

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»

студента 3 курса экономического факультета

Хасанова Ильдара Ильсуровича

**Тема работы: «Совершенствование финансового планирования
инвестиционных проектов в сетевой энергетической организации»**

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

_____ А.А. Фирсова

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

_____ О. С. Балаш

Саратов 2026

Основные направления повышения эффективности финансового менеджмента непосредственно связаны с организацией финансового планирования и прогнозирования. Эти инструменты стабилизируют деятельность предприятия в условиях рыночной нестабильности, повышают инвестиционную привлекательность и обеспечивают эффективное распределение ресурсов. Конкурентные преимущества достигаются через применение комплексных научных подходов к планированию на всех уровнях: стратегическом, тактическом и оперативном.

Оценка эффективности инвестиционных проектов в энергетике особенно актуальна, поскольку такие проекты носят масштабный характер, охватывая целые регионы. Несмотря на законодательное закрепление процедур оценки, многие методические аспекты остаются на усмотрение энергокомпаний. Российские предприятия зачастую не имеют достаточного опыта управления эффективностью в условиях высокой неопределенности. Финансовое планирование выступает базовой методологией для постановки целей, определения путей их достижения с учетом доступных ресурсов и различных сценариев. Финансовый анализ позволяет объективно оценить состояние предприятия, его платежеспособность, ликвидность, доходность и перспективы развития.

Цель исследования – разработка методического подхода к оценке эффективности энергетических проектов с использованием финансового анализа для получения объективной картины влияния инвестиций на финансовое состояние предприятия.

Предмет исследования – организационно-экономические отношения в процессе финансового планирования инвестиционной деятельности в энергетических организациях. Объект исследования – финансово-инвестиционная деятельность АО «Энергосервис Северо-Запада».

Задачи исследования:

- рассмотреть теоретические основы финансового планирования инвестиционных проектов в сетевых энергетических организациях;

- систематизировать методы оценки инвестиционных проектов;
- дать характеристику АО «Энергосервис Северо-Запада» и провести анализ его финансовой деятельности;
- разработать методику оценки эффективности проектов и провести её апробацию.

Методология исследования основана на системном подходе, сборе и анализе информации, экспертных оценках. Применены российские и зарубежные методики. Теоретическую базу составили труды ведущих авторов в области экономики и финансов, а также публикации по оценке инвестиционных проектов в энергетике. Информационная база – статистические данные Росстата, отраслевая статистика, внутренняя отчетность и проектная документация АО «Энергосервис Северо-Запада».

Научная новизна работы заключается в следующих положениях:

- систематизированы современные методики оценки проектов в энергетике, выделены оптимальные подходы и критерии;
- выполнена систематизация ключевых инвестиционных особенностей реализации проектов на российском энергетическом рынке с учетом специфики электросетевых компаний;
- предложен оригинальный методический подход, интегрирующий финансовый анализ с показателем максимальной отрицательной наличности (Cash Flow at Risk).

Практическая ценность исследования состоит в разработке методики, адаптированной для нужд АО «Энергосервис Северо-Запада», которая может быть внедрена в практику инвестиционного анализа энергокомпаний для повышения обоснованности управленческих решений.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Содержит 76 страниц основного текста, включает 33 таблицы, 10 рисунков и 8 приложений. Список использованной литературы содержит 64 наименования.

Финансовое планирование – это выбор целей по реальности их достижения с имеющимися финансовыми ресурсами в зависимости от внешних условий и согласование будущих финансовых потоков, выражается в составлении и контроле над выполнением планов формирования доходов и расходов, учитывающих текущее финансовое состояние, выраженные в денежно эквиваленте цели и средства их достижения.

Существует серьезная проблема привлечения инвестиций в отечественный энергетический бизнес, механизмы разрешения которых находятся только в стадии становления.

Энергетика является стратегической отраслью, и от нее напрямую зависит безопасность государства. По этой причине существуют правила отсекающие инвесторов иностранных государств, не являющихся стратегическими союзниками. Поведение не является признаком закрытости страны, а рассматривается как защита национальной безопасности. По указанной причине иностранные инвесторы, участвующие во внутренних энергетических проектах, оказываются в наиболее уязвимой позиции. Их риски усиливаются из-за регуляторной неопределённости, валютных ограничений и политических факторов, характерных для закрытых стратегических отраслей.

Оценка финансового состояния, позволяющая своевременно выявить неблагоприятные тенденции развития бизнеса способствует ведению антикризисного менеджмента.

В ходе исследования выявлено, что специфика электроэнергетики (стратегическая значимость, социальные обременения, высокая капиталоемкость, зависимость от госрегулирования) формирует уникальные черты инвестиционного процесса. Финансовое планирование в отрасли должно учитывать не только коммерческую, но и общественную эффективность, а также высокие риски, связанные с длительными сроками окупаемости и монопольным положением компаний, которое налагает обязательства по обеспечению надежности и качества энергоснабжения.

Особенности финансового планирования инвестиционных проектов в энергетической организации характеризуются высокой капиталоемкостью и длительностью срока окупаемости инвестиций. Регулирование тарифов создаёт дисбаланс с высокими затратами, что сдерживает инвестиционную привлекательность отрасли. Энергокомпании, будучи естественными монополиями, несут повышенную социальную ответственность в обеспечении надёжности поставок, обслуживание малорентабельных территорий и социальных групп. Технологическая сложность и инновационная зависимость делает инвестиционный процесс зависимым от макроэкономических и отраслевых трендов.

В магистерской работе проведен анализ и оценка финансовой деятельности АО «Энергосервис Северо-Запада». Компания учреждена в 2011г. в ходе реформации энергетической отрасли. Основная деятельность связана с управлением и реализацией инвестиционной политики материнской электросетевой компании ПАО «Россети Северо-Запад», которой принадлежит 100% акций.

Анализ финансовой деятельности компании за 1 квартал 2025 года выявил позитивные тенденции: чистая прибыль составила 264 млн руб., что на 18% выше плана. Однако наблюдается снижение выручки (на 38% к плану) из-за изменения структуры портфеля проектов. Коэффициенты ликвидности и структуры капитала демонстрируют достаточный уровень финансовой устойчивости, при этом выявлена зависимость финансовых результатов от инвестиционной политики материнской компании ПАО «Россети Северо-Запад».

Компания демонстрирует повышение финансовой независимости и устойчивости. Отмечается улучшение рентабельности по EBITDA и чистой прибыли над плановыми показателями.

Выделяются ключевые риски, связанные с сокращением инвестиционной программы и срыв договоров с ПАО «Россети Северо-Запад» (основной источник выручки). Рост стоимости и дефицит материалов

из-за санкций, ведущий к удорожанию контрактов. Превышение планируемого роста потребительских цен и увеличивающее затраты.

Компания работает над новым направлением, связанного с осуществлением транспортных услуг, предварительная оценка увеличение выручки на 25%, а денежные потоки — на 28%.

Ключевым направлением совершенствования финансового планирования является внедрение методики оценки проектов на основе финансового анализа, что обеспечит прозрачность влияния инвестиций на финансовое состояние компании и повысит эффективность отбора проектов

Предложена авторская методика, структурированная по этапам: от сбора исходных данных до составления итогового инвестиционного меморандума. Отличительной особенностью методики является расширенный аналитический аппарат, включающий помимо стандартных показателей (NPV, IRR, PI, DPP) расчет максимальной отрицательной наличности (МОН). Этот показатель позволяет наглядно оценить пиковый размер денежных потерь инвестора при наихудшем сценарии, что особенно важно для долгосрочных энергетических проектов.

Новая методика обеспечивает комплексный подход по всем этапам проекта, объединяя количественные и качественные критерии для более точного прогнозирования успешности проектов и позволяет осуществлять анализ финансовых показателей, таких как окупаемость инвестиций и рентабельность, а также учёт специфических рисков отрасли, позволяет оптимизировать распределение ресурсов и повысить эффективность реализации инвестиционных инициатив. Новизна методики заключается в переработанной структуре этапов оценки, введении дополнительных показателей и нацеленности на повышение точности и удобства применения в корпоративной среде.

Практическая апробация методики на проекте реконструкции подстанции 110 кВ. подтвердила эффективность разработанного подхода. Детальное моделирование денежных потоков, учет специфики оборотного

капитала, ремонтных циклов и налогового окружения позволили получить более точную оценку по сравнению с действующей в компании методикой. Показатели эффективности проекта (NPV, IRR, PI) подтвердили его целесообразность. Проведенный многофакторный анализ чувствительности и расчет коэффициентов эластичности показали, что проект устойчив к колебаниям ключевых параметров, а наибольшее влияние на его результат оказывает изменение цены и объема реализации услуг.

Достоверность результатов подтверждается использованием данных официальной бухгалтерской отчетности, проектной документации АО «Энергосервис Северо-Запада» и общепризнанных методов финансового анализа. Основные положения и результаты работы доложены и одобрены на заседаниях кафедры, а также могут быть использованы в практической деятельности компании.

В разделе «Заключение» сформулированы основные выводы и предложения по результатам выпускной квалификационной работы.