

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
« ____ » _____ 2019 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций (нефтяная и газовая
промышленность)»

**Повышение инвестиционной привлекательности предприятий
нефтегазовой отрасли (на примере Восточно-Сибирского филиала ООО
«РН-Бурение»)**

Пояснительная записка

| | | | |
|----------------|---------------|---------------------------|-----------------|
| Руководитель | _____ | ст. преподаватель кафедры | Е.В. Костоулова |
| | подпись, дата | | |
| Выпускник | _____ | | Е.Е. Шевчик |
| | подпись, дата | | |
| Консультант | _____ | | И.Л. Голянд |
| | подпись, дата | | |
| Нормоконтролер | _____ | | К.А. Мухина |
| | подпись, дата | | |

Красноярск 2019

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
« ____ » _____ 2019 г.

**ЗАДАНИЕ
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ
в форме бакалаврской работы**

Студенту Шевчик Екатерине Евгеньевне

Группа ЗУБ14-08

Направление подготовки: 38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций (нефтяная и газовая промышленность)»

Тема выпускной квалификационной работы: «Повышение инвестиционной привлекательности предприятий нефтегазовой отрасли (на примере Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»)».

Утверждена приказом по университету № 5011/с пункт 1 от «16» апреля 2019.

Руководитель ВКР: Костоунова Е.В., старший преподаватель кафедры «Экономика и организация предприятий энергетического и транспортного комплексов» ИУБПЭ СФУ

Исходные данные для ВКР:

- нормативно-правовые, законодательные акты Российской Федерации, Красноярского края;
- производственно-экономические, финансовые показатели и сведения о работе предприятия;
- первичная документация предприятия: бухгалтерский баланс и другие формы бухгалтерской отчетности.

Перечень разделов ВКР:

- инвестиционная привлекательность предприятия и методы ее оценки;
- анализ финансового состояния и оценка инвестиционной привлекательности Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»;
- направления повышения инвестиционной привлекательности.

Перечень презентационного материала: проблема и актуальность работы; цель и задачи бакалаврской работы; сущность инвестиционной привлекательности предприятия; факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия; методы оценки инвестиционной привлекательности; анализ финансовых показателей работы предприятия; рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности

предприятия; оценка эффективности мероприятий повышения инвестиционной привлекательности.

Руководитель ВКР

Е.В. Костоусова

Задание принял к исполнению

Е.Е. Шевчик

« ____ » _____ 2019

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа по теме «Повышение инвестиционной привлекательности предприятий нефтегазовой отрасли (на примере Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»)» содержит 87 страниц текстового документа, 2 приложения, 126 использованных источников, 15 листов графического материала.

ИНВЕСТИЦИИ, МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ, ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ, ЛИКВИДНОСТЬ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ, ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ.

Целью ВКР является разработка предложений по повышению инвестиционной привлекательности предприятий нефтегазовой отрасли.

В бакалаврской работе решены следующие задачи: рассмотрены теоретические аспекты инвестиционной привлекательности и методы ее оценки; проведен анализ финансового состояния предприятия; сформулированы предложения по повышению инвестиционной привлекательности предприятия нефтегазовой отрасли; дана оценка эффективности предложенных мероприятий.

В рамках решения поставленных задач в работе предложены мероприятия, которые позволят повысить инвестиционную привлекательность объекта исследования.

Внедрение предложенных мероприятий позволит на исследуемом предприятии увеличить величину инвестиций, при котором должны объективно учитываться возможности и условия функционирования предприятия.

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|----|
| Введение..... | 4 |
| 1 Инвестиционная привлекательность предприятия и методы ее оценки | 7 |
| 1.1 Сущность инвестиционной привлекательности предприятия | 7 |
| 1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия..... | 16 |
| 1.3 Методы оценки инвестиционной привлекательности | 24 |
| 2 Анализ финансового состояния и оценка инвестиционной привлекательности Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение» | 38 |
| 2.1 Общая организационно-экономическая характеристика деятельности Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»..... | 38 |
| 2.2 Анализ показателей финансового состояния предприятия | 38 |
| 2.3 Анализ показателей инвестиционной привлекательности Восточно- Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»..... | 38 |
| 3 Направления повышения инвестиционной привлекательности | 38 |
| 3.1 Рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»..... | 38 |
| 3.2 Оценка эффективности мероприятий повышения инвестиционной привлекательности..... | 38 |
| Заключение | 39 |
| Список использованных источников | 43 |
| Приложение А Бухгалтерский баланс | 54 |
| Приложение Б Отчет о финансовой деятельности организации | 56 |

ВВЕДЕНИЕ

В настоящий период времени в ряде научных кругов можно отметить повышение интереса к инвестиционным проблемам. Этот фактор объясняется значимостью, которую приобретают инвестиционные процессы при становлении и развитии корпоративного предприятия в современных рыночных взаимоотношениях. Спецификацию нынешней инвестиционной работы организаций можно охарактеризовать наличием необходимости в моделировании инвестиционного поведения инвесторов при учете не только экономической, но и внеэкономической мотивированности. Модель инвестиционного поведения со стороны заинтересованности групп инвесторов, в теории, может характеризоваться наличием системы мотивации, которая может направить инвестора для проведения инвестиционных операций на всех стадиях. Инвестиционную привлекательность организации необходимо рассматривать в качестве объекта управления, а проведение ее количественной и качественной оценки необходимо рассматривать в качестве критерия принятия решения о необходимости проведения инвестирования [1].

В экономической литературе понятие сущности и анализа основных подходов оценки инвестиционной привлекательности рассматривались в ряде работ известных отечественных и зарубежных исследователей, в частности И. А. Бланка, А. П. Иванова, Ф. В. Бандурина, А. Гайдука, А. М. Телиженко, С. С. Донцова, У.Ф. Шарпа, М.Н. Крейниной, Л.С.Валинурова, Э.И. Крылова, В.М. Власова, Д.А. Ендовицкого, В.А. Бабушкина, Ю.В. Севрюгина, А.В. Коренкова, Е.Н. Староверова, Н.В. Смирнова и др.

Однако, до сих пор, проблема недостаточной проработанности аспектов принятия качественных управленческих решений по инвестированию средств имеет важное значение. В частности, вопрос формирования комплексной, адекватной и общепринятой системы оценки инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования, является одной из актуальных

проблем с которой сталкиваются владельцы капитала при принятии решения инвестирования.

Цель данной работы состоит в исследовании механизмов повышения эффективности инвестиционной деятельности организации.

Достижение этой цели предполагает решение следующих задач:

- изучить сущность инвестиционной деятельности предприятий;
- раскрыть факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность организации;
- исследовать методы оценки инвестиционной привлекательности организации;
- дать общую организационно-экономическую характеристику деятельности в ООО «РН-Бурение»;
- провести анализ показателей финансового состояния ООО «РН-Бурение»;
- провести анализ инвестиционной привлекательности ООО «РН-Бурение»;
- выявить проблемы в инвестиционной деятельности организации;
- разработать предложения по совершенствованию инвестиционной деятельности в организации;
- оценить эффективность предлагаемых мероприятий.

Решение указанных задач предполагается в следующей последовательности: изучение теоретических вопросов организации оценки инвестиционной привлекательности организации, рассмотрение накопленного мирового опыта его осуществления, а затем анализ его значения и возможностей применения в условиях нашей страны. Объект исследования – инвестиционная деятельность ООО «РН-Бурение». Предметом исследования является предложение мероприятий по увеличению эффективности управления инвестиционной деятельностью организации.

Библиографической основой работы являются учебники, учебные пособия и монографии российских и зарубежных ученых-экономистов, публикации в периодических изданиях, законодательные и нормативные акты Российской Федерации.

Цель и логика исследования определяют структуру работы, которая состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

Теоретической и методологической основой исследования являются классические положения экономической теории, фундаментальные труды отечественных и зарубежных ученых по вопросам оценки инвестиционной привлекательности предприятия. В процессе исследования использовались методы системного подхода и сравнения, на базе которых, уточнена сущность понятия инвестиционной привлекательности предприятия и выявлены недостатки существующих методов оценки инвестиционной привлекательности предприятий; методы вертикального и горизонтального анализа и коэффициентный метод при анализе финансового состояния и определении инвестиционной привлекательности предприятия; методы экономико-математического моделирования для построения альтернативного подхода к оценке инвестиционной привлекательности предприятия. Все расчеты проводились в среде табличного процессора MS Excel и представлены в графической и табличной интерпретации данных.

1 Инвестиционная привлекательность предприятия и методы ее оценки

1.1 Сущность инвестиционной привлекательности предприятия

Первая характеристика понятия «инвестиционная привлекательность» возникла в иностранной практической деятельности в процессе стратегического планирования в 1970 году. Процесс стратегического планирования, который необходим в некоторой степени, для решения проблем, связанных с выживанием организаций, начал применяться для того чтобы отбирать привлекательные области и виды деятельности, для обеспечения конкурентоспособных позиций предпринимательства [2]. В российскую практику термин «инвестиционная привлекательность» вводился относительно недавно, и на основании этого, отчасти, можно объяснить недостаточность разработанности такой экономической категории. По мере того как развивается воспроизводственный процесс и на организации оказывается существенное воздействие со стороны изменений в окружающем мире состав понятия уточняют и обогащают. Об этом говорит наличие факта существования большого объема определений сущности понятия «инвестиционная привлекательность». Под инвестиционной привлекательностью необходимо исследование набора финансово-экономических значений показателей, которые способны определить оценку внешней среды, уровень позиционирования на рынке и потенциал полученных по итогу финансовых результатов [3].

Представление инвестиционной привлекательности (ИП) считается одним из труднейших определений нынешней финансовой концепции и практики. Многие российские и иностранные научные работники посвящали собственные работа исследованию данного явления. Советом по исследованию производственных сил Министерства экономики Российской Федерации в качестве инвестиционной привлекательности рассматривается система либо сочетание разных объективных признаков, ресурсов, возможностей, которые

способны обусловить в сумме наличие потенциального платежеспособного спроса на инвестиции в стране, регионе, отрасли, организации [4].

Традиционно понятие «инвестиционной привлекательности» означает наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. Принципиальный недостаток такого традиционного подхода заключается в том, что инвестиционная привлекательность рассматривается как некая данность, практически не предполагающая возможность активного изменения.

И.А. Бланк оценивает инвестиционную привлекательность как один из факторов инвестиционного решения. Он полагает, что анализ инвестиционной привлекательности нужен при выработке инвестиционной политики предприятия или инвестора, представляющей стратегию применения денежных средств, заключающейся в подборе и осуществлении более развитых форм реальных и финансовых инвестиций с целью обеспечения высочайших темпов развития предприятия [5].

Более точно экономическая сущность инвестиционной привлекательности дается в определении Л. Валинуровой и О. Казаковой. Они понимают под этим термином совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции. Такое определение является наиболее широким и позволяет учесть интересы любого участника инвестиционного процесса.

Также можно отметить наличие иных точек зрения. К примеру, М.Н. Крейниной сущность инвестиционной привлекательности представляется в совокупности показателей, которые способны охарактеризовать финансовое положение организации [6].

С.С. Донцовым и В.В. Бочаровым термин рассматривается со стороны рынка ценных бумаг, и они же сущность инвестиционной привлекательности определяют в качестве характеристики надежности доходности ценных бумаг организации [7].

Г. Бирман и С. Шмидт инвестиционную привлекательность характеризуют в качестве значения, которое может быть определено на основании множественности фундаментальных и фондовых показателей объектов инвестирования [8].

С. Бухдрукером инвестиционная привлекательность рассматривается в качестве интегральной характеристики исследуемого объекта со стороны уровня доходности вложений, перспективности развития объектов и имеющегося уровня инвестиционных рисков [9].

Л.Ф. Мухаметшиной сущность инвестиционной привлекательности определяется в качестве самостоятельной экономической единицы, которая представляет из себя совокупность характеристик показателей инвестиционного потенциала организации, на основании которой возможно отражение эффективности использования активов организации и существующего уровня инвестиционных рисков.

При всем при этом можно отметить, что Н.В. Смирнова и А.Г. Бабенко сошлись во мнении о том, что под инвестиционной привлекательностью организаций необходимо понимать характеристику, на основании которой отражается стоимость организации [10].

Также невозможно не выделить наличие большой широты трактовок, и как мы считаем, в качестве отрицательной их стороны выступает наличие одностороннего взгляда, который не принимает во внимание всего спектра факторов, которые способны дать характеристику и оказать воздействие на уровень инвестиционной привлекательности. На основании этого ряд рассмотренных трактовок авторов не могут полностью отразить глубинный смысл понятия «инвестиционная привлекательность».

Мы считаем, что наиболее полное и обоснованное определение предоставляется Э.И. Крыловым, В.М. Власовым, М.Г. Журавковой [11]. Они рассматривают сущность инвестиционной привлекательности организации в качестве «самостоятельной экономической категории, которая может быть охарактеризована не только на основании устойчивости финансового

положения организации, уровня доходности капитала, курса акций либо уровня выплаченных дивидендов» и ими также отмечается наличие их зависимости от уровня конкурентоспособности, клиентоориентированности организации, которые могут быть выражены на основании наиболее полного удовлетворения запросов потребителя.

Рядом исследователей в составе определения инвестиционной привлекательности организации отмечается значимость оценки положения и уровня инвестиционной привлекательности отрасли, регионов и государства.

Так, к примеру, можно отметить, что Е.Н. Старовойтовой сущность инвестиционной привлекательности рассматривается в качестве «комплексной характеристики организации – являющейся объектом инвестирования, и которая способна отразить конкурентный потенциал и уровень инвестиционной эффективности, при учете изменений регионального и странового инвестиционного климата» [12].

А.В. Коренковым предоставляется следующая трактовка сущности инвестиционной привлекательности: «под инвестиционной привлекательностью промышленных предприятий необходимо рассматривать наличие определенного ряда условий для вложения, которые могут быть определены на основании не только фондовых и фундаментальных показателей организации, но и экономики отрасли, региона и страны, в общем, и которые предоставляют возможности для потенциальных инвесторов с большим уровнем вероятности рассчитывать на эффективное вложение в выбранной инвестиционной стратегии» [13].

Опираясь на мнение А.В. Паюсова, в качестве финансово-инвестиционной привлекательности организации следует рассматривать как определение финансовых показателей ее деятельности, которые способны побуждать потенциального инвестора к вложению капитала в инвестиционные проекты организации, при отказе от альтернативы вложения, как в настоящий период времени, так и в будущих периодах, но и экономического состояния среды, в которой функционирует организация» [14].

Н.А. Зайцева инвестиционную привлекательность характеризует на основании состояния объекта, дальнейшего его развития, перспектив доходности и роста» [15].

Ю.В. Севрюгина считает, что под «инвестиционной привлекательностью организации необходимо рассматривать наличие системы количественных и качественных факторов, на основании которых возможно проведение характеристики платежеспособного спроса организации на инвестиции» [16].

Ряд прочих определений ориентируется по большей части на инвесторов. Русак Н.А. и Русак В.А. предоставляет такое определение: «Инвестиционной привлекательностью организации является целесообразность вложений в него суммы временно свободных финансовых ресурсов» [17]. Похожее мнение можно отметить у Т.Н. Матвеева. С его позиции под инвестиционной привлекательностью необходимо рассматривать «комплексный показатель, на основании которого характеризуется целесообразность вложения ресурсов в эту организацию» и на основании, которого возможно отражение потенциальной выгоды от инвестирования финансовых ресурсов в данную организацию [18].

Определение, которое было предоставлено Смирновой Н.В. сущности инвестиционной привлекательности заключается в «проведении оценки объективной возможности положения организации и направлений по инвестированию, которая может формироваться в процессе подготовки принятия решения инвесторами, и которая может отражать совокупность представлений, которые могут складываться у инвесторов» [19].

На основании всего вышесказанного необходимо систематизировать точки зрения по отношению к сущности «инвестиционной привлекательности организации». Возможно выделение определенного числа подходов для определения ее экономической сути [20]:

- предоставляется отождествление инвестиционной привлекательности организации с уровнем привлекательности ее ценных бумаг и уровнем доходности от инвестиций;

- исследуется инвестиционная привлекательность организации в форме производной от его финансового положения;
- определяется инвестиционная привлекательность в качестве инвестиционного потенциала организации;
- предоставляется сущность инвестиционной привлекательности организации в качестве показателя, который находится в зависимости от экономики отрасли, регионов и государства, в общем;
- формулируется инвестиционная привлекательность в качестве способности организации к привлечению инвестиций;
- описывается инвестиционная привлекательность в качестве характеристики, на основании которой может отражаться совокупность представлений, которые могут складываться у инвесторов.

Но, на основании проведенного анализа можно сказать, что, невзирая на исключительное внимание исследователей к данной ключевой экономической категории, научной мыслью еще не было выработано универсального определения сущности инвестиций, которое смогло бы ответить ряду потребностей не только в теории, но и в практике.

Следовательно, обобщив все выше сказанное, можно говорить о различной интерпретации инвестиционной привлекательности в зависимости от принимаемых факторов и показателей, при всем при этом в качестве важного аспекта, который способен определить сущность изучаемой категории, и недостаточности уделения внимания этому факту. На основании этого можем предложить собственную трактовку сущности инвестиционной привлекательности – это система внешних и внутренних факторов, которые обладают качественным и количественным составом, а также, способная дать характеристику финансово-экономического положения организации, структуры и системы управления организации, конкурентоспособности и уровня позиционирования его на рынке, а также, способная отразить уровень инвестиционных рисков, которые имеют отношение к вложению капитала заинтересованными лицами [21].

Проведение оценки инвестиционной привлекательности организации обладает целевым характером и может быть осуществлено в целях уменьшения уровня риска неопределенности ожидания потенциального инвестора о возможности достижения, преследуемой им цели инвестирования. В процессе исследования целей инвестирования необходимо выделить того, что каждым инвестором преследуется собственная цель и на основании этого эти цели могут подразделяться на три группы: инвесторов стратегического типа, портфельных инвесторов и инвесторов финансового типажа.

В качестве основной цели стратегических инвесторов в процессе инвестирования можно выделить наличие стремления к принятию участия в процессе управления деятельностью объектов инвестирования либо для того чтобы установить контроль над ним. Наиболее часто в форме стратегических инвесторов могут выступать компании, деятельность которых имеет отношение к бизнесу объектов инвестирования [22]. В качестве основной причины выступает стремление для расширения производственной деятельности, области влияния, обеспечения будущего финансового интереса, но не только процесс получения текущего дохода.

В процессе покупки контрольного пакета акций организации в целях получения возможности реального управления ею, основным ориентиром стратегического менеджера выступает получение дохода от такого эффекта, который может возникнуть в результате «встраивания» организации в большой по масштабности бизнес. В качестве одной их наиболее значимых целей стратегических инвесторов выступает – осуществление существенного роста рыночной стоимости компании, в общем, и стоимости собственного пакета акций, в особенности. Потому им осуществляется приобретение пакета на достаточно длительный отрезок времени. При всем при этом процесс увеличения стоимости имеющегося пакета акций, в большей степени, выступает в качестве результата управленческих решений самих стратегических инвесторов [23].

При исследовании целей портфельных инвесторов можно выделить цель получения прибыли от операций с ценными бумагами. Портфельным инвестором чаще всего покупается достаточно незначительный пакет акций организации, который не способен предоставить для них возможности контролирования организации, потому основными ориентирами таких инвесторов выступает – прирост стоимости акций организации в целях реализации акций в будущих периодах на основании наиболее выгодной цены. На территории Российской Федерации портфельные инвесторы представляются на основании инвестиционных компаний и фондов. Большая часть операций данных инвесторов может проходить на вторичном рынке и прямо не способны принести для организации дополнительного количества инвестиций, но рост количества расчетов, связанных с покупкой ценных бумаг организации, может стать следствием роста рыночной капитализации организации. Данными инвесторами прибыль может быть получена из суммы дивидендов либо купонов, которые уплачивает компания, в том числе из увеличения курса ценных бумаг организации.

В состав основных целей финансовых инвесторов следует выделять выделение получения доходов на сумму вложенных средств в форме процентов и диверсификации рисков. По большей части в форме финансовых инвесторов могут выступать кредитные учреждения (банки). Этим типом инвесторов проводится вложение ресурсов в форме кредитования, а получить доход они могут за счет пользования заемщиками кредитов (то есть процентов).

Мы считаем, что это определение не является полным и не способно охватить цели инвесторов из общественной сферы и государственного сектора, в качестве основной цели которых выступает не получение прибыли, а наличие социальной значимости объектов инвестирования. На основании этого, опираясь на ряд целей инвестирования, необходимо проведение разделения инвесторов на: финансовые, стратегические, портфельные (спекулятивные) и социально-ориентированные [24].

В заключение данного раздела можно сделать следующие выводы. Можно отметить, что в качестве одного из признаков, который способен раскрыть сущность инвестиционной привлекательности, необходимо выделять целевую направленность инвестирования, при всем при этом в качестве его основной цели не может выступать непосредственно получение прибыли, но и ряд иных целей, а классификация инвесторов должна дополняться рядом социально-ориентированных инвесторов [25].

Что относительно сущности понятия «инвестиционной привлекательности», то мы считаем, что сюда стоит относить не только сумму показателей, на основании которых можно обусловить характеристики и факторы, но и определенного рода оценку, которая способна определить вероятности, на основании которых возможно достижение цели инвестирования. Также можно сказать, что оценка инвестиционной привлекательности организации является гарантом успешного вложения капитала с последующим его увеличением. В целом, для каждой отрасли своя совокупность факторов, определяющих привлекательность конкретной организации. Однако финансовая структура является не единственной важной составляющей, на которую стоит обращать внимание, необходимо принимать во внимание страну нахождения организации и, в частности, регион (когда организация находится в регионе с низким уровнем привлекательности, ей будет труднее добиться привлечь внимания инвесторов).

Для оценки привлекательности инвестиционного проекта возникает необходимость его количественного измерения, сопоставив масштаб проекта и цену вкладываемого капитала инвестора. В результате этого, инвестору необходимо сопоставить свой капитал с ценой инвестиционного проекта, проанализировать ожидаемую норму доходности, а также учесть факторы внешней среды. В связи с этим факторы подразделяют на внешние и внутренние, в соответствии с которыми последние могут меняться под влиянием управленческих решений. При оценке привлекательности основное внимание больше будет уделяться внутренним факторам [26].

Традиционная оценка инвестиционной привлекательности организации осуществляется с помощью показателей финансового состояния организации, которые дают представление о текущем состоянии активов и пассивов в целом.

Таким образом, инвестиционная деятельность в современном мире является эффективным способом сохранности и (или) увеличения своего капитала. Однако такая деятельность, как правило, нераздельно связана с риском, который несет в себе рыночная экономика. Чтобы получить положительный результат от инвестиций необходимо учесть все факторы, которые оказывают влияние на прибыль. Нередко из-за складывающейся ситуации инвестор может потерять часть или весь капитал, не оценив всего положения организации на рынке. Оценка инвестиционной привлекательности организации позволяет избежать таких последствий [27].

1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия

Экономические источники литературы по традиции могут выделять ряд внешних и внутренних факторов инвестиционной привлекательности предприятия. Внешними факторами является ряд таких факторов, на которые организация не способна оказывать значительного воздействия, поскольку их может предопределить технологическая, социальная, экономическая и политическая составляющие на макроуровне. Внешнюю среду, в общем, следует рассматривать в качестве источника, который способен обеспечить суммой экономических ресурсов, предоставляющих возможности для осуществления хозяйственных процессов на основании стратегических и тактических целей. В качестве ключевой особенности внешней среды следует рассматривать ее изменчивость, которая обуславливается на основании действий на рынке факторов неопределенности и риска, гибкостью реагирования на их перемены может предопределить жизнеспособность коммерческого предприятия в положении рыночной экономики. В качестве

наиболее значимого фактора внешней среды выступает наличие конкуренции на рынке.

Данный фактор способен объединить само предприятие, покупателей, поставщиков и конкурентов. Майклом Портером отмечается тот фактор, что способности предприятия для реализации собственного конкурентного преимущества могут зависеть как от прямой конкурентной борьбы, а также и той роли, которую может играть потенциальный конкурент, поставщик и потребитель. При всем при этом действующие и потенциальные конкуренты относятся к прямой угрозе, а поставщиков и покупателей необходимо относить к косвенной, которая связывается с наличием их способности для диктовки собственных условий [28]. Внутренними факторами оказывается прямое влияние на инвестиционную привлекательность и их можно контролировать и регулировать организацией, процесс их выбора находится в зависимости от целей и предпочтений инвесторов.

Так, Ростиславовым Р.А. выдвигается предложение об исследовании факторов привлекательности организации для инвесторов на макроуровне, мезоуровне, уровне отрасли(внешних факторах) и микроуровне(внутренних факторов). В состав макроэкономических факторов им относится наличие инвестиционной привлекательности государства, которая может быть охарактеризована на основании совокупности экономических, политически, финансовых условий, которые способны оказывать воздействие на приток внутренних и внешних инвестиций в состав национальной экономики. На мезоуровне привлекательность организации может определять уровень развития региона. На отраслевом уровне – инвестиционной привлекательности отрасли. В состав факторов микроуровня возможно включение [29]:

- финансового состояния предприятия (ликвидности, платежеспособности, рентабельности, оборачиваемости, финансовой устойчивости, качества собственных средств, денежных потоков);

- производственных факторов(наличия внеоборотных и оборотных активов, человеческого фактора, уровня развития производственной деятельности);
- качестве менеджмента(уровня и перспектив развития, гудвилла, восприимчивости к переменам);
- инвестиционной и инновационной деятельности;
- рыночной устойчивости (параметров компании, маркетинговых условий , завоевания рынков, типов и размеров организации);
- юридических факторов (организационно-правовой формы, структуры собственников, приватизационной истории, состава участников, земельных прав, формы собственников).

Основываясь на мнение Якуповой Н.М. и Ярулиной Г.Р. в состав внешних факторов необходимо включать наличие инвестиционной привлекательности отрасли и регионов, в которых может функционировать организация. Их оценку можно проводить на основании рейтингов инвестиционной привлекательности отрасли либо региона, разработка которых осуществляется при помощи рейтинговых агентств. К числу основных внутренних факторов необходимо относить весь ряд тех, которые находятся в зависимости от работы организации. В их состав возможно включение кадрового, интеллектуального, производственного, рыночного потенциала организации, качества управления, производственной стратегии, финансового положения и так далее. Финансовое положение организации может выступать в качестве центрального элемента внутренних факторов [30].

Мельничук О.М. в состав факторов внешней среды предлагается включение воздействия уровня инвестиционной привлекательности страны и регионов. В состав отдельной группы внешних факторов необходимо включение роли отрасли, поскольку этот фактор может влиять на уровень инвестиционной привлекательности организации на основании двух направлений: взаимодействий со степенью зрелости отрасли, влиянием при помощи факторов конкурентной среды. Можно выделить тот момент, что

организация обладает возможностью для воздействия непосредственно на второе направление. Поиск стадии развития отрасли необходимо осуществлять на основании характеристик стадий зрелости отрасли, которые описывает агентство Артур де Литтл (Arthur D. Little) [31].

В состав внутренних факторов инвестиционной привлекательности Мельничук О.М. относится финансово-экономическая эффективность работы организации (производится определение на основании рекомендованных и фактических значений коэффициентов рентабельности собственного капитала, оборачиваемости оборотных активов, срочной ликвидности, финансовой независимости) [32].

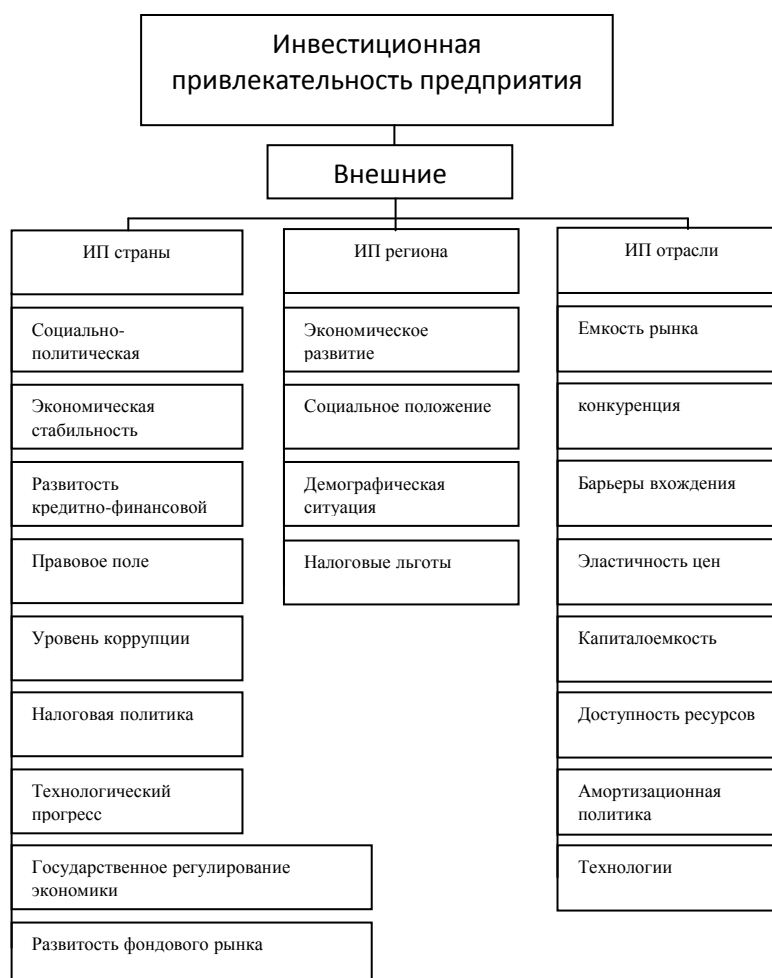


Рисунок 1 – Внешние факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия

Д.А. Ендовицким, В.А. Бабушкиным и Н.А. Батуриной в состав внутренних факторов предлагается включение системы по управлению предприятием: кадрового, интеллектуального, производственного, рыночного потенциала предприятия, качества управления, производственной стратегии, финансового положения и так далее. Финансовое положение организации может быть признано в качестве центрального звена внутренних факторов. В состав внешних факторов, на основании мнения этих авторов, необходимо включение инвестиционной привлекательности отрасли либо региона, в котором функционирует организация. Их оценка может производиться при помощи рейтингов инвестиционной привлекательности отрасли и региона, разработка которых осуществляется при помощи рейтинговых агентств [33].

Со стороны Д.А. Ендовицкого, В.А. Бабушкиного и Н.А. Батуриной, для операций с венчурными инвестиционными инструментами и сделками М&А (от англ. – mergers and acquisitions – слияния/поглощения) не столько является значимым баланс и его структура. В данной ситуации на уровень инвестиционной привлекательности субъекта может воздействовать ряд иных факторов, в состав которых необходимо включение:

- стабильности генерации финансовых потоков;
- отраслевой принадлежности;
- производимой продукции(операционного сегмента);
- использования инновационных технологий в процессе производства;
- возможного эффекта синергии и так далее.

С позиции Д.В. Дорогина в состав внешних факторов необходимо включение:

а) уровня прогрессивности отношение предпринимательства и регионов: товарной специализации; налоговых режимов; договорных взаимоотношений; финансового взаимодействия; кадровых взаимодействий; взаимодействия с социальной инфраструктурой;

б) места и роли в процессе общественного разделения труда: принятия участия в проведении международных программ; принятия участия в

федеральных программах; межбюджетных взаимоотношениях; социально-общественных взаимоотношений.

Работа Ю.В. Севрбгина содержит выделение такого внешнего фактора, как рыночного окружения. В его составе возможно выделение: инвестиционного климата региона, в котором может находиться организация; инвестиционной привлекательности отрасли, к которой имеет отношение организация; географического рынка сбыта товаров; стадии жизненного цикла основных видов товаров; степени конкуренции на товарном рынке; экологической нагрузки на природную область; развитости транспортной инфраструктуры. Существует большое количество факторов, внутренних и внешних, влияющих на инвестиционную привлекательность корпорации, рассмотрим эти факторы схематически на рисунке 1.3.

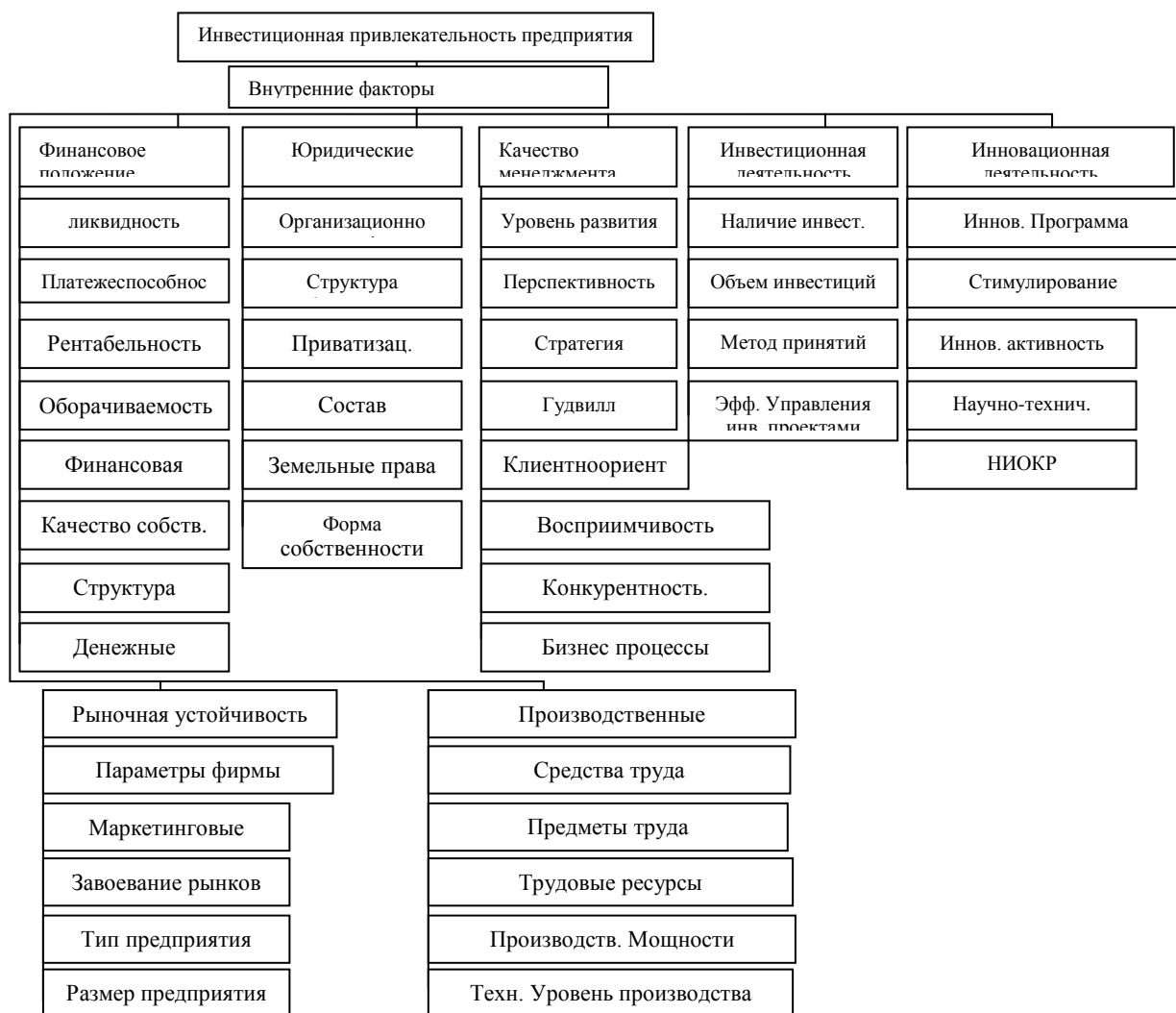


Рисунок 2 – Внутренние факторы инвестиционной привлекательности

Внутренние факторы инвестиционной привлекательности. На любую социально-экономическую систему влияют внутренние и внешние факторы, исходя из этого, факторы влияния на инвестиционную привлекательность предприятия можно разделить на внутренние и внешние. Внешние факторы инвестиционной привлекательности. К внешним факторам относятся те, на которые корпорация не способна влиять (инвестиционная привлекательность страны, региона, отрасли). Внутренние факторы это те, на которые предприятие может повлиять [34].

Можно выделить семь основных групп факторов: финансовое положение, производственные факторы, качество менеджмента, инвестиционная и инновационная деятельность, рыночная устойчивость, юридические факторы. По совокупности влияния факторов на корпорацию можно выделить четыре основные группы факторов, представленных на рисунке 3.



Рисунок 3 – Факторы, влияющие на деятельность корпорации

Инвестиции играют весьма важную роль в экономике. Они объективно необходимы для стабильного развития экономики, обеспечения устойчивого экономического роста. Активный инвестиционный процесс предопределяет

экономический потенциал страны в целом, способствует повышению жизненного уровня населения. Экономическая деятельность отдельных хозяйствующих субъектов зависит в значительной степени от объемов и форм осуществляемых инвестиций.

На общеэкономическом уровне инвестиции требуются для [35]:

- расширенного воспроизводства;
- структурных преобразований в стране;
- повышения конкурентоспособности отечественной продукции;
- решения социально-экономических проблем, в частности, проблем безработицы, экологии, здравоохранения, развития системы образования и др.

На микроуровне инвестиции способствуют:

- развитию и устойчивости компании;
- обновлению основных фондов;
- росту технического уровня фирмы;
- стабилизации финансового состояния;
- повышению конкурентоспособности предприятия;
- повышению квалификации кадрового состава;
- совершенствованию методов управления.

В заключение данного раздела исследования можно сделать следующие выводы. Можно отметить наличие большого количества подходов для классифицирования ряда внешних и внутренних факторов инвестиционной привлекательности предприятия. У факторов внешней и внутренней среды обладает различной природой и спецификой, потому каждый из них в равных условиях для всех отдельно взятых инвесторов обладает индивидуальной значимостью в процессе принятия решений инвестирования. Помимо этого, для всех объектов инвестирования состав внутреннего ряда и внешнего ряда факторов также будет индивидуальным. Как следствие, особенную значимость приобретает индивидуальность подхода к процессу выбора факторов инвестиционной привлекательности предприятия и оценки их значений для всех отдельно взятых объектов инвестирования [36].

1.3 Методы оценки инвестиционной привлекательности

Учеными-экономистами по-разному осматривается оценка инвестиционной привлекательности, к примеру, Крейниной М.Н. обращается внимание на наличие зависимости инвестиционной привлекательности организации от группы коэффициентных значений, которые способны предоставить характеристику финансового положения организации. А Крыловым Э.И. в ряде собственных трудов выделяется тот факт, что у инвестиционной привлекательности имеется зависимость как от финансового положения организации, так и от уровня конкурентоспособности, от уровня инновационной деятельности в организации [37]. Можно отметить не только большое количество трактовкой сущности понятия «Оценки инвестиционной привлекательности», но и большого количества методов. Единая методика по оценке инвестиционной привлекательности организации не сформирована. Весь ряд методов может быть разделен на два раздела: в составе первого можно отметить наличие тех методов, итогом применения которых выступает применение интегральной оценки финансового положения организации, а в составе второго – методов, которыми учитывается воздействие как внутренних, так и внешних факторов [38].

Можно исследовать сущность методики дисконтирования финансовых потоков. Во время использования данной методики производится сравнение стоимости денежных средств по итогам на начало финансирования и стоимости денежных средств в процессе их возврата в форме будущего финансового потока, принимая во внимание фактор времени. При использовании этой методик, появляется возможность для быстрой оценки стоимости организации без использования громоздких и трудных расчетов. В качестве главного достоинства этой методик следует выделять наличие возможности для демонстрации потенциала организации, даже скрытого, в том числе возможности для реалистичной оценки привлекательности организации для инвесторов. К примеру, в качестве основного отрицательного момента может

выделяться отнесение сильной зависимости конечного результата от первоначального значения финансового потока и определенного ряда ставок дисконтирования [39].

Таблица 1.1 – Сущность методики дисконтирования денежных потоков

| Метод дисконтирования денежных потоков | |
|--|---|
| Сущность данного метода заключается в том, что инвестор рассматривает объект в виде набора будущих выгод и оценивает его привлекательность как соотношение между денежным выражением этих будущих выгод и ценой, по которой объект может быть приобретен | |
| <p>Достоинства</p> <p>Позволяет учесть динамику рынка, неравномерную структуру доходов и расходов, применим для случаев нестабильных доходов</p> | <p>Недостатки</p> <p>Вероятность ошибки в прогнозировании</p> |

Теперь необходимо проведение исследование такой методики – Дельфи. Изначально при помощи данной методики необходимо определение внешних и внутренних факторов, которые способны оказать воздействие на уровень инвестиционной привлекательности, далее необходимо построение модели воздействия избранного ряда факторов, проведение исследования инвестиционной привлекательности максимального воздействия, далее необходимо построение модели воздействия избранного ряда факторов, анализ инвестиционной привлекательности организации, в качестве завершающего этапа необходимо проведение работы по разработке определенных рекомендаций. Весь ряд исследуемых этапов является взаимосвязанным. Сумма внешних факторов может быть определена на основании анкетирования, как следствие, будет зависеть от объектов исследования. В качестве основного преимущества этого метода выступает то, что производится оценка и внешних, и внутренних факторов влияния, в результате чего может появиться возможность для проведения комплексного исследования [40]. По аналогии с положением прошлой методики невозможно отсутствие недостатков. В качестве основного отрицательного момента выступает наличие субъективности информации, которая выступает в качестве следствия использования на первоначальной стадии такого ряда инструментов как:

анкетирования и опросов. Можно отметить, что снижается точность оценки инвестиционной привлекательности организации.

Таблица 1.2 – Сущность оценки инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешнего и внутреннего контроля

| | |
|---|--|
| Оценка инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия | |
| Сущность данного метода заключается в определении внешних и внутренних факторов с помощью метода Дельфи, построении модели влияния выбранных факторов | |
| Достоинства Оцениваются внешние и внутренние факторы влияния | Недостатки Субъективность полученных результатов, снижение точности оценки инвестиционной привлекательности |

Теперь будем рассматривать использование семифакторной модели по оценке инвестиционной привлекательности. В этой методике уровень рентабельности активов выступает в качестве критерия инвестиционной привлекательности. Эта модель способна более подробно описывать ряд факторов, которые способны оказать воздействие на уровень рентабельности активов. Определение инвестиционной привлекательности компании в большинстве ситуаций может осуществляться на основании положения активов, которыми она обладает, их составом, структурой, числом и уровнем качества, в том числе рядом условий, которые способны обеспечить максимальную эффективность их использования [41]. В составе модели можно отметить наличие ряда факториальных показателей: прибыли от продажи товаров, выручки от продажи товаров, активов, оборотных активов, дебиторской задолженности, заемного капитала, краткосрочных обязательств, кредиторской задолженности. В качестве основы для принятия решений выступает такой ряд правил: насколько выше уровень рентабельности активов, настолько более эффективно может работать организация и выступает наиболее привлекательным для инвесторов.

На основании интегрального индекса, рассчитываемый в качестве произведения индексов изменения факторов, происходит определение уровня инвестиционной привлекательности. На основании использования

семифакторной модели появляется возможность для точной математической оценки показателя, выступающего в качестве критерия по оценке уровня инвестиционной привлекательности, выявления динамики исследуемого ряда индикаторов, но в отличие от проведения оценки инвестиционной привлекательности на базе исследования факторов внутреннего и внешнего влияния, этим методом принимается во внимание только ряд внутренних значений показателей работы организации. Проведение анализа инвестиционной привлекательности осуществляется на базе оценок непосредственно финансового положения организации, тогда как у термина «инвестиционной привлекательности» присутствует более широкое значение [42].

Таблица 1.3 – Сущность семифакторной модели

| Семифакторная модель | |
|--|---|
| Сущность данного метода заключается в наиболее полном отражении факторов, влияющих на рентабельность активов | |
| <p>Достоинства</p> <p>Точное математическое вычисление показателя, служащего критерием оценки инвестиционной привлекательности</p> | <p>Недостатки</p> <p>Учитываются только внутренние показатели, проводится оценка только финансового состояния</p> |

В качестве следующей методики необходимо выделение интегральной оценки привлекательности на базе внутренних значений показателей. Основанием этой методики выступает применение внутренних показателей работы организации, которые способны оказывать воздействие на уровень его инвестиционной привлекательности и пять сгруппированных блоков: показателей эффективности применения главных и материальных оборотных ресурсов, финансового положения, применения трудовых ресурсов, инвестиционных операций, эффективности хозяйственных операций. Ряд расчетов, который производится по всем пяти блокам, далее будет сводиться к интегральным значениям показателей инвестиционной привлекательности организации. Процесс расчета интегральной оценки строится на основании проведения двух этапов: проведения расчета стандартизированных значений каждого показателя, эталонного значения, определения их весов на основании

комплексной оценки и вычисления за каждый период потенциальной функции, которая по итогам на конец первого этапа будет сводиться в состав комплексных оценок инвестиционной привлекательности по всем блокам показателей. В качестве итогов второго этапа выступает – исчисление интегральных оценок инвестиционной привлекательности организации. В качестве достоинства методики выступает наличие ее объективности, в том числе суммирование каждого расчета к окончательным значениям показателя, что способствует значительному упрощению представления итогов. В качестве отрицательного момента возможно выделение ориентированности метода непосредственно на ряд внутренних показателей деятельности организации, и оценку непосредственно финансового положения [43].

Таблица 1.4 – Сущность интегральной оценки инвестиционной привлекательности на основе внутренних показателей

| Интегральная оценка инвестиционной привлекательности на основе внутренних показателей | |
|--|--|
| Сущность данного метода заключается в использовании внутренних показателей деятельности предприятия, сгруппированных в 5 блоков | |
| <p>Достоинства</p> <p>Объективность полученных результатов, сведение всех расчетов к окончательному интегральному показателю</p> | <p>Недостатки</p> <p>Ориентированность только на внутренние показатели деятельности предприятия, на оценку только фин. состояния</p> |

Важным методом является комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятия, заключающаяся в анализе как внутренних, так и внешних факторов деятельности предприятия и сведению их к единому интегральному показателю. Данный метод объединяет 3 раздела: общий, специальный и контрольный. Общий раздел включает: оценку положения на рынке, деловой репутации, зависимости от крупных поставщиков и покупателей, анализ стратегической эффективности предприятия. На первых этапах выставляются балльные оценки, затем определяется общая сумма баллов, на завершающем этапе изучается динамика экономических показателей деятельности хозяйствующего субъекта. Специальный раздел включает этапы оценки общей эффективности; пропорциональности экономического роста; операционной, финансовой, инновационно-инвестиционной активности; качества прибыли. Необходимо построить динамическую матричную модель,

элементами которой являются индексы основных показателей деятельности организации, объединенных в 3 группы: конечные, промежуточные и начальные. Затем, проводится ситуационный анализ, который показывает пропорциональность темпов роста основных показателей деятельности корпорации.

Третий этап предполагает расчет коэффициентов операционной, финансовой, инновационно-инвестиционной активности хозяйствующего субъекта. На завершающем этапе качество прибыли оценивается по показателям рентабельности и платежеспособности. По всем составляющим общего и специального разделов методики выставляются итоговые оценки, далее они суммируются. Контрольный раздел методики предполагает расчет итогового коэффициента инвестиционной привлекательности, определяемого как сумма произведений ранее проставленных баллов и весовых коэффициентов, по которому и делается окончательный вывод. К преимуществам данного метода можно отнести комплексный подход, охват большой совокупности показателей и коэффициентов, сведение расчетов к единому интегральному показателю. К негативным моментам можно отнести субъективный характер данных, который проявляется на этапе выставления экспертами оценок. Однако, этот недостаток компенсирован анализом большого числа абсолютных и относительных экономических показателей [44].

Таблица 1.5 – Сущность комплексной оценки инвестиционной привлекательности предприятия

| Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятия | |
|--|--|
| Сущность данного метода заключается в анализе как внутренних, так и внешних факторов деятельности предприятия и сведения их к единому интегральному показателю | |
| <p>Достоинства</p> <p>Комплексный подход, охват большой совокупности показателей, сведение к единому интегральному показателю</p> | <p>Недостатки</p> <p>Субъективность данных, которая проявляется на этапе выставлении экспертами оценок</p> |

Проведя исследование ряда методов, используемых для оценки инвестиционной привлекательности предприятия, можно сделать вывод о том,

что все разработанные методы имеют как достоинства, так и недостатки. В настоящее время нет единой сформировавшейся комплексной методики для оценки привлекательности предприятий, которая не имела бы недостатков и помогала бы инвесторам принять верное решение. С позиции внутренней деятельности предприятие поможет оценить анализ на основе семифакторной модели и интегральной оценки по внутренним показателям, также данные способы помогут принять объективное решение. Комплексный метод и метод, основывающийся на анализе факторов внутреннего и внешнего воздействия, дадут возможность учесть нерассмотренные в первых двух методиках факторы, однако данные будут иметь субъективный характер.

При использовании данного метода оценка инвестиционной привлекательности предприятия осуществляется на основе финансовых показателей путем анализа [45]:

- финансового состояния предприятия при помощи системы финансовых коэффициентов, характеризующих имущественное положение (доля оборотных средств в совокупном имуществе предприятия, доля запасов в оборотных активах, доля основных средств во внеоборотных активах);

- ликвидности(коэффициент маневренности, текущей, быстрой и абсолютной ликвидности);

- финансовой устойчивости (коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент финансового рычага, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств);

- деловой активности(коэффициент оборачиваемости оборотных активов, коэффициент оборачиваемости запасов, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности);

- рентабельности (коэффициенты рентабельности производства и активов).

Источником информации для такой оценки служит финансовая отчетность предприятия.

Финансовые инвесторы для оценки инвестиционной привлекательности объектов инвестирования используют методологию, основанную на оценке таких показателей, как финансовая устойчивость предприятия, кредитоспособность и платежеспособность. Банки проводят оценку кредитоспособности предприятия в два этапа. На первом этапе происходит отбор проектов на основании заявок на финансирование, которые поступают от клиентов, содержащих сведения об основной деятельности предприятия, его кредитной истории, информацию о параметрах инвестиционного проекта и об обеспечении кредита в случае его получения. Вторым этапом является более детальная проработка выбранного банком инвестиционного проекта на основе бизнес-плана или технико-экономического обоснования проекта. Эти два этапа имеют для банка большое значение.

Однако если рассматривается вопрос о выдаче долгосрочного кредита, специалисты кредитного учреждения особое внимание уделяют анализу самого предприятия заемщика, первоочередное значение приобретает оценка его инвестиционной привлекательности. С этой целью проводится анализ финансового положения компании, включающий оценку финансовых коэффициентов, таких как финансовая устойчивость, ликвидности и т.п. Так же оценке подвергаются:

- вид деятельности и тип компании;
- деловые качества ее команды;
- кредитная история компании;
- обеспеченность кредита;
- дополнительно существующие финансовые возможности;
- масштабность деятельности предприятия и размер ее капитала;
- условия совершения кредитной сделки;
- возможность контроля со стороны заемного источника средств.

Представленные в данном разделе методики хоть и учитывают цели разных инвесторов, однако по отдельности не в полной мере формируют представление об инвестиционной привлекательности предприятия. В связи с

чем наблюдается необходимость разработки комплекса мероприятий по оценке инвестиционной привлекательности в рамках которого помимо финансового анализа, будет включена качественная и количественная оценка факторов инвестиционной привлекательности и будут использоваться несколько подходов к оценке инвестиционной привлекательности.

Так в рамках предложенной мной методики предлагается в первую очередь проведение анализа факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия. Изначально на базе характеристики факторов инвестиционной привлекательности предприятия проводится их анализ, выявляются наиболее значимые и формируются выводы касательно инвестиционной привлекательности исследуемого предприятия. Далее на основании основной информации о компании, в рамках предложенной мной методики предлагается в первую очередь проведение анализа внутренних и внешних факторов деятельности предприятия на основе качественной и количественной оценки и их сведению к единому показателю и отраженному в формуле (1):

$$\text{ИП} = \sum_{n=a}^h x_n \quad (1)$$

где x_n – факторы, определяющие инвестиционную привлекательность предприятия.

Так каждый из факторов внешней среды оценивается и в соответствии с уровнем привлекательности и присваивается балльная оценка. Наибольший балл должен соответствовать самому благоприятному значению, наименьший балл – самому критичному. Предлагаемая система показателей базируется на данных публичной отчетности различных компаний. Это делает оценку привлекательности массовой, позволяет контролировать изменения в организационно-финансовом состоянии компании всеми участниками экономического процесса.

Максимальное значение шкалы оценки качественных факторов – 50 баллов (10×5), где 10 – количество показателей, характеризующих инвестиционную привлекательность; 5 – максимальный балл по рассчитанным коэффициентам каждой группы показателей.

Минимальное значение шкалы оценки качественных факторов – 10 баллов (10×1), где 10 – количество показателей, характеризующих инвестиционную привлекательность; 1 – минимальный балл по рассчитанным коэффициентам каждой группы показателей.

Так каждый из факторов внешней среды оценивается и в соответствии с уровнем привлекательности и присваивается балльная оценка. Наибольший балл должен соответствовать самому благоприятному значению, наименьший балл – самому критичному. Предлагаемая система показателей базируется на данных публичной отчетности различных компаний. Это делает оценку привлекательности массовой, позволяет контролировать изменения в организационно-финансовом состоянии компании всеми участниками экономического процесса.

Далее предлагаем проводить оценку количественных показателей деятельности организации, а именно коэффициентов финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, рентабельности. Определения данных показателей в динамике за несколько лет (лучше за 3 года) смогут продемонстрировать возможности организации в улучшении значений показателей.

Для подтверждения данных показателей, в качестве третьего этапа оценки инвестиционной привлекательности организации, можем рекомендовать проводить расчет вероятности банкротства на основании двухфакторной модели Альтмана. Этот метод можно обусловить тем, что он активно используется европейскими странами, которые смогли наладить более эффективное управление инвестиционной привлекательностью в современное время и можно советовать перенимать опыт таких стран.

Чаще всего, ряд подходов, которые имеют отношение к прогнозированию рисков банкротства, могут включать в свой состав некоторое количество основных значений показателей положения финансово-хозяйственной деятельности организации [46]. На их основании происходит расчет показателя вероятности риска банкротства. Сущность модели Альтмана заключается в следующем.

В процессе ее применения стоит рассчитывать уровень воздействия только двух показателей – коэффициента текущей ликвидности и удельного вес заемных ресурсов в составе пассивов. Формулу модели Альтмана можно представить на основании такого вида (2):

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{ТЛ} + 0,579 * (ЗК/П) \quad (2)$$

где $K_{ТЛ}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$ЗК$ – заемный капитал;

$П$ – пассивы.

Если принимается значение $Z > 0$, то можно говорить о наличии критичной ситуации в исследуемом предприятии, и наличии высокой вероятности банкротства. При этом Z – значение отношения распределенной прибыли к сумме активов организации, на основании которого происходит отражение уровня финансового рычага организации. X_3 – значение отношения прибыли до налогообложения и общей стоимости активов. На основании этого показателя возможно отражение эффективности операционной деятельности организации. X_4 – отношение рыночной стоимости собственного капитала и бухгалтерской (балансовой) стоимости всей суммы обязательств. X_5 – на основании объемов продаж к общей сумме активов организации можно охарактеризовать уровень рентабельности активов организации. В процессе расчетов значения Z – показателя для определенной организации, можно сделать следующее заключение:

- если $Z \leq 1,81$ – вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;
- если $1,81 < Z \leq 2,77$ – среднее значение вероятности краха организации находится в разрезе от 35 до 50 процентов;
- если $2,77 < Z \leq 2,99$ – уровень вероятности банкротства не велик и находится в пределах от 15 до 20 процентов;
- если $Z > 2,99$ – в организации можно отметить наличие стабильного положения, риск неплатежеспособности на протяжении ближайшего времени (2 лет) крайне низок.

Размер точности прогнозного значения на основании данной модели на протяжении 1 года равен 95 процентам, на 2 года – 83 процентам, что относится к его достоинству.

В заключение данной главы можно сделать следующие выводы. В настоящий период времени после осуществления перехода к рыночной экономике большой значимостью обладает системы мер, сущность которых заключается в усовершенствовании хозяйственного механизма и улучшения управления. В состав контрольных мероприятий по своему смыслу может быть включена проверка экономического, финансового, социального, политического, идеологического, научно-технического и иного вида направления организации. Основным направлением функции контроля выступает процесс по установлению уровня законности и нормативной обоснованности расходования ресурсов, выявлению фактов нарушения и злоупотребления, в том числе предупреждение данных нарушений в будущих периодах. Инвестиционная деятельность корпораций представляется как определённый набор управленческих решений, связанных с привлечением и реализацией инвестиционных проектов, направленных на обновление, модернизацию, реструктуризацию и иные изменения в деятельности корпорации.

Свойства инвестиционной деятельности и систем управления крупных компаний разнообразны. На первый взгляд, каждый хозяйствующий субъект уникален, а анализ и совершенствование систем управления является скорее

искусством, чем планомерным научно обоснованным процессом. Однако «проблему любой сложности в принципе можно свести к задаче поиска в пространстве состояний(вариантов), если только удастся её формализовать в терминах начального состояния, конечного состояния и операций перехода в пространстве состояний; поиск в пространстве состояний должен направляться определенным образом представленными знаниями о конкретной предметной области» [47].

Проблема оценки управления эффективностью инвестиций в создаваемых системах управления постоянно находится в центре внимания отечественных и зарубежных ученых-экономистов. А применение инструментов цифровой экономики открывает новые возможности по снижению транзакционных издержек и повышению эффективности управления. В данной главе нами рассмотрена инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта как экономическая категория. Дана динамика показателей рентабельности источников формирования инвестиционных ресурсов организаций России.

Теперь для того чтобы обладать более точными знаниями о практике управления инвестиционной привлекательностью необходимо проведение исследования на примере конкретного предприятия, что является целью следующей главы данного исследования.

В качестве научной новизны данного исследования можно выделить следующее:

- предложена собственная трактовка сущности инвестиционной привлекательности – это система внешних и внутренних факторов, которые обладают качественным и количественным составом, способная дать характеристику финансово-экономического положения организации, структуры и системы управления организации, конкурентоспособности и уровня позиционирования его на рынке, а также способная отразить уровень инвестиционных рисков, которые имеют отношение к вложению капитала заинтересованными лицами;

- предложена трехэтапная методика оценки инвестиционной привлекательности организации.

На основании данной методики инвестиционная привлекательность должна оцениваться на основании трех этапов: 1 – определение факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия; 2 – проведение оценки количественных показателей деятельности организации, а именно коэффициентов финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, рентабельности; 3 – проведение расчета вероятности банкротства на основании пятифакторной модели Альтмана, модели Спрингейта, модели Таффлера и Зайцевой.

Для подтверждения представленной методики необходимо ее апробирование, что и будет проведено в следующем разделе данного исследования.

2 Анализ финансового состояния и оценка инвестиционной привлекательности Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»

2.1 Общая организационно-экономическая характеристика деятельности Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»

2.2 Анализ показателей финансового состояния предприятия

2.3 Анализ показателей инвестиционной привлекательности Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»

3 Направления повышения инвестиционной привлекательности

3.1 Рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности Восточно-Сибирского филиала ООО «РН-Бурение»

3.2 Оценка эффективности мероприятий повышения инвестиционной привлекательности

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В настоящий период времени на инвестиционную привлекательность сельскохозяйственных предприятий влияют такие системы мер, сущность которых заключается в усовершенствовании хозяйственного механизма и улучшения управления. В состав контрольных мероприятий по своему смыслу может быть включена проверка экономического, финансового, социального, политического, идеологического, научно-технического и иного вида направления организации.

Основным направлением функции контроля выступает процесс по установлению уровня законности и нормативной обоснованности расходования ресурсов, выявлению фактов нарушения и злоупотребления, в том числе предупреждение данных нарушений в будущих периодах.

В качестве объекта для практической части исследования нами была выбрана организация Восточно-Сибирский филиал ООО «РН-Бурение». На основании проведенного анализа нами были сделаны следующие выводы.

Инвестиционный портфель ООО «РН-Бурение» можно классифицировать как портфель умеренного роста. Основу портфеля составляют облигации и акции крупных и финансово-устойчивых предприятий и компаний.

Общая волатильность портфеля низкая, при этом темпы роста стоимости бумаг умеренные, но стабильные. Инвестиционные портфели уникальны. Если брать во внимание тот факт, что на современном рынке невозможно угадать, какой из выбранных вами инвестиционных портфелей сможет стать универсальным на долгие годы, то появляется необходимость время от времени проводить оценку портфелей.

Оценка эффективности инвестиционного портфеля является одним из ключевых элементов управления инвестициями. В процессе проведенного исследования мы выявили наличие определенного количества проблем организации:

- организация имеет несбалансированность запасов и кредиторской задолженности. На конец анализируемого периода платежеспособность предприятия снизилась;

- коэффициент краткосрочной задолженности показывает преобладание краткосрочных источников в структуре заемных средств, что является негативным фактом, который характеризует ухудшение структуры баланса и повышение риска утраты финансовой устойчивости;

- в целом эффективность всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия несколько уменьшилась, так как не все модели оценки вероятности банкротства показали наличие минимального уровня угрозы.

Поэтому в данной работе нами предлагается разработка новой методики оценки инвестиционной привлекательности организации, которая предоставит организации возможность комплексной оценки инвестиционной привлекательности и получение более полных данных.

На основании данной методики инвестиционная привлекательность должна оцениваться на основании двух этапов. На основании данной методики инвестиционная привлекательность должна оцениваться на основании трех этапов: 1 – определение факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия; 2 – проводить оценку количественных показателей деятельности организации, а именно коэффициентов финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, рентабельности.

Для улучшения эффективности инвестиционного портфеля компании можно посоветовать проведение таких мероприятий:

- определить новые ключевые показатели развития, состав приоритетных проектов, провести долгосрочное нефинансовое моделирование и предлагать не 2 варианта, а 3 варианта развития ООО «РН-Бурение», это условие обусловлено тем, что в организации разработка финансового плана производилась в начале года, когда присутствовали совершенно иные условия функционирования.

Поскольку в настоящее время в экономике страны имеется нестабильное экономическое положение, и ежедневно происходят какие-либо отрицательные

перемены, руководство предприятия должно осуществлять внесение корректировок в финансовом плане на отчетный период не реже одного раза в месяц или раза в две недели. Также планирование 3 вариантов развития компании в случае неудачного вложения средств смогут предоставить возможность для предвидения вероятного урона и сгладить потери;

- производить наиболее подробный анализ и проектирование в процессе разработки инвестиционного проекта;

- устанавливать лимиты по инвестиционным программам и операционным расходам. При этом в качестве приоритета необходимо устанавливать предварительное утверждение состава инвестиционных проектов, а также контроль над уровнем заявленных расходов.

Проблема оценки управления эффективностью инвестиций в создаваемых системах управления постоянно находится в центре внимания отечественных и зарубежных ученых-экономистов. А применение инструментов цифровой экономики открывает новые возможности по снижению транзакционных издержек и повышению эффективности управления.

С целью повышения эффективности управления инвестиционными ресурсами на предприятиях, необходимо максимизировать результативность их вложения, что достигается поиском возможностей, направленных на уменьшение периода их окупаемости и создания оптимальных условия для получения дополнительных выгод.

Для того чтобы управлять денежными потоками необходимо обладать представлением как о положении и применении активов, капитала и обязательств организации, о процессе исполнения плана, но и о итогах характеристики хозяйственного процесса, и о тенденциях и характере появляющихся изменений в экономике организации. Достижение осмысления, понимания данных может быть осуществлено на основании проведения анализа.

Процесс управления уровнем финансовой устойчивости компании необходимо относить к наиболее значимым факторам инвестиционной

привлекательности компании. Так как в результате недостаточности финансовой устойчивости может появляться ситуация, связанная с неплатежеспособностью компании и отсутствием у нее средств для дальнейшего осуществления развития, а избыточная будет выступать в качестве преграды развития, будет способствовать отягощению расходов компании из-за лишней суммы запасов и резервов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Горшкова Л.А. Горбунова М.В. Основы управления организацией. – М.: КноРус, 2016. – 401с.
- 2 Гутова К.В., Климовских Н.В. Оценка инвестиционной привлекательности организаций [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=28812582> (Дата обращения 23.04.2019)
- 3 Мартояс В.В. Инвестиционная привлекательность / Материалы VIII Международной студенческой электронной научной конференции «Студенческий научный форум» URL: <http://www.scienceforum.ru/2017/2270/27291> (Дата обращения: 18.05.2019).
- 4 Бирман Г., Шмидт, С. Экономический анализ инвестиционных проектов: учебник / Пер. с англ.; под ред. Л.П. Белых. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2012. – с. 631.
- 5 Кочеткова А.В. Инвестиционная привлекательность предприятия [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29035556>
- 6 Смирнова Е.В., Жуков М.Ю. Методики оценки инвестиционной привлекательности региона [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=16347901> (Дата обращения 18.05.2019)
- 7 Селихова О.Н. Инвестиционная привлекательность [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=26279436> (Дата обращения 18.05.2019)
- 8 Галимова М.П., Гатауллина Э.Р., Гаффарова А.С. Развитие методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=30574260> (Дата обращения 24.05.2019)
- 9 Коротеева Ю.А. Способы повышения инвестиционной привлекательности корпорации // Материалы VIII Международной студенческой электронной научной конференции «Студенческий научный

форум» URL:
<http://www.scienceforum.ru/2017/2737/32846>">www.scienceforum.ru/2017/2737/32846 (Дата обращения: 24.05.2019)

10 Спешилова Н.В., Амбарцумян Д.Т., Денежкина А.И. Исследование особенностей существующих моделей оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29138003> (Дата обращения 29.04.2019)

11 Зайцева И.С., Дурова А.Е. Греченюк О.Н. Анализ инвестиционной привлекательности РФ [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=24998542> (Дата обращения 29.04.2019)

12 Муравьева Н.Н., Жилина И.В. К вопросу об эффективном управлении инвестиционной привлекательностью коммерческих организаций // Проблемы экономики и менеджмента. – 2016. – № 2 (54). – С. 42-46

13 Волкова И. О. Содержание экономической категории «Инвестиционная привлекательность» [Текст] // Актуальные вопросы экономики и управления: материалы V Междунар. науч. конф. – М.: Буки-Веди, 2017. – С. 1-4. – URL <https://moluch.ru/conf/econ/archive/222/12545/> (Дата обращения: 18.05.2019).

14 Матвеев Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Труды МГТА: электронный журнал [Электронный ресурс]. URL: http://e-magazine.meli.ru/vipusk_19/262_v19_Matveev.doc (Дата обращения 18.05.2019)

15 Мухина С. А., Прудникова А.А. Инвестиционная привлекательность России в современных условиях [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=26500582> (Дата обращения 18.05.2019)

16 Нешистая А.С. Инвестиции. – М.: Дашков и К, 2014 – 72 с.

17 Екимова К.В. Финансовый менеджмент. – М.: Юрайт, 2017 – 381 с.

18 Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» [Электронный ресурс] / Консультант Плюс. – 2019.

19 Информационное сообщение Минфина России от 02.08.2017 N ИС-учет-9 «Об изменениях Положения по бухгалтерскому учету ПБУ 1/2008 "Учетная политика организации", утв. приказом Минфина России от 06.10.2008 N 106н» [Электронный ресурс] / Консультант Плюс. – 2019

20 Приказ Минфина Российской Федерации от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» [Электронный ресурс] / Консультант Плюс. – 2019.

21 Агеева О. А. Бухгалтерский учет и анализ / О. А. Агеева, Л. С. Шахматова. – М.: Юрайт, 2017. – 240 с.

22 Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г., Журавкова И. В. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие для вузов – М. : Финансы и статистика, 2015 – 80 с.

23 Алисенов А.С. Бухгалтерский финансовый учет: учебник и практикум для академического бакалавриата / А. С. Алисенов. – М.: Юрайт, 2017. – 457 с.

24 Акопян А.Г., Краснюк Л.В. Исследование концепции анализа и оценки финансовых результатов деятельности организации [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32564260>

25 Белова Н.В. Особенности формирования прибыли в российских коммерческих организациях[Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29218842>

26 Архипов А.П. Финансовый менеджмент. – М.: Юрайт, 2017. – 356 с.

27 Будрина Е.В. Экономика и организация автотранспортного предприятия – М.: КноРус, 2016 – 268 с.

28 Боголюбов В.С. Финансовый менеджмент. – М.: Юрайт, 2016 – 340 с.

29 Гайнаншин М.Ф., Дубинкина Л.В. Концептуальные основы управления прибылью в организациях в современных условиях[Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32591217>

30 Герасимова В. В. Экономическое содержание основных средств // Молодой ученый. — 2016. — № 2. — С. 451–459.

- 31 Грибов В.Д. Экономика организации. – М.: КноРус, 2018 – 408 с.
- 32 Захаров И. В. Бухгалтерский учет и анализ / И. В. Захаров, О. Н. Калачева / под ред. И. М. Дмитриевой. — М.: Юрайт, 2017. — 423 с.
- 33 Ильин А.А. Методы управления прибылью предприятия [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=30622090>
- 34 Ковалев В.В. Финансы организаций (предприятий). – М.: Проспект, 2016 – 356 с.
- 35 Коршунов В.В. Экономика организации. – М.: Юрайт, 2016 – 480 с.
- 36 Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет (финансовый и управленческий) : учебник / Н.П. Кондраков. — 5-е изд., перераб. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2017. — с.127..
- 37 Кыштымова Е.А., Чернышова О.О. Анализ факторов повышения качества прибыли в механизме управления организацией [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32472296>
- 38 Лелькова Т. Э. Методики анализа финансовых результатов // Молодой ученый. — 2017. — №11. — С. 231-234
- 39 Локистова А.А. Анализ и оценка финансовых результатов деятельности организации [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32472296>
- 40 Лукаш Ю.А. Анализ финансовой устойчивости и пути ее улучшения. – М.: Флинта, 2016 – 300 с.
- 41 Мельник М.П. Теория экономического анализа. — М.: Юрайт, 2018. — 262 с.
- 42 Портер М. Конкурентная стратегия. Методика анализа отраслей и конкурентов. – М.: Юнити Дана, 2016.– 247 с.
- 43 Полюшко Е.Н. Анализ финансовых результатов деятельности организации как оценка эффективности управления ее затратами [Электронный ресурс] – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35384829>
- 44 Погодина Т.В. Финансовый менеджмент. – М.: Юрайт, 2017. – 440 с.

- 45 Романова Е. Г., Кудинов С. С. Научные подходы к определению прибыли организации // Молодой ученый. — 2016. — №26. — С. 373-376.
- 46 Румянцева Е.Е. Экономический анализ. — М.: Юрайт, 2016. — 381 с.
- 47 Смоляков А.И. Прибыль предприятия и управление прибылью в организациях [Электронный ресурс] — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35300146>
- 48 Садыкова Л.Г., Зорин Я.С. Обзор методик учета формирования и использования прибыли в организациях [Электронный ресурс] — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32346433>
- 49 Силина А.Ю. Анализ и оценка финансовых результатов деятельности организации [Электронный ресурс] — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35153284>
- 50 Садовина Е.Р., Федотова И.В. Совершенствование финансовой политики коммерческих организаций [Электронный ресурс] — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=22995667>
- 51 Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Экономика организации. — М.: Юрайт, 2018 — 511 с.
- 52 Любушин Н.П. Экономика организации. — М.: КноРус, 2016 — 326 с.
- 53 Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. — М.: Юрайт, 2017 — 304 с.
- 54 Малюк В.И. Стратегический менеджмент. — М.: Юрайт, 2016 - 362 с.
- 55 Миляева Л.Г. Экономика организации. — М.: КноРус, 2016 — 224 с.
- 56 Тютюкина Е.Б. Финансы организации (предприятия). — М.: Юрайт, 2016 — 233 с.
- 57 Шаркова А.В. Экономика организации. — М.: Юрайт, 2016 — 321 с.
- 58 Черник А.А., Усик В.В. Сравнительный анализ методик оценки финансовых результатов деятельности организации [Электронный ресурс] — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35184482>
- 59 Толпегина О.А. Комплексный экономический анализ. — М.: Юрайт, 2017. — 364 с.
- 60 Финансовая отчетность ООО «РН-Бурение» за 2016-2018 гг

61 Хайдукова Д. А. Прибыль предприятия: экономическая сущность, виды, методы анализа // Вопросы экономики и управления. — 2016. — №5. — С. 175-179. — URL <https://molich.ru/th/5/archive/44/1508/>

62 Лысенко, Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / Лысенко Д.В. - М.: ИНФРА-М, 2008. - 320с.

63 Макарьева, В.И., Андреева, Л.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 264 с.

64 Маленко, Е., Хазанова, В. Инвестиционная привлекательность и ее повышение / Е. Маленко // Top-Manager. - 2012. - №6. - С. 11-23.

65 Ример, М.И., Касатов, А.Д., Матиенко, Н.Н. Экономическая оценка инвестиций. 2-е изд. / Под общ. ред. М.И. Римера. - СПб.: Питер, 2013. - 480 с.

66 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 425 с.

67 Свиридова, Н.В. Рейтинг финансового состояния организаций // Финансы. - 2011. - №3. - С. 58-59.

68 Свиридова, Н.В. Рейтинговый анализ в исследовании финансового состояния организации // Финансы. - 2007. - №12. - С. 62-64.

69 Севрюгин, Ю.В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия: автореф. дис. д-ра эконом. наук / Ю.В. Севрюгин. - Ижевск, 2009. - 27 с.

70 Тимофеева, Ю.В. Оценка экономического потенциала организации: финансово-инвестиционный потенциал / Ю.В. Тимофеева // Экономический анализ: теория и практика. - 2009. - №1. - С. 18-25.

71 Фомин, П.А., Старовойтов, М.К. Особенности оценки производственного и финансового потенциала промышленного предприятия // Среднее профессиональное образование. - 2011. - № 11. - С. 24-37.

72 Щиборщ, К.В. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий / К.В. Щиборщ // Банковские технологии. - 2012. - №4. - С. 15-23.

73 Шнайдер, О. Финансовое состояние как индикатор экономического потенциала организации // Проблемы теории и практики управления. - 2009. - №9. - С. 39-44.

74 Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: - М.: Дело и сервис, 1998 г.-256 с.

75 Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа- М.: Финансы и статистика, 1997.-200 с.

76 Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. - М: Финансы и статистика, 1997. - 480 с.

77 Беренс В., Хавранек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций. М: Интерэкспорт, 1995. - 276 с.

78 Виленский, П.Л., Лившиц, В. Н., Смоляк, С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика: Учеб. пособие. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Дело.- 2008. - 220 с.

79 Ефимова О.В. Финансовый анализ - М: Бухгалтерский учет, 1998. - 185 с. 7. Ивасенко А.Г., Никонова Я.И. Инвестиции: источники и методы финансирования.: - М.: Омега-Л, 2009. - 261 с.

80 Инвестиции. Под ред. Ковалева В.В., Иванова В.В., Лялина В.А. М.: ТК Велби, 2003. - 440 с.

81 Ковалев В.В. Финансовый анализ. М:Финансы и статистика, 1996. - 120 с.

82 Кравченко Л.И. Анализ финансового состояния предприятия. -Минск, ПКФ “Экаунт”, 1994. - 320 с.

83 Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки. - М: «ДИС», 1997. - 224 с.

84 Савицкая Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности. - Минск: ИСЗ, 1996. - 498 с.

85 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник. - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 536 с.

86 Финансы, денежное обращение и кредит: учебник / Под ред. М.В.Романовского, О.В.Врублевской.- М.: Юрайт-Издат., 2007.- 543с.

87 Финансы: Учебник / Под ред. А.Г.Грязновой, Е.В.Маркиной.- М.: Финансы и статистика, 2006.- 504с. 16.Финансы: Учебник / Под ред. М.В.Романовского, О.В.Врублевской, Б.М.Сабанти.- М.: Юрайт-Издат, 2007.- 462с.

88 Шеремет А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия.- М.: Инфра-М, 1999.-217 с.

89 Янковский, К., Мухарь, И. Организация инвестиционной и инновационной деятельности. - С - Пб.: ПИТЕР, 2004. - 353 с.

90 Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. - М: Инфра - М, 1998.-208 с.

91 Шишкин А.П. и др. Бухгалтерский учет и финансовый анализ на коммерческих предприятиях. - М: Финстатинформ, 1995

92 Клиновицкий И.В., Швец А.С. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия [Электронный ресурс] – Режим доступа: URL: <http://web.snaika.ru/issues/2018/05/86546> (дата обращения: 29.05.2018).

93 Столбовская Н.Н, Лебеденко К.И. Проблемы и особенности определения инвестиционной кредитоспособности в коммерческом банке // Современные тенденции развития и перспективы внедрения инновационных технологий в машиностроении, образовании и экономике, 2016, № 1. – С. 177-183.

94 Москвин В.А. Определение инвестиционной кредитоспособности предприятия-заемщика// Прогноз финансовых рисков/ [Электронный ресурс] - Режим доступа: URL: <http://bre.ru/risk/332.html> (дата обращения: 26.05.2018).

95 Басовский Л. Е., Басовская Е. Н. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие. — М.: ИНФРА-М, 2008 г. — 241 с.

96 Инвестирование. Управление инвестиционными процессами инновационной экономики : учеб.-метод. пособие для подготовки магистров по

направлению «Экономика»/ авт. коллектив: Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова, Э. И. Исхакова. – Уфа : БАГСУ, 2012. – 77 с.

97 Габидуллина, Г. З. Модельно-методический инструментарий обоснования социально-ориентированных инвестиционных решений на предприятиях энергетики : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.13 / Г. З. Габидуллина. – Уфа, 2013. – 23 с.

98 Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учеб. пособие / Н. И. Лахметкина. – 6-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2012. – 230 с.

99 Николенко, Е. Б. Организационно-экономический механизм инвестиционного обеспечения НИОКР : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Е. Б. Николенко. – Уфа, 2012. – 174 с.

100 Колмыкова Т. С. Инвестиционный анализ. — М.: ИНФРА-М, 2009 г. — 204 с.

101 Леонтьев, И. Л. Моделирование инновационно-инвестиционного развития социально значимых объектов территории : автореф. дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.05 / И. Л. Леонтьев. – Екатеринбург, 2013. – 41 с.

102 Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учеб.-практ. пособие / М. А. Лимитовский. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2011. – 486 с.

103 Николенко, Е. Б. Организационно-экономический механизм инвестиционного обеспечения НИОКР : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Е. Б. Николенко. – Уфа, 2012. – 26 с.

104 О мерах по повышению инвестиционной привлекательности и бюджетной обеспеченности муниципальных образований : аналит. записка Всерос. совета местного самоупр. // Муницип. власть. – 2013. – № 1. – С. 42–51.

105 Ример М. И. Экономическая оценка инвестиций: Учебник для вузов. 3-е изд., переработанное и дополненное. — СПб.: Питер, 2010 г. — 416 с.

106 Теплова, Т. В. Инвестиции : учеб. для бакалавров / Т. В. Теплова. – М. : Юрайт, 2012. – 724 с.

- 107 Фазрахманова, А. И. Оценка эффективности формирования и реализации инвестиционной политики предприятия : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / А. И. Фазрахманова. – Уфа, 2013. – 27 с.
- 108 Экономическая оценка инвестиций : учебник / под ред. М. И. Римера. – 4-е изд., перераб. и доп. – СПб. : Питер, 2011. – 425 с.
- 109 Янковский К. П. Инвестиции: Учебное пособие. — СПб.: Питер, 2010 г. — 368 с.
- 110 Адрианов Д.В. Россия: экономический и инвестиционный потенциал. – М.: «Экономика», 2012. – 189 с.
- 111 Богатин Ю.В., Швандар В.А. Инвестиционный анализ: учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 286 с.
- 112 Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2013. – 288 с.
- 113 Валинурова Л.С. Управление инвестиционной деятельностью. – М.: КНОРУС, 2013. – 384 с.
- 114 Катасонов В.Ю. Инвестиционный потенциал экономики: механизмы формирования и использования. – М.: «Анкил», 2011. – 328 с. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2009. – 384 с.
- 115 Гуськова Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности объектов статистическими методами. – М.: ГАСБУ, 1999. – 278 с.
- 116 Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий / Трясицина Н.Ю. // Экономический анализ. – 2015. – №18 – 5 с. Игоница Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Под ред. К.В. Балдина. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2014. – 288 с.
- 117 Киселева Н.В. Инвестиционная деятельность: учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2012. – 432 с.
- 118 Крылов Э.Н., Власова В.М., Егорова М.Г. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2014. – 192 с.

119 Левченко Н.А. Процесс формирования благоприятного инвестиционного климата на промышленном предприятии // Известия вузов. Северо-Кавказский регион, 2014. № 4. С. 61-63. Марголин А.М. Инвестиции. Учебник. – М.: Издательство РАГС, 2014. – 464 с.

120 Фатхутдинов Р.А. Организация производства: Учебник. – М.: ИНФРА-М. – 2014. – 672 с. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е изд., перераб. и доп. – Минск: ООО «Новое знание», 1999. – 688 с.

121 Сергеев Н.В., Веретенникова И.Н., Яновский В.В. Организация и финансирование инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 400 с.

122 Ушвицкий Л.И. «Совершенствование методики анализа платежеспособности и ликвидности организаций» / «Экономический анализ: теория и практика». – 2006. – № 17(74), – № 18(75).

123 Компанейцева Г.А. Инвестиционная привлекательность: уровни, методы, оценки, направления повышения // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. -№S11. – С. 11-15. – URL:<http://e-koncept.ru/2015/75177.htm>

124 Трясцина Н.Ю. «Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий» / «Экономический анализ: теория и практика». — 2006. — №18(75).

125 Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа предприятия, – М., “ЮниГлоб”, 2002.

126 Янишевская В.М., Севрук В.Т., Лукачер Т.Г. Анализ платежеспособности предприятий и организаций: Практическое руководство для государственных и иных предприятий, –М., 2004, стр.5.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ООО «РН-Бурение» за 2016-2018 годы, тыс. руб.

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|-----------|---|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | АКТИВ | | | | |
| | I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| 6 | Нематериальные активы | 1110 | 44 599 532 | 23 468 759 | 23 214 357 |
| 8 | Результаты исследований и разработок | 1120 | 6 728 123 | 4 890 365 | 3 344 717 |
| 7 | Нематериальные поисковые активы | 1130 | 99 214 115 | 111 303 011 | 78 528 809 |
| 7 | Материальные поисковые активы | 1140 | 20 222 627 | 26 179 268 | 11 326 829 |
| 5 | Основные средства | 1150 | 1 269 210 761 | 1 186 529 970 | 1 058 799 579 |
| | Доходные вложения в материальные ценности | 1160 | - | - | - |
| 3,11 | Финансовые вложения | 1170 | 6 159 574 705 | 6 003 776 788 | 5 492 046 642 |
| 3,21 | Отложенные налоговые активы | 1180 | 94 841 893 | 95 062 970 | 68 252 970 |
| 9 | Прочие внеоборотные активы | 1190 | 31 951 119 | 32 318 324 | 33 202 633 |
| | Итого по разделу I | 1100 | 7 726 342 875 | 7 483 529 455 | 6 768 716 536 |
| | II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ | | | | |
| 10 | Запасы | 1210 | 151 426 199 | 142 388 555 | 113 017 735 |
| 10 | Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1220 | 72 718 694 | 72 598 729 | 57 272 596 |
| 3,15,18 | Дебиторская задолженность | 1230 | 2 653 803 215 | 2 531 306 562 | 1 523 299 152 |
| | <i>в том числе:</i> | | | | |
| | <i>дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты</i> | 1231 | 1 005 017 767 | 1 119 929 274 | 806 591 911 |
| | <i>дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты</i> | 1232 | 1 648 785 448 | 1 411 377 288 | 716 707 241 |
| 3,11 | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 1240 | 1 100 833 573 | 728 055 665 | 899 267 309 |
| 12 | Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах | 1241 | - | - | - |
| 12 | Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах | 1242 | - | - | - |
| 14 | Денежные средства и денежные эквиваленты | 1250 | 598 541 224 | 116 638 660 | 584 223 460 |
| | Прочие оборотные активы | 1260 | 5 052 039 | 8 400 746 | 7 604 682 |
| | <i>в том числе:</i> | | | | |
| | <i>не предъявленная к оплате начисленная выручка по договорам строительного подряда</i> | 1261 | - | - | - |
| | Итого по разделу II | 1200 | 4 582 374 944 | 3 599 388 917 | 3 184 684 934 |
| | БАЛАНС | 1600 | 12 308 717 819 | 11 082 918 372 | 9 953 401 470 |

Продолжение приложения А

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | На 31 декабря 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|-----------|---|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | ПАССИВ | | | | |
| | III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ | | | | |
| 1,19 | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 1310 | 105 982 | 105 982 | 105 982 |
| 19 | Собственные акции, выкупленные у акционеров | 1320 | - | - | - |
| 19 | Переоценка внеоборотных активов | 1340 | 5 | 5 | 15 |
| 19 | Добавочный капитал (без переоценки) | 1350 | 113 279 890 | 113 278 538 | 113 279 280 |
| 19 | Резервный капитал | 1360 | 5 299 | 5 299 | 5 299 |
| 13 | Прочие фонды и резервы | 1365 | (115 062 581) | (231 748 689) | (348 012 103) |
| 3,20 | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1370 | 2 028 141 822 | 1 802 733 923 | 1 767 708 786 |
| | Итого по разделу III | 1300 | 2 026 470 417 | 1 684 375 058 | 1 533 087 259 |
| | IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 16 | Заемные средства | 1410 | 5 792 741 747 | 5 083 998 328 | 4 338 773 620 |
| 21 | Отложенные налоговые обязательства | 1420 | 91 808 512 | 91 105 397 | 78 948 226 |
| 24 | Оценочные обязательства | 1430 | 56 345 080 | 61 023 750 | 50 403 366 |
| 12 | Долгосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах | 1440 | - | - | - |
| 16 | Прочие обязательства | 1450 | 1 134 390 419 | 1 419 426 029 | 1 550 012 639 |
| | Итого по разделу IV | 1400 | 7 075 285 758 | 6 655 553 504 | 6 018 137 851 |
| | V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | |
| 16 | Заемные средства | 1510 | 817 935 056 | 860 270 860 | 525 561 253 |
| 15,18 | Кредиторская задолженность | 1520 | 2 333 146 921 | 1 785 522 679 | 1 753 787 381 |
| | Доходы будущих периодов | 1530 | 2 740 157 | 2 651 115 | 1 874 814 |
| 24 | Оценочные обязательства | 1540 | 19 582 179 | 20 059 244 | 22 943 218 |
| 12 | Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах | 1545 | 33 058 044 | 74 073 303 | 97 633 864 |
| | Прочие обязательства | 1550 | 499 287 | 412 609 | 375 830 |
| | Итого по разделу V | 1500 | 3 206 961 644 | 2 742 989 810 | 2 402 176 360 |
| | БАЛАНС | | 17 001 123 398 717 819 | 11 082 918 372 | 9 953 401 470 |

ПРИЛОЖЕНИЕ Б


Отчет о финансовых результатах деятельности организации за декабрь
2017-2018 гг, тыс. руб.

| Пояснения | Наименование показателя | Код строки | За январь-декабрь | За январь-декабрь |
|-----------|---|-------------|----------------------|----------------------|
| | | | 2018 г. | 2017 г. |
| 20,26 | Выручка | 2110 | 6 968 248 044 | 4 892 934 388 |
| 20 | Себестоимость продаж | 2120 | (4 815 224 782) | (3 459 587 329) |
| 20 | Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа | 2130 | (24 065 226) | (14 149 489) |
| | Валовая прибыль (убыток) | 2100 | 2 128 958 036 | 1 419 197 570 |
| 20 | Коммерческие расходы | 2210 | (1 422 676 475) | (990 299 266) |
| 20 | Общехозяйственные и административные расходы | 2220 | (80 583 478) | (68 941 225) |
| | Прибыль (убыток) от продаж | 2200 | 625 698 083 | 359 957 079 |
| 20 | Проценты к получению | 2320 | 186 773 202 | 179 953 353 |
| 16,20 | Проценты к уплате | 2330 | (451 851 788) | (396 184 404) |
| 20 | Доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов | 2333 | 51 966 086 | 23 560 680 |
| 20 | Расходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов | 2334 | (10 950 827) | - |
| 17,20 | Прочие доходы | 2340 | 328 328 022 | 329 387 442 |
| 13,17,20 | Прочие расходы | 2350 | (296 124 690) | (413 567 272) |
| | Прибыль (убыток) до налогообложения | 2300 | 433 838 088 | 83 106 878 |
| | Текущий налог на прибыль | 2410 | 431 697 | 12 272 616 |
| 21 | в т.ч. постоянные налоговые активы (обязательства) | 2421 | 81 505 569 | 44 356 090 |
| 21 | Изменение отложенных налоговых обязательств | 2430 | (703 115) | (12 157 171) |
| 21 | Изменение отложенных налоговых активов | 2450 | (2 835 837) | 26 810 000 |
| | Прочее | 2460 | 30 053 176 | 28 936 657 |
| | Налог на прибыль прошлых лет | 2461 | (204 996) | (1 338 586) |
| | Налог на вмененный доход | 2464 | - | - |
| | Перераспределение налога на прибыль внутри КГН | 2465 | 1 086 645 | 1 209 389 |
| 13 | Налоговый эффект результатов прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток) периода | 2466 | 29 171 527 | 29 065 854 |
| 22 | Чистая прибыль (убыток) | 2400 | 460 784 009 | 138 968 980 |

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой


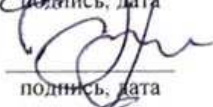
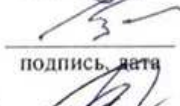

 Е. В. Кашина
«___» _____ 2019 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций (нефтяная и газовая
промышленность)»

**Повышение инвестиционной привлекательности предприятий
нефтегазовой отрасли (на примере Восточно-Сибирского филиала ООО
«РН-Бурение»)**

Пояснительная записка

| | | | |
|----------------|--|---------------------------|-----------------|
| Руководитель |  подпись, дата | ст. преподаватель кафедры | Е.В. Костоулова |
| Выпускник |  подпись, дата | | Е.Е. Шевчик |
| Консультант |  подпись, дата | | И.Л. Голянд |
| Нормоконтролер |  подпись, дата | | К.А. Мухина |

Красноярск 2019