

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки / специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль) / специализация)

## ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Фундаментальный анализ и его роль при принятии инвестиционных решений

Обучающийся

А.С. Марков

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент А.В. Фрезе

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

## Аннотация

Тема бакалаврской работы: «Фундаментальный анализ и его роль при принятии инвестиционных решений».

Выполнил студент: Марков Андрей Станиславович.

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент Фрезе А.В.

Актуальность темы работы заключается в том, что фундаментальный анализ более развернуто покажет текущее состояние компании на рынке и поспособствует более четкому и точному прогнозированию деятельности в дальнейшем.

Целью выпускной квалификационной работы является совершенствование процесса проведения фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений для компании ПАО «ГМК «Норильский никель».

Объектом исследования в данной выпускной квалификационной работе является компания ПАО «ГМК «Норильский никель».

Предметом исследования в данной выпускной квалификационной работе является фундаментальный анализ в принятии инвестиционных решений.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы.

## Оглавление

Введение.....	5
Глава 1 Теоретические основы фундаментального анализа и его роли в принятии инвестиционных решений .....	8
1.1 Понятие и сущность фундаментального анализа.....	8
1.2 Методы проведения фундаментального анализа .....	12
1.3 Роль фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений.....	21
Глава 2 Фундаментальный анализ на примере компании ПАО «Норильский никель» .....	34
2.1 Организационно-экономическая характеристика компании ПАО «Норильский никель».....	34
2.2 Фундаментальный анализ компании ПАО «ГМК «Норильский никель».....	35
2.3 Инвестиционная деятельность и процесс принятия инвестиционных решений в компании ПАО «ГМК «Норильский никель».....	47
Глава 3 Совершенствование процесса проведения фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений для компании ПАО «ГМК «Норильский никель» .....	60
3.1 Предложение мероприятий.....	60
3.2 Оценка экономической эффективности .....	61
Заключение .....	68
Список используемой литературы и используемых источников.....	71
Приложение А Показатели рентабельности .....	76

Приложение Б Показатели ликвидности .....	77
Приложение В Методы, применяемые для проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия.....	78
Приложение Г Методы оценки рисков деятельности компании .....	79
Приложение Д Анализ внешней среды .....	80
Приложение Е Анализ внутренней среды .....	84
Приложение Ж Организационная структура ПАО «ГМК «Норильский никель» .....	86
Приложение И Структура управления ПАО «ГМК «Норильский никель» ...	87
Приложение К Программа по росту и развитию производства, модернизация объектов энергетической инфраструктуры и программа надежности основных фондов осуществляются в рамках единого направления .....	88
Приложение Л Структура акционерного капитала на 31 декабря 2022 года .	89
Приложение М Динамика дивидендов.....	90
Приложение Н Обобщенная схема функционирования современной инновационной облачной системы .....	91

## Введение

Роль фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений нельзя недооценивать. Данный вид анализа представляет собой метод исследования деятельности компании, которая раскрывает все ее направления, показывает стоимость, инвестиционную привлекательность и текущее финансовое состояние.

Фундаментальный анализ основан на оценке фундаментальных факторов, включая финансовые показатели, экономические условия, отраслевые тенденции и менеджмент компании. На его основе инвесторы могут сделать обоснованные выводы о перспективах инвестиций.

Основы фундаментального анализа включают в себя анализ финансовой отчетности компании, изучение ее бизнес-модели, анализ конкурентов и отраслевых тенденций. На основе этой информации инвесторы могут оценить, насколько стабильно и прибыльно может быть инвестиция в данную компанию.

Кроме того, фундаментальный анализ позволяет оценить макроэкономические факторы, которые могут повлиять на рынок в целом и на конкретную компанию в частности.

На основании выше приведенного обоснования можно сделать вывод, что актуальность темы работы заключена в том, что фундаментальный анализ более развернуто покажет текущее состояние компании на рынке и способствует более четкому и точному прогнозированию деятельности в дальнейшем.

Целью выпускной квалификационной работы является совершенствование процесса проведения фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений для компании ПАО «ГМК «Норильский никель».

Задачи выпускной квалификационной работы:

- изучить теоретические аспекты понятия и сущности

- фундаментального анализа;
- рассмотрение методов проведения фундаментального анализа;
  - изучение роли фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений;
  - приведение организационно-экономической характеристики компании ПАО «Норильский никель»;
  - проведение фундаментального анализа компании ПАО «ГМК «Норильский никель»;
  - проведение анализа инвестиционной деятельности и процесса принятия инвестиционных решений в компании ПАО «ГМК «Норильский никель»;
  - разработка мероприятия совершенствования процесса проведения фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений для компании ПАО «ГМК «Норильский никель»;
  - проведение оценки экономической эффективности.

Объектом исследования в данной выпускной квалификационной работе является компания ПАО «ГМК «Норильский никель».

Предметом исследования в данной выпускной квалификационной работе является фундаментальный анализ в принятии инвестиционных решений.

Для изучения данной темы выпускной квалификационной работы использовались как общенаучные методы, так и специальные методы экономического анализа. Среди общенаучных методов исследования использовались методы индукции и дедукции, абстракции и логики, анализа и синтеза, монографический метод.

В качестве специальных методов применялись следующие методы экономического анализа: анализ структуры расцвет и динамики, методы статистического анализа данных, нормативный метод, графический метод визуализации данных.

Информационную основу исследования составили нормативно-правовые и законодательные акты Российской Федерации и Красноярского края, научные источники информации из наукоемких баз и электронных библиотечных систем, учебная и справочная литература, данные Федеральной службы статистики Российской Федерации, сведения бухгалтерской и финансовой отчетности компании, методическая литература.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы. В первой главе изучены теоретические аспекты по теме исследования. Во второй главе проведено аналитическое исследование на примере промышленного предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель». В третьей главе предложены пути оптимизации себестоимости предприятия и просчитана экономическая эффективность.

# Глава 1 Теоретические основы фундаментального анализа и его роли в принятии инвестиционных решений

## 1.1 Понятие и сущность фундаментального анализа

Фундаментальный анализ - это метод исследования, используемый в финансовой сфере для оценки стоимости активов. Он базируется на изучении фундаментальных факторов – рисунок 1.

Базовые факторы проведения фундаментального анализа			
доходность	дивиденды	рост компании	конкурентоспособность

Рисунок 1 – Базовые факторы проведения фундаментального анализа [1]

Фундаментальный анализ помогает инвесторам принимать обоснованные решения о покупке или продаже ценных бумаг на основе долгосрочных перспектив компании. Фундаментальный анализ является одним из ключевых инструментов для инвесторов, стремящихся получить максимальную прибыль от своих инвестиций. Он позволяет определить фактическую стоимость актива на основе его реальных показателей, а не просто текущей цены на рынке. Анализируя фундаментальные данные компании, инвесторы могут прогнозировать ее будущее развитие и принимать инвестиционные решения, основанные на обоснованных аргументах [3].

В таблице 1 приведем понятия разных авторов касательно фундаментального анализа.

Таблица 1 – Понятия разных авторов касательно фундаментального анализа [4]

Автор	Понятие фундаментального анализа
Юртаева, В. Г.	Совокупность методов исследования внешней и внутренней среды предприятия
Шеремет А.Д.	Совокупность методов изучения финансового состояния предприятия
Филинов-Чернышев, Н. Б.	Это методы качественного и количественного анализа отчетности компании, направленные на определение реальной стоимости ее активов и предсказание ее доходов в будущем
Титов В. И.	Это изучение финансовой отчетности компании, перспектив ее развития и определение справедливой стоимости ценных бумаг

Фундаментальный анализ занимает центральное место в инвестиционной деятельности, поскольку он позволяет инвесторам понимать суть истинной стоимости актива. Этот метод анализа помогает выявить переоцененные или недооцененные активы на рынке, что дает инвесторам возможность сделать успешные инвестиции и увеличить свой капитал.

Сущность фундаментального анализа заключается в анализе фундаментальных факторов, которые влияют на цену актива или компании. Фундаментальный анализ оценивает основные факторы внешней и внутренней среды [5].

Цель фундаментального анализа - определить, является ли актив переоцененным или недооцененным на рынке. Если актив считается переоцененным, инвестор может решить продать его, а если он считается недооцененным - купить его.

Для проведения фундаментального анализа используются различные методы и инструменты – рисунок 2.



Рисунок 2 – Различные методы и инструменты, применяемые для проведения фундаментального анализа [8]

Фундаментальный анализ может быть полезен для принятия рациональных инвестиционных решений на долгосрочной основе, так как он основан на фактах и оценке долгосрочных перспектив компании или актива. Однако, он может быть ограничен в краткосрочной торговле, где факторы рыночной психологии и технического анализа могут играть большую роль.

Основное предназначение фундаментального анализа в инвестиционной деятельности заключается в оценке и анализе экономических, финансовых и прочих фундаментальных данных компаний с целью принятия обоснованных инвестиционных решений. Данный вид анализа предполагает изучение таких аспектов, как финансовое положение компании, ее рыночная доля, конкурентные преимущества, перспективы роста и другие факторы, которые могут повлиять на стоимость акций компании на фондовом рынке [9].

Основой для инвестора является фундаментальный анализ, который позволяет оценить уровень процентных ставок в экономике, их воздействие на изменение показателей макроэкономики, положение дел в отдельных компаниях и их конкурентов. Суть фундаментального анализа заключается в изучении факторов, влияющих на стоимость активов и инвестиционные решения. При проведении фундаментального анализа специалисты анализируют финансовые отчеты компаний, их деятельность, рыночные тенденции, политическую обстановку и другие факторы, которые могут

повлиять на перспективы развития бизнеса.

Процесс фундаментального анализа требует глубокого понимания экономических процессов и тщательного анализа данных. Инвесторы, основываясь на результатах фундаментального анализа, могут принимать обоснованные решения относительно инвестиций, выбора активов и определения оптимального времени для совершения сделок. Фундаментальный анализ помогает инвесторам предсказывать возможные изменения на рынке и принимать решения, основанные на финансовых и экономических фактах [10].

Важным аспектом фундаментального анализа является умение оценивать текущее состояние компаний, их финансовые показатели, уровень конкуренции и перспективы роста. Аналитики, занимающиеся фундаментальным анализом, изучают такие параметры, как прибыльность компании, уровень задолженности, дивиденды, рыночная доля и другие факторы, которые могут повлиять на инвестиционные решения. Фундаментальный анализ позволяет инвесторам оценить степень риска и потенциальную доходность инвестиций, что помогает им принимать обоснованные инвестиционные решения.

Фундаментальный анализ является неотъемлемой частью процесса инвестирования, обеспечивая инвесторам информацию о текущем состоянии экономики, конкретных компаний и перспективах развития рынка. Понимание фундаментальных принципов анализа помогает инвесторам принимать обоснованные решения, основанные на фактах и данных, что способствует успешному управлению портфелем инвестиций и достижению поставленных финансовых целей [20].

Аналитический материал для проведения глубокого анализа. Обеспечивает информацию для построения фундаментальных выводов. Предоставляет возможность получения фундаментальной оценки ситуации. Уникальный в своем роде источник для анализа. Содержит в себе ключевые данные для детального анализа. Подходит для проведения основательного

обзора. Содержит информацию, необходимую для глубокого понимания происходящих процессов. Представляет ценные сведения для аналитической работы. Материал, который может быть использован для составления фундаментального отчета. Содержит ключевые факты для проведения глубокой аналитики.

## 1.2 Методы проведения фундаментального анализа

Фундаментальный анализ представляет собой совокупность методик для оценки деятельности компании с разных сторон. Применяются методички для оценки финансового состояния, оценки отрасли, факторов внешней и внутренней среды, оценки инвестиционной привлекательности компании и пр [18].

Приведем основные методы, которые применяются к проведению фундаментального анализа.

На рисунке 3 представлены основные методы, которые применяются в процессе проведения финансового анализа с целью выявления рисков компании.



Рисунок 3 – Методы анализа финансовых результатов [6]

По данному рисунку можно сделать вывод, что основных методик проведения финансового анализа пять. Каждая из приведенных методик является активно используемой в практическом мире.

Рассмотрим далее основные формулы, которые применяются при приведенных на рисунке 5 методиках.

Формула 1 для проведения горизонтального анализа: [7]

$$Д = С1 - С0, \quad (1)$$

где С1 – показатель в отчетном периоде; С0 – показатель за прошлый отчетный период.

Формула 2 для проведения вертикального анализа: [7]

$$С\% = Сn \cdot \frac{100}{\text{Итог}}, \quad (2)$$

где Сn – элемент показателя в отчетном периоде; Итог – общий объем показатель в отчетном периоде.

Цепной коэффициент роста (формула 3): [7]

$$К_1 = \frac{y_2}{y_1} \quad К_2 = \frac{y_3}{y_2} \quad К_3 = \frac{y_4}{y_3} \quad К_4 = \frac{y_5}{y_4}, \quad (3)$$

Этот показатель характеризует скорость роста динамики.

Далее приведем методику проведения анализа рентабельности, которая показывает риски потери рентабельности компании. Показатели рентабельности приведены в приложении А, на рисунке А.1.

Далее приведем методику проведения анализа ликвидности, которая показывает риски потери ликвидности и платежеспособности компании. В таблице 2 приведены основные показатели ликвидности компании и пояснение по их формированию.

Таблица 2 – Основные показатели ликвидности экономического субъекта и методик их определения [13]

Актив баланса		Пассив баланса	
А1	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения	П1	Кредиторская задолженность

Продолжение таблицы 2

Актив баланса		Пассив баланса	
А2	Краткосрочная дебиторская задолженность, прочие оборотные активы	П2	Разность между суммой краткосрочных обязательств и кредиторской задолженностью
А3	Запасы + НДС, Долгосрочная дебиторская задолженность, Долгосрочные финансовые вложения	П3	Итог 4-го раздела пассива баланса
А4	Внеоборотные активы, за исключением долгосрочных финансовых вложений	П4	Итог 3-го раздела пассива баланса

После формирования показателей ликвидности проводится их сравнение: из активов вычитают пассивы и далее сравнивают полученные неравенства. Существует нормативное неравенство, которое показывает абсолютную – 100% - ликвидность компании. Каждое неравенство составляет 25% от ликвидности. Полученные результаты разницы активов и пассивов сравнивают с нормативными значениями неравенства и формируют итог ликвидности компании.

Нормативные неравенства:

$$A1 \geq П1, A2 \geq П2, A3 \geq П3, A4 < П4 [13]$$

Так же проводится расчет показателей – коэффициентов ликвидности, приведенных в приложении Б, на рисунке Б.1.

На основании изученных научных исследований (научных статей) можно сделать вывод, что для оценки финансовой устойчивости применяется несколько методик:

- традиционный подход основан на абсолютных и относительных показателях- то есть на методиках финансового анализа и расчета необходимых показателей;
- ресурсный подход основан на оценке ресурсов предприятия. В данном подходе абсолютная финансовая устойчивость предприятия характеризуется с интенсивным развитием бизнеса;

- ресурсно-управленческий подход основан на том, что финансовая устойчивость предприятия заключена в доходности управленческих расходов. То есть отдача управленческих расходов должна превышать прирост ресурсов;
- подход на основе стохастического метода основывается на множестве факторов, которые являются косвенными по отношению к предприятию. Оценка в основном проводится экспертным качественным методом [27].

Подход на основе теории нечетких множеств основан на формировании границ нечетких множеств, которые позволяют выделить устойчивость предприятия.

Наиболее часто применяемым на практике является традиционный подход, основанный на финансовом анализе. Основные показатели, которые необходимы для расчета финансовой устойчивости предприятия приведена ниже в таблице 3 [15].

Таблица 3 – Основные показатели, которые необходимы для расчета финансовой устойчивости предприятия

Наименование показателя	Формула для расчета	Пояснение
Коэффициент автономии (Кавт.)	$K_{\text{авт.}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Сумма активов}}$	Показывает независимость экономического субъекта от заемного капитала. Рекомендуемое значение 0,5
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфин.уст.)	$K_{\text{фин.уст.}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Заемный капитал}}$	Показывает на сколько собственные средства превышают объем заемного капитала. Нормативное значение составляет 1,2 и более
Коэффициент финансовой зависимости	$K_{\text{фин.зав.}} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$	Обратный к коэффициенту автономии
Коэффициент маневренности собственного капитала (Мс.к.)	$M_{\text{с.к.}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}$	Определяет объем мобильного собственного капитала. Нормативное значение составляет 0,5

Продолжение таблицы 3

Наименование показателя	Формула для расчета	Пояснение
Коэффициент обеспеченности собственными средс	$\text{Ко.с.с.} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}}$	Показывает на сколько предприятие обеспечено собственными средствами. Рекомендуемое значение составляет менее 0,1.
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	$K = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Внеоборотные активы}}$	Показывает объем заемных средств на 1 руб. инвестиций в активы. Рекомендуемое значение 1,0.

По мнению А.Д. Шеремета сущность анализа финансовой устойчивости предприятия необходимо для выявления обеспеченности собственными средствами и платёжеспособности предприятия – рисунок 4.



Рисунок 4 – Сущность финансовой устойчивости по методике Шеремета [22]

В совокупности все три показателя E способны определить тип финансовой:

- все три E отрицательные - предприятие является абсолютно финансово не устойчивым;
- все три E положительные - предприятие является абсолютно финансово устойчивым;
- одна E отрицательная, две E положительные – предприятие находится в состоянии нормальной финансовой устойчивости;
- две E отрицательная, одна E положительные – предприятие находится в состоянии неустойчивого финансовой положения [25].

Таким образом, на основании проведенного изучения методик и подходов можно сделать вывод, что основным является подход, который использует основные принципы финансового анализа – традиционный подход. А применяемая методика- это расчет показателей по методике Шеремета и коэффициентов финансовой устойчивости.

Для оценки политической и экономической ситуации в стране и состояния отрасли используют экспертные методы анализа – рисунок 5.

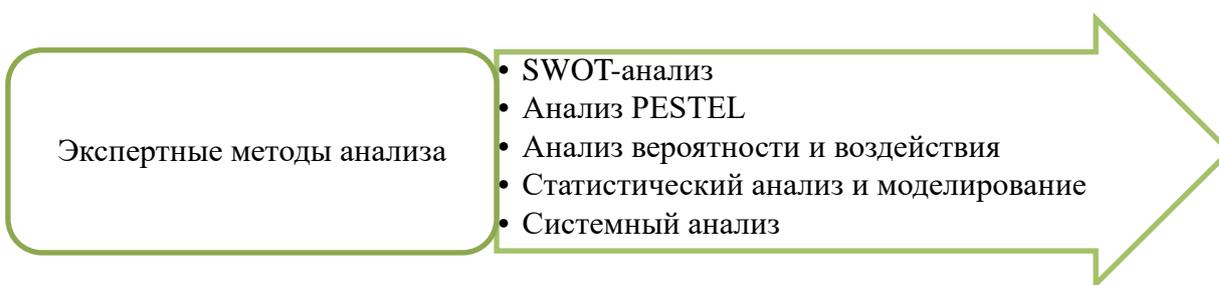


Рисунок 5 – Экспертные методы анализа [23]

Далее рассмотрим их более подробно.

В таблице 4 приведено описание SWOT-анализа.

Таблица 4 – Описание SWOT-анализа [19]

Критерий SWOT	Описание
Сильные стороны	В данном сегменте SWOT анализа отражают сильные стороны компании. К сильным сторонам можно отнести имидж, доля рынка, обеспеченность собственными ресурсами, квалифицированные кадры и пр.
Слабые стороны	В данном сегменте SWOT анализа отражают слабые стороны компании. К слабым сторонам можно отнести износ и/или не хватка основных средств, ресурсов, низкая квалификация персонала, неэффективный менеджмент, сложная организационная структура и пр.
Возможности	В данном сегменте SWOT анализа отражают возможности развития компании. К возможностям развития компании можно отнести такие как расширение рынка, ассортимента, выход на новые сегменты и пр.
Угрозы	В данном сегменте SWOT анализа отражают угрозы компании. К угрозам компании можно отнести такие как рост конкуренции, ужесточение законодательного регулирования и пр.

SWOT-анализ является инструментом стратегического планирования, который помогает оценить сильные и слабые стороны компании, а также возможности и угрозы, которые могут повлиять на ее успех.

Проведение SWOT-анализа помогает компании понять свое положение на рынке, выявить возможности для роста и развития, а также подготовиться к угрозам и ослабить свои слабые стороны.

В таблице 5 приведено описание PESTEL анализа.

Таблица 5 - Описание PESTEL анализа [12]

Критерий PESTEL -анализа	Описание критерия
Политические факторы	включают в себя законы, регулирования, стабильность правительства, политические риски и т.д. Они могут влиять на стратегию компании, ее репутацию и способность к развитию

Продолжение таблицы 5

Критерий PESTEL -анализа	Описание критерия
Экономические факторы	оцениваются через анализ экономической ситуации, инфляции, безработицы, валютных курсов и других факторов, которые могут повлиять на спрос и предложение, цены, затраты, прибыль и т.д.
Социокультурные факторы	включают в себя демографию, образ жизни, ценности, обычаи, поведенческие тенденции и другие аспекты культуры и общества, которые могут влиять на потребительское поведение и требования к продукту или услугам
Технологические факторы	оценивают технологический прогресс, инновации, автоматизацию, цифровизацию и другие технологические изменения, которые могут повлиять на конкурентоспособность компании
Экологические факторы	касаются воздействия компании на окружающую среду, устойчивого развития, зеленых технологий, климатических изменений и других экологических проблем
Юридические факторы	оцениваются через анализ законодательства, налогов, лицензий, регулирований, правил конкуренции и других юридических аспектов, которые могут повлиять на деятельность компании

PESTEL анализ - это инструмент исследования, который помогает компаниям оценить внешнюю среду, в которой они работают. Аббревиатура PESTEL означает политические, экономические, социокультурные, технологические, экологические и юридические факторы, которые могут повлиять на бизнес.

Проведение PESTEL анализа позволяет компаниям лучше понимать внешнюю среду, прогнозировать изменения, принимать эффективные стратегические решения и адаптироваться к переменам для успешного развития своего бизнеса [28].

Далее рассмотрим третий анализ - анализ вероятности и воздействия. Вероятность и воздействие - это два ключевых понятия в анализе рисков. Вероятность отражает вероятность возникновения определенного события или ситуации, тогда как воздействие характеризует масштаб и последствия этого события.

Анализ вероятности и воздействия помогает определить потенциальные риски и их влияние на организацию или проект. На основе такого анализа можно разработать стратегии управления рисками, принять меры по их снижению и создать планы для реагирования в случае возникновения проблем.

Важно помнить, что верны лишь предположения и оценки по поводу вероятности и воздействия рисков, и что они могут измениться в ходе реализации проекта или деятельности. Поэтому регулярный мониторинг и обновление анализа являются необходимыми шагами для эффективного управления рисками.

Далее рассмотрим четвертый анализ - статистический анализ и моделирование. Статистический анализ и моделирование - это процесс исследования данных с использованием статистических методов для выявления закономерностей, связей и тенденций в данных. Этот процесс включает в себя сбор данных, их анализ, интерпретацию и прогнозирование результатов [29].

Основные методы статистического анализа и моделирования включают в себя описательную статистику, корреляционный анализ, регрессионный анализ, анализ дисперсии, факторный анализ, временные ряды и другие.

Моделирование данных позволяет описывать и предсказывать поведение системы на основе имеющихся данных. Это позволяет выявлять причинно-следственные связи, строить прогнозы и оптимизировать принятие решений.

Статистический анализ и моделирование широко применяются в различных областях, таких как экономика, финансы, маркетинг, медицина, социология, психология, биология и др. Они помогают исследователям и специалистам в принятии обоснованных решений на основе данных и фактов [33].

Далее рассмотрим пятый и последний экспертный вид анализа – системный анализ. Данный анализ позволяет выявить проблему на основании постоянного изучения ряда данных одной компании за несколько лет.

Эти методы могут быть использованы в комбинации для более полного фундаментального анализа.

### **1.3 Роль фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений**

Роль фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений заключается в оценке фундаментальных факторов, влияющих на стоимость актива или компании. Он предоставляет инвесторам информацию о финансовом состоянии, доходности, конкурентоспособности, рыночной позиции и других факторах, которые могут оказывать влияние на инвестиционную привлекательность активов.

Фундаментальный анализ использует такие методы, как анализ отчетности, оценка финансовых показателей, изучение отраслевых трендов и макроэкономических данных, анализ конкурентной среды и т.д. На основе этих данных инвесторы могут оценить текущие и потенциальные цены активов, прогнозировать их будущую доходность и риски, и, в итоге, принять обоснованные инвестиционные решения [11].

Фундаментальный анализ также помогает инвесторам определить подходящую стратегию инвестирования, такую как долгосрочное инвестирование, торговлю на основе стоимости активов или ростовую стратегию. Он также помогает инвесторам оценить подходящую цену для покупки или продажи активов, на основе их внутренней стоимости и потенциального роста.

В целом, фундаментальный анализ является важным инструментом для инвесторов, позволяющим им принимать обоснованные и осознанные решения о своих инвестиционных портфелях. Он помогает установить ценность активов на основе их долгосрочных фундаментальных характеристик и прогнозов, а также оценить уровень риска и потенциальную доходность инвестиций.

Перечень методик инвестиционной привлекательности представлен на рисунке 6.

1. Нормативно-правовой метод
2. Метод дисконтирования денежных потоков
3. Оценка на основе факторов внешнего и внутреннего влияния
4. Семифакторная модель
5. Интегральный метод оценки на основе внутренних факторов
6. Комплексный метод

Рисунок 6 – Методы, применяемые для проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия [2, с. 21-23]

Подробно данные методики приведены в приложении В, на рисунке В.1.

Для оценки эффективности используют методологию расчета коэффициентов эффективности инвестиционных вложений [47]:

- чистый денежный поток инновационного проекта;
- срок окупаемости инновационного проекта;
- рентабельность инвестиций в инновации;
- внутренняя норма доходности инновационного проекта.

Первым этапом в методологии оценки эффективности инновационных проектов проводится расчет ставки дисконтирования. Ставка дисконтирования проекта - это процентная ставка, которая используется для определения текущей стоимости будущих денежных потоков, связанных с проектом [14].

Суть ставки дисконтирования состоит в том, что деньги, полученные в будущем, имеют меньшую стоимость, чем те же деньги, полученные в настоящем. Это объясняется возможностью инвестирования денег и получения дохода от этого инвестирования. Кроме того, будущие денежные потоки несут риск неполучения или частичного получения, что также

учитывается при расчете ставки дисконтирования. [48]

Ставка дисконтирования определяется на основе таких факторов, как ставки по безрисковым инвестициям на рынке, инфляция, общие экономические условия и риск конкретного проекта. Чем выше риск проекта, тем выше будет ставка дисконтирования. [49]

Использование ставки дисконтирования позволяет сравнивать различные проекты и принимать решение об их целесообразности. Чистая дисконтированная стоимость (NPV) или внутренняя норма доходности (IRR) проекта рассчитываются на основе ставки дисконтирования и помогают определить, является ли проект прибыльным или нет.

Ставка дисконтирования по методу Фишера рассчитывается по формуле 4: [51]

$$r = r_m + i, \quad (4)$$

где  $r$  – ставка дисконтирования;

$r_m$  – реальная ставка рефинансирования, установленная ЦБ РФ;

$i$  – уровень инфляции с начала отчетного периода.

Так же важным элементом методологии оценки эффективности инновационных проектов является оценки рисков. Данная оценка проводится с помощью экспертной оценки или анализа чувствительности проекта.

На рисунке 7 приведены существующие методы и модели рисков деятельности компании.

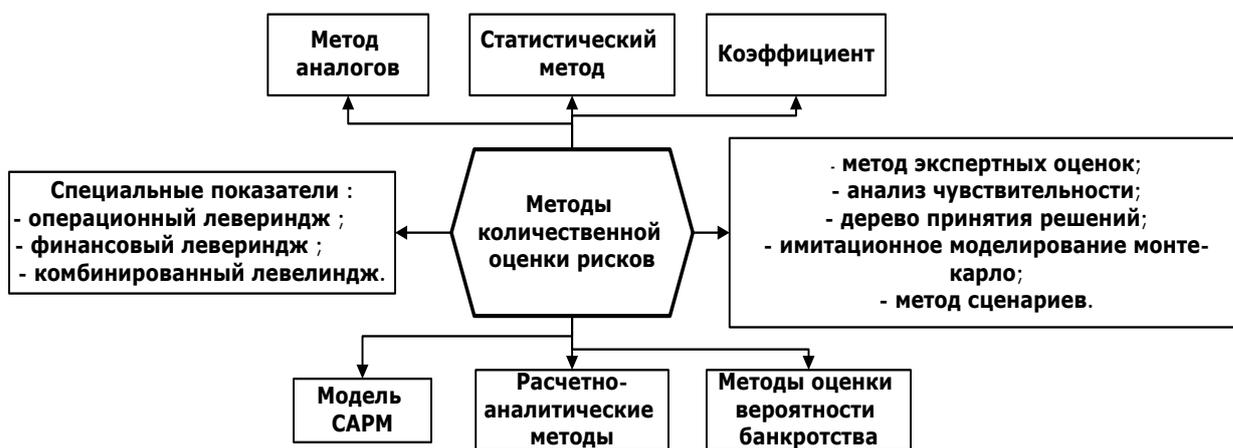


Рисунок 7 – Количественные методы оценки рисков деятельности компании [52]

Количественная оценка риска - это процесс определения вероятности возникновения определенного события и оценки его последствий в численных значениях.

Количественная оценка риска позволяет лучше понять и измерить риски, которые могут быть связаны с проектом или деятельностью. Это позволяет принять обоснованные решения в отношении управления рисками и выделения ресурсов для их защиты.

Виды количественных методов оценки риска включают [53]:

- вероятностный анализ и статистические методы: это включает в себя использование вероятностных моделей, статистического анализа данных и математических методов для оценки вероятности возникновения риска и его влияния на проект или организацию;
- финансовые методы: включают использование финансовых показателей и моделей для оценки финансового риска, таких как анализ рентабельности, потоков денежных средств, оценка стоимости капитала и прочих показателей;
- моделирование и имитационное моделирование: использование математических моделей, компьютерного моделирования и имитационного моделирования для оценки риска. Это позволяет

провести эксперименты и симуляции на основе различных сценариев, чтобы определить возможные последствия и вероятность их возникновения;

- инженерные методы: использование инженерных методов для оценки риска в технических системах или процессах. Это включает анализ физических параметров, расчеты надежности и различные технические методы для определения вероятности и последствий риска;
- методы кредитного риска: включают использование кредитных моделей и методов для оценки вероятности дефолта или неисполнения обязательств по кредиту со стороны заемщиков или кредитоспособности клиентов;
- экономико-математические методы: это включает использование математических моделей и экономических индикаторов для оценки экономического риска, таких как тренды в экономике, инфляция, процентные ставки и другие факторы;
- скоринговые модели: использование статистических моделей и методов для создания скоринговых систем, позволяющих оценить риск в различных областях, например, скоринг кредитоспособности клиентов или скоринг вероятности их страхового случая.

Эти методы могут использоваться как в отдельности, так и в комбинации для получения более точных и надежных оценок риска.

Основные методы риск-менеджмента предприятия в рамках деятельности организации представлены на рисунке 8.



Рисунок 8– Методы управления рисками в деятельности компании [54]

Существует несколько основных методов управления рисками [55] – таблица 6.

Таблица 6 – Основные методы управления рисками [16]

Метод	Что включает в себя метод управления рисками
Принятие риска	метод, при котором организация принимает решение о том, что риск является приемлемым и не требует дополнительных мер управления
Избегание риска	метод, при котором организация избегает риска, исключая его возникновение или свою связь с ним. Например, организация может решить не участвовать в определенной сфере деятельности, чтобы избежать связанных с ней рисков
Передача риска	метод, при котором организация избегает риска, исключая его возникновение или свою связь с ним. Например, организация может решить не участвовать в определенной сфере деятельности, чтобы избежать связанных с ней рисков
Снижение риска	метод, при котором организация принимает меры для снижения вероятности возникновения риска или его негативных последствий. Например, организация может внедрить технические средства безопасности или улучшить процессы управления, чтобы снизить риск возникновения аварии или потерю данных
Управление риском	метод, при котором организация принимает комплекс мер для управления рисками, включая их идентификацию, анализ, планирование и внедрение контрольных мероприятий. Этот метод включает в себя систематический подход к управлению рисками и позволяет организации эффективно контролировать и управлять рисками

Каждый из этих методов имеет свои преимущества и недостатки, и выбор конкретного метода зависит от специфики организации и ее рисков. Часто организации комбинируют различные методы управления рисками в рамках своей стратегии управления рисками [32].

Основные этапы управления рисками приведены далее [57] – рисунок 9.

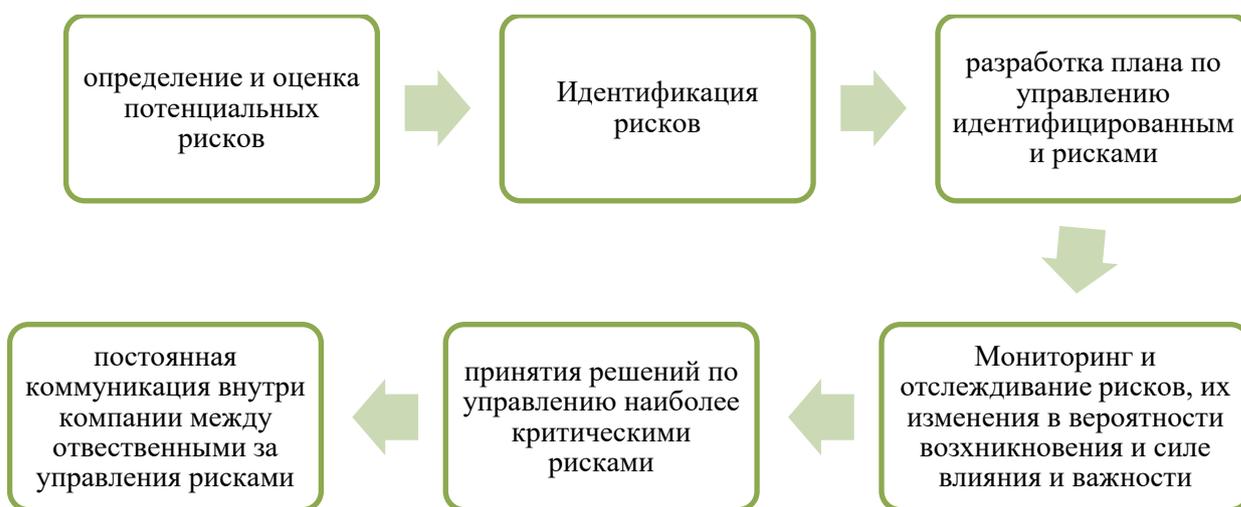


Рисунок 9 - Основные этапы управления рисками

Далее рассмотрим приведенные этапы управления рисками более подробно:

- первым этапом управления рисками является определение и оценка потенциальных рисков;
- после того, как риски были идентифицированы, они должны быть анализированы с целью оценки их важности и вероятности возникновения;
- важным шагом в управлении рисками является разработка плана по их управлению;
- риск-менеджеры должны мониторить риски и отслеживать изменения в их вероятности и важности. Это может быть достигнуто путем регулярного анализа данных, наблюдений за рынком и поиском новых источников риска;

- когда риски становятся явными, управление рисками требует принятия решений по их управлению. Это может включать в себя принятие мер по снижению рисков, перераспределение ресурсов или принятие финансовых мер, например, заключение страхового полиса;
- коммуникация является неотъемлемой частью управления рисками. Ключевыми заинтересованными сторонами должны быть предоставлены информация о результатах анализа рисков, принятых мерах и изменениях в рисковом окружении. Обучение сотрудников также важно для развития культуры управления рисками в организации [17].

Эти методы могут быть адаптированы и применены в зависимости от конкретных потребностей и характеристик организации.

В приложении Г, на рисунке Г.1 к данной работе приведены дополнительные методы оценки рисков.

Так же выделяют методы оценки стоимости и риска инновационного проекта, например, метод реальных опций, методы многокритериальной оценки, методы оценки интеллектуальной собственности, анализ чувствительности. Рассмотрим их описание [26].

Метод реальных опционов (теория выбора) - техника финансового анализа. Применяется для оценки стоимости инвестиционных проектов, позволяя учитывать возможность изменения условий рынка и принимать решение о более оптимальном времени для осуществления инвестиций. [59]

В основе метода лежит понятие реальных опционов, которые представляют собой право, но не обязательство, осуществить определенные действия в будущем по определенной цене. Применительно к оценке проектов, реальные опционы могут включать в себя право продать, право купить, право изменить масштаб производства и другие варианты. [59]

Применение метода реальных опционов позволяет учесть неопределенность и гибкость в процессе оценки проекта. В отличие от

традиционных методов, которые используют дисконтирование будущих денежных потоков, метод реальных опционов позволяет учесть изменения условий рынка и возможность изменения стратегии проекта в будущем. [59]

Процесс оценки проекта с помощью метода реальных опционов включает следующие шаги – рисунок 10. [59]



Рисунок 10 - Процесс оценки проекта с помощью метода реальных опционов

Применение метода реальных опционов позволяет учесть не только денежные потоки проекта, но и его гибкость для адаптации к изменяющимся рыночным условиям. Однако, метод требует аккуратного анализа и моделирования опционов, а также определения правильных параметров моделей для получения точной оценки стоимости проекта [21].

Метод многокритериальной оценки – это специальный подход, который позволяет оценить объект или ситуацию по нескольким критериям одновременно. Используя этот метод, можно принять обоснованное решение, учитывая все факторы, влияющие на конечный результат. Он является

незаменимым инструментом во многих областях, включая экономику, менеджмент, технику и многие другие. [60]

Многокритериальная оценка в оценке проектов представляет собой метод, в котором учитывается несколько критериев одновременно для принятия решения о том, какой проект следует выбрать или предпочесть.

Основные шаги метода многокритериальной оценки в оценке проектов – рисунок 11. [60]



Рисунок 11 - Основные шаги метода многокритериальной оценки

Далее приведем описание выше обозначенных шагов:

- определение критериев: Определение критериев, которые будут использоваться для оценки проектов. Критерии должны быть количественными, чтобы их можно было сравнить и ранжировать;
- весовое оценивание критериев: Определение важности каждого из критериев путем присвоения им весов. Веса должны отражать относительную важность каждого критерия по сравнению с другими;
- оценка проектов по каждому критерию: Оценка проектов по каждому критерию на основе установленных шкал оценок. Это может включать использование численных шкал или шкал с использованием знаков «+» и «-»;

- умножение оценок на веса: Умножение оценок проектов по каждому критерию на их веса. Это позволяет учесть важность каждого критерия в итоговом решении;
- суммирование взвешенных оценок: Суммирование умноженных оценок для каждого проекта по всем критериям. Это позволяет получить итоговую оценку для каждого проекта;
- принятие решения: Сравнение итоговых оценок проектов и выбор проекта с наибольшей оценкой как предпочтительного [24].

Многокритериальная оценка позволяет учесть разные аспекты проектов и принять решение на основе комплексной оценки. Этот метод полезен, когда есть несколько критериев, которые важны для принятия решения, и когда эти критерии могут иметь различную степень важности.

Анализ чувствительности в оценке проектов является одним из методов, который позволяет определить влияние различных факторов на итоговые результаты проекта. Целью такого анализа является выявление ключевых факторов, которые могут оказать существенное влияние на успешность проекта, а также определение потенциальных рисков и возможностей. [62]

Анализ чувствительности может быть проведен с применением различных методов и подходов. Один из наиболее распространенных методов - это проведение сценарного анализа. При этом проект рассматривается в различных возможных сценариях, учитывая изменение важных параметров и переменных. Таким образом, можно определить, какие параметры имеют наибольшее влияние на результаты проекта [30].

Другим подходом к анализу чувствительности является использование метода «чувствительности». При таком подходе производится изменение каждого параметра по отдельности и оценивается его влияние на итоговые результаты проекта. Например, можно исследовать, как изменение цены на продукцию или услуги, объем продаж, ставки процента и других важных переменных может повлиять на прибыльность и окупаемость проекта.

Анализ чувствительности также может помочь идентифицировать

потенциальные риски и стратегии для их управления. Например, если проект очень чувствителен к изменению цены на продукцию, то возможно потребуется разработка альтернативных стратегий ценообразования или поиска новых рынков с низким уровнем конкуренции [34].

Важно отметить, что анализ чувствительности является лишь одним из инструментов в оценке проектов и не может полностью предсказать будущие результаты. Однако он может быть полезным инструментом для принятия решений и управления рисками [63].

Оценка рисков является важной частью оценки эффективности инновационного проекта. Инновационные проекты, как правило, несут в себе высокую степень неопределенности и прогнозирование их результатов может быть сложной задачей [63].

Оценка рисков позволяет идентифицировать потенциальные негативные последствия, которые могут возникнуть в процессе реализации инновационного проекта. Это могут быть финансовые потери, задержки в выполнении расписания, проблемы с качеством продукта, юридические проблемы и т.д. Оценка рисков позволяет оценить вероятность возникновения этих рисков и их возможные последствия [63].

Оценка рисков помогает принимать обоснованные решения и разрабатывать стратегии для уменьшения или управления рисками. Это может включать в себя принятие мер по снижению вероятности возникновения рисков, разработку плана обработки рисков, использование страхования или других инструментов для перекрытия потенциальных убытков и так далее.

В целом, оценка рисков является неотъемлемой частью процесса оценки эффективности инновационного проекта, поскольку позволяет учесть возможные негативные последствия и разработать стратегии для их управления. Это помогает обеспечить более точную оценку эффективности проекта и повышает шансы на его успешную реализацию [36].

Фундаментальный анализ в инвестициях играет ключевую роль, поскольку он помогает оценить финансовое состояние компании, ее

перспективы и потенциал роста. Основными инструментами для проведения фундаментального анализа являются финансовая отчетность, отраслевая статистика, а также макроэкономические показатели. С помощью фундаментального анализа инвесторы могут принимать обоснованные решения о приобретении или продаже акций компаний на рынке. Этот вид анализа позволяет предсказать возможное развитие событий и спрогнозировать изменения ценных бумаг, что в свою очередь помогает инвесторам избежать потерь и увеличить свои инвестиции [31].

Инвестиционные решения, принимаемые на основе фундаментального анализа, обычно более обоснованы и рациональны, чем решения, основанные только на техническом анализе. Фундаментальный анализ дает инвесторам более полное представление о компании, ее структуре, финансовом здоровье и конкурентоспособности. Это позволяет инвесторам принимать решения, ориентируясь на долгосрочную перспективу развития компании, а не на краткосрочные изменения цен на рынке.

Фундаментальный анализ помогает инвесторам оценить стоимость акций компании и принять решение о покупке или продаже на основе фундаментальных показателей.

В результате проведения фундаментального анализа инвесторы могут определить потенциал роста компании, ее стоимость на рынке и перспективы развития. Это помогает инвесторам выбирать более надежные активы для инвестирования и минимизировать риски потерь. Таким образом, фундаментальный анализ является важным инструментом принятия инвестиционных решений, обеспечивая инвесторам информированность и основанный подход к инвестированию [35].

Изученные методики проведения фундаментального анализа позволили сформировать перечень основных методик, которые применяются на практике и планируются к применению во второй главе данной работы: финансовый анализ компании, анализ внешней среды, оценка инвестиционной привлекательности.

## **Глава 2 Фундаментальный анализ на примере компании ПАО «Норильский никель»**

### **2.1 Организационно-экономическая характеристика компании ПАО «Норильский никель»**

В качестве объекта исследования в данной работе выбрано промышленное предприятие горно-металлургической отрасли - ПАО «ГМК «Норильский никель».

Дата регистрации ПАО «ГМК «Норильский никель» – 01.07.1997 года.

Юридический адрес компании: Красноярский край, Таймырский Долгано-Ненецкий р-н, г. Дудинка, ул. Морозова, д.1.

Основной вид деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель»: 24.45. производство прочих цветных металлов. Помимо основного вида деятельности у ПАО Норильский никель зарегистрировано 128 дополнительных видов деятельности.

На сегодняшний день ПАО «ГМК «Норильский никель» является ведущей компанией в горно – металлургической отрасли. Компания является мировым лидером производства палладия и рафинированного никеля.

В приложении Ж, на рисунке Ж.1 приведена организационная структура ПАО «ГМК «Норильский никель».

На основании данной организационной структуры можно сделать вывод, что данная компания владеет дочерними предприятиями как на территории РФ, так и зарубежном.

Рассмотрим структуру управления ПАО «ГМК «Норильский никель» в приложении И, на рисунке И.1.

Всего в структуре управления 12 человек Правления, 13 человек Совета директоров. 54% состава Совета директоров являются независимыми директорами.

На основании данной структуры управления можно сделать вывод, что ПАО «ГМК «Норильский никель» разделена на управляющий состав и контролирующей деятельность всего предприятия - это комитеты: по аудиту, бюджету, устойчивому развитию, внутреннему контролю и риск – менеджменту (таблица 7).

Таблица 7 - Социальные программы компании ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2020-2022 года

Название социальной программы	Описание социальной программы	Выделяемые средства (в млн. долл.) и % от чистой прибыли		
		2020	2021	2022
Медицинское обеспечение	приобретение оборудования, социальная поддержка врачей	X 0%	x 0%	5,6 млн. долл. 0,05%
Поддержка объектов социальной сферы	объекты спорта, культуры, детские лагеря	1,2 млн. долл. 0,07%	1,3 млн. долл. 0,06%	5,9 млн. долл. 0,057%
Благотворительность	поддержка общественных, некоммерческих и благотворительных организаций	2,1 млн. долл. 0,05%	7,5 млн. долл. 0,06%	18,2 млн. долл. 0,09%

Таким образом, ПАО «ГМК «Норильский никель» вкладывает значительные средства в различные социальные программы. Особое внимание уделяется обеспечению благотворительности.

## **2.2 Фундаментальный анализ компании ПАО «ГМК «Норильский никель»**

В данном разделе выпускной квалификационной работы проведен фундаментальный анализ ПАО «ГМК «Норильский никель» на основании финансовой годовой отчетности предприятия (таблица 8).

Таблица 8 – Имущественное положение ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, тыс. руб., %

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период	
	в тыс. руб.		в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	2021	2022	2021	2022		
<b>Актив</b>						
Внеоборотные активы	793 084 761	987 761 568	53,2	61,6	+194 676 807	+24,5
в том числе: основные средства	395 596 367	487 957 234	26,6	30,4	+92 360 867	+23,3
нематериальные активы	15 657 502	17 690 268	1,1	1,1	+2 032 766	+13
Оборотные, всего	696 368 516	616 327 245	46,8	38,4	-80 041 271	-11,5
в том числе: запасы	97 870 822	108 272 090	6,6	6,7	+10 401 268	+10,6
дебиторская задолженность	281 192 317	168 381 081	18,9	10,5	-112 811 236	-40,1
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	316 470 789	338 561 156	21,2	21,1	+22 090 367	+7
<b>Пассив</b>						
Собственный капитал	462 007 237	231 589 523	31	14,4	-230 417 714	-49,9
Долгосрочные обязательства, всего	749 113 728	722 649 968	50,3	45,1	-26 463 760	-3,5
в том числе: заемные средства	710 546 809	640 076 206	47,7	39,9	-70 470 603	-9,9
Краткосрочные обязательства*, всего	278 332 312	649 849 322	18,7	40,5	+371 517 010	+133,5
в том числе: заемные средства	161 952 162	306 360 201	10,9	19,1	+144 408 039	+89,2
<b>Валюта баланса</b>	<b>1 489 453 277</b>	<b>1 604 088 813</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>+114 635 536</b>	<b>+7,7</b>

В конце 2022 года активы организации имеют следующее распределение: 61,6% приходится на внеоборотные активы, а 38,4% на текущие активы. За рассматриваемый период (с 31.12.2021 по 31.12.2022) активы увеличились на 114 635 536 тыс. рублей, что составляет 7,7%.

При том, что прослеживается рост активов ПАО «ГМК «Норильский

никель», собственный капитал уменьшается – в 2022 году он снизился на 49,9%.

Приведем причины изменения имущественного положения предприятия:

- долгосрочные финансовые вложения – увеличение на 102 946 499 тыс. рублей (44,7%);
- основные средства – прирост на 92 360 867 тыс. рублей (40,1%);
- наличные средства и эквиваленты – увеличение на 21 816 415 тыс. рублей (9,5%).

Таким образом, активы организации за прошедший год претерпели существенные изменения, в основном благодаря увеличению долгосрочных финансовых вложений, основных средств и наличных средств, что отразилось на общей динамике изменения имущественного положения компании.

На рисунке 12 приведем динамику и структуру активов предприятия.

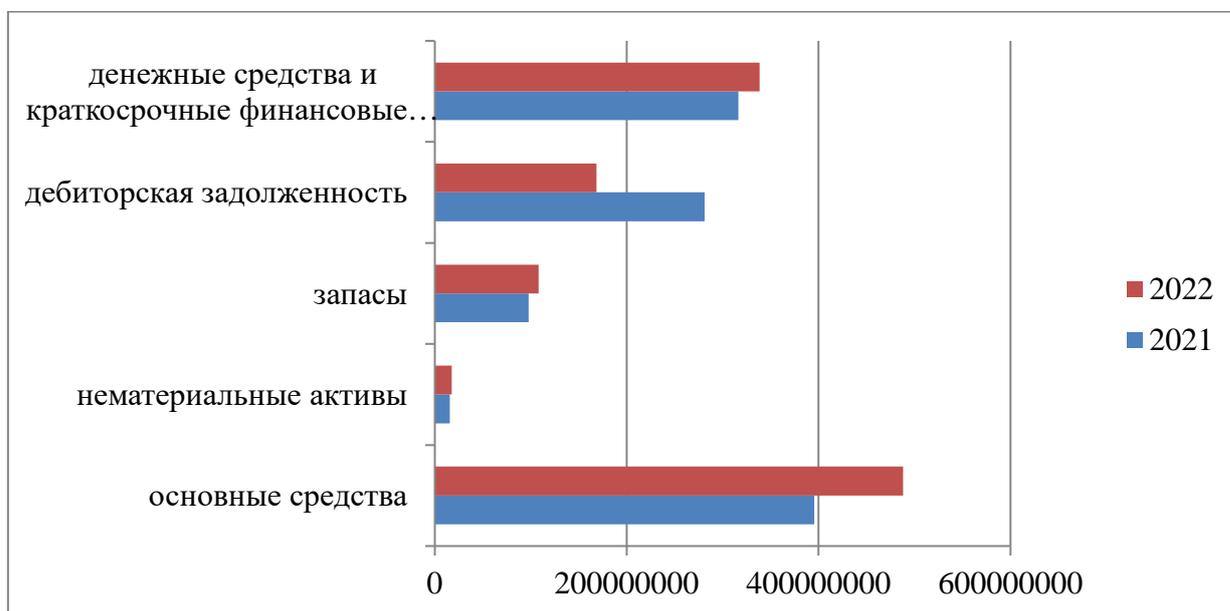


Рисунок 12 – Динамика и структура активов ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, тыс. руб.

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- кредиторская задолженность – 229 166 108 тыс. руб. (51,6%);
- краткосрочные заемные средства – 144 408 039 тыс. руб. (32,5%);
- оценочные обязательства – 36 537 199 тыс. руб. (8,2%).

Снижение у ПАО «ГМК «Норильский никель» наблюдалось по дебиторской задолженности на 112 811 236 тыс. руб. и нераспределённой прибыли на 207 007 484 тыс. руб.

На конец 2022 года отмечается значительное увеличение пассива баланса в нескольких позициях. Прежде всего, кредиторская задолженность возросла до 229 166 108 тыс. рублей, что составляет 51,6% от общей суммы. Краткосрочные заемные средства также увеличились и достигли 144 408 039 тыс. рублей, что составляет 32,5%. Оценочные обязательства увеличились до 36 537 199 тыс. рублей, что составляет 8,2%.

Собственный капитал организации к концу анализируемого периода составил 231 589 523,0 тыс. рублей. За данный период собственный капитал снизился на 230 417 714,0 тыс. рублей, что составляет 49,9%.

На рисунке 13 приведем динамику и структуру пассивов предприятия.

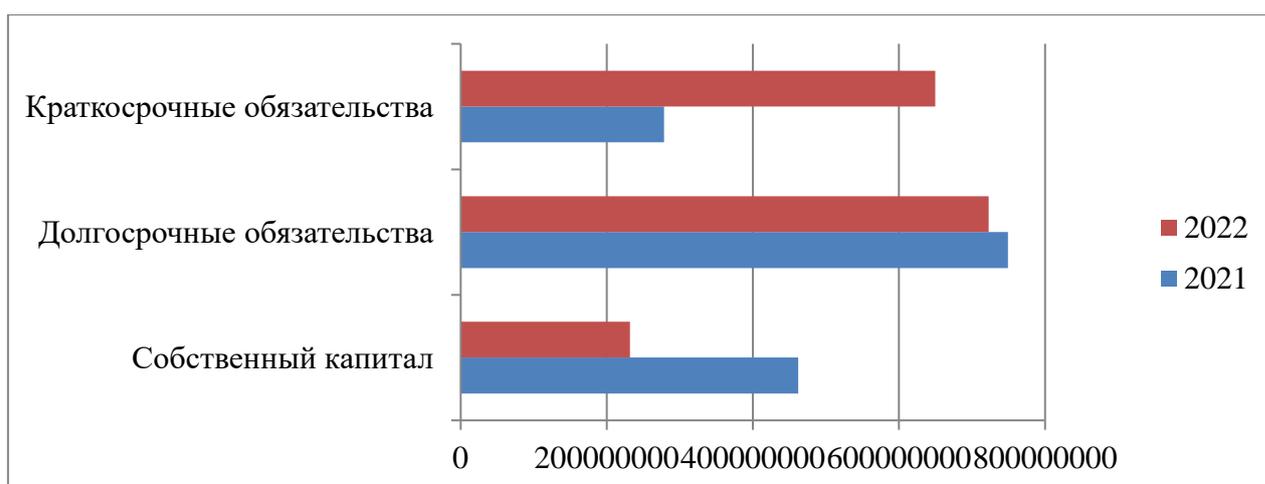


Рисунок 13 – Динамика и структура пассивов ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, тыс. руб.

Таким образом, на фоне увеличения пассива баланса в некоторых категориях и снижения собственного капитала организации, необходимо проанализировать дальнейшие шаги для обеспечения финансовой устойчивости и эффективного управления ресурсами (таблица 9).

Таблица 9 – Анализ ликвидности баланса ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2022 год, тыс. руб.

Активы	2022, тыс. руб.	Норм. соотношение	Пассивы	2022, тыс. руб.	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб.,
A1.	338 561 156	$\geq$	П1.	330 283 564	<b>+8 277 592</b>
A2.	168 381 081	$\geq$	П2.	319 565 758	<b>-151 184 677</b>
A3.	109 385 008	$\geq$	П3.	722 649 968	<b>-613 264 960</b>
A4.	987 761 568	$\leq$	П4.	231 589 523	<b>+756 172 045</b>

Из четырех соотношений, характеризующих соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения, выполняется только одно:

$$A1 > П1$$

$$A2 < П2$$

$$A3 < П3$$

$$A4 > П4$$

Организация способна погасить наиболее срочные обязательства за счет высоколиквидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений), которых больше на 2,5%. В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае краткосрочная дебиторская задолженность покрывает среднесрочные обязательства ПАО

«ГМК «Норильский никель» всего на 53% (таблица 10).

Таблица 10 – Анализ финансовых результатов ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, тыс. руб., %

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя	
	2021 г.	2022 г.	тыс. руб.	± %
Выручка	923 907 287	855 897 262	-68 010 025	-7,4
Себестоимость	358 916 506	454 263 639	+95 347 133	+26,6
Прибыль (убыток) от продаж	564 990 781	401 633 623	-163 357 158	-28,9
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-143 213 333	11 828 525	+155 041 858	↑
Прибыль до налогообложения	421 777 448	413 462 148	-8 315 300	-2
Проценты к уплате	38 843 014	27 493 166	-11 349 848	-29,2
Налог на прибыль	-82 797 922	-72 306 720	+10 491 202	↑
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>300 136 512</b>	<b>313 662 262</b>	<b>+13 525 750</b>	<b>+4,5</b>

Согласно представленным данным, организация заработала 401 633 623 тыс. руб. от продаж, что составляет 46,9% от общей выручки. Сравнивая с предыдущим годом, прибыль от продаж уменьшилась на 163 357 158 тыс. руб. (28,9%).

Также отмечается снижение общей выручки на 68 010 025 тыс. руб. в текущем периоде при одновременном увеличении расходов на 95 347 133 тыс. руб. по обычным видам деятельности по сравнению с предыдущим периодом.

Убыток от прочих операций за анализируемый период составил 15 664 641 тыс. руб., что на 166 391 706 тыс. руб. (91,4%) меньше, чем убыток за аналогичный период предыдущего года.

На рисунке 14 приведена динамика финансовых результатов.

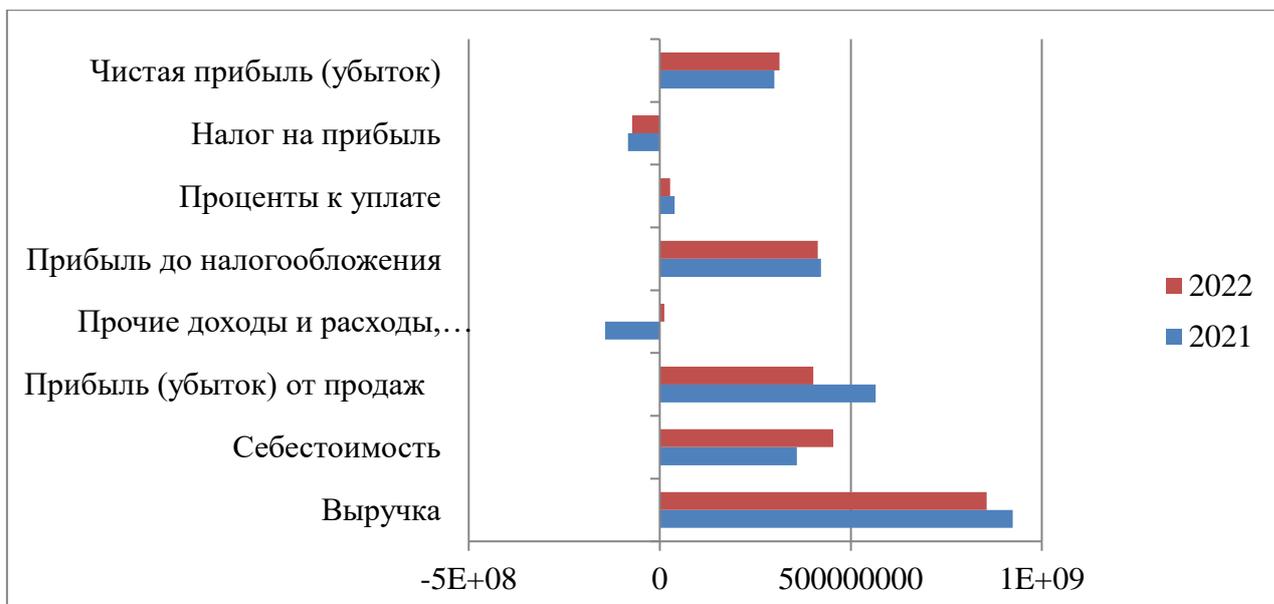


Рисунок 14 – Динамика финансовых результатов ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, тыс. руб.

Далее проведем анализ рентабельности предприятия в таблице 11.

Таблица 11– Анализ рентабельности ПАО «ГМК «Норильский никель» ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, %

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)		Изменение показателя	
	2021 г.	2022 г.	коп.,	± %
Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 4%.	61,2	46,9	-14,3	-23,3
Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	45,7	48,3	+2,6	+5,8
Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение: не менее 2%.	32,5	36,6	+4,1	+12,8

Анализируя данные из представленной таблицы, можно отметить, что все три показателя рентабельности за последний отчётный период характеризуются положительными значениями. Это свидетельствует о том,

что организация смогла получить прибыль как от реализации продукции, так и в общем от финансово-хозяйственной деятельности за указанный временной промежуток.

На рисунке 15 приведена динамика рентабельности.

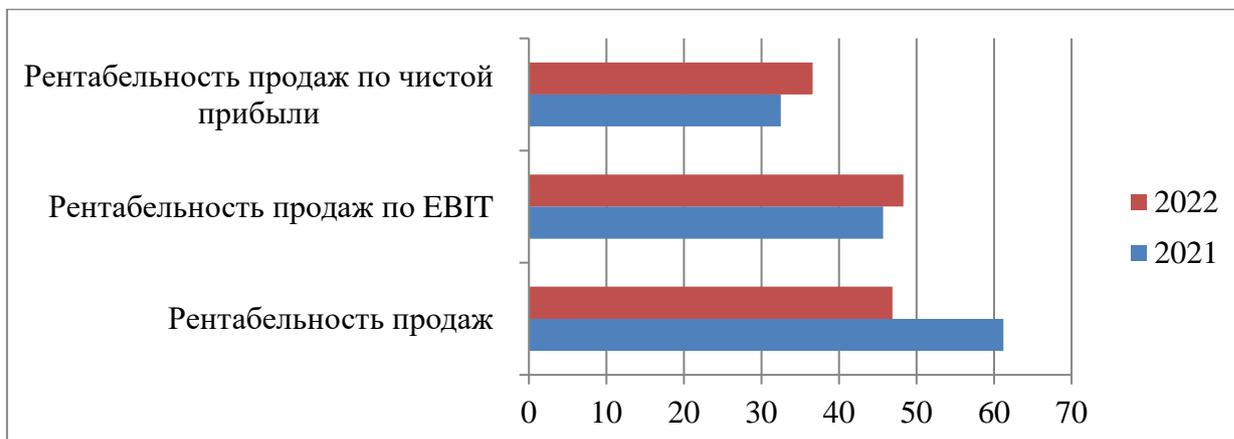


Рисунок 15 – Динамика рентабельности ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, тыс. руб.

Таким образом, анализ показателей рентабельности позволяет сделать вывод о том, что организация в целом успешно справилась с финансовыми и хозяйственными задачами за отчётный период. Важно продолжать внимательно отслеживать эти показатели и проводить анализ для принятия обоснованных управленческих решений в будущем (таблица 12).

Таблица 12 – Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, %

Показатель	Значение показателя		Изменение	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	2021	2022			
Коэффициент текущей ликвидности	2,59	0,97	-1,62	не менее 2	не соответствует

Продолжение таблицы 12

Показатель	Значение показателя		Изменение	Нормативное значение	Соответствие фактического значения нормативному на конец периода
	2021	2022			
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,48	-1,23	-0,75	не менее 0,1	не соответствует
Коэффициент восстановления платежеспособности	х	0,08	х	не менее 1	не соответствует

Приведенные в таблице 8 коэффициенты ликвидности и платежеспособности позволили сделать вывод, что:

- коэффициент текущей ликвидности в 2022 году менее нормативного соотношения, что показывает снижение ликвидности предприятия и невозможность покрытия текущих обязательств за счет денежных средств;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами в оба отчетных периода отрицательный, что позволяет сделать вывод о том, что предприятие не имеет возможности обеспечить себя собственными средствами;
- коэффициент восстановления платежеспособности предприятия меньше нормативного значения, что показывает потеря платежеспособности в 2022 году.

На рисунке 16 приведена динамика рентабельности.

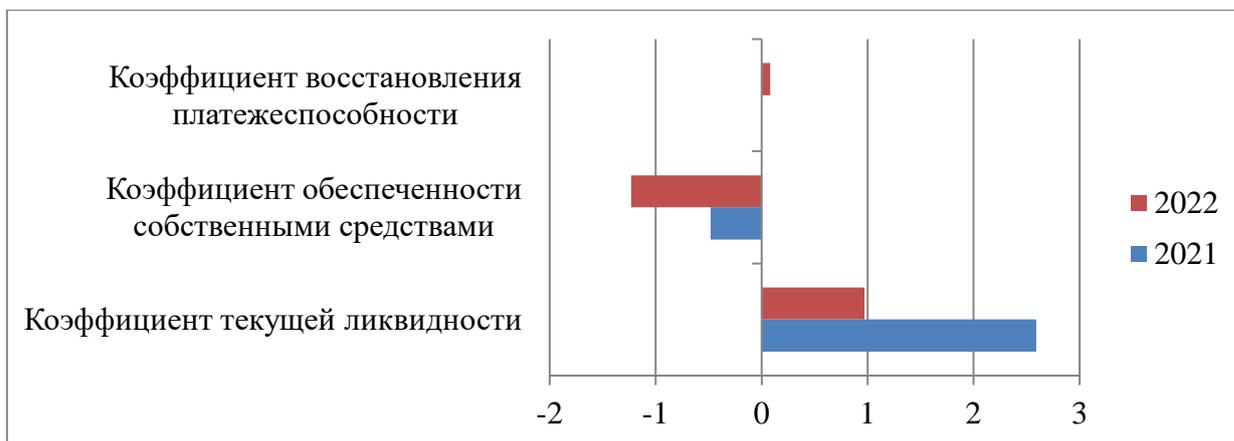


Рисунок 16 – Анализ коэффициентов ликвидности и платежеспособности ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, %

Следующим этапом является анализ кредитоспособности ПАО «ГМК «Норильский никель» с применением методики Сбербанка России (утвержденной Комитетом Сбербанка России по предоставлению кредитов и инвестиций 30 июня 2006 года под номером 285-5-р) (таблица 13).

Таблица 13– Анализ оценки кредитоспособности ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, %

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категория показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,65	2	0,05	0,0825	0,1 и выше	0,05-0,1	менее 0,05
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,57	3	0,1	0,057	0,8 и выше	0,5-0,8	менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности	3,35	2	0,4	1,34	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств (кроме торговых и лизинговых организаций)	0,6	3	0,2	0,12	0,4 и выше	0,25-0,4	менее 0,25
Рентабельность продукции	0,2	2	0,15	0,03	0,1 и выше	менее 0,1	нерентаб.

Продолжение таблицы 13

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов	Справочно: категория показателя		
					1 категория	2 категория	3 категория
Рентабельность деятельности предприятия	0,47	2	0,1	0,047	0,06 и выше	менее 0,06	нерентаб.
Итого	3,62	x	1	1,7	-		

Согласно стратегии Сбербанка, клиенты подразделяются на три категории в зависимости от количества баллов, набранных ими:

- превосходные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25 включительно);
- среднего уровня – требующие взвешенного подхода к выдаче кредита (больше 1,25, но не превышающие 2,35);
- высокого риска – кредитование которых связано с увеличенным риском (больше 2,35). В данном случае набрано 1,6765 балла, что позволяет организации рассчитывать на финансирование через банковский кредит.

На рисунке 17 приведена динамика оценки кредитоспособности.

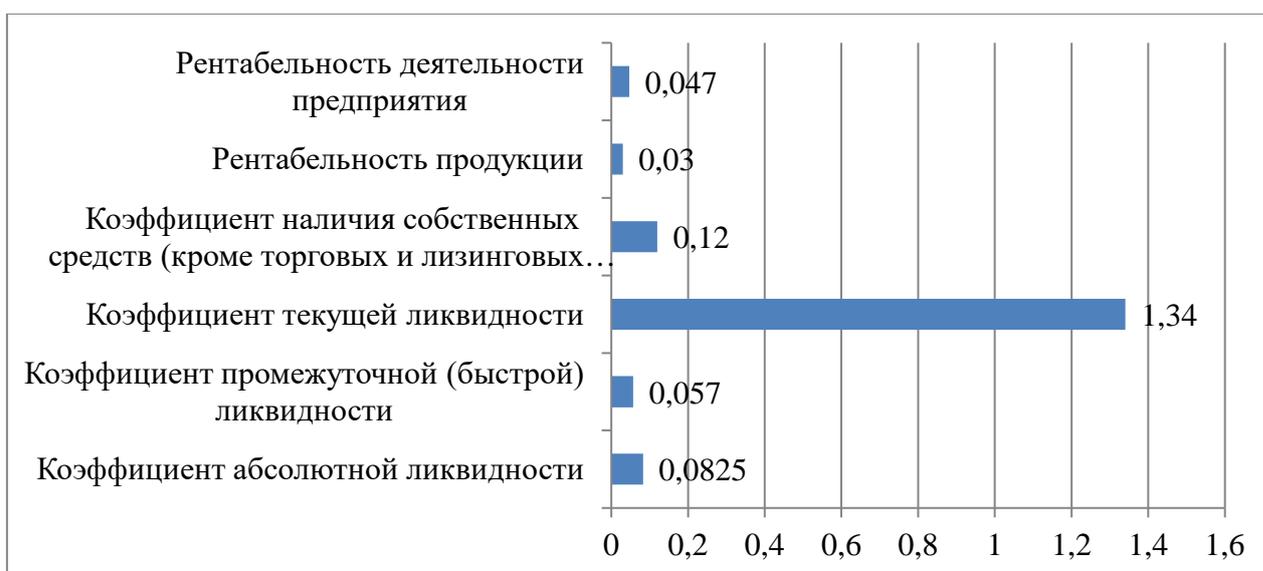


Рисунок 17 – Анализ оценки кредитоспособности ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, %

Следующим шагом будет определение максимальной суммы кредита для ПАО «ГМК «Норильский никель» с учетом табличных данных. Согласно рекомендациям, выплаты по кредиту не должны превышать 70% от чистой прибыли компании. Оптимальным считается показатель в диапазоне 50-60%. Поэтому, при чистой прибыли ПАО «ГМК «Норильский никель» в 2022 году, равной 313 662 262 тыс. рублей, максимальная допустимая выплата по кредиту составит 219 563 583,4 тыс. рублей (таблица 14).

Таблица 14 - Расчет максимальной суммы кредита для ПАО «ГМК «Норильский никель»

Срок кредита	Максимальная сумма платежей в год, тыс. руб.	Размер кредита, тыс. руб.
1 год	219 563 583,4	219 563 583,4
2 года	219 563 583,4	439 127 166,8
3 года	219 563 583,4	658 690 750,2
4 года	219 563 583,4	878 254 333,6
5 лет	219 563 583,4	1 097 817 917

После проведения анализа сроков кредита стало ясно, что компания ПАО «ГМК «Норильский никель» имеет возможность запросить заем в размере 219 563,6 миллионов рублей на протяжении одного года или 1 097 817 миллионов рублей на пятилетний период.

Проведя расчеты финансовых показателей, пришли к выводу о высокой кредитоспособности ПАО «ГМК «Норильский никель», относящейся к первому рангу по кредитной надежности. Данное предприятие имеет возможность получить финансирование в обычном порядке.

### **2.3 Инвестиционная деятельность и процесс принятия инвестиционных решений в компании ПАО «ГМК «Норильский никель»**

Инвестиционная деятельность ПАО «ГМК «Норильский никель» основана на инвестиционной программе компании. По данной инвестиционной компании ПАО «ГМК «Норильский никель» реализует три направления деятельности:

- экология: Серная программа;
- рост и развитие производства;
- модернизация объектов энергетической инфраструктуры;
- программа надежности основных фондов.

Серная программа - это комплексный экологический проект по снижению выбросов диоксида серы на всех предприятиях «Норникеля». За пять лет реализовано много инициатив, но самая большая из них — построить и запустить специально оборудованную площадку в Норильском дивизионе.

Серная программа - беспрецедентная экологическая инициатива, которая реализуется в основных регионах присутствия компании. Программа направлена на достижение показателей улавливания серы на уровне лучших мировых практик на ключевых производственных площадках компании и полной ликвидации выбросов в Кольской ГМК, расположенной в приграничной зоне.

Масштабный экологический проект предусматривает улавливание и утилизацию диоксида серы. Первая фаза: снижение выбросов SO<sub>2</sub> на Надеждинском металлургическом заводе на 45%. Вторая фаза: снижение выбросов SO<sub>2</sub> на предприятиях Норильского дивизиона на 90%. Инвестиции в программу на Надеждинском металлургическом заводе 180 млрд. руб. Эффект Серной программы на валовой внутренний продукт России 575 млрд. руб.

Прогресс.

Апрель 2022. Старт монтажа оборудования для Серной программы на

Надеждинском металлургическом заводе

Июль 2023. Председатель правительства России Михаил Мишустин оценил подготовку к запуску Серной программы

Октябрь 2023. Состоялся запуск 1-й очереди Серной программы на Надеждинском металлургическом заводе

Проект запущен 25 октября 2023 года. Основным событием в 2023 году стало начало снижения выбросов диоксида серы.

Для утилизации выбросов диоксида серы построено 15 новых объектов и сопутствующая инфраструктура, среди них:

- участок производства серной кислоты;
- склад серной кислоты;
- здание приема и дробления известняка;
- здание приготовления известнякового молока;
- здание отделения нейтрализации серной кислоты;
- гипсохранилище;
- Мокулаевское месторождение известняка.

500 рабочих мест будет создано для обеспечения стабильной работы нового производства на Надеждинском металлургическом заводе.

Проект реализован на российских технологиях и оборудовании.

Рост и развитие производства, модернизация объектов энергетической инфраструктуры и программа надежности основных фондов осуществляются в рамках единого направления (Приложение К, рисунок К.1).

С 2021 года акции компании «Норникель» присутствуют на фондовом рынке РФ.

В приложении Л, на рисунке Л.1 приведена структура акционерного капитала компании «ПАО «Норникель».

Акции «Норникеля» входят в 16 индексов Московской биржи, со следующими весами по состоянию на конец декабря 2022 года:

- 7,39% Индекс МосБиржи;
- 10,44% Индекс МосБиржи 10;

- 9,24% Индекс голубых фишек;
- 15,27% Индекс МосБиржи металлов и добычи;
- 7,32% Индекс МосБиржи широкого рынка;
- 4,51% Индекс Вектора устойчивого развития.

За последние несколько лет у ПАО «ГМК «Норильский никель» были выплаты по дивидендам, при чем по достаточно большим объемам в размере 60% от прибыли до налогообложения. Но при условии, что чистый дол предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель» меньше чем прибыль до налогообложения в 1,8 раз (Приложение М, рисунок М.1).

Далее проведем анализ инвестиционной привлекательности с помощью семифакторного метода. В таблице 15 приведены данные для проведения расчета показателя инвестиционной привлекательности ПАО «ГМК «Норильский никель».

Таблица 15- Исходные данные для расчета показателя инвестиционной привлекательности ПАО «ГМК «Норильский никель» за 2021-2022 года, тыс. руб., %

Наименование показателя	2021	2022	Изменение
Чистая прибыль	300136512	313662262	313662262
Выручка	923 907 287	855 897 262	855897262
Оборотные активы	696368516	616327245	616327245
Краткосрочные обязательства	278 332 312	649 849 322	649849322
Дебиторская задолженность	281192317	168381081	168381081
Кредиторская задолженность	101117456	330283564	330283564
Заемный капитал	872498971	943436407	943436407
Денежный поток от инвестиционной деятельности	-44211492	-173602325	-173602325
Значения коэффициентов	-	-	-
a	0,325	0,366	0,366
b	0,431	0,509	0,509

Продолжение таблицы 15

Наименование показателя	2021	2022	Изменение
c	1,078	0,483	0,483
d	1,067	1,863	1,863
e	2,968	0,950	0,950
f	0,344	0,332	0,332
g	-6,789	-1,807	4,982
Рентабельность инвестиционной деятельности	32,49	36,65	32,6

Далее проведем расчет показателя эффективности инвестиционной деятельности - Ra:

$$Ra_{2021} = 0,325 * 0,431 * 1,078 * 1,067 * 2,968 * 0,344 * (-6,789) = -33,997$$

$$Ra_{2022} = 0,366 * 0,509 * 0,483 * 1,863 * 0,95 * 0,332 * (-1,807) = -3,506$$

На основании полученных расчетов построим график для более наглядного представления на рисунке 18.

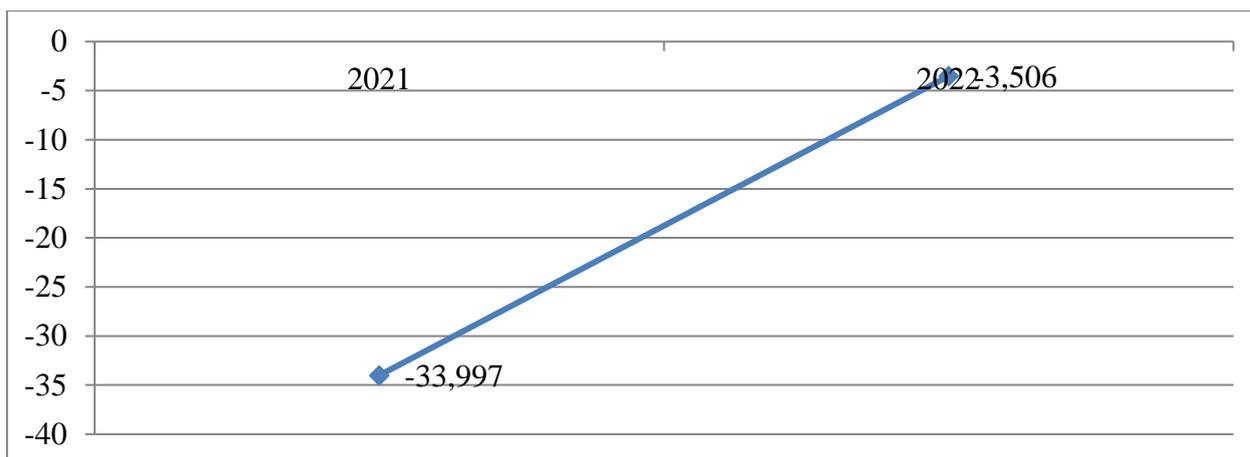


Рисунок 18 – Динамика показателя инвестиционной привлекательности ПАО «ГМК «Норильский никель», полученного с помощью семифакторного метода

Используя анализ семифакторного метода для оценки привлекательности инвестиций в ПАО «ГМК «Норильский никель», можно заключить, что компания показывает средний уровень привлекательности для инвесторов. В 2022 году этот уровень привлекательности вырос по сравнению с предыдущим периодом.

Основной причиной увеличения инвестиционной привлекательности ПАО «ГМК «Норильский никель» в 2022 году стал отток иностранных предприятий из России после начала СВО на Украине. Это событие освободило рынок для национальных компаний, создав возможности для их развития. В свою очередь, правительство России активно поддерживает отрасль, содействуя развитию деятельности российских предприятий. ПАО «ГМК «Норильский никель» получает финансовую поддержку от бюджета для расширения своей деятельности.

Таким образом, благоприятные экономические условия, обусловленные отходом иностранных компаний и поддержкой со стороны государства, способствуют росту инвестиционной привлекательности ПАО «ГМК «Норильский никель». В результате компания может продолжать свое развитие и расширение деятельности на фоне общего укрепления промышленности страны (таблица 16).

Таблица 16- Влияние показателей на чистую прибыль

Значения	Влияние на чистую прибыль
Выручка	114539911,35
Оборотные активы	110436771,07
Краткосрочные обязательства	584292303,20
Дебиторская задолженность	256918704,66
Кредиторская задолженность	104282354,28
Заемный капитал	-566719193,61
Рентабельность инвестиционной деятельности	10226917598,42

На рисунке 19 отражены факторы, оказывающие влияние на чистую прибыль ПАО «ГМК «Норильский никель».

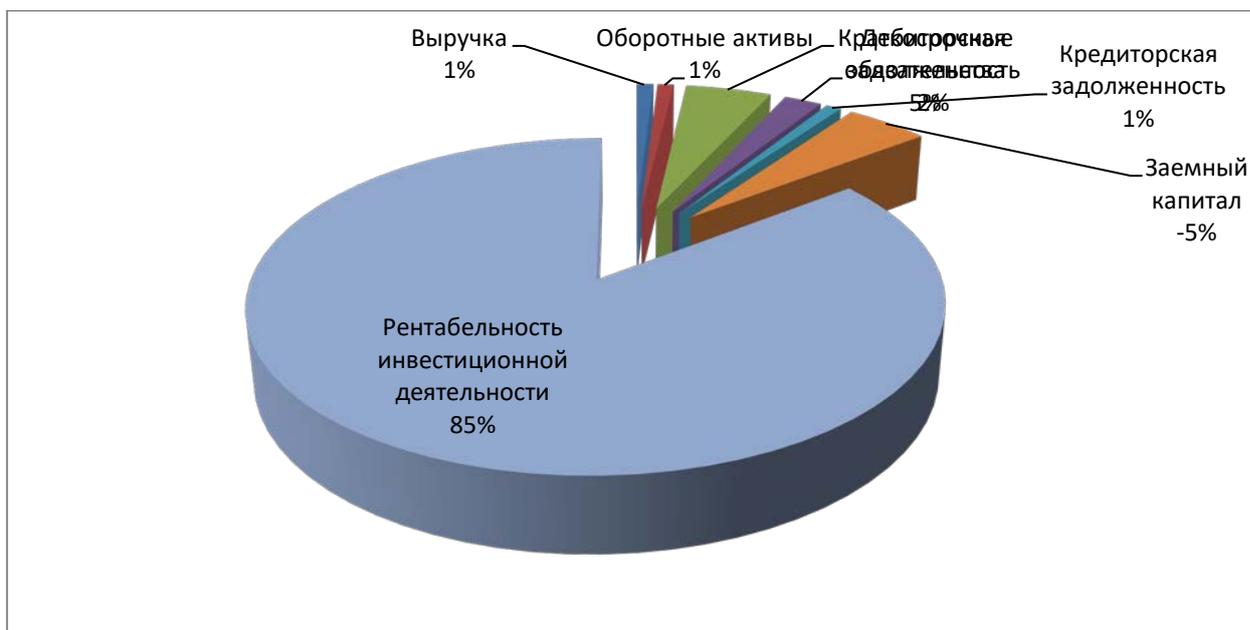


Рисунок 19 – Влияние показателей на чистую прибыль ПАО «ГМК «Норильский никель»

Процесс принятия управленческих инвестиционных решений в ПАО «ГМК «Норильский никель» основывается на научном анализе: финансовый анализ компании и анализ внешней и внутренней среды.

Весь процесс принятия управленческих инвестиционных решений осуществляется вручную. То есть сотрудники ПАО «ГМК «Норильский никель» обрабатывают большой объём информации для принятия управленческого решения, что неизбежно приводит к возникновению ошибок по причине человеческого фактора. Приведем схему принятия управленческого решения в ПАО «ГМК «Норильский никель». В приложении Д, в таблице Д.1 приведена схема процесса принятия управленческого решения в ПАО «ГМК «Норильский никель». На основании данной схемы можно сделать вывод, что основной процесс принятия управленческого решения возложен на руководящих должностных лиц компании. Данные лица осуществляют процесс принятия управленческого решения на основании

результатов двух анализов: маркетингового и финансового. Финансовый анализ предприятия проведен в следующем параграфе работы и показал проблемные аспекты.

В приложении Д, в таблице Д.2 разделе проведем оценку внешней среды – PEST анализ. Проведенный анализ факторов внешней среды позволил сделать вывод, что наиболее влияние оказывают экономические и политические факторы.

Далее изучим влияние факторов внутренней среды на процесс принятия управленческих инвестиционных решений (Приложение Е, таблица Е.1). Проведенный анализ факторов внутренней среды позволил сделать вывод о том, что основными факторами является персонал, доля рынка.

Так же с целью принятия управленческого решения осуществляется оценка рисков. Оценка риска в ПАО «ГМК «Норильский никель» осуществляется в рамках существующей системы риск менеджмента компании. Оценка риска проводится на основании результатов маркетингового и финансовых анализом, и является элементов процесса принятия управленческого решения. Оценка рисков ПАО «ГМК «Норильский никель» проводится с помощью построения матрицы рисков. Данная матрица приведена в таблице 17.

Таблица 17 - Матрица влияния и вероятности рисков ПАО «ГМК «Норильский никель»

Вид риска	Степень влияния	Вероятность возникновения
Риски изменения валютных курсов, процентных ставок и темпов инфляции	Средняя	Средняя
Кредитные риски и риски обеспечения ликвидности	Высокая	Низкая
Рыночные риски	Средняя	Низкая
Риски роста затрат	Высокая	Низкая
Риски, связанные с эксплуатацией производственных объектов	Высокая	Средняя

На основании представленной матрицы влияния и вероятности рисков ПАО «ГМК «Норильский никель» сформируем карту рисков, которая в последующем будет представлена руководству ПАО «ГМК «Норильский никель» для принятия управленческих инвестиционных решений. Карта рисков приведена на рисунке 20.

Вероятность возникновения ↑	Высокая	2,4	5	-
	Средняя	3	1	-
	Низкая	-	-	-
		Низкая	Средняя	Высокая
← Степень возникновения риска →				

Рисунок 20 - Карта рисков ПАО «ГМК «Норильский никель»

На основании карты рисков можно сделать вывод, что у компании присутствует один критический риск – эксплуатация производственных объектов. Данный риск может возникнуть при выходе из строя и/или поломке производственного оборудования компании. Данный риск можно связать с санкциями против РФ по причине проведения СВО, ухода с рынка иностранных поставщиков промышленного горнодобывающего оборудования.

В ПАО «ГМК «Норильский никель» 4-х ступенчатая линейная структура управления-таблица 18.

Таблица 18 - 4-х ступенчатая линейная структура управления

Уровень управления	Управленческий персонал
1 уровень	генеральный директор

Продолжение таблицы 18

Уровень управления	Управленческий персонал
2 уровень	коммерческий директор, финансовый директор, директор по производству, директор по общим вопросам, менеджер административного отдела и кадров
3 уровень	коммерческому директору подчиняется менеджер отдела продаж, сбыта, маркетинга и рекламы, и менеджер отдела закупок и снабжения. Директору по производству подчиняется менеджер цеха основного производства, менеджер цеха вспомогательного производства, менеджер лаборатории качества и главный инженер. Финансовому директору подчиняется главный бухгалтер и менеджер планового отдела. Директору по общим вопросам подчиняется менеджер отдела эксплуатации, главный механик и главный энергетик
4 уровень	сотрудники отделов предприятия, которыми руководят все выше перечисленные менеджеры

Далее рассмотрим основные события, которые повлияли на механизм принятия управленческих решений.

Временное СОБЫТИЕ №1. Исследование того: «Как начавшаяся Пандемия COVID-19 в 2020 году повлияла на механизм принятия управленческих инвестиционных решений, в ПАО «ГМК «Норильский никель»».

Реально возникшая в 2020 г. производственную ситуацию в связи с началом пандемии COVID-19 в 2020 г. повлекла за собой следующие мероприятия:

- нерабочие дни, установленные Президентом РФ (генеральный директором было принято управленческое решение о выплате заработной платы в полном объеме (по требованию Президента РФ), остановка производства на период объявленных нерабочих дней);
- удаленная работа по максимально возможной численности

персонала (генеральный директором было принято управленческое решение о переводе на удаленную работу следующий персонал: кадры, бухгалтерия, логисты, снабжение (закупки));

- внедрение на предприятии средств индивидуальной защиты, утвержденных на уровне федерального законодательства: обязательное ношение масок, обработка рук антисептиком, соблюдение дистанции.

Выше приведенные управленческие решения были неизбежны в принятии генеральным директором, так как это указания Президента РФ.

Временное СОБЫТИЕ №2. Начало СВО и введение санкций в 2022 году. Данное событие повлияло на механизм принятия управленческих инвестиционных решений в следующем аспекте:

- частичная мобилизация в РФ (генеральный директором было принято управленческое решение о подаче списков в военкоматы по персоналу, который подлежит условиям частичной мобилизации);
- прекращение работы на территории РФ многих иностранных компаний, прекращение реализации договоров с иностранными партнерами по поставке сырья и материалов для производства (генеральный директором было принято управленческое решение переориентации закупочной снабженческой деятельности предприятия на компании РФ, стран СНГ и стран Востока (Индии и Китая)).

Временное СОБЫТИЕ №3. «Как в результате проведенного финансовым директором анализа производственно-хозяйственной деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель» на 31.12.2022г., были выявлены финансовые проблемы деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель» и как они повлияли на механизм принятия управленческих инвестиционных решений»

По проведенному финансовому анализу можно сделать вывод об ухудшении некоторых финансовых показателей, которые имеют значения, не

соответствующие нормативным значениям, что может привести к банкротству предприятия. Все директора согласны, что это важная проблема для предприятия. Для устранения данной проблемы генеральному директору необходимо реализовать механизм процесса принятия управленческого решения с целью устранения выявленной проблемы. На данный момент по данной ситуации генеральным и коммерческим директорами было принято управленческое решение:

- ежедневный доклад коммерческим директором генеральному директору о состоянии финансовых показателей, загрузке производства и объемах сбыта;
- генеральный директор объявляет о своем решении и публикует Приказе «О увеличении в 2024 г. выручки и чистой прибыли на 50%», в котором назначил коммерческого директора ответственным за исполнение данного Приказа и потребовал ежедневно докладывать ему об исполнении приказа;
- коммерческий директор потребовал у финансового директора зарезервировать деньги для оплаты счетов по маркетинговым мероприятиям или провести с банком переговоры о предоставлении овердрафта покрывающего денежную сумму, указанную в счетах.

Данное управленческое решение было неэффективно, так как проведенный анализ производственно-хозяйственной деятельности за 2022 год показал ослабевание финансовой направляющей предприятия.

Во второй главе работы проведен анализ на примере конкретного предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель».

В рамках фундаментального анализа были проведены анализы компании ПАО «ГМК «Норильский никель»: финансовый, инвестиционной привлекательности, оценка внешней и внутренней среды.

Финансовый анализ деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель» показал, что в конце 2022 года активы организации имеют следующее распределение: 61,6% приходится на необоротные активы, а 38,4% на текущие

активы. За рассматриваемый период (с 31.12.2021 по 31.12.2022) активы увеличились на 114 635 536 тыс. рублей, что составляет 7,7%. Оценка ликвидности предприятия позволила сделать вывод, что она составляет 25% общей ликвидности баланса, что является крайне низким уровнем.

Анализ финансовых результатов компании показал, что организация заработала 401 633 623 тыс. руб. от продаж, что составляет 46,9% от общей выручки. Сравнивая с предыдущим годом, прибыль от продаж уменьшилась на 163 357 158 тыс. руб. (28,9%). Убыток от прочих операций за анализируемый период составил 15 664 641 тыс. руб., что на 166 391 706 тыс. руб. (91,4%) меньше, чем убыток за аналогичный период предыдущего года.

Оценка кредитоспособности и платежеспособности компании ПАО «ГМК «Норильский никель» позволила сделать вывод, что компания ПАО «ГМК «Норильский никель» имеет возможность запросить заем в размере 219 563,6 миллионов рублей на протяжении одного года или 1 097 817 миллионов рублей на пятилетний период. Проведя расчеты финансовых показателей, пришли к выводу о высокой кредитоспособности ПАО «ГМК «Норильский никель», относящейся к первому рангу по кредитной надежности. Данное предприятие имеет возможность получить финансирование в обычном порядке.

Оценка инвестиционной деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель» показала, что она осуществляется по следующим направлениям деятельности: экология: Серная программа; рост и развитие производства; - модернизация объектов энергетической инфраструктуры; программа надежности основных фондов.

Акции «Норникеля» входят в 16 индексов Московской биржи, со следующими весами по состоянию на конец декабря 2022 года в среднем 10-11%. Наибольший вес показали 10,44% Индекс МосБиржи 10 и 15,27% Индекс МосБиржи металлов и добычи.

За последние несколько лет у ПАО «ГМК «Норильский никель» были выплаты по дивидендам, при чем по достаточно большим объемам в размере

60% от прибыли до налогообложения. Но при условии, что чистый доход предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель» меньше чем прибыль до налогообложения в 1,8 раз.

Проведенный расчет показателя эффективности инвестиционной деятельности – Ra показал отрицательный результат в 2021 году – 33,997, а в 2022 году - 3,506. Основной причиной снижения инвестиционной привлекательности ПАО «ГМК «Норильский никель» в 2022 году стал отток иностранных предприятий из России после начала СВО на Украине. Это событие освободило рынок для национальных компаний, создав возможности для их развития. В свою очередь, правительство России активно поддерживает отрасль, содействуя развитию деятельности российских предприятий. ПАО «ГМК «Норильский никель» получает финансовую поддержку от бюджета для расширения своей деятельности.

## **Глава 3 Совершенствование процесса проведения фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений для компании ПАО «ГМК «Норильский никель»**

### **3.1 Предложение мероприятий**

С целью совершенствования процесса проведения фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений для компании ПАО «ГМК «Норильский никель» можно предложить автоматизация анализа и процесса принятия управленческих решений с помощью специального программного средства. Для цифровизации финансового планирования с учетом предложенной методики будет внедрена информационная система. Внедрение облачных технологий и проведение автоматизации производственной деятельности предлагается путем внедрения программного средства Saas.

В Приложении Н, на рисунке Н.1 приведена обобщенная схема функционирования современных инновационных облачных технологий для производственных предприятий. Основная схема функционирования заключена в том, что вся база данных находится на удаленном облачном сервере сторонней ИТ компании. Персонал ПАО «ГМК «Норильский никель», допущенный к базе данных с помощью авторизации (индивидуального логина и пароля) входит в облачную систему для работы.

На основании выше предложенных направлений оптимизации деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель» сформируем таблицу 19, в которой приведено описание сформированной новой системы управления предприятием на основании внедрённых облачных технологий.

Таблица 19 - Предлагаемая система управления ПАО «ГМК «Норильский никель» с применением современных технологий [42, стр. 88]

Наименование	Описание
Комплексная система управления ПАО «ГМК «Норильский никель»	Управление первичными документами, планирование и учет ресурсов (персонал, финансы), планирование и учет складских и логистических операций, управление производственной деятельностью, управление административно-хозяйственной деятельностью. Обеспечение согласованности стратегических, текущих, финансовых планов.
Повышение эффективности процессов	Снижение затрат на временные и финансовые ресурсы предприятия, сведение к нулю ручного труда в плане анализа, контроля за финансовыми, информационными потоками, а так же автоматизация учетной деятельности
Единая технологическая платформа	Позволит отладить и оптимизировать ключевые рутинные процессы функционирования предприятия по цепочкам добавленной стоимости. Позволит ускорить процессы ввода в эксплуатацию новых активов после их приобретения (касательно и внеоборотных, и текущих активов)

Приведенные изменения системы управления в ПАО «ГМК «Норильский никель» с помощью облачных технологий невозможны без проведения внедрения специальной информационной системы для работы с облачными технологиями - SaaS.

### 3.2 Оценка экономической эффективности

Проведём оценку экономической эффективности предложенных направлений. В таблице 20 приведены плановые показатели экономии по данному направлению оптимизации деятельности путем цифровой трансформации.

Таблица 20- Снижение затрат ПАО «ГМК «Норильский никель» в рамках цифровой трансформации в результате использования облачных технологий [Составлено автором]

Направление оптимизации	Факт. затраты (тыс руб.)	% улучшений	Экономия (тыс руб.)
Снижение расходов на оплату труда	3309,14	3 –5%	99.27 –165.46
Снижение расходов на закупочную деятельность	4840,32	2 –6%	96.81 –290.42
Рост эффективности финансового планирования и прогнозирования	231*0,54	10 –20%	12.47 –24,99
Уменьшение объема логистических затрат	96	20 –30%	19,2 –28,2
Снижение потерь ПАО «ГМК «Норильский никель» в денежном выражении за счет минимизации и /или устранения хищений на складе, порчи во время транспортировки	34,5	30 –50%	10,4 –17,3
Снижение расходов на закупки в логистике	4390,5	2 –3%	87,8 –131,7
Снижение расходов на закупку материалов и услуг за счет сокращения срочных закупок	439,1	5 –10%	22,0 –43,9
Сокращение трудозатрат (сокращение продолжительности цикла закупок и трудоемкости работ, повышение эффективности складских операций и поставок)	329 * 0,54	15 –30%	26,6 –53,3
-			208.55 –480.87

Таким образом, плановая экономия за счет внедрения облачных технологий составит 208,55 – 480,87 тыс. руб. в год.

Таким образом, плановая экономия за счет внедрения облачных технологий в логистическую деятельность предприятия составит 29,6 – 46,1 тыс. руб. в год.

Таким образом, плановая экономия за счет внедрения автоматизированной системы для использования облачных технологий SaaS в деятельность предприятия составит 136,4 тыс. руб. в год. В целом планируется улучшение процента расходов на 2-3%, что позволит компании осуществить экономию в размере 87,8 тыс. руб. – 131,7 тыс. руб.

В таблице 21 представлены плановые показатели экономии от внедрения автоматизированной системы для использования облачных технологий SaaS в

сферу финансовой деятельности предприятия.

Таблица 21 - Экономия от оптимизации сферы финансов на предприятии ПАО «ГМК «Норильский никель» в рамках путем цифровой трансформации в результате использования облачных технологий [Составлено автором]

Направление оптимизации	Факт. затраты (тыс. руб.)	% улучшений	Экономия (тыс. руб.)
Снижение временного ресурса обработки первичных бухгалтерских документов	173* 0,54	10 –15 %	9,3 -14,0
Снижение денежных расходов на планирование и бюджетирование	46* 0,54	20 –30%	5,0 –7,5
Снижение денежных расходов на закрытие бухгалтерских книг	314* 0,38 * 0,54	20 –30%	12,9 –19,3
Снижение денежных расходов на казначейство и управление наличностью	9 * 0,54	10 –15%	0,5 –0,7
Повышение эффективности аналитики бизнеса и отчетности	46 * 0,54	10 –15%	2,5 –3,7
Сокращение трудозатрат на ведение кадрового делопроизводства.	92	15 –20%	13,8–18,4

Таким образом, плановая экономия за счет внедрения автоматизированной системы для использования облачных технологий SaaS в деятельность предприятия составит 30,2-45,2 тыс. руб. в год.

Таким образом, плановая экономия за счет внедрения автоматизированной системы для использования облачных технологий SaaS в деятельность предприятия составит 13,8-18,4 тыс. руб. в год.

В таблице 22 приведены совокупные расходы на осуществление внедрения информационной системы и облачных технологий.

Таблица 22 - Затраты на внедрение и эксплуатацию системы Saas в структуру предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель» [Составлено автором]

Виды затрат	Стартовые единовременные инвестиции, тыс. руб.	Текущие затраты на поддержание технологии				
		1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год
Консалтинг	120	20	41	46	16	-

Продолжение таблицы 22

Виды затрат	Стартовые единовременные инвестиции, тыс. руб.	Текущие затраты на поддержание технологии				
		1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	5-й год
Лицензии на ПО	45	13,5	13,5	18	-	-
Поддержка ПО	26,33	0,99	3,92	-	8,46	8,1
Инфраструктура	16,5	0,5	16	4,86	-	-
Накладные расходы	15	7	5	3	-	-
Итого инвестиции	222,83	41,99	79,42	71,86	24,46	8,1
-	-	42	79	72	24	8

На основании приведенных обоснованных расходов на предложенные мероприятия для ПАО «ГМК «Норильский никель» проведем расчеты экономической эффективности с помощью методики оценки эффективности вложений или по-другому инвестиций.

Для проведения данной оценки необходима ставка дисконтирования, которую примем в размере 11%.

Далее приведём расчет чистых денежных потоков по предложенным мероприятиям. Данный денежный поток рассчитывается как плановые доходы минус плановые расходы:

$$\text{ЧПД}_1 = 0 - 42 = -42 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧПД}_2 = 85 - 78 = 6 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧПД}_3 = 329 - 71 = 259 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧПД}_4 = 422 - 24 = 398 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{ЧПД}_5 = 402 - 8 = 394 \text{ тыс. руб.}$$

Далее проведем расчет чистого дисконтированного денежного потока или NPV:

$$\frac{6}{(1+0,11)^1} + \frac{259}{(1+0,11)^2} + \frac{398}{(1+0,11)^3} + \frac{394}{(1+0,11)^4} + \frac{42}{(1+0,11)^5} = 724 \text{ тыс. руб.}$$

Далее проведем расчёт дисконтированных выгод:

$$\frac{402}{(1+0,11)^{5-1}} + \frac{422}{(1+0,11)^{4-1}} + \frac{329}{(1+0,11)^{3-1}} + \frac{85}{(1+0,11)^{2-1}} = 265+309+267+76 = 917 \text{ тыс. руб.}$$

В таблице 23 приведена эффективность продолженных мероприятий в итоговом виде после всех расчетов.

Таблица 23 - Эффективность продолженных мероприятий в итоговом виде после всех расчетов [Составлено автором]

Наименование	Показатели
NPV – чистый дисконтированный денежный поток	724 тыс. руб.
IRR – внутренняя норма доходности	224 %
Суммарные дисконтированные выгоды (5-го года)	917 тыс. руб.
Окупаемость вложенных инвестиций	~ 26 месяцев

Далее просчитаем общий эффект от реализации предложенных мероприятий. Данный эффект приведен в таблице 24.

Таблица 24- Общий (итоговый) эффект от реализации предложенных мероприятий

Наименование показателя финансового результата	Фактическое значение 2022 года	Плановое значение 2024 года	Пояснение расчета
Выручка	23671620	23672537	+ 917 тыс. руб. чистый доход в год от внедрения адаптивных технологий
Себестоимость	17169897	17170119,83	+ 222,83 тыс. руб. инвестиции на внедрение адаптивных технологий
Валовая прибыль	6501723	6502417,17	Выручка минус себестоимость
Рентабельность по валовой прибыли	27,46%	27,47%	Валовая прибыль / выручка *100%

На рисунке 21 приведена динамика изменения основных показателей финансового результата предприятия после проведения мероприятий.

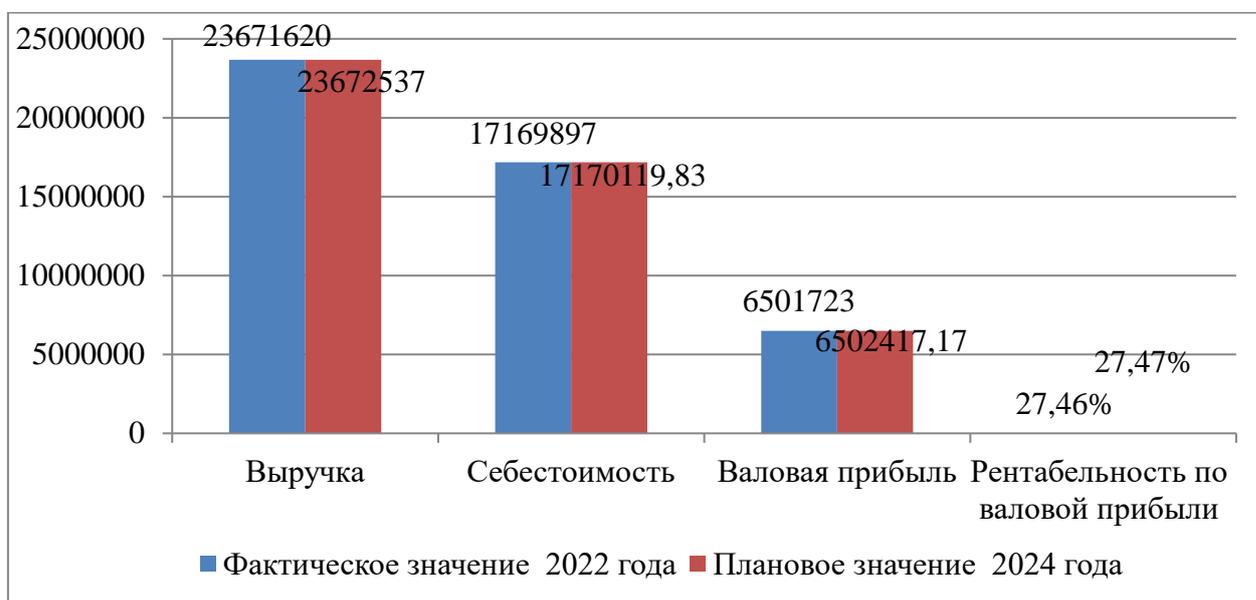


Рисунок 21 - Динамика изменения основных показателей финансового результата предприятия после проведения мероприятий

В дальнейшем рост показателей финансового результата будет увеличиваться, так как замещение поставщиков по новой схеме будет осуществлено по всем закупкам предприятия, а применение адаптивных технологий ежегодно будет приносить больше прибыли чем в предыдущий год.

Далее проведём оценку эффективности предложенного мероприятия по следующей формуле 5

$$\mathcal{E} = \text{РД} / \text{З}, \quad (5)$$

где,  $\mathcal{E}$  – эффективность мероприятия;

РД – результаты от мероприятия - это сумма экономии, полученная в результате реализации мероприятия и равна она 917 тыс. руб.

З – затраты на мероприятие, и она равна 222,83 тыс. руб.

Эффективность мероприятия:

$$\Theta = 917 / 222,83 = 4,11$$

Показатель значительно выше 1, следовательно, эффективность высокая.

Следовательно, можно сделать вывод, что предложенное мероприятие является эффективным.

В третьей главе были предложены два мероприятия: проведение цифровизации системы управления и внедрение ИС для всей компании.

Проведенная оценка экономической эффективности показала, что предложенная рекомендация имеет положительное влияние на деятельность компании. По полученным расчётам эффективности приведем основные показатели:

- NPV проекта: 724 тыс. руб.;
- суммарные дисконтированные выгоды: 917 тыс. руб.;
- чистая приведенная стоимость проекта 724 тыс. руб.

Полный срок окупаемости всей программы проектов составил 26 месяцев, а внутренняя норма доходности (IRR) составляет 224%.

## Заключение

Фундаментальный анализ в инвестициях играет ключевую роль, поскольку он помогает оценить финансовое состояние компании, ее перспективы и потенциал роста. Основными инструментами для проведения фундаментального анализа являются финансовая отчетность, отраслевая статистика, а также макроэкономические показатели. С помощью фундаментального анализа инвесторы могут принимать обоснованные решения о приобретении или продаже акций компаний на рынке. Этот вид анализа позволяет предсказать возможное развитие событий и спрогнозировать изменения ценных бумаг, что в свою очередь помогает инвесторам избежать потерь и увеличить свои инвестиции.

Инвестиционные решения, принимаемые на основе фундаментального анализа, обычно более обоснованы и рациональны, чем решения, основанные только на техническом анализе. Фундаментальный анализ дает инвесторам более полное представление о компании, ее структуре, финансовом здоровье и конкурентоспособности. Это позволяет инвесторам принимать решения, ориентируясь на долгосрочную перспективу развития компании, а не на краткосрочные изменения цен на рынке.

Основные принципы фундаментального анализа заключаются в изучении финансовых показателей компании, анализе ее отрасли, оценке конкурентного окружения и понимании макроэкономических факторов, влияющих на деятельность компании. Этот анализ помогает инвесторам оценить стоимость акций компании и принять решение о покупке или продаже на основе фундаментальных показателей.

В результате проведения фундаментального анализа инвесторы могут определить потенциал роста компании, ее стоимость на рынке и перспективы развития. Это помогает инвесторам выбирать более надежные активы для инвестирования и минимизировать риски потерь. Таким образом, фундаментальный анализ является важным инструментом принятия

инвестиционных решений, обеспечивая инвесторам информированность и основанный подход к инвестированию.

Во второй главе работы проведен анализ на примере конкретного предприятия ПАО «ГМК «Норильский никель».

В рамках фундаментального анализа были проведены анализы компании ПАО «ГМК «Норильский никель»: финансовый, инвестиционной привлекательности, оценка внешней и внутренней среды.

Анализ финансового состояния компании ПАО «ГМК «Норильский никель» показал, что отмечается снижение общей выручки на 68 010 025 тыс. руб. в текущем периоде при одновременном увеличении расходов на 95 347 133 тыс. руб. по обычным видам деятельности по сравнению с предыдущим периодом. Рентабельность продаж за период с 01 января по 31 декабря 2022 года составила 46,9%. Важно отметить, что наблюдается отрицательная динамика рентабельности по обычным видам деятельности по сравнению с предыдущим годом, показатель составил -23,3%. То есть компания прибыльная, рентабельная.

Оценка инвестиционной деятельности ПАО «ГМК «Норильский никель» показала, что она осуществляется по следующим направлениям деятельности: экология: Серная программа; рост и развитие производства; - модернизация объектов энергетической инфраструктуры; программа надежности основных фондов.

Проведенный анализ инвестиционной привлекательности ПАО «ГМК «Норильский никель» позволил сделать вывод о том, что компания показывает средний уровень привлекательности для инвесторов. В 2022 году этот уровень привлекательности вырос по сравнению с предыдущим периодом.

Основной причиной увеличения инвестиционной привлекательности ПАО «ГМК «Норильский никель» в 2022 году стал отток иностранных предприятий из России после начала СВО на Украине. Это событие освободило рынок для национальных компаний, создав возможности для их развития. В свою очередь, правительство России активно поддерживает

отрасль, содействуя развитию деятельности российских предприятий. ПАО «ГМК «Норильский никель» получает финансовую поддержку от бюджета для расширения своей деятельности.

С целью совершенствования процесса проведения фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений для компании ПАО «ГМК «Норильский никель» можно предложить автоматизация анализа и процесса принятия управленческих решений с помощью специального программного средства. Для цифровизации финансового планирования с учетом предложенной методики будет внедрена информационная система. Внедрение облачных технологий и проведение автоматизации производственной деятельности предлагается путем внедрения программного средства Saas. Данные мероприятия позволят снизить расходы на ИТ деятельность предприятия, а также автоматизировать производственный процесс, сделав его более быстрым и с меньшим риском возникновения брака по причине человеческого фактора.

Проведенная оценка экономической эффективности показала, что предложенная рекомендация имеет положительное влияние на деятельность компании. По полученным расчётам эффективности приведем основные показатели:

- NPV проекта: 724 тыс. руб.;
- суммарные дисконтированные выгоды: 917 тыс. руб.;
- чистая приведенная стоимость проекта 724 тыс. руб.

Полный срок окупаемости всей программы проектов составил 26 месяцев, а внутренняя норма доходности (IRR) составляет 224%.

## Список используемой литературы и используемых источников

1. Акуленко Н.Б., Девяткин О.В., Быстров А.В. Экономика предприятия: учебное пособие/ Н.Б. Акуленко, О.В. Девяткин, А.В. Быстров. – М.: ИНФРА-М.- 2020 г.- 777 с. - ISBN 978-5-16-003879-7 – Текст непосредственный
2. Бусов, В. И. Управленческие решения : учебник для вузов / В. И. Бусов. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 254 с.- ISBN 978-5-534-01436-5– Текст непосредственный
3. Виханский О.С. Менеджмент: Учебник / Виханский О.С., Наумов А.И., — 6-е изд., перераб. и доп — М.:Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2019. 450 с. - ISBN 5-98118-131-1 – Текст непосредственный
4. Волкова, О. Н. Управленческий учет : учебник и практикум для вузов / О. Н. Волкова, И. Ю. Чуракова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 547 с. - ISBN 978-5-534-17965-1 – Текст непосредственный
5. Воронова, Е. Ю. Управленческий учет : учебник для вузов / Е. Ю. Воронова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 428 с.- ISBN 978-5-534-00500-4. – Текст непосредственный
6. Голубков, Е. П. Методы принятия управленческих решений : учебник и практикум для вузов / Е. П. Голубков. — 3-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 427 с.- ISBN 978-5-534-17927-9 – Текст непосредственный
7. Голубков, Е. П. Разработка и принятие управленческих решений : учебник и практикум для среднего профессионального образования / Е. П. Голубков. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 403 с. - ISBN 978-5-534-17971-2. – Текст непосредственный
8. Горфинкель В.Я., Швандар В.А. Экономика предприятия: Учебник для вузов / Под редакцией проф. В.Я. Горфинкеля, проф. В.А. Швандара. – 3-е издание, переработанное и дополненное. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2020.

– 718 с. - ISBN 978-5-238-01201-8 – Текст непосредственный

9. Дадашева А.З. Финансы: учебное пособие / под ред. А.З. Дадашева. - М.: ИНФРА-М, 2022. - 178 с. - ISBN 978-5-9558-0069-1– Текст непосредственный

10. Друкер П.Ф. Эффективное управление предприятием: учебное пособие/ П.Ф. Друкер.- М.: Вильямс.- 2020 г. – 224 с. - ISBN. 978-5-8459-1413-2 – Текст непосредственный

11. Зуб, А. Т. Принятие управленческих решений : учебник и практикум для вузов / А. Т. Зуб. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 332 с.- ISBN 978-5-534-06006-5 – Текст непосредственный

12. Колышкина А.В. Экономика предприятия: учебное пособие/ А. В. Колышкина.- М.: Юрайт.- 2021 г. – 498 с.- ISBN 978-5-534-15122-0 – Текст непосредственный

13. Лихачева О.Н. Финансовое планирование в организациях: учебное пособие/ О.Н. Лихачева.- М.: КНОРУС.- 2021 г. – 274 с.- ISBN 5-98032-083-0 : 3000– Текст непосредственный

14. Любимов, И. В. Оценка и анализ внешней среды в процессе стратегического планирования / И. В. Любимов // Студенческий вестник. – 2022. – № 20-14(212). – С. 32-33 – Текст непосредственный

15. Макарова С.Г. Корпоративные финансы: учебное пособие/ С.Г. Макарова.- М.: Юрайт.- 2021 г. – 521 с.- ISBN 978-5-534-17670-4 – Текст непосредственный

16. Менеджмент: методы принятия управленческих решений : учебное пособие для среднего профессионального образования / П. В. Иванов [и др.] ; под редакцией П. В. Иванова. — 3-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 350 с. - ISBN 978-5-534-13050-8. – Текст непосредственный

17. Методы принятия управленческих решений : учебное пособие для вузов / П. В. Иванов [и др.] ; под редакцией П. В. Иванова. — 3-е изд., перераб.

и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 350 с. - ISBN 978-5-534-16409-1 – Текст непосредственный

18. Мкртычян, Г. А. Принятие управленческих решений : учебник и практикум для вузов / Г. А. Мкртычян, Н. Г. Шубнякова. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 140 с. - ISBN 978-5-534-13827-6 – Текст непосредственный

19. Никифорова, Н. А. Управленческий анализ : учебник для вузов / Н. А. Никифорова. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 430 с. - ISBN 978-5-534-09492-3 – Текст непосредственный

20. Регистрационные данные <https://www.rusprofile.ru/id/3249328> (дата обращения 11.03.2024)

21. Рубчинский, А. А. Методы и модели принятия управленческих решений : учебник и практикум для вузов / А. А. Рубчинский. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 526 с.- ISBN 978-5-534-03619-0 – Текст непосредственный

22. Ручкин, А. В. Анализ маркетинговой деятельности предприятия / А. В. Ручкин, А. В. Фетисова // Современная аграрная экономика: вопросы теории и практики : Материалы Всероссийской национальной научно-практической конференции, Екатеринбург, 25 ноября 2022 года. – Екатеринбург: уральск, 2022. – С. 158-162– Текст непосредственный

23. Тебекин, А. В. Методы принятия управленческих решений : учебник для вузов / А. В. Тебекин. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 431 с.- ISBN 978-5-534-03115-7 – Текст непосредственный

24. Теория и практика принятия управленческих решений : учебник и практикум для вузов / В. И. Бусов, Н. Н. Лябах, Т. С. Саткалиева, Г. А. Таспенова ; под общей редакцией В. И. Бусова. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 276 с.- ISBN 978-5-534-16710-8. – Текст непосредственный

25. Титов В. И. Анализ и диагностика финансово – хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие /В.И. Титов. – М.: Издательский

дом Дашков и К.,–2022 г. - 349с. -ISBN 5-94798-449-0 – Текст непосредственный

26. Трофимова, Л. А. Менеджмент. Методы принятия управленческих решений: учебник и практикум для среднего профессионального образования / Л. А. Трофимова, В. В. Трофимов. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 250 с.- ISBN 978-5-534-01144-9. – Текст непосредственный

27. Трофимова, Л. А. Методы принятия управленческих решений : учебник и практикум для вузов / Л. А. Трофимова, В. В. Трофимов. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 312 с. - ISBN 978-5-534-17145-7. – Текст непосредственный

28. Филинов-Чернышев, Н. Б. Разработка и принятие управленческих решений : учебник и практикум для среднего профессионального образования / Н. Б. Филинов-Чернышев. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 264 с. - ISBN 978-5-534-17973-6 – Текст непосредственный

29. Филинов-Чернышев, Н. Б. Разработка и принятие управленческих решений : учебник и практикум для вузов / Н. Б. Филинов-Чернышев. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 338 с.- ISBN 978-5-534-17973-6 – Текст непосредственный

30. Финансовая отчетность <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=564&type=3> (дата обращения 11.03.2024)

31. Хайдарова, Л. Ф. Анализ финансовой устойчивости как элемент финансового анализа деятельности предприятия / Л. Ф. Хайдарова, О. В. Дюдина // Нугаевские чтения : I Всероссийская научно-практическая конференция: материалы конференции, Казань, 06–07 декабря 2022 года. – Казань: Казанский национальный исследовательский технологический университет, 2022. – С. 109-110. – Текст непосредственный

32. Чая, В. Т. Управленческий учет : учебник и практикум для вузов / В. Т. Чая, Н. И. Чупахина. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва :

Издательство Юрайт, 2023. — 354 с. - ISBN 978-5-534-09167-0 – Текст непосредственный

33. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / А.Д. Шеремет, М.И. Баканов. - М.: ИНФРА-М, 2020. – 416 с. - ISBN 978-5-16-003125-5 – Текст непосредственный

34. Юртаева, В. Г. SWOT-анализ как один из инструментов стратегического анализа / В. Г. Юртаева, А. И. Горлова // Парадигма. – 2022. – № 1. – С. 97-100. – Текст непосредственный

35. Marketing analysis of registered drugs used in ophthalmology in the Russian Federation / Z. Abuova, K. D. Rakhimov, A. A. Turgumbayeva, A. E. Jusupkalieva // Парадигма. – 2022. – No 1. – P. 135-141. – Текст непосредственный

36. Milenin, M. V. The analysis of financial behavior of Russian population during coronavirus pandemic / M. V. Milenin, V. S. Ivanova // Научный Альманах ассоциации France-Kazakhstan. – 2022. – No 1. – P. 145-153. – Текст непосредственный

Приложение А  
Показатели рентабельности

Наименование показателя	Формула	Элементы формулы
Рентабельность продаж экономического субъекта	$R = П/С * 100\%$	П – прибыль от продаж экономического субъекта; С – себестоимость экономического субъекта
Рентабельность экономического субъекта	$R = В/А * 100\%$	В – выручка экономического субъекта; А – среднегодовая величина активов экономического субъекта
Рентабельность активов экономического субъекта	$R = ЧП/А * 100\%$ ,	ЧП – чистая прибыль экономического субъекта; А – среднегодовая величина активов экономического субъекта

Рисунок А.1 – Показатели рентабельности

Приложение Б  
Показатели ликвидности

Наименование показателя	Формула	Элементы формулы	Норм значение
Кэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} = OA / KO$	OA — оборотные активы; KO — краткосрочные обязательства	Если этот показатель ниже 1,5, значит, предприятие не в состоянии вовремя оплачивать все счета. Идеальный показатель — 2
Кэффициент быстрой ликвидности	$K_{бл} = (K_{дз} + K_{фв} + Дс) / KO$	K <sub>дз</sub> — краткосрочная дебиторская задолженность; K <sub>фв</sub> — краткосрочные финансовые вложения; Дс — остаток на счетах; KO — текущие краткосрочные обязательства	Ситуация в компании считается стабильной, если коэффициент не меньше 1
Кэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} = (Дс + K_{фв}) / KO$	Дс — остаток на счетах; K <sub>фв</sub> — краткосрочные финансовые вложения; KO — текущие краткосрочные обязательства	Нормальным считается, когда этот коэффициент не ниже 0,2

Рисунок Б.1 – Показатели ликвидности

**Приложение В**  
**Методы, применяемые для проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия**

Наименование показателя	Формула	Элементы формулы
<b>Метод дисконтированных денежных потоков</b>		
коэффициент дисконтирования	$K_d = \frac{1}{1+r^i}$	r – ставка дисконтирования; i – порядковый номер отчетного периода
Дисконтированные денежные потоки	$DCF = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{K_d^i}$	CF (Cash Flow) – денежный поток в период времени i; $K_d$ – коэффициент дисконтирования
<b>Метод оценки инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия</b>		
Pest	<ul style="list-style-type: none"> <li>- формирование перечня факторов;</li> <li>- проведение экспертной оценки по выявлению влияния и степени важности факторов на инвестиционную привлекательность экономического субъекта;</li> <li>- расчетов итоговой балльной оценки (путем умножения степени влияния на степень важности) по каждому выявленному фактору;</li> <li>- определение наиболее влияющих факторов;</li> <li>- формирование путей и мероприятий по минимизации негативного влияния факторов и увеличения положительного влияния</li> </ul>	
Swot		
Семифакторная модель	$P_a = \frac{ЧП}{В} * \frac{В}{ОА} * \frac{ОА}{КО} * \frac{КО}{ДЗ} * \frac{ДЗ}{КЗ} * \frac{КЗ}{ЗК} * \frac{ЗК}{А}$ <p>= a * b * c * d * k * l * m</p>	ЧП – значение чистой прибыли предприятия, В – значение полученного объема выручки предприятием, ОА – объем оборотных активов предприятия (второй раздел баланса), КО – объем краткосрочных обязательств предприятия (пятый раздел баланса), ДЗ – объем дебиторской задолженности предприятия (данные расположены во втором разделе баланса), КЗ – объем кредиторской задолженности предприятия (данные расположены в пятом разделе баланса), ЗК – объем заемного капитала предприятия (находится как сумма долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов, данные находятся в четвертом и пятом разделах баланса), А – общий объем активов предприятия (находится как сумма внеоборотных активов и оборотных активов – первый и второй разделы баланса, или как сумма валюты баланса)
Факторный анализ	$I_{ин} = \prod_{k=1}^n I_k$	$I_k$ – относительный индекс частных показателей; если $I_{ин} > 1$ – повышение инвестиционной привлекательности; $I_{ин} = 1$ – сохранение темпов развития; $I_{ин} < 1$ – снижение привлекательности
интегральный индекс инвестиционной привлекательности	$I_{ин} = \prod_{k=1}^n I_{ин}$	
<b>Интегральный метод оценки</b>		
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. оборотные активы;</li> <li>2. объем инвестиционной деятельности;</li> <li>3. финансовое состояние – прибыль/убыток;</li> <li>4. использование трудовых ресурсов – производительность труда.</li> </ol>		

Рисунок В.1 – Методы, применяемые для проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Приложение Г  
**Методы оценки рисков деятельности компании**

Метод оценки риска	Краткое описание методики
Статистический анализ	Метод основывается на использовании статистических данных. То есть на статистических показателях деятельности компании
Экспертные методы	Методы данной группы являются наиболее часто применяемыми на практике. Достоверность оценки рисков по экспертной методике напрямую зависит от компетентности и осведомленности экспертов, что значительно снижает эффективность проводимой оценки
Вероятностный анализ	Основывается на построении вероятностных моделей, использовании стандартных функций распределения вероятностей: нормальное распределение, показательное (экспоненциальное) распределение вероятностей.
Метод аналогов	Данный метод, подразумевающий множество допущений, может стать необходимым в процессе оценки. Данный метод оценки рисков деятельности компании выстраивается по аналогии с проведенными оценками рисков других компаний
Метод построения «дерева решений»	Предполагает пошаговое разветвление процесса реализации проекта с оценкой риска, затрат, возможностей. Для построения дерева решений используется метод «что, если ...». В результате возможно формирование оптимальной стратегии развития проекта. Однако, в «дереве» учитываются только те исходы, которые эксперты считают наиболее вероятными
Анализ сценариев	Анализ нескольких сценариев развития событий, их оценка по отдельным показателям и дальнейший выбор наиболее вероятной альтернативы. Применяется вместе с анализом чувствительности
Анализ чувствительности	Предполагает определение зависимости результирующих показателей реализации проекта от различных факторов, построение диаграмм. Сопоставляя последние возможно определить ключевые показатели, влияющие на доходность проекта

Рисунок Г.1 – Методы оценки рисков деятельности компании

Приложение Д  
Анализ внешней среды

Таблица Д.1 – Анализ внешней среды

№	Наименование фактора	Степень влияния на организацию (1-3)	Степень влияния на отрасль (1-3)	Направление влияния (+1, -1)	Уровень влияния (3)*(4)*(5)	Вес фактора в группе	Взвешенная оценка (6)*(7)
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Политические факторы</b>	Изменение в правительстве: стабильно	1	1	1	1	0,1	0,1
	Санкции на ингредиенты	2	2	-1	-4	0,35	-1,4
	Санкции на оборудование	2	3	-1	-6	0,2	-1,2
	Налоговая политика	3	3	-1	-9	0,25	-2,25
	Изменения в международных отношениях	2	2	-1	-4	0,1	-0,4

Продолжение Приложения Д

Продолжение таблицы Д.1

Сумма весов						1	
Экономические факторы	Изменения экономического цикла: кризис	2	3	-1	-6	0,05	-0,3
	Инфляция	2	3	-1	-6	0,05	-0,3
	Уровень занятости	3	3	1	9	0,05	0,45
	Банковские процентные ставки	3	3	-1	-9	0,15	-1,35
	Курсы валют	2	2	-1	-4	0,05	-0,2
	Источники финансирования (иностранные)	1	1	-1	-1	0,1	-0,1
	Источники финансирования (Россия)	3	3	1	9	0,25	2,25
	Динамика рынка	3	3	1	9	0,3	2,7
Сумма весов						1	
Социокультурные	Рост потребления продукции предприятия	1	1	1	1	0,2	0,2
	Запрет на рекламу	3	3	-1	-9	0,15	-1,35
	Дифференциация продукции	2	3	-1	-6	0,25	-1,5
	Культурные угрозы	1	2	-1	-2	0,2	-0,4
	Представление в СМИ	1	2	-1	-2	0,2	-0,4
Сумма весов						1	
Технологические факторы	Отсутствие отечественного ПО	2	3	-1	-6	0,15	-0,9
	Разработка новых рецептов	2	2	1	4	0,2	0,8
	Санкционные запчасти рано или поздно закончатся	3	3	-1	-9	0,2	-1,8
	Доступность технологий	2	2	-1	-4	0,3	-1,2
	Трансфер технологий в Россию	2	2	-1	-4	0,15	-0,6

Продолжение Приложения Д

Продолжение таблицы Д.1

Сумма весов						1	
Экологические факторы	Законы Об охране окружающей среды	2	2	-1	-4	0,5	-2
	Регулирование потребления ресурсов	2	3	-1	-6	0,15	-0,9
	Экологическая осознанность населения	1	2	1	2	0,05	0,1
	Использование "зелёного" электричества	1	2	-1	-2	0,1	-0,2
	Упор на экологию	3	1	1	3	0,2	0,6
Сумма весов						1	
Юридические факторы	Закон об интеллектуальной собственности в РФ	3	2	1	6	0,2	1,2
	Цензура	2	2	-1	-4	0,3	-1,2
	Государственное регулирование	3	3	-1	-9	0,3	-2,7
	Антимонопольное законодательство	2	3	1	6	0,2	1,2
Сумма весов						1	

## Продолжение Приложения Д

Таблица Д.2 – EFAS-резюме

Наименование фактора	Оценка (1-3)
1	3
<b>Возможности</b>	
Санкции на ингредиенты	3
Источники финансирования (Россия)	3
Динамика рынка	2
Рост потребления продукции предприятия	2
Упор на экологию	1
Антимонопольное законодательство	1
Сумма весов	12
<b>Угрозы</b>	
Налоговая политика	3
Санкции на ингредиенты	3
Банковские процентные ставки	1
Представление в СМИ	1
Санкционные запчасти рано или поздно закончатся	3
Доступность технологий производства	2
Цензура	1
Государственное регулирование	2
Сумма весов	16

Приложение Е  
Анализ внутренней среды

Таблица Е.1 – Анализ внутренней среды

	Сильные стороны «S» — Strengths		Оценка (1-3)	Слабые стороны «W» — Weaknesses		Оценка (1-3)
<b>ВНУТРЕННЯЯ СРЕДА</b>	S1	Значительные ресурсы	2	W1	Зависимость от подсанкционных ресурсов	3
	S2	Устоявшийся бренд	3	W2	Зависимость от подсанкционного оборудования	3
	S3	Сильная экологическая политика	2	W3	Расширение производства ограничено	2
	S4	Высококвалифицированный персонал	3	W4	Крупные затраты на разработку нового продукта	2
	S5	Значительный опыт, знание и понимание	3	W5		
	S6	Большой ассортимент	2	W6		

Продолжение Приложения Е

Продолжение таблицы Е.1

ВНЕШНЯЯ СРЕДА	ВОЗМОЖНОСТИ «О» — Opportunities		Оценка (0-3)	УГРОЗЫ «Т» — Threats		
	Возможности «О» — Opportunities		Оценка (1-3)	Угрозы «Т» — Threats	Оценка (1-3)	
	O1	Санкции на ингредиенты	3	T1	Налоговая политика	3
	O2	Источники финансирования (Россия)	3	T2	Санкции на ингредиенты	3
	O3	Динамика рынка	2	T3	Банковские процентные ставки	1
	O4	Рост потребления продукции в РФ и зарубежом	2	T4	Представление в СМИ	1
	O5	Упор на экологию	1	T5	Санкционные запчасти рано или поздно закончатся	3
	O6	Антимонопольное законодательство	1	T6	Доступность технологий	2
	O7	0	0	T7	Цензура	1
O8	0	0	T8	Государственное регулирование	2	

## Приложение Ж

### Организационная структура ПАО «ГМК «Норильский никель»



Рисунок Ж.1 – Организационная структура ПАО «ГМК «Норильский никель»

## Приложение И

### Структура управления ПАО «ГМК «Норильский никель»

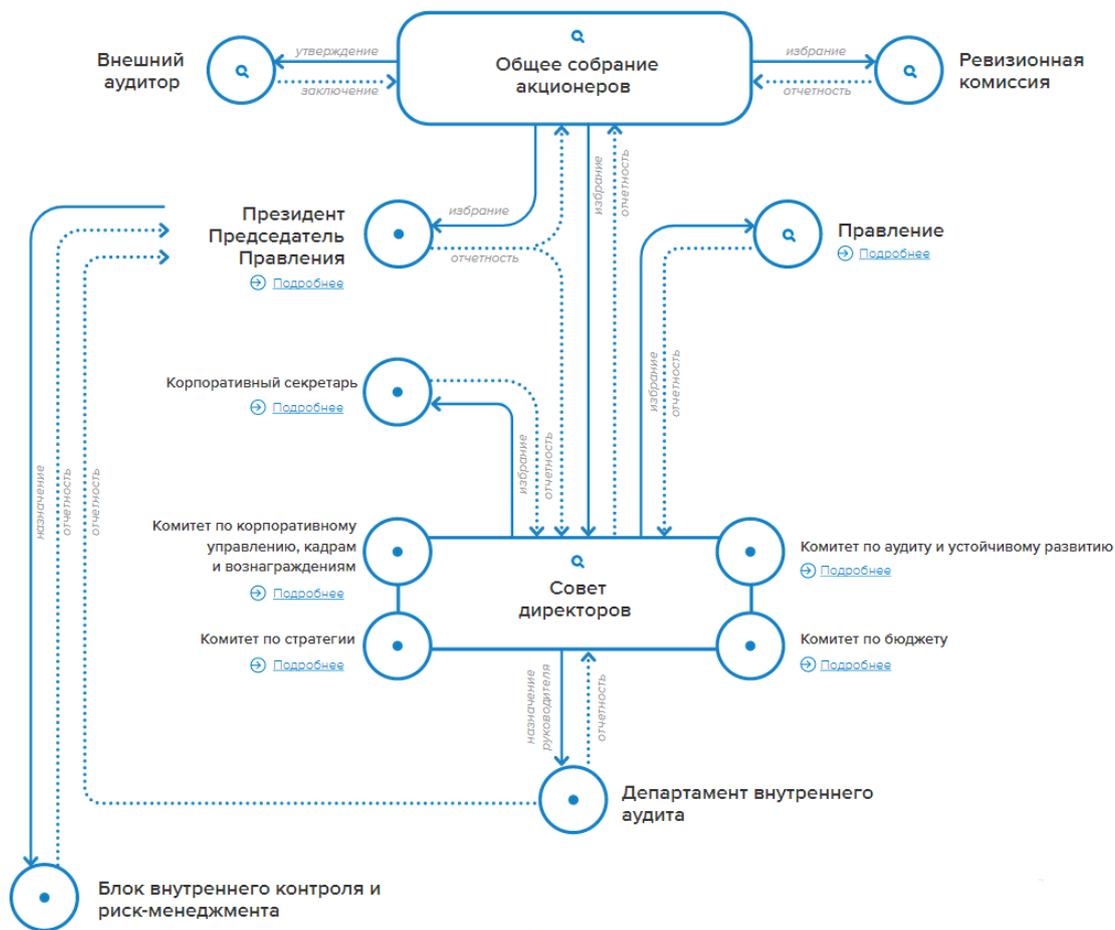


Рисунок И.1 – Структура управления ПАО «ГМК «Норильский никель»

## Приложение К

### Программа по росту и развитию производства, модернизация объектов энергетической инфраструктуры и программа надежности основных фондов осуществляются в рамках единого направления



Рисунок К.1 – Программа по росту и развитию производства, модернизация объектов энергетической инфраструктуры и программа надежности основных фондов осуществляются в рамках единого направления

Приложение Л  
Структура акционерного капитала на 31 декабря 2022 года

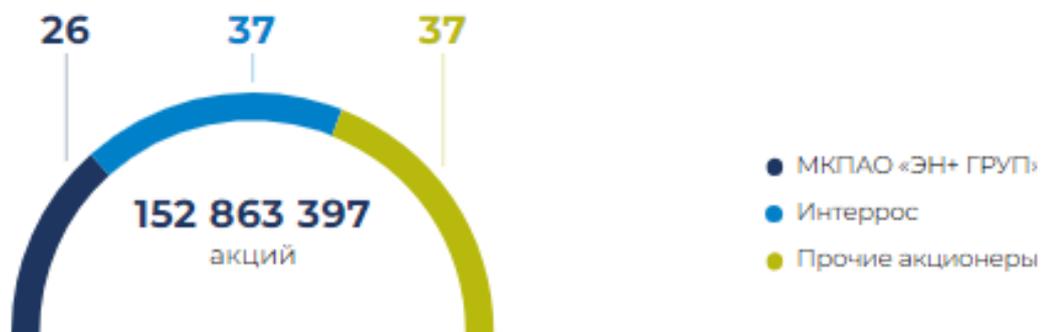


Рисунок Л.1 – Структура акционерного капитала на 31 декабря 2022 года (%)

## Приложение М Динамика дивидендов



Рисунок М.1 – Динамика дивидендов

## Приложение Н

### Обобщенная схема функционирования современной инновационной облачной системы



Рисунок Н.1 – Обобщенная схема функционирования современной инновационной облачной системы