

РАЗРАБОТКА МЕТОДОЛОГИИ СОВМЕСТНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФУНКЦИОНАЛЬНО-ЦЕЛЕВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ, БЮДЖЕТИРОВАНИЯ И СЦЕНАРНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПРОЕКТАМИ

Головенкин Д.А.

Вятский государственный университет, г. Киров, dmgl.golovenkin@yandex.ru

Несмотря на хорошую теоретическую проработку вопросов стратегического анализа в экономической науке, крупнейшие компании не спешат представлять ее в компактном и понятном для неквалифицированного инвестора виде. В частности, инвестор не может найти на интернет сайтах информацию: прогнозный кэш-фло по планируемым компанией проектам; количественную оценку рисков (расчет ставок дисконта по методикам CAPM, WACC, CCM); актуализированный кэш-фло и анализ план-факт. Преобладает информация по узкоотраслевым показателям (тонны, километры, скважины и т.п.). Необходимо разрушение стереотипа основанного на противопоставлении сырьевого и инновационного сценариев развития России. Ведущим компаниям следует искать альтернативные источники для своих инвестиций. Для привлечения средств необходимо разъяснение целевого характера инвестируемых средств. Это может быть реализовано через бюджетирование, количественную оценку рисков, сценарное управление проектами, актуализацию кэш-фло, государственные гарантии.

Ключевые слова: бюджетирование, количественная оценка рисков, сценарное управление проектами, актуализация кэш-фло

DEVELOPMENT OF METHODOLOGY OF JOINT USE OF FUNCTIONALLY- ORIENTED PLANNING, BUDGETING AND SCENARIO PROJECT MANAGEMENT

Golovenkin D.A.

Vyatka State University, Kirov, dmgl.golovenkin@yandex.ru

Despite a good theoretical study of issues of strategic analysis in Economics, major companies are in no hurry to present it in a compact and clear for unqualified investors. In particular, the investor cannot be found on the websites of the information: the estimated cash flow is planned on company projects; quantitative risk assessment (calculation of rates of discount on methods CAPM, WACC, CCM); updated cash flow and analysis of the plan-fact. Dominated by information on specific indicators (ton kilometers, wells, etc.). Should the destruction of the stereotype based on the contraposition of raw materials and innovative scenarios of Russia's development. Leading capital-intensive and science intensive technologies of the Russian military industry, equipment and transport means for development of the Far North, the mining operations in remote places. Leading companies will need to seek alternative sources for their investments. A possible solution is a long - term use of means of the Pension Fund. This can be realized through budgeting, quantitative risk assessment, scenario project management, actualization of cash flow, state guarantees.

Keywords: budgeting, quantitative risk assessment, scenario project management, actualization of cash flow

Одно из ключевых направлений развития современной экономической науки – это проблема анализа корпоративных проектов, рисков, экономической и финансовой безопасности.

Эта научная тенденция сформировалась как ответ на последовательность финансово-экономических кризисов, произошедших на рубеже веков.

Для российской науки наиболее интересны существенные драматические макроэкономические сдвиги, произошедшие в августе 1998 г. и 2008 г.

И не нужно быть продвинутым специалистом в области эконометрики, чтобы предвидеть следующее «дно» кризиса в 2018 году, тем более что предпосылки просматриваются уже сейчас.

Это отзыв лицензий у банков, снижение рентабельности их деятельности; избыток коммерческой недвижимости, снижение спроса на дорогостоящие потребительские товары: жилье и квартиры.

Срок исковой давности по проблемам 2014 года определенно закончится к 2018 году.

Причем перелом должен произойти именно сейчас – на рубеже 2014 и 2015 гг., когда прошло уже пять лет с момента последнего кризиса 2008-2009 гг. и как раз пять лет осталось до следующего.

Неустойчивость экономики исследуется сейчас даже в достаточно консервативных разделах экономической науки, таких как бухгалтерский учет и аудит.

В учебном пособии [1] предлагается разделить оценку риска единичного проекта, внутрифирменного и рыночного риска.

В рамках анализа единичного риска проекта применяются следующие методы: анализ чувствительности; анализ сценариев; имитационное моделирование методом Монте-Карло; анализ дерева решений.

В отношении корпоративных рисков принято исследовать следующие факторы риска:

1. Внутрифирменный (корпоративный) риск проекта – это вклад проекта в совокупный риск фирмы.

2. При анализе рыночного риска проекта риск рассматривается с учетом диверсификации капитала акционеров фирмы на фондовом рынке.

Какие существуют практические инструменты проведения анализа проектов?

В рамках новой дисциплины «Лабораторный практикум по построению финансовой модели предприятия» студенты бакалавриата Экономика ВятГУ знакомятся с профессиональной программой Project Expert, представленной более десяти лет назад консалтинговой компанией «Эксперт Системс».

В целом по России более 300 ведущих ВУЗов России и центров обучения уже используют эти решения в различных программах первого высшего и дополнительного образования, профессиональной подготовки, MBA.

На экономическом факультете студенты осваивают практические навыки бизнес-планирования в Project Expert уже более 10 лет.

В настоящий момент студенты строят бизнес планы на основании анализа, всегда начинающегося с построения кэш-фло.

а) Первый метод сценарного управления проектами – исследование чувствительности.

Например, исследуется зависимость NPV от ставки дисконта. Очевидно, чем выше ставка дисконта, тем меньше NPV.

Наше представление о ставке дисконта может измениться в связи с ужесточением кредитно-денежной политики банковской системы либо увеличением рисков проекта.

б) Методика анализа сценариев проекта позволяет устранить однофакторность исследования устойчивости.

в) Метод Монте-Карло – формально-математический метод.

По внешнему виду графика можно оценить устойчивость проекта, чем ближе точки сгруппированы вокруг центра, тем устойчивее наш проект.

Под уровнем неопределенности на рисунке понимается коэффициент вариации.

Гораздо более правильно было бы исследовать поведение самых крупных хозяйствующих субъектов с капитализацией – суммарной рыночной стоимостью акций в диапазоне 5-100 млрд. долл.

Одним из самых крупных но уязвимых компаний России является ОАО «Газпром».

Открытие больших месторождений газа в Сибири, на Урале и в Поволжье в 1970-е и 1980-е годы сделало СССР одной из крупнейших газодобывающих стран.

В 2007 году «Газпром» впервые вошёл в ежегодный список ста самых уважаемых фирм и компаний мира по версии еженедельника Barron's.

Максимальной цена компании была в мае 2008 года – более 300 млрд. долл.

В октябре 2012 года в рамках диверсификации была введена в эксплуатацию вторая нитка газо-провода «Северный поток».

Той же осенью 2012 года высшее руководство России впервые признало опасность для «Газпрома» глобальных изменений на рынке энергоносителей, происходящих вследствие наращивания объёмов добычи сланцевого газа.

Самым знаковым событием 2014 года стало подписание ОАО «Газпром» и китайской компанией CNPC договора на экспорт российского газа в Китай. Общая цена контракта – 400 млрд. долларов на 30 лет.

Представленные в таблице показатели свидетельствуют о росте основных показателей за последние три года (кроме прибыли).

Основные финансово-экономические показатели по сводной финансовой отчетности
ОАО «Газпром», млрд. руб.

Наименование показателя	2011	2012	2013	Темп прироста, % к предыдущему году	
1. Показатели объема производства и продаж					
1.1 Выручка от продажи	4 736	5 002	5 247	6	5

Наименование показателя	2011	2012	2013	Темп прироста, % к предыдущему году	
2. Показатели объема используемых ресурсов, капитала и затрат					
2.1. Средняя величина основного капитала (внеоборотных активов).	9 296	10 396	11 122	12	7
2.2. Средняя величина оборотного капитала (оборотных активов).	2 420	2 719	3 014	12	11
2.3. Сумма чистых активов (на конец периода).	9 880	10 463	11 332	6	8
3. Показатели, характеризующие финансовый результат					
3.1. Прибыль (убыток) от продаж.	1625	1357	1430	-16	5
3.2. Прибыль (убыток) до налогообложения	1358	1054	1180	-22	12
3.3. Чистая прибыль (убыток).	1029	771	839	-25	9
4. Показатели эффективности использования ресурсов, капитала и затрат					
4.1. Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	1.96	1.84	1.74	-6	-5
4.2. Затратоемкость проданных товаров	0.66	0.73	0.73	11	0
4.3. Рентабельность продаж, %	34.31	27.13	27.25	-21	0
4.4. Рентабельность активов по чистой прибыли, %	8.78	5.88	5.94	-33	1
5. Показатели финансовой устойчивости и ликвидности (на конец периода)					
5.1. Коэффициент автономии	0.78	0.77	0.77	-1	-1
5.2. Коэффициент абсолютной ликвидности	0.55	0.48	0.70	-13	47
5.3. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	2.10	2.13	2.46	1	15
5.4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0.08	-0.05	-0.04	-34	-30

Но капитализация компании неуклонно снижается (рисунок), хотя сам по себе фондовый рынок близок к докризисным значениям. Индекс MICEX до кризиса 2008 года был чуть меньше 2000 пунктов, а сейчас около 1500.

Среди компаний обобщенного сектора «Нефтегаз», ОАО «Газпром» самое недооцененное предприятие, имеющее P/E менее 3,2, в то время как в целом по отрасли получают значения от 3,4 до 12.

При всех финансово-оценочных проблемах ОАО «Газпром» чрезвычайно перспективное предприятие. Отметим лишь отдельные достоинства:

1. Огромные доказанные запасы газа.
2. Перспективы добычи нефти и газа в Арктическом шельфе.
3. Быстро растущий азиатский рынок.



Падение котировок ОАО «Газпром» за период 2007-2014 гг.

Источник <http://www.finam.ru/analysis> (Дата обращения 30.06.2014)

По мнению автора, для дальнейшего роста предприятия и экономики в целом следует преодолеть несколько заблуждений:

1. По мнению автора, не следует противопоставлять сырьевой и инновационный сценарий развития. Следует развивать новые технологии для добычи полезных ископаемых. Ведущие капиталоемкие и наукоемкие технологии России – это военная промышленность, оборудование и транспортные средства для освоения Крайнего севера, добыча полезных ископаемых в труднодоступных местах.

2. В условиях предстоящего крупного финансового кризиса долговой задолженности ведущих стран мира и окончательного разрушения Бреттон-Вудской валютной системы подход к развитию нефтегазодобывающего предприятия, базирующийся на принципах, что успех компании зависит только от внутренней организации производства отходит на второй план.

В плане инвестиций необходимо делать ставку на пенсионные накопления. На 1 января 2013г. общий объем пенсионных накоплений составил свыше 2 трлн. руб. Для сравнения валюта баланса ОАО «Газпром» на конец 2013 года чуть меньше 14 трлн. руб.

Российские банки входят в десятку самых прибыльных банковских систем мира. Процентная маржа слишком велика, то есть слишком низкие ставки по депозитам и слишком велики платежи по кредитам.

Но желание кредитовать прямо пропорционально раскрытию эмитентом информации о целевом характере финансирования.

Ключевой вопрос: готовы ли эмитенты раскрывать информацию о денежных потоках в разрезе отдельных видов деятельности эмитента?

Анализ сводной отчетности на официальном сайте компании говорит о том, что в целом российские компании более ответственно к этому относятся в рамках составления отчета о финансовых результатах. Мы видим основные направления деятельности и соответствующие им доходы и расходы, имеем возможность вычислить финансовый результат по отдельным направлениям деятельности. Но ведь это совсем не та информация, которая требуется кредиторам.

Оценка инвестиционных проектов основывается на двух составляющих: кэш-фло проекта, то есть денежные потоки в разрезе текущей (операционной), инвестиционной и финансовой деятельности; ставка дисконта, отражающая сумму безрисковой нормы доходности и надбавки за риск.

Ставки дисконта рассчитываются методами Capital Asset Pricing Model (CAPM), по модели кумулятивного построения (CCM), через средневзвешенную стоимость капитала (WACC). Также следует обратить внимание на отсутствие актуализация проектных данных.

Список литературы

1. Каранина Е.В. Инвестиционные факторы повышения эффективности предпринимательской деятельности в процессе формирования и оптимизации финансовой стратегии с учетом регионального риска. Монография. – Киров, 2009. – С. 112
2. Коршунова Л.Н., Проданова Н.А. Оценка и анализ рисков. Москва, 2007. С. 51
3. Мезенцева Е.А. Стратегическое планирование в системе управления машиностроительного предприятия. Автореф. дис. канд. экон. наук. – Тюмень, 2013. — 11 с.
4. Отчетность ОАО «Газпром» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gazprom.ru/investors/reports> (дата обращения: 30.06.14).
5. Пестравкин А.А. Бюджетирование в системе стратегического управления финансами промышленного предприятия Автореф. дис. канд. экон. наук. — М., 2013. – 12 с.

Рецензенты:

Логинов Д.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой Кировского филиала Финансового университета при Правительстве РФ, г. Киров.

Палкина М.В., д.э.н., профессор Вятского государственного гуманитарного университета, г.Киров.