

**Министерство образования и науки Российской Федерации
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 2 курса экономического факультета

Мартынова Алексея Алексеевича

**«Финансовое планирование инвестиционных проектов в
энергетической отрасли»**

Научный руководитель:

доцент кафедры финансов и кредита, к.э.н.

_____ А.Н. Айриева

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

_____ О.С. Балаш

Саратов 2024

Актуальность работы. Современный мир характеризуется высоким уровнем инвестиционных потоков, которые становятся определяющими факторами экономического развития. Активизация инвестиционной деятельности, рост объемов инвестиций из всех возможных источников и их эффективное использование являются особой предпосылкой экономического роста, как в целом, так и отдельных субъектов хозяйствования. В этой связи существует необходимость выявления более эффективных механизмов планирования привлечения инвестиций как на макро-, так и на микроуровне и механизмов формирования и реализации инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что компании являются не только локомотивом российской экономики, гарантом безопасности, но и лидерами по акционерной стоимости. Это обуславливает вопросы в сфере повышения уровня инвестиционной привлекательности и является актуальной стратегической задачей.

Формирование инвестиционной политики занимает одно из главных направлений стратегического планирования компании. Грамотное составление инвестиционной политики с правильным соотношением различных видов инвестиций повысит рыночную стоимость компании на рынке и поможет получить организации конкурентные преимущества.

Привлечение капитала требует повышения инвестиционной привлекательности отдельных предприятий и отрасли в целом. В текущих условиях российского рынка анализ инвестиционной привлекательности является обязательным этапом планирования инвестиционной деятельности, который предшествует стандартным расчетам характеристик инвестиционных проектов.

Однако в настоящий момент нет единой методики оценки инвестиционных объектов и инвестиционной привлекательности фирмы. Поэтому необходима разработка комплексного подхода оценки перспективности инвестиционных вложений, а также инвестиционной

привлекательности самого объекта. Необходим комплекс мероприятий (показателей), включающий качественную и количественную оценку факторов инвестиционной привлекательности, использующий несколько подходов к оценке бизнеса с целью определения денежных потоков в будущем.

Необходимость повышения качества стратегии инвестирования в современных сложных экономических реалиях обуславливает актуальность совершенствования методологии оценки инвестиционной привлекательности фирмы.

Степень разработанности темы представлена трудами таких авторов, как С.Г. Авруцкой, В.В. Авиловой, А.В. Бальжинова, М.Л. Белоножко, М.И. Бухалкова, П.И. Ваганова, О.В. Губиной и др.

Цель работы – исследовать финансовое планирование инвестиционных проектов на примере ПАО «Россети Волга».

Задачи:

- рассмотреть основные понятия инвестиционных проектов;
- описать особенности финансового планирования инвестиционных проектов;
- рассмотреть организационно-экономическую характеристику предприятия;
- проанализировать финансовое планирование инвестиционных проектов организации;
- представить предложения по улучшению финансового планирования инвестиционных проектов;
- обосновать эффективность предложенных мероприятий.

Объект исследования – ПАО «Россети Волга»

Предмет исследования – финансовое планирование инвестиционных проектов.

Методы исследования – анализ, обобщение полученной информации.

Теоретическая значимость работы заключается в исследовании особенностей финансового планирования инвестиционных проектов.

Практическая значимость работы заключается в применении полученных результатов в деятельности организации.

Научная новизна исследования заключается в том, что оно представляет собой комплексный анализ в сфере финансового планирования инвестиционных проектов. Это позволило не только провести комплексный анализ финансового планирования инвестиционных проектов в конкретной компании, но и разработать предложения по улучшению финансового планирования инвестиционных проектов, а также оценить эффективность предложенных мероприятий.

1. На основе проведенного анализа финансового планирования ПАО «Россети Волга» 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: ухудшение ликвидности и финансовой устойчивости, значительный рост кредиторской задолженности, критически низкое значение коэффициентов обеспеченности оборотных активов собственными средствами и коэффициента маневренности, что свидетельствует о высоком объеме заемного капитала.

2. Определены следующие виды рисков действующей системы финансового планирования ПАО «Россети Волга»: кредитный риск (связанные с риском возникновения у компании финансового убытка, вызванного неисполнением контрагентами своих обязательств), риск ликвидности, рыночный риск (связанный с изменением рыночных цен), а также процентный риск.

3. В качестве рекомендации по совершенствованию финансового планирования ПАО «Россети Волга» автором предлагается система мер по:

- росту производительности труда путем повышения уровня мотивации у работников;

- разработке и реализации инвестиционной политики.

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

В первой главе рассмотрены теоретические основы финансового планирования инвестиционных проектов и организации его этапов.

Во второй главе показана динамика развития ПАО «Россети Волга» на современном рынке энергетических услуг в России, а также изучены особенности результатов его финансово-хозяйственной деятельности.

Кроме того, представлены результаты анализа финансового планирования и оценки финансового состояния ПАО «Россети Волга» за 2021-2023 годы, выделены факторы, сдерживающие рост эффективности предприятия и отрицательно влияющие на его финансовую устойчивость.

В третьей главе исследованы основные направления совершенствования финансового планирования инвестиционных проектов ПАО «Россети Волга» за счет роста производительности труда путем повышения уровня мотивации у работников и разработки и реализации инвестиционной политики.

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

С финансовой точки зрения, инвестиции — это актив, созданный с целью получения дохода или увеличения первоначальной стоимости вложенных денежных средств в будущем периоде. Основная задача инвестиционной деятельности заключается во вложении капитала с целью заработка, особенностями которой являются риск и предполагаемая

выручка. Данные показатели постоянно находятся в прямой зависимости - чем больше предполагаемая прибыль от инвестиций, тем выше риск.

Инвестиционный проект — это проект, основанный на инвестициях. Он включает в себя обоснование экономической целесообразности, объёма и сроков осуществления прямых инвестиций в определённый объект. Инвестиционные проекты имеют несколько видов, в зависимости от классификационного признака.

Источники финансирования инвестиционных проектов принято разделять на внешние и внутренние. Финансовое планирование инвестиционных проектов необходимо для определения эффективности управления денежными потоками предприятия в процессе реализации инвестиционного проекта. Экономическая эффективность проектов определяется с помощью финансовых показателей.

Анализ финансовых результатов ПАО «Россети Волга» позволяет отметить, что в 2023 году доля оборотных и внеоборотных активов по сравнению с 2021 и 2022 годами не изменилась. Однако доля внеоборотных активов значительно превышает долю оборотных активов (86,5% и 13,5% соответственно).

Внеоборотные активы предприятия в 2023 году составили 66 821 350 тыс. руб., увеличившись по сравнению с 2021 годом на 4 308 418 тыс. руб. (+6,9%). Оборотные активы, также характеризуются тенденцией к росту – они увеличились за 2021-2023 гг. на 617 908 тыс. руб. и составили в последнем отчетном периоде 10 437 571 тыс. руб. (рост на 6,3%).

Собственный капитал предприятия увеличился на 1 180 531 тыс. руб. или 2,6%, составив в 2023 году 47 357 135 тыс. руб.

Долгосрочные обязательства предприятия незначительно увеличились. В 2023 году их размер составил 15 817 484 тыс. руб. (+101 076 тыс. руб., или 0,6%).

Краткосрочные обязательства значительно возросли - их размер в 2023 году составил 14 084 302 тыс. руб. (+3 644 719 тыс. руб., или +34,9%).

Общая величина имущества (валюта баланса) увеличилась за 2021-2023 гг. на 6,8% и составила в последнем отчетном периоде 77 258 921 тыс. руб.

Рост оборотных активов произошел, главным образом, ввиду увеличения денежных средств (рост в 2023 году по сравнению с 2021 годом на 321,8%).

В структуре пассивов предприятия также нет существенных изменений в структуре. Преобладающую долю занимали капитал и резервы (61,3% в 2023 году и 63,8% в 2021 году). Наименьшая доля пришлась на краткосрочные обязательства (18,2% в 2023 году и 14,4% в 2021 году).

В целом, как в активе, так и в пассиве баланса за период 2021-2023 гг. не произошло весомых изменений показателей в структуре баланса.

Коэффициент автономии ПАО «Россети Волга» имеет значение выше нормального ограничения на протяжении всего рассматриваемого периода, что свидетельствует о том, что оптимальной величине собственного капитала компании.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами на протяжении 3 лет имеет отрицательное значение и за период с 2021-2023 гг. уменьшился на 0,02. На 31 декабря 2023 года коэффициент имеет критическое значение, не соответствующее норме.

Коэффициент маневренности также имеет критическое значение на протяжении рассматриваемого периода, однако стоит отметить изменение этого коэффициента в 2023 году по сравнению с 2022 годом на 0,01. Это изменение говорит об улучшении финансового состояния предприятия.

Коэффициент финансовой устойчивости в 2023 году составляет 0,82, что на 0,04 ниже того же показателя в 2021 году, но выше показателя 2022 года на 0,06.

На протяжении рассматриваемого периода значение коэффициента выше нормального ограничения, что свидетельствует о том, что компания ПАО «Россети Волга» способна покрыть свои текущие обязательства за счет собственных средств и имеет стабильный источник дохода.

Коэффициент финансового рычага по состоянию на 2023 год составляет 0,63, что на 0,06 выше показателя 2021 года и на 0,03 ниже показателя 2022 года.

Компания имеет высокую долю заемных средств в своем капитале, однако значение коэффициента находится в оптимальном промежутке.

Выручка предприятия в 2023 году составила 76 810 154 тыс. руб., увеличившись к 2022 году на 10 191 622 тыс. руб. (+15,3%). В 2023 году большую часть в структуре выручки составляет выручка от передачи электроэнергии 97,3%. По сравнению с 2022 годом выручка по передаче электроэнергии на 9 512 801 тыс. руб. (+14,6%). Также заметен рост выручки по технологическому присоединению к сети на 1 048 966 тыс. руб. (+310,8%). Кроме того, выручка по прочим видам деятельности снизилась на 330 145 тыс. руб. (-33,57%).

Себестоимость продаж также возросла – в 2023 году величина себестоимости продаж составила 71 592 112 тыс. руб., что на 6 317 108 тыс. руб. больше аналогичного показателя 2022 года (+9,7%). Себестоимость услуг по передаче электроэнергии составила 71 144 372 тыс. руб., что выше показателя 2022 года на 6 816 778 тыс. руб. (+10,6%).

Наибольший вес в структуре расходов в 2023 году составляют прочие затраты 35 723 737 тыс. руб. (48,9%). Расходы на услуги распределительных сетевых компаний по передаче электроэнергии в 2023 году составили 15 437 670 тыс. руб., что на 1 756 949 тыс. руб. (+12,8%) выше аналогичного показателя 2022 года.

В целом, динамика финансовых результатов ПАО «Россети Волга» за рассматриваемый период характеризуется сначала улучшением в 2023 году, т.к. произошла положительная динамика прибыли по основным видам деятельности предприятия. Это обусловлено более активным ростом доходов (выручки) над ростом расходов (себестоимости).

Рентабельность активов (ROA) по состоянию на 2023 год составила 3,1%, что на 2,92% выше аналогичного показателя в 2021 году. Рентабельность активов (ROE) выросла в 2023 году на 4,87% по сравнению с 2021 годом и составила 5,15%.

В процессе анализ деятельности ПАО «Россети Волга», автор выделяет следующие недостатки:

1. Три из четырех условий платежеспособности не соблюдаются, что характеризует ликвидность предприятия как недостаточную

- организация не способна погасить свои текущие обязательства за счет наиболее ликвидных активов;

- в долгосрочной перспективе организация не будет способна погашать свои обязательства при условии стабильных продаж;

- баланс считается не ликвидным, а предприятие финансово не устойчивым.

2. Коэффициент промежуточной ликвидности ниже нормативного, что свидетельствует о том, что у предприятия не хватает свободных средств.

3. У компании наблюдается значительный рост кредиторской задолженности (на 28,8% в 2023 г. по сравнению с 2021 г.).

4. Значения коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами и коэффициента маневренности являются критически низкими, что свидетельствует о высоком объеме заемного капитала.

Финансовая деятельность ПАО «Россети Волга» в 2023 году имеет такую тенденцию, как рост выручки, превышение роста выручки над ростом себестоимости, снижение управленческих расходов, рост чистой прибыли, что является положительными факторами. Однако компании стоит обратить внимание на необходимость повышения своей ликвидности, и снижение риска неплатежеспособности.

С целью повышения своей ликвидности и снижения риска неплатежеспособности ПАО «Россети Волга», предлагается разработать мероприятия, связанные в первую очередь, с ростом денежных средств компании. Автор предлагает такие мероприятия как: рост производительности труда путем повышения уровня мотивации у работников и разработка и реализация инвестиционной политики.

Исходя из проведенного анализа и расчетов видно, что предложенная новая методика оплаты труда персонала компании оптимальна и экономически оправданна. При эффективном руководстве она должна привести к достижению показателей деятельности, предусмотренных

финансовым планом - росту выручки, а, следовательно, и потоку денежных средств. Предлагаемое направление инвестиционной деятельности будет способствовать изменению отдельных показателей – индикаторов ликвидности и платежеспособности компании.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный анализ состояния управления финансовыми ресурсами на предприятии ПАО «Россети Волга» выявил недостатки в управлении финансами. На предприятии происходит снижение деловой активности, показателей рентабельности деятельности предприятия. Увеличение сроков оборачиваемости кредиторской задолженности свидетельствует о понижении ликвидности предприятия и снижении его финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе.

Для улучшения финансового положения в рамках предлагаемой стратегии предотвращения банкротства для предприятия ПАО «Россети Волга» и рационализации управления его финансовыми ресурсами предлагаются следующие мероприятия организационного, способствующие улучшению финансовых показателей предприятия ПАО «Россети Волга»:

- разработать платежный календарь. Контролировать состояние расчетов с поставщиками и заказчиками, что поможет в максимальной степени обеспечить необходимую абсолютную ликвидность денежного потока предприятия, то есть его платежеспособность в рамках краткосрочного периода. Его разработка необходима еще на стадии планирования;

- ввести в практику на постоянной основе проведение финансового анализа деятельности предприятия. Сформировать информационно-аналитическую базу, для своевременного выявления проблем финансового состояния предприятия.

- с целью снижения издержек на хранение и обеспечения непрерывной деятельности предприятия провести инвентаризацию производственных

запасов, выявить неликвидные, испорченные, дефицитные запасы, определить оптимальный объем производственных запасов;

- проведение инвентаризации основных средств с целью выявления технически непригодного оборудования и дальнейшей его продажи для получения прибыли;

- снятия с производства убыточной, низко рентабельной неконкурентоспособной продукции;

- улучшение использования основных фондов за счет повышения качества ремонтного обслуживания, что поможет сэкономить на покупке нового дорогостоящего оборудования;

- продажи излишних основных фондов, а также сдачи их в аренду, что приведет к получению дополнительных средств. Данные мероприятия помогут получать дополнительную прибыль и обеспечат более эффективную работу предприятия, так как верно принятые изменения техники и технологии в строительной отрасли играют немаловажную роль и способствуют улучшению деятельности компании.

Для улучшения управления финансами на предприятии необходимо провести изменения в организационно-управленческой структуре компании ввести должность финансового менеджера и разработать его должностные инструкции.

Стоит отметить, что предложенные мероприятия и рекомендации повлияют на финансовое состояние предприятия, улучшив почти все показатели. Высокие показатели еще не будут достигнуты, но изменение в лучшую сторону очевидно, позволят достигнуть наиболее высоких показателей. Компании ПАО «Россети Волга» для дальнейшего укрепления финансового положения необходимо увеличивать спрос на оказываемые услуги, развивать новые направления, выходить на новые рынки.