

Коростелева Ирина Сергеевна

студентка

Научный руководитель

Церцейл Юлия Сергеевна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Российский экономический

университет им. Г.В. Плеханова»

г. Москва

DOI 10.31483/r-110174

СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ В ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА КОМПАНИИ

Аннотация: в статье представлены механизмы формирования и оценки емкости инвестиционного потенциала компании на примере ПАО ГМК «Норильский никель». Представленная система оценочных индикаторов формирует показатели, отражающие как интересы владельцев собственного капитала, так и заемного.

Ключевые слова: ПАО ГМК «Норильский никель», оценочные индикаторы, операционная деятельность, инвестиционная деятельность.

В целях определения современных подходов в формировании инвестиционного потенциала компании с учетом интересов собственников (владельцев собственного капитала) и кредиторов (владельцев заемного капитала) охарактеризуем деятельность ПАО ГМК «Норильский никель» (Норникель) – лидера горно-металлургической промышленности России.

Для определения инвестиционного потенциала компании ПАО ГМК «Норильский никель» охарактеризуем структуру ее активов. В активах компании доля текущих активов составляет 25,85%, а внеоборотных средств 74,15%. Таким образом, наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы, что способствует замедлению оборачиваемости

средств компании, т.е. компания использует консервативную политику управления активами.

Доля основных средств в общей структуре активов за отчетный год составила 40,37%, что говорит о том, что компания имеет «тяжелую» структуру активов, что свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности к изменениям выручки.

Структуру активов компании отображена в соотношении 25,85% и 74,15% для оборотных и внеоборотных активов соответственно, что отображено на рисунке 1.

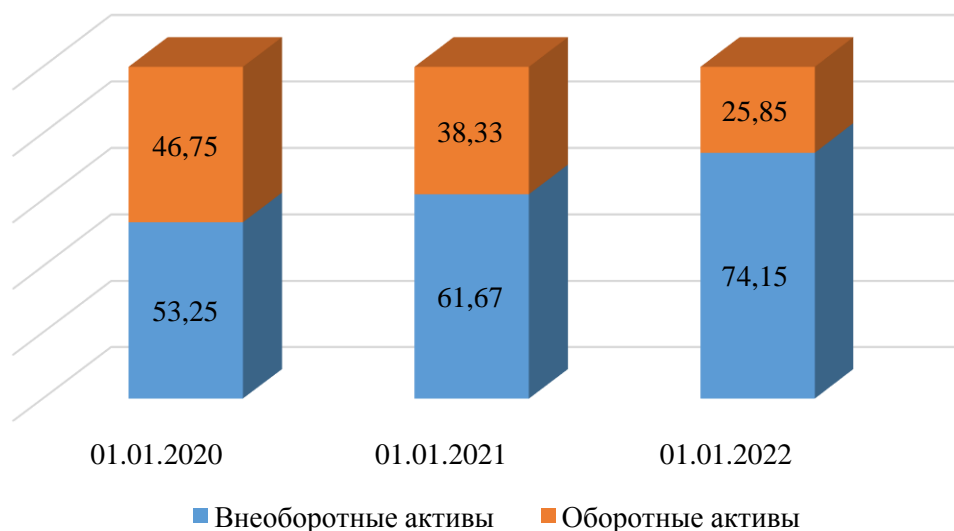


Рис. 1. Структура активов ПАО ГМК «Норильский никель», % [4]

С учетом размера активов ПАО ГМК «Норильский никель» по итогам 2022 г. стоимость компании может составить 1 541,7 млрд руб.

Далее охарактеризуем стоимости ПАО ГМК «Норильский никель» с помощью оценки, планируемой выручку компании (рис. 2).

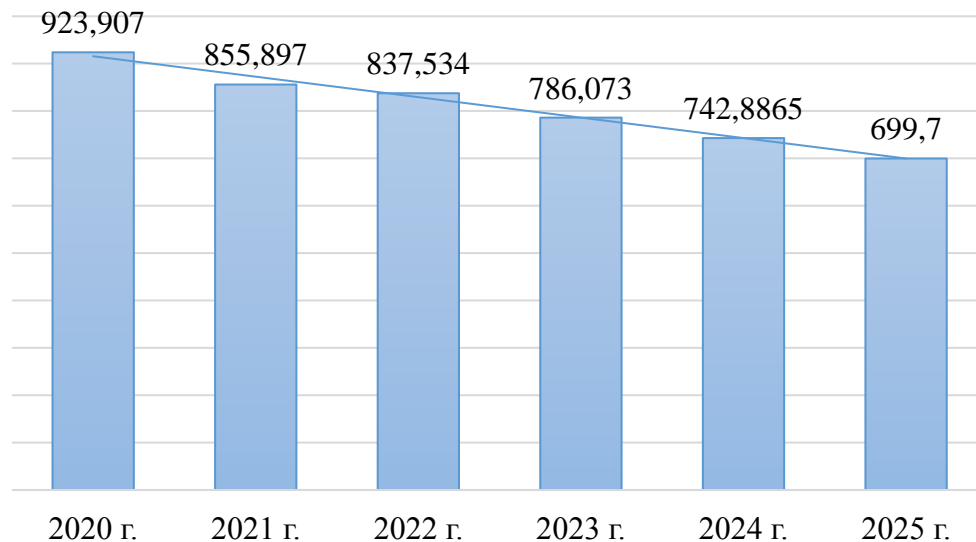


Рис. 2. Прогноз объемов выручки ПАО ГМК «Норильский никель», млрд руб.

По результатам составленного прогноза стоит говорить о том, что у ПАО ГМК «Норильский никель» наблюдается отрицательная тенденция развития анализируемого показателя. Это может происходить по ряду причин, начиная от снижения спроса на продукцию, снижением цен на сырьевые товары, геополитическими факторами, заканчивая изменением в правилах, влияющих на деятельность компании. На основании прогноза стоит говорить о последующем сокращении выручки, в связи с чем, стоимость бизнеса также в последующем будет сокращаться. Так, например, можно говорить о том, что в 2025 г. данный показатель составит 699,7 млрд руб.

Таким образом, оценка стоимости на основании размера активов компании позволяет говорить о повышении стоимости компании на 3,51%. При этом показатели выручки говорят о сокращении стоимости компании на 9,35%.

Анализ финансовых результатов деятельности компании говорит о том, что с 2020 по 2022 г. компания сократила объемы выручки на 9,35%. Рост показателя себестоимость составил 56,00%. Объем чистой прибыли в 2022 г. сократился на 98,05%. Результат анализа имущественной оценки компании говорит об увеличении дебиторской задолженности покупателей и заказчиков в 2022 г. по сравнению с 2021 г.

Далее охарактеризуем потенциал развития компании в соответствии с показателями, характеризующими как интересы кредиторов (владельцев заемного капитала), так и собственников (владельцев собственного капитала) [6]. Показатели, характеризующие интересы ключевых владельцев капитала компании представлены в таблице 1.

Таблица 1

Совокупность индикаторов, характеризующих интересы владельцев кредиторов (владельцев заемного капитала) ПАО ГМК «Норильский никель»

| Показатель | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | Отклонение 2022 от 2020 г. |
|--|---------|---------|---------|-------------------------------|
| <i>Показатели ликвидности</i> | | | | |
| Коэффициент абсолютной ликвидности, % | 1,198 | 0,529 | 0,048 | -1,15 |
| Коэффициент срочной ликвидности, % | 2,22 | 0,79 | 0,32 | -1,9 |
| <i>Показатели текущей эффективности</i> | | | | |
| ЕВИТДА, % | 49,5 | 58,9 | 52,3 | 2,8 |
| <i>Показатели сбалансированности роста</i> | | | | |
| Темп роста выручки, % | 89,1 | 92,64 | 97,85 | 8,75 |
| Темп роста прибыли, % | 98,4 | 104,51 | 1,87 | -96,53 |
| Темп роста активов, % | 96,2 | 107,95 | 95,89 | -0,31 |

Составлено автором на основе данных источников [4; 5].

Значение коэффициента абсолютной ликвидности оказалось ниже допустимого (при норме 0.2), что говорит о том, что предприятие не в полной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. За рассматриваемый период коэффициент снизился на 1,15.

Значение коэффициента быстрой ликвидности оказалось ниже допустимого (при норме 1). Это говорит о недостатке у организации ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства.

При этом увеличение показателя ЕВИТДА говорит об увеличении прибыли ПАО ГМК «Норильский никель» до вычета процентов, налогов, износа и амортизации.

Кроме того, темп роста выручки в отчетном периоде увеличился по сравнению с показателем 2020 гг. При этом, темп роста прибыли и темп роста активов сократился.

В таблице 2 представим основные показатели, характеризующие интересы владельцев собственного капитала компании ПАО ГМК «Норильский никель» за период 2020–2021 гг., методологическую составляющую которых отражена в источнике [6].

Как можно увидеть из представленной таблицы, все показатели, отражающие состояние текущей эффективности в отношении владельцев собственного капитала ПАО ГМК «Норильский никель» в 2022 г. значительно снизились, за исключением рентабельности активов.

Таким образом, было установлено, что на стоимость компании ПАО ГМК «Норильский никель» существенную роль оказывает снижение объемов выручки компании.

Таблица 2

Совокупность индикаторов, характеризующих интересы владельцев
собственного капитала ПАО ГМК «Норильский никель»

| Показатель | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | Отклонение 2022 от 2020 г. |
|---|---------|---------|---------|-------------------------------|
| <i>Показатели текущей эффективности</i> | | | | |
| TSR млн руб. | 3 050 | 2 090 | 306,7 | -2 743 |
| TBR, % | 12,8 | 9,2 | 2,0 | -11 |
| FCF млн руб. | 482,6 | 325,1 | 46,9 | -436 |
| ROE, % | 82,6 | 174,9 | 80,2 | -2 |
| ROA, % | 16,0 | 27,5 | 22,1 | 6 |
| WACC, % | 10,68 | 9,70 | 9,96 | -0,7 |
| ROA-WACC, % | 5,32 | 17,8 | 12,14 | 6,82 |

Составлено автором на основе данных источников [4; 5].

В целом инвестиционная деятельность регулируется Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ (последняя редак-

ция от 28 декабря 2022 г. №569-ФЗ). В соответствии с этим мы хотели бы не много расширить понятие инвестиций, используя показатели, представленные в таблице 3.

Таблица 3

Основные показатели, характеризующие интенсивность инвестиционной деятельности ПАО ГМК «Норильский никель» за 2022 г. [7]

| Показатель | Характеристика | Значение |
|------------|---|----------|
| EPS basic | предоставляет инвесторам информацию о проценте чистой прибыли компании, распределяемой на каждую обыкновенную акцию | 35,71 |
| P/E | индикатор, который позволяет сравнивать рыночную стоимость акций с прибылью созданной компании | 8,4 |
| P/B | мультипликатор цены, который используется для расчета стоимости акций без учета долга | 6,43 |
| P/FCF | показывает сумму денег, которая все еще доступна компании для выплаты дивидендов | 127,7 |

Составлено автором на основе данных источника [6].

Согласно данным таблицы 3, показатели P/B и P/FCF показывают, что компания оценена на рынке выше, чем ее имущество, в то время как, значение мультипликатор P/E отражает, что акции компании недооценены и имеют потенциал для роста.

С учетом представленных обстоятельств для повышения стоимости компании ПАО ГМК «Норильский никель» могут быть сформулированы основные мероприятия, направленные на финансовое улучшение деятельности компании.

1. В первую очередь к таким направлениям необходимо отнести меры по сокращению объемов дебиторской задолженности. Проблему неплатежей и сокращения объема дебиторской задолженности можно решить, если организовать в составе структуры предприятия подразделение по управлению дебиторской задолженностью, состоящей из специалистов из департаментов финансового анализа, бухгалтерского учета и так далее. В этом случае повысится уровень согласованности действий между сотрудниками подразделения и, как следствие, скорость в принятии решений по управлению дебиторской задолженностью.

Необходимо отметить, что решение проблемы по истребованию дебиторской задолженности автоматически позволит разрешить и проблему в области кредиторской задолженности предприятия. Так, получив дополнительные денежные средства, предприятие сможет погасить часть собственных займов, что впоследствии положительным образом скажется на финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

2. В качестве источника сокращения затрат, а также получения дополнительного дохода может использоваться сдача в аренду неиспользуемых площадей и основных средств. Для реализации данного мероприятия ПАО ГМК «Норильский никель» должно провести анализ неиспользуемых активов, определить их стоимость и установить арендную ставку, которая может зависеть от различных факторов, таких как местоположение объекта, его состояние, срок аренды и т. д.

В случае заключения договора аренды, компания сможет получать регулярный доход в виде арендной платы, который может быть использован для финансирования различных проектов, выплаты дивидендов акционерам или поддержания операционной деятельности. Кроме того, сдача в аренду свободных площадей также позволит компании снизить нагрузку на основные средства, которые могут простаивать, и привлекать дополнительные средства без необходимости инвестирования в новые активы.

3. Организация исследования новых рынков сбыта, разработка и производство новых видов продукции, расширение географии продаж. Так, ПАО ГМК «Норникель» может развить свой рынок за пределами России, в странах, где спрос на никель, палладий и другие металлы является достаточно высоким (Китай, Индия, Япония и Южная Корея). Кроме того, компания может также увеличить свою долю на рынке литья, который широко используется в производстве аккумуляторов для электромобилей и других устройств.

4. Внедрение в производственную деятельность предприятия инновационных методов очистки и переработки металлов, что, в свою очередь, позволит не только улучшить качество выпускаемой продукции, но и увеличить ее стоимость

за счет повышения чистоты и содержания ценных металлов. Например, ПАО ГМК «Норильский никель» может внедрять инновационные методы, основанные на нанотехнологиях, для очистки и переработки наночастиц для извлечения металлов из руды или отходов.

5. Внедрение инновационных технологий и оборудования в деятельность ПАО ГМК «Норильский никель»: применение новых технологий в области добычи руды, выплавки металлов, утилизации отходов и других производственных процессах. Например, разработка и внедрение новых способов обогащения руды позволит увеличить выход ценных металлов из сырья и уменьшить потери при обработке.

Таким образом, ПАО ГМК «Норильский никель» должно реализовывать мероприятия, направленные на повышение инвестиционного потенциала компании. В процессе разработки рекомендаций нами были сформированы следующие направления деятельности, позволяющие повысить стоимость бизнеса рассматриваемой компании: расширение рынка сбыта продукции, в том числе за пределами России, внедрение в производственную деятельность предприятия инновационных методов очистки и переработки металлов.

В конечном заключении стоит сказать, что реализация предлагаемых мероприятий, будет способствовать повышению производительности, росту объемов выручки, и как следствие, увеличению инвестиционного потенциала компании ПАО ГМК «Норильский никель».

Список литературы

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ (последняя редакция от 28 декабря 2022 г. №569-ФЗ).

2. Волков Л.В. Оценка и управление рыночным потенциалом компании / Л.В. Волков // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2023. – Т. 13. №4–1. – С. 890–899. DOI 10.34670/AR.2023.86.13.104. EDN EZSANI

3. Ломов Е.Е. Стоимость бизнеса как фактор управления компанией (концепция VBM) / Е.Е. Ломов, П.А. Жукова // Инновационная экономика и общество. – 2020. – №4 (30). – С. 31–36. EDN AUVVVTU

4. Главная – Норникель // Информационный интернет-портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nornickel.ru/> (дата обращения: 10.11.2023).

5. Сколько должен стоить Норникель? // Информационный интернет-портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://smart-lab.ru/blog/763755.php> (дата обращения: 10.11.2023).

6. Теплова Т.В. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Юрайт, 2013. – 655 с. EDN VTTLFT

7. Информационно-аналитический интернет-ресурс – Сbonds [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbonds.ru/> (дата обращения: 23.12.2023).