

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 2 курса экономического факультета

Майсина Никиты Алексеевича

**Тема работы: «Механизмы финансового планирования устойчивого
развития компаний энергетической отрасли России»**

Научный руководитель:

профессор кафедры финансов и кредита,

д.э.н., профессор _____ А.А. Фирсова

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент _____ О.С. Балаш

Саратов 2026

Актуальность темы обусловлена комплексом факторов: санкционным давлением, технологическими изменениями, необходимостью модернизации, государственной регуляцией, стремлением к устойчивому развитию и растущей сложностью внешней среды. Разработка и совершенствование механизмов финансового планирования в этих условиях — ключевой фактор обеспечения стабильности и конкурентоспособности энергетической отрасли России.

Энергетическая отрасль России испытывает значительное давление из-за международных санкций, которые ограничивают доступ к технологиям, оборудованию и финансовым ресурсам. Это требует разработки новых механизмов финансового планирования, учитывающих риски разрыва цепочек поставок, сложности с модернизацией инфраструктуры и необходимость импортозамещения. Санкционное давление также влияет на инвестиционную привлекательность отрасли и требует поиска альтернативных источников финансирования.

Глобальные тенденции, такие как переход к «зелёной» энергетике, развитие возобновляемых источников энергии (ВИЭ), водородных технологий и систем хранения энергии, создают новые вызовы и возможности для российской энергетики. Это требует адаптации финансового планирования к новым технологическим и рыночным реалиям, включая оценку рисков и перспектив инвестиций в эти направления.

В российской энергетике наблюдается высокий уровень износа оборудования (в среднем около 50%), что требует масштабных инвестиций в обновление генерирующих мощностей и электросетевой инфраструктуры. По данным Минэнерго, к 2030 году планируется реконструировать более 70% тепловых электростанций и электросетей. Финансовое планирование должно учитывать эти потребности и обеспечивать эффективное использование ресурсов.

Научная новизна проведенного исследования заключается в следующем:

1. Проведен анализ финансового состояния 1086 компаний электроэнергетической отрасли для эмпирической верификация гипотезы о факторах устойчивого развития отрасли на больших данных.

2. Выявлены закономерности и зависимости между параметрами финансового планирования и показателями устойчивости на репрезентативной выборке.

3. Выявлены отраслевые паттерны и определены типичные стратегии финансового планирования устойчивого развития энергетических компаний России.

Объектом исследования является процессы финансового планирования и устойчивого развития компаний разного масштаба энергетической отрасли России.

Предметом исследования является механизмы финансового планирования малых, средних и крупных предприятий энергетической отрасли.

Цель исследования заключается в разработке теоретико-методических и практических рекомендаций по совершенствованию механизмов финансового планирования устойчивого развития компаний энергетической отрасли Российской Федерации.

Реализации поставленной цели обусловила необходимость решения следующих основных задач исследования:

1. Изучить теоретические основы финансового планирования и концепции устойчивого развития применительно к энергетической отрасли.

2. Определить понятия и сущность устойчивого развития в энергетическом секторе.

3. Изучить финансовое планирование как инструмент устойчивого развития в энергетических компаниях России.

4. Проанализировать механизмы финансового планирования на примере российских энергетических компаний и оценить их финансовое состояние.

5. Определить направления совершенствования механизмов финансового планирования энергетических компаний России.

6. Оценить предложенные меры совершенствования механизмов финансового планирования энергетических компаний России.

В ходе исследования тестировалась гипотеза о влиянии масштаба компании на устойчивость в энергетической отрасли имеет основания, так как крупные и малые/средние предприятия различаются по ресурсам, инструментам финансового планирования и возможностям адаптации к внешним вызовам.

Теоретическая значимость настоящей выпускной квалификационной работы состоит в комплексном развитии научных представлений о механизмах финансового планирования компаний энергетической отрасли России. В ходе исследования систематизированы и углублены теоретические положения о сущности, роли и этапах финансового планирования. Это позволило уточнить понятийный аппарат в части ключевых категорий темы, выстроить логическую последовательность этапов диагностики и планирования с учётом современных вызовов для бизнеса. Кроме того, удалось показать взаимосвязь между диагностикой текущего состояния и формированием планов развития предприятия, что в целом внесло вклад в развитие теории управления предприятием за счёт актуализации подходов к анализу и планированию в условиях нестабильной экономической среды.

Практическая значимость исследования определяется разработанным по результатам проведенного анализа комплексом мероприятий, направленных на совершенствование и развитие механизмов финансового планирования компаний энергетической отрасли.

Методами исследования являются: наблюдение, анализ и синтез, индукция и дедукция, метод научного абстрагирования, аналитический метод, метод сравнений, эмпирический, теоретический метод, методы моделирования, балансовый метод, методы экстраполяции, методы экономико-математического анализа и прогнозирования.

Структура и содержание магистерской диссертации определяются общей концепцией исследования, целью, поставленными задачами, логикой исследования и раскрываются во введении, трех главах, заключении и списке использованных источников.

В работе рассмотрены теоретические основы финансового планирования энергетических компаний, раскрыты понятие, задачи, виды и методы финансового планирования в энергетических компаниях.

Финансовое планирование представляет собой важнейший элемент системы управления организацией, обеспечивающий формирование, распределение и эффективное использование финансовых ресурсов для достижения стратегических целей предприятия. Его основная задача заключается в обеспечении финансовой устойчивости организации посредством согласования потребностей в ресурсах с возможностями их формирования.

Процесс финансового планирования включает последовательные этапы анализа финансового состояния предприятия, разработки финансовой стратегии и политики, формирования текущих и оперативных финансовых планов, а также контроля их исполнения. Комплексный подход позволяет своевременно выявлять отклонения от запланированных показателей и принимать необходимые управленческие решения.

В зависимости от горизонта планирования выделяются стратегическое, тактическое и оперативное финансовое планирование.

Стратегическое финансовое планирование ориентировано на долгосрочное развитие предприятия и предусматривает формирование финансовой стратегии, определение направлений инвестиционной деятельности, структуры капитала и источников финансирования. Оно базируется на прогнозировании макроэкономических условий, оценке внешних и внутренних факторов развития и позволяет определить приоритетные направления роста компании.

Тактическое финансовое планирование обеспечивает реализацию стратегических целей посредством формирования годовых бюджетов, планирования доходов и расходов, движения денежных средств и капитальных вложений. Оно связывает стратегические решения с текущей хозяйственной деятельностью предприятия.

Оперативное финансовое планирование направлено на обеспечение ежедневной платежеспособности организации, управление денежными потоками, дебиторской и кредиторской задолженностью, предотвращение кассовых разрывов и контроль исполнения бюджетов.

В энергетической отрасли финансовое планирование обладает рядом специфических особенностей, обусловленных высокой капиталоемкостью производства, длительным сроком реализации инвестиционных проектов, значительной стоимостью основных средств и высокой степенью государственного регулирования.

Особое значение приобретает долгосрочное инвестиционное планирование, поскольку строительство и модернизация объектов энергетической инфраструктуры требуют значительных финансовых ресурсов и характеризуются продолжительным периодом окупаемости. Одновременно финансовое планирование должно учитывать тарифное регулирование, государственные инвестиционные программы и требования к надежности энергоснабжения.

Важнейшей особенностью современной системы финансового планирования становится интеграция принципов устойчивого развития. Если ранее основной целью являлась максимизация финансового результата, то в настоящее время в систему принятия управленческих решений включаются экологические, социальные и управленческие факторы (ESG).

Использование ESG-подходов позволяет учитывать влияние инвестиционных проектов на окружающую среду, социальную сферу и корпоративное управление, обеспечивая более высокий уровень долгосрочной устойчивости компаний и расширяя возможности привлечения

финансирования посредством зеленых облигаций и иных устойчивых финансовых инструментов.

Таким образом, современное финансовое планирование в энергетике представляет собой многоуровневую систему управления финансовыми ресурсами, ориентированную не только на достижение экономических результатов, но и на обеспечение устойчивого развития отрасли в условиях высокой неопределенности внешней среды.

Также в работе проведен анализ финансового состояния и системы финансового планирования российских энергетических компаний. Для оценки эффективности финансового планирования в энергетической отрасли был проведен комплексный анализ деятельности российских предприятий, осуществляющих производство, передачу и распределение электрической энергии. В исследование включены 1086 компаний различных масштабов деятельности с годовой выручкой свыше 120 млн рублей, относящихся к группе ОКВЭД 35 «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха». Такой подход позволил получить репрезентативную картину финансового состояния отрасли и выявить характерные тенденции ее развития.

Исследование основано на сравнении показателей за 2018, 2021 и 2024 годы. Выбор указанных периодов обусловлен существенными изменениями экономической среды. 2018 год характеризует относительно стабильное состояние экономики до масштабных кризисных явлений. Период 2021 года отражает восстановление отрасли после пандемии COVID-19, а данные за 2024 год позволяют оценить влияние санкционного давления, высокой инфляции, роста процентных ставок и структурной перестройки российской экономики.

Проведенный анализ показал, что современное развитие энергетической отрасли происходит под влиянием комплекса внутренних и внешних факторов. Ключевыми из них являются ускоренная цифровизация экономики, рост внутреннего спроса на электроэнергию, необходимость

модернизации генерирующих мощностей, развитие возобновляемой энергетики, импортозамещение оборудования и изменение логистических цепочек поставок. Дополнительное влияние оказывают колебания валютного курса, высокая стоимость заемных средств и ограниченный доступ к зарубежным технологиям. В результате возрастает роль эффективного финансового планирования как инструмента обеспечения устойчивости предприятий и минимизации финансовых рисков.

Анализ структуры активов показал постепенное увеличение доли внеоборотных активов в балансах большинства энергетических компаний. Данная тенденция свидетельствует о росте капиталоемкости отрасли, увеличении объемов инвестиционных программ и необходимости долгосрочного финансирования проектов модернизации производственных мощностей. Одновременно наблюдается снижение удельного веса оборотных активов, что уменьшает гибкость финансовой системы предприятий и повышает требования к качеству управления денежными потоками. В условиях высокой стоимости кредитных ресурсов возрастает значение оперативного финансового планирования и эффективного управления ликвидностью.

Исследование показателей ликвидности позволило установить, что наиболее устойчивое финансовое положение сохраняют крупные вертикально интегрированные компании, обладающие диверсифицированной структурой бизнеса и стабильными денежными потоками. Вместе с тем средние и региональные предприятия испытывают дефицит оборотных средств, что ограничивает возможности финансирования текущей деятельности и реализации инвестиционных проектов.

Анализ финансовой устойчивости показал увеличение зависимости части предприятий от заемного капитала. Рост стоимости кредитных ресурсов приводит к увеличению финансовых расходов и снижению эффективности использования собственного капитала. Особенно заметна

данная тенденция среди производственных компаний, активно реализующих программы модернизации оборудования.

Исследование показателей рентабельности свидетельствует о неоднозначной динамике эффективности деятельности предприятий. Несмотря на увеличение прибыли у ряда крупнейших компаний, рентабельность активов в целом остается относительно невысокой вследствие значительных объемов капитальных вложений. Повышение рентабельности собственного капитала во многих случаях достигается за счет использования заемного финансирования, что сопровождается увеличением финансовых рисков.

Особое внимание уделено анализу существующей системы финансового планирования. Установлено, что большинство предприятий применяют традиционные методы бюджетирования, ориентированные преимущественно на краткосрочное управление денежными потоками. При этом стратегическое финансовое планирование недостаточно интегрировано с инвестиционной деятельностью и системой управления рисками.

Недостаточный уровень цифровизации финансовых процессов также ограничивает возможности повышения эффективности управления. Во многих организациях процессы формирования бюджетов, контроля исполнения финансовых планов и прогнозирования денежных потоков остаются недостаточно автоматизированными, что снижает скорость принятия управленческих решений. Анализ позволяет сделать вывод о необходимости формирования комплексной системы финансового планирования, объединяющей стратегические, инвестиционные и операционные процессы управления финансовыми ресурсами.

Проведенный анализ позволил определить основные направления совершенствования финансового планирования энергетических компаний, ориентированные на повышение их финансовой устойчивости и эффективности управления в условиях высокой экономической неопределенности.

Первым направлением является формирование интегрированной системы финансового планирования, объединяющей долгосрочное стратегическое планирование, бюджетирование, инвестиционное планирование и оперативное управление денежными потоками. Реализация такого подхода обеспечивает согласованность принимаемых финансовых решений и позволяет повысить качество распределения финансовых ресурсов.

Особое значение приобретает внедрение риск-ориентированного финансового планирования. В современных условиях предприятия должны учитывать влияние инфляции, изменения процентных ставок, валютных колебаний, санкционных ограничений и технологических рисков при формировании финансовых планов. Использование сценарного моделирования позволяет заранее оценить последствия различных вариантов развития внешней среды и подготовить механизмы адаптации.

Следующим направлением является цифровизация финансового управления. Использование современных информационных систем бюджетирования, автоматизированного анализа финансовых показателей, технологий больших данных и искусственного интеллекта позволяет существенно повысить точность прогнозирования и оперативность принятия управленческих решений.

Автоматизация процессов планирования способствует сокращению временных затрат на подготовку финансовой информации, повышает прозрачность бюджетного процесса и обеспечивает постоянный мониторинг исполнения финансовых планов.

Важной составляющей совершенствования финансового планирования является оптимизация структуры капитала предприятий. В условиях высокой стоимости заемных средств особую актуальность приобретает использование долгосрочных источников финансирования, рефинансирование обязательств и диверсификация финансовых инструментов.

Для реализации масштабных инвестиционных проектов целесообразно расширять использование механизмов проектного финансирования, государственно-частного партнерства и инструментов устойчивого финансирования, включая выпуск зеленых облигаций и привлечение ESG-инвестиций.

Отдельное внимание должно быть уделено развитию инвестиционного планирования. Приоритетными направлениями остаются модернизация генерирующих мощностей, развитие интеллектуальных электрических сетей, цифровизация производственных процессов и внедрение отечественных технологических решений, обеспечивающих снижение зависимости от импортного оборудования.

Интеграция принципов устойчивого развития в систему финансового планирования позволяет учитывать экологические и социальные последствия принимаемых инвестиционных решений. Это способствует повышению инвестиционной привлекательности предприятий, улучшению корпоративного управления и формированию долгосрочных конкурентных преимуществ.

Совершенствование системы финансового планирования предполагает также развитие внутреннего финансового контроля. Регулярный мониторинг исполнения бюджетов, анализ отклонений фактических показателей от плановых и применение системы ключевых показателей эффективности позволяют своевременно корректировать финансовую политику предприятия и повышать эффективность использования ресурсов.

Таким образом, совершенствование механизмов финансового планирования должно рассматриваться как комплексный процесс, включающий цифровую трансформацию финансового управления, интеграцию стратегического и оперативного планирования, развитие риск-ориентированного подхода и внедрение принципов устойчивого развития.