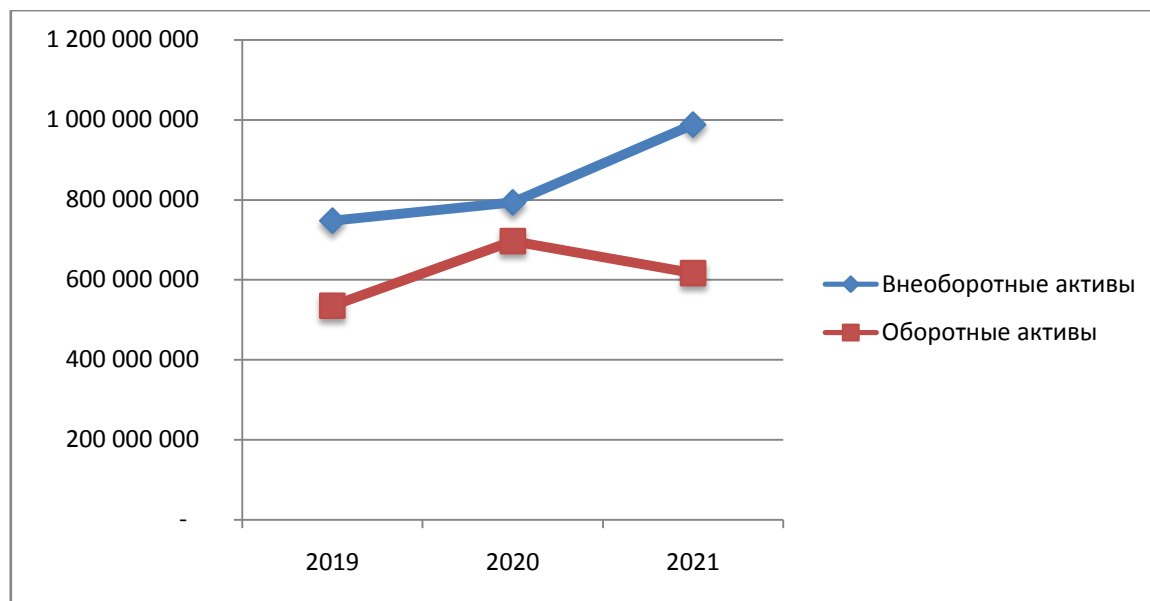


Рисунок 1 – Динамика активов бухгалтерского баланса «Норникеля» за 2019-2021 гг.

Вся сумма собственного капитала предприятия составляла 348 675 191 тыс. руб. в 2019 году. В 2020 году этот показатель увеличился на 33% по сравнению с предыдущим. Динамика положительна, следовательно, собственники предприятия и инвесторы становятся благосостоятельнее. В следующем году сумма собственного капитала снизилась в 2 раза из-за выкупа акций. На конец 2021 года сумма собственного капитала предприятия составляла 231 586 969 тыс. руб.

В базисном периоде общая сумма обязательств составила 934 027 128 тыс. руб. Во-первых, обязательства увеличились на 10% по сравнению с 2020 годом, что свидетельствует об увеличении общей суммы финансовых ресурсов, необходимых для осуществления деятельности компании. Во-вторых, тенденция в течение периода не изменилась, рост составил 34% по сравнению с предыдущим годом к концу рассматриваемого периода. Динамика пассивов баланса представлена на рисунке 2.

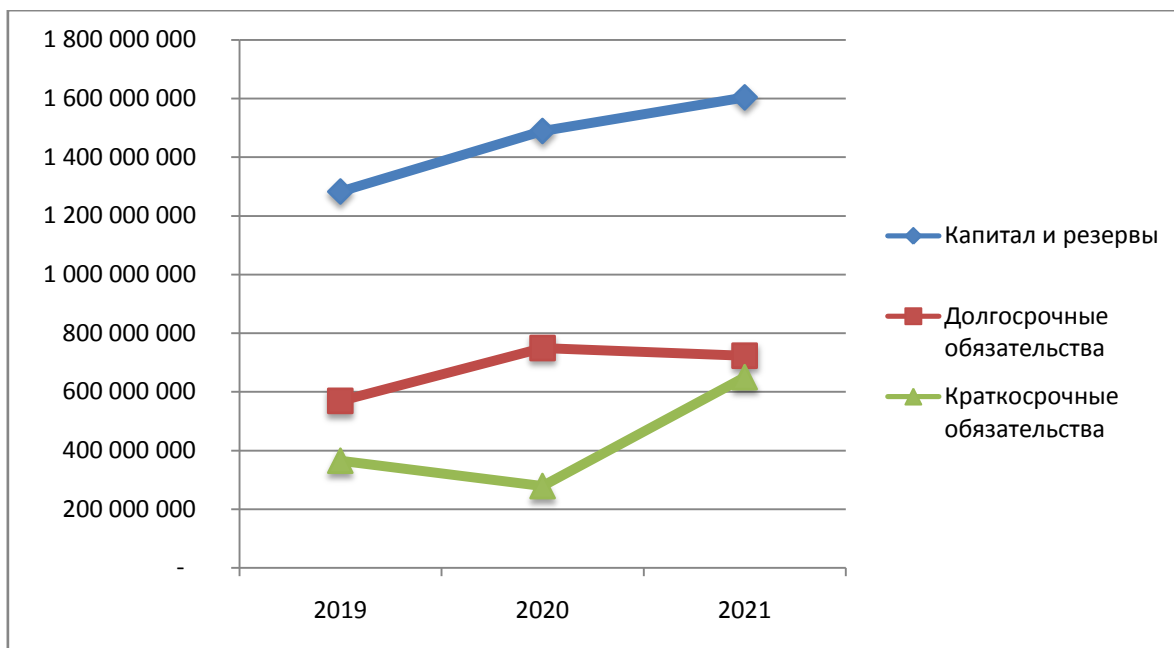


Рисунок 2 – Динамика пассива бухгалтерского баланса «Норникеля» за 2019-2021 гг.

Внеоборотные активы в общем имуществе увеличились, а удельный вес оборотных активов уменьшился. Норникель за последние годы стал активно привлекать новые мощности, необходимы для увеличения производительности. Компания готовится выйти на новый уровень развития. Показатель запасов говорит о том, что нет существенного затаривания склада.

Удельный вес дебиторской задолженности больше удельного веса кредиторской задолженности в 2019-2020 годах, компания в состоянии расплачиваться по своим долгам. А в 2021 году наоборот кредиторская задолженность превысила дебиторскую, что связано с несвоевременной оплатой долгов перед контрагентами. Необходимо ужесточить контрольные процедуры в этом вопросе. Благодаря устойчивому развитию «Норникель» готов вовремя погашать даже долгосрочные кредиты, исходя из того, что сумма краткосрочных заемных средств и кредиторской задолженности больше долгосрочных заемных средств. Структура баланса представлена на рисунке 3.

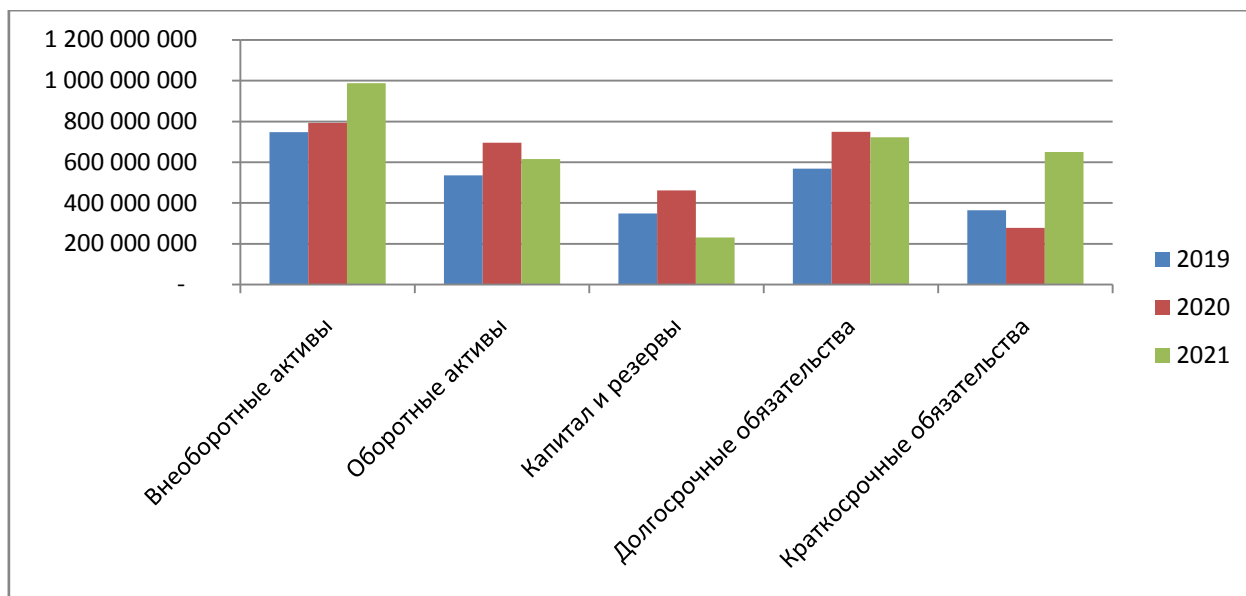


Рисунок 3 – Структура активов и пассивов баланса «Норникеля» за 2019–2021 гг., %

Проведен анализ ликвидности и платежеспособности. На текущую платежеспособность организации непосредственное влияние оказывает ликвидность ее оборотных активов. Для предварительной оценки такой ликвидности привлекают данные аналитического баланса, представленного в таблице 1.

Таблица 1 – Группировка активов и пассивов баланса по степени ликвидности

Группа активов тыс.руб.	Значения, млрд. руб.			Группа пассивов, тыс.руб.	Значения, млрд. руб.		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.		2019 г.	2020 г.	2021 г.
Наиболее ликвидные активы (А1)	169	316	339	Наиболее срочные обязательства (П1)	181	101	330
Быстрореализуемые активы (А2)	287	281	168	Краткосрочные пассивы (П2)	184	177	319
Медленнореализуемые активы (А3)	78	99	109	Долгосрочные пассивы (П3)	569	749	723
Труднореализуемые активы (А4)	748	793	988	Постоянные пассивы (П4)	348	462	232
БАЛАНС	1282	1489	1604	БАЛАНС	1282	1489	1604

«Норникель» способен погасить наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов, которые составляли 21% в 2021 году. Согласно

величине ликвидности, основываясь на оптимальной структуре активов, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть вполне достаточно для покрытия среднесрочных обязательств. По мнению экспертов, данная сумма должна быть не менее чем на 20% больше среднесрочных обязательств. В данном случае краткосрочная дебиторская задолженность полностью покрывает среднесрочные обязательства «Норникеля».

Расчет коэффициентов, которые помогают исследовать изменения ликвидности и платежеспособности «Норникеля» в 2019-2021 гг., представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Динамика показателей ликвидности «Норникеля» за 2019-2021 гг.

Коэффициент	Норматив	Значение коэффициента			Изменение за 2021г. по сравнению с			
		2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 г.		2021 г.	
					тыс. руб.	темп роста, %	тыс. руб.	темп роста, %
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	1,47	2,5	0,95	-0,52	64,63	-1,55	38
Коэффициент быстрой ликвидности	≥ 1	1,25	2,15	0,78	-0,47	62,4	-1,37	36,28
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,46	1,14	0,52	0,06	113,04	-0,62	45,61

Проанализировав данные таблицы 3 можно отметить, что все коэффициенты ликвидности, представленные в таблице, снизили свои значения по сравнению с предыдущими периодами, также не соответствуют своим рекомендуемым ограничениям в 2021 году, за исключением коэффициента абсолютной ликвидности. Следовательно, баланс «Норникеля» нельзя назвать абсолютно ликвидным в 2021 году по этой методике.

Проведена оценка финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния организации, она отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором организация, свободно маневрируя денежными средствами, способна путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс

строительства и выполнения работ. Оценка производится с помощью анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недостатка) собственных оборотных средств и по анализу относительных показателей финансовой устойчивости. Значения всех трех показателей покрытия собственными оборотными средствами запасов колебались на протяжении анализируемого периода. Динамику можно увидеть на рисунке 4.

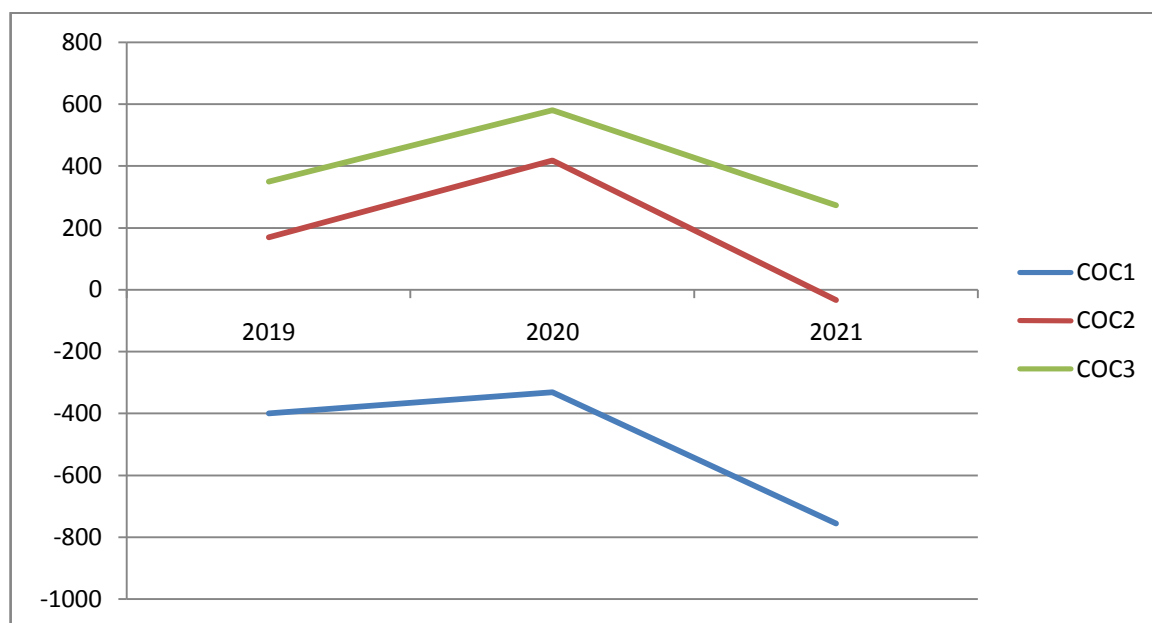


Рисунок 4 - Собственные оборотные средства «Норникеля»

На основе полученных данных анализа показателей финансовой устойчивости, можно сделать вывод, что финансовое состояние «Норникеля» не является достаточно устойчивым.

Проведен анализ вероятности утраты платежеспособности. Официальная система критериев для оценки вероятности банкротства организации по российской методике предусматривает расчет четырех коэффициентов: коэффициента текущей ликвидности; коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициента утраты платежеспособности; коэффициента восстановления платежеспособности, представленных в таблице 3.

Таблица 3 – Динамика показателей платежеспособности «Норникеля»

Показатели	Негативное значение показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Коэффициент текущей ликвидности	< 2	1,47	2,5	0,95
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	< 0,1	0,30	0,60	-0,05
Коэффициент утраты платежеспособности	< 1	1,48	2,76	0,56
Коэффициент восстановления платежеспособности	< 1	1,48	3,02	0,18

Финансовое положение компании является устойчивым, «Норникель» способен своевременно отвечать по своим долгам. По большинству методика расчета существует низкая вероятность банкротства, поэтому необходимо поддерживать финансовую устойчивость.

На предприятии ПАО «ГМК «Норильский никель» организован процесс бюджетирования, который включает в себя, центры ответственности подразделений компании, регламент бюджетирования и систему внутренних нормативных документов.

Процесс бюджетирования идет «снизу вверх». Функциональные отделы каждого уровня управления детально планируют доходы/расходы, которые относятся к сфере их ответственности или необходимы для выполнения задач функционального отдела. Бюджеты функциональных подразделений консолидируются в бюджете Общества. На предприятии существует регламент бюджетирования, который был утвержден пятнадцатого мая две тысячи семнадцатого года.

IBM и «Норникель» осуществляют совместное развитие системы бюджетного планирования и контроля на предприятиях компании. Использование самых современных ИТ-решений уже позволило «Норникелю» вдвое сократить сроки подготовки бюджета. Задача на ближайшее будущее — сделать процесс бюджетирования еще более точным и быстрым.

В компании действует продуманная процедура организации бюджетного процесса, при которой отделы предприятия способны взаимодействовать друг с другом, а также грамотно владеют программным обеспечением, используемым

для составления бюджета. В целом, можно сказать, что «Норникель» имеет четко выработанную систему централизованного бюджетирования.

В третьей главе описаны предложения по совершенствованию финансового планирования в корпорации. Разработан и описан механизм оптимизации финансового планирования и дана оценка перспектив развития корпорации.

В ПАО «ГМК «Норильский никель» упор делается на стратегическое планирование. Все компании, работающие в условиях рынка, стремятся обеспечить себе долговременный сбыт продукции как залог постоянной прибыли. Для этого принято разрабатывать долгосрочную программу действий, адекватную конъюнктуре рынка; конкуренции; собственным ресурсным возможностям. Такая программа отражает корпоративную стратегию, представляющую собой моделирование длительных действий, необходимых компании для достижения поставленных целей при имеющихся возможностях. По сути, стратегия - это совокупность главных целей и основных способов их достижения. Разрабатывая корпоративную стратегию, компания определяет общие направления своей деятельности.

Направления по совершенствованию финансового планирования.

1. Внедрение интеллектуальной системы принятия решений, которая будет поддерживать и улучшать процесс принятия решений человеком и автоматизировать его за счёт использования расширенной аналитики, моделирования и искусственного интеллекта. Подход, называемый интеллектуальной системой принятия решений, должен улучшить процесс через моделирование с помощью фреймворков. Система объединяет сложные и часто разрозненные данные и делает на их основе прогнозы в масштабе и в темпах, превышающих человеческие возможности.

Интеллектуальная система принятия решений будет поддерживать и улучшать процесс принятия решений человеком и автоматизировать его за счёт использования расширенной аналитики, моделирования и искусственного интеллекта.

2. Продолжать развиваться в области облачной архитектуры. Создается больше возможностей для работы, также снижаются издержки, повышается безопасность, реализуется гибкость и масштабируемость. Подход, называемый интеллектуальной системой принятия решений, должен улучшить процесс через моделирование с помощью фреймворков. Система объединяет сложные и часто разрозненные данные и делает на их основе прогнозы в масштабе и в темпах, превышающих человеческие возможности.

3. Создание сервиса, предназначенного для формирования, тестирования, администрирования и обслуживания аналитических решений в облаке. Такой сервис будет применяться при составлении любой управленческой отчетности, а также инвестиционных планов.

Дальнейшее развитие «Норникеля» будет связано с реализацией стратегии, множеством инвестиционных программ и инновационных решений. Мной прогнозируется и предлагается перспектива развития «Норникеля» в области токенизации и Индустрии 5.0, что соответствует концепции устойчивого развития.

Несмотря на сохраняющиеся риски, потенциал роста акций "Норильского никеля" высок. Вероятность введения санкций против компании ничтожно мала, поскольку "Норильский никель" является важным компонентом мировых производственных цепочек. Увеличение инвестиционной программы приведет к снижению дивидендной доходности в будущем, в то же время, позволяя компании сохранять и расширять свое присутствие на рынке. Мы считаем, что цена акций "Норильского никеля" уже включает ожидания изменения дивидендной политики. Вероятное смягчение политики борьбы с Covid-19 в Китае стимулирует рост цен на промышленные металлы.

Стратегия "Норильского никеля" направлена на сохранение своих позиций одного из важнейших мировых поставщиков металла в "зеленой экономике", увеличение объемов производства и преодоление негативной репутации загрязнителя окружающей среды.

В заключении сделаны выводы и предложения.