



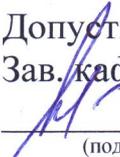
Государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
Московской области

ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ

Допустить к защите

Зав. кафедрой экономики


Меньшикова М.А.
(подпись) (Ф.И.О.)

« 9 » 06 2016г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Тема: «Оценка инвестиционной привлекательности ООО «Лирсот»

Автор выпускной квалификационной работы Конотоп Юлия Андреевна 
(Ф.И.О.)

Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»
(номер, наименование)

Профиль «Экономика предприятий и организаций»
(наименование)

Группа ЭПО – 12/2
(номер)

Руководитель ВКР 
(подпись) к.э.н., доцент Рыжкова Татьяна Васильевна
(Ф.И.О.)

« 9 » июня 2016г.

Королев, 2016



Государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
Московской области

ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ

Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

_____ д.э.н., проф. М.А. Меньшикова

«21» декабря 2015г.

ЗАДАНИЕ

по выпускной квалификационной работе студента
Конотоп Юлии Андреевны

1. Тема работы: Оценка инвестиционной привлекательности ООО «ЛИРСОТ» утверждена приказом ректора от «18» декабря 2015 года № 01-05/1588
2. Срок сдачи студентом законченной работы 09 июня 2016 года
3. Исходные данные к работе
 - 3.1. Теоретические положения определения, формирования и повышения инвестиционной привлекательности предприятия.
 - 3.2. Материалы статистической и бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия.
 - 3.3. Содержание анализа, оценки, планирования, управления инвестиционной привлекательностью предприятия.
4. Содержание расчетно-пояснительной записки (перечень подлежащих разработке вопросов)
 - 4.1. Теоретические и методологические аспекты формирования инвестиционной привлекательности предприятия.

4.2. Аналитическая часть

Характеристика предприятия.

Предварительный обзор производственно-хозяйственной деятельности.

Специальный анализ (определение факторов, определяющих инвестиционную привлекательность предприятия, анализ и оценка состояния и динамики инвестиционной привлекательности).

4.3. Разработка и обоснование проекта мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности предприятия.

5. Перечень графического материала (с точным указанием обязательных чертежей)

1. Определение сущности экономической категории инвестиционной привлекательности предприятия.
2. Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность предприятия.
3. Система оценки инвестиционной привлекательности предприятия.
4. Динамика основных технико-экономических показателей деятельности предприятия.
5. Результаты оценки состояния и изменения инвестиционной привлекательности предприятия с использованием разных методов оценки.
6. Проект мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности предприятия.

7. Дата выдачи задания «21» декабря 2015 г.

Руководитель ВКР



личная подпись

Рыжкова Т.В.
инициалы, фамилия

Задание принял к исполнению



личная подпись

Конотоп Ю.А.
инициалы, фамилия

Уважаемый пользователь!

Обращаем ваше внимание, что система Антиплагиат отвечает на вопрос, является ли тот или иной фрагмент текста заимствованным или нет. Ответ на вопрос, является ли заимствованный фрагмент именно плагиатом, а не законной цитатой, система оставляет на ваше усмотрение. Также важно отметить, что система находит источник заимствования, но не определяет, является ли он первоисточником.

Информация о документе:

Имя исходного файла: Конотоп Ю.А., ЭПО-12-2,ВКР.docx
Имя компании: Финансово-технологическая академия г. Королев
Тип документа: Прочее
Имя документа: Конотоп Ю.А., ЭПО-12-2,ВКР.docx
Дата проверки: 09.06.2016 16:25
Модули поиска: Кольцо вузов, Интернет (Антиплагиат), Диссертации и авторефераты РГБ, Цитирования

Текстовые статистики:

Индекс читаемости: очень сложный
Неизвестные слова: в пределах нормы
Макс. длина слова: в пределах нормы
Большие слова: в пределах нормы

<input checked="" type="checkbox"/>	Источник	Ссылка на источник	Коллекция/модуль поиска	Доля в отчете	Доля в тексте
<input checked="" type="checkbox"/>	[1] Строилова Курсовая ...		Кольцо вузов	2.5%	2.51%
<input checked="" type="checkbox"/>	[2] Введение (2/2)	http://mydocx.ru/6-117602.html#2	Интернет (Антиплагиат)	0.93%	2.48%
<input checked="" type="checkbox"/>	[3] 2015 РОАТ ФК Клыков ...		Кольцо вузов	0.35%	2.06%
<input checked="" type="checkbox"/>	[4] МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ФИНАНС...	http://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-finansovoy-p...	Интернет (Антиплагиат)	0.06%	1.85%
<input checked="" type="checkbox"/>	[5] ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННО...	http://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-pri...	Интернет (Антиплагиат)	1.52%	1.64%
<input checked="" type="checkbox"/>	[6] Анисимов, Александр ...	http://dlib.rsl.ru/rsl01004000000/rsl01004371000/rsl01004371...	Диссертации и авторефераты РГБ	1.48%	1.48%
<input checked="" type="checkbox"/>	[7] Юридический портал	http://jur-portal.ru/work.pl?act=law_read&id=26327&subact=84...	Интернет (Антиплагиат)	0.04%	1.47%
<input checked="" type="checkbox"/>	[8] с другими подразделе...	http://megaobuchalka.ru/3/27160.html	Интернет (Антиплагиат)	0%	1.47%
<input checked="" type="checkbox"/>	[9] Оценка инвестиционно...	http://studopedia.net/9_59931_otsenka-investitsionnoy-privle...	Интернет (Антиплагиат)	1.32%	1.43%
<input checked="" type="checkbox"/>	[10] Совершенствование уп...	http://www.rosdiplom.ru/library/prosmotr.aspx?id=496268	Интернет (Антиплагиат)	1.39%	1.4%
<input checked="" type="checkbox"/>	[11] готово на печать РАБ...		Кольцо вузов	0.62%	1.34%
<input checked="" type="checkbox"/>	[12] Яруллина, Гузель Риф...	http://dlib.rsl.ru/rsl01005000000/rsl01005088000/rsl01005088...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.13%	1.34%
<input checked="" type="checkbox"/>	[13] Черкасова, Александр...	http://dlib.rsl.ru/rsl01005000000/rsl01005528000/rsl01005528...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.01%	1%
<input checked="" type="checkbox"/>	[14] Бабушкин, Владимир А...	http://dlib.rsl.ru/rsl01004000000/rsl01004499000/rsl01004499...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.68%	0.96%
<input checked="" type="checkbox"/>	[15] ФК.zip/Бойтуш Анна А...		Кольцо вузов	0.14%	0.88%
<input checked="" type="checkbox"/>	[16] Баранова Финансовый ...		Кольцо вузов	0.49%	0.88%
<input checked="" type="checkbox"/>	[17] 1) Представляю Вам м...	http://ww.lektsii.com/7-14352.html	Интернет (Антиплагиат)	0.61%	0.83%
<input checked="" type="checkbox"/>	[18] Скачать/bestref-1060...	http://www.bestreferat.ru/archives/50/bestref-106050.zip	Интернет (Антиплагиат)	0.04%	0.81%
<input checked="" type="checkbox"/>	[19] Дипломы 2015 года вы...		Кольцо вузов	0.52%	0.78%
<input checked="" type="checkbox"/>	[20] Анализ оценки инвест...	http://studopedia.org/1-45760.html	Интернет (Антиплагиат)	0.04%	0.67%
<input checked="" type="checkbox"/>	[21] ФК.zip/Яметова Марин...		Кольцо вузов	0.36%	0.63%
<input checked="" type="checkbox"/>	[22] Есипенко, Ирина Вяче...	http://dlib.rsl.ru/rsl01005000000/rsl01005499000/rsl01005499...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.08%	0.62%
<input checked="" type="checkbox"/>	[23] Ек Вирак Детх диссер...	http://dlib.rsl.ru/rsl01000000000/rsl01000208000/rsl01000208...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.01%	0.57%
<input checked="" type="checkbox"/>	[24] Помельников, Алексан...	http://dlib.rsl.ru/rsl01002000000/rsl01002331000/rsl01002331...	Диссертации и авторефераты РГБ	0%	0.56%
<input checked="" type="checkbox"/>	[25] Оценка инвестиционно...	http://en.coolreferat.com/%D0%9E%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BA%D0%...	Интернет (Антиплагиат)	0.1%	0.56%
			Диссертации		

✓ [26] Федоров, Николай Сер...	http://dlib.rsl.ru/rsl01002000000/rsl01002747000/rsl01002747...	и авторефераты РГБ	0%	0.52%
✓ [27] Основные показатели ...	http://knowledge.allbest.ru/finance/2c0a65635b2ac68b4c43b885...	Интернет (Антиплагиат)	0.03%	0.51%
✓ [28] Смылова, Марина Ана...	http://dlib.rsl.ru/rsl01002000000/rsl01002321000/rsl01002321...	Диссертации и авторефераты РГБ	0%	0.5%
✓ [29] Чараева, Марина Викт...	http://dlib.rsl.ru/rsl01005000000/rsl01005087000/rsl01005087...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.05%	0.48%
✓ [30] полный текст (PDF, ~...	http://www.v-itc.ru/investregion/2011/03/pdf/2011-03-05.pdf	Интернет (Антиплагиат)	0.38%	0.47%
✓ [31] Бурнашев, Руслан Рус...	http://dlib.rsl.ru/rsl01005000000/rsl01005510000/rsl01005510...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.02%	0.47%
✓ [32] Скачать PDF/moluch 4...	http://www.moluch.ru/pdf/moluch_42.zip#6	Интернет (Антиплагиат)	0.02%	0.46%
✓ [33] Техничко-экономическо...	http://ww.lektsii.com/2-21936.html	Интернет (Антиплагиат)	0.46%	0.46%
✓ [34] Добросоцкий, Михаил ...	http://dlib.rsl.ru/rsl01004000000/rsl01004906000/rsl01004906...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.01%	0.46%
✓ [35] Бабур В.Л. Оценка фи...	http://kpfu.ru/docs/F1329068223/LizingPos.pdf	Интернет (Антиплагиат)	0.44%	0.44%
✓ [36] Габудина, Алёна Алек...	http://dlib.rsl.ru/rsl01002000000/rsl01002617000/rsl01002617...	Диссертации и авторефераты РГБ	0%	0.39%
✓ [37] Конкурентоспособност...	http://studopedia.org/1-45759.html	Интернет (Антиплагиат)	0.01%	0.39%
✓ [38] Петрова Г.А. Взаимод...		Интернет (Антиплагиат)	0%	0.38%
✓ [39] Шевченко, Алексей Ни...	http://dlib.rsl.ru/rsl01004000000/rsl01004719000/rsl01004719...	Диссертации и авторефераты РГБ	0%	0.36%
✓ [40] 2013 Хафизуллина РК...		Кольцо вузов	0.01%	0.35%
✓ [41] Семенова, Наталья Вл...	http://dlib.rsl.ru/rsl01006000000/rsl01006540000/rsl01006540...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.01%	0.34%
✓ [42] Моделирование свобод...	http://mybiblioteka.ru/1-106217.html	Интернет (Антиплагиат)	0%	0.32%
✓ [43] Стрельникова, Анна В...	http://dlib.rsl.ru/rsl01004000000/rsl01004319000/rsl01004319...	Диссертации и авторефераты РГБ	0%	0.31%
✓ [44] Викторук, Татьяна Ев...	http://dlib.rsl.ru/rsl01005000000/rsl01005377000/rsl01005377...	Диссертации и авторефераты РГБ	0%	0.31%
✓ [45] Diplomnaya rabota.do...		Кольцо вузов	0.24%	0.29%
✓ [46] Шульгина, Алла Валер...	http://dlib.rsl.ru/rsl01004000000/rsl01004980000/rsl01004980...	Диссертации и авторефераты РГБ	0%	0.27%
✓ [47] 2016 ВКР ФК-122 Наум...		Кольцо вузов	0%	0.26%
✓ [48] Тайдаев, Руслан Мун...	http://dlib.rsl.ru/rsl01004000000/rsl01004423000/rsl01004423...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.01%	0.25%
✓ [49] Улучшение финансовог...	http://coolreferat.com/%D0%A3%D0%BB%D1%83%D1%87%D1%88%D0%B5%...	Интернет (Антиплагиат)	0.01%	0.25%
✓ [50] yypusknaya rabota.do...		Кольцо вузов	0.04%	0.17%
✓ [51] 20267 5003 a79754a0...		Кольцо вузов	0.04%	0.14%
✓ [52] Лацинников, Владимир...	http://dlib.rsl.ru/rsl01004000000/rsl01004050000/rsl01004050...	Диссертации и авторефераты РГБ	0.01%	0.09%
✓ [53] 9634Управлен. персон...		Кольцо вузов	0%	0.08%
✓ [54] Источник 54		Цитирования	0.01%	0.08%
✓ [55] 2015 ИЭФ ЭЭМ413 Лома...		Кольцо вузов	0%	0.01%
✓ [56] Кафедра финансов и к...		Кольцо вузов	0.01%	0.01%

Оригинальные блоки: 84.81%

Заемствованные блоки: 15.18%

Заемствование из "белых" источников: 0.01%

Итоговая оценка оригинальности: **84.82%**

Содержание

Введение	4
1 Теоретические и методологические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятий	8
1.1 Понятийный аппарат инвестиционной привлекательности предприятий	8
1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия .	20
1.3 Сущность оценки инвестиционной привлекательности предприятий	26
1.4 Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий.....	44
2 Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия ООО «ЛИРСОТ».....	52
2.1 Общая характеристика предприятия.....	52
2.1.1 История научно-производственного комплекса ООО «ЛИРСОТ»	53
2.1.2 Организационно-правовая форма и организационная структура предприятия	54
2.1.3 Организация производства.....	57
2.1.4 Организация и оплата труда.....	58
2.2 Анализ результатов хозяйственной деятельности предприятия.....	60
2.2.1 Анализ результатов производственно-хозяйственной деятельности предприятия	60
2.2.2 Анализ технико-экономических показателей ООО «ЛИРСОТ».....	62
2.3 Оценка инвестиционной привлекательности предприятия	80
2.3.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «ЛИРСОТ».....	81
2.3.2 Оценка инвестиционной привлекательности предприятия по семифакторной модели.....	93
2.3.3 Интегральный метод исследования инвестиционной привлекательности предприятия	94

2.3.4 Оценка инвестиционной привлекательности по комплексной методике	98
3 Разработка рекомендаций и мероприятий по совершенствованию инвестиционной привлекательности предприятия	104
3.1 Направления повышения инвестиционной привлекательности предприятия	104
3.2 Система мер по повышению инвестиционной привлекательности предприятия	109
3.3 Оценка эффективности предложенных мероприятий	118
Заключение.....	126
Список использованных источников	130
Приложение А – Пололожение о планово-экономическом отделе	135
Приложение Б – Бухгалтерский баланс	145
Приложение В – Отчет о финансовых результатах.....	148
Приложение Г – Отчет о движении денежных средств	149

Введение

Современные тенденции нарастания неопределённости и ускорения изменений определяют необходимость обеспечения устойчивого развития экономических систем – прежде всего предприятия, как первичного звена национальной экономики. Устойчивое развитие предприятий тесно связано с активизацией инвестиционного процесса. Привлечение инвестиций является мощным толчком для развития производства, способствует ресурсному обеспечению модернизации промышленности.

Решение проблемы обеспечения устойчивого развития предприятий в настоящее время осложняется ограниченностью источников финансирования инвестиций, сужением возможностей развития предприятий в условиях обострения проблем сбыта продукции. В условиях неопределённости существенно возросли требования потенциальных инвесторов к техноэкономическим характеристикам предприятий, претендующих на получение инвестиционных ресурсов.

Существующие исследования в области оценки инвестиционной привлекательности предприятий не учитывают в должной мере экономического содержания, характеристик и свойств инвестиционной привлекательности. В этой связи проблема теоретико-методического обоснования оценки инвестиционной привлекательности предприятий становится весьма актуальной.

Оценка инвестиционной привлекательности присваивает значение важной экономической категории. Активизация инвестиционной деятельности служит подспорьем подъему и предстоящему развитию экономики, посредством инвестиций создаются, совершенствуются предприятия и, соответственно, появляются новые рабочие места, расширяется производство, происходит освоение и выпуск на рынок новых видов товаров и услуг. Находит выгоду и государство, получая дополнительные налоговые поступления.

Инвестиции играют очень важную роль в деятельности хозяйствующих субъектов. Привлечение инвестиций предоставляет им различные конкурентные преимущества и зачастую оказывается монументальным средством роста.

Планирование и рост уровня инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта необходимо рассматривать как самостоятельные задачи его деятельности в целях привлечения внешних инвестиций.

Понятие инвестиционной привлекательности весьма сложное и трактуется довольно неоднозначно в зависимости от характера объекта, к которому относится, при этом некоторые аспекты данного понятия остаются недостаточно проработанными. Инвестиционная привлекательность может рассматриваться на уровне страны, отрасли, региона, предприятия, акций, проекта. В настоящей работе освещается оценка инвестиционной привлекательности на уровне предприятия.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия возникает практически при всех трансформациях: при покупке и продаже предприятия, его акционировании, слиянии и поглощении, а также во многих других ситуациях. Таким образом, каждое предприятие должно искать пути повышения инвестиционной привлекательности.

Одной из главных проблем при анализе инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта является выбор методики расчета. Однако универсального подхода к измерению уровня инвестиционной привлекательности не существует. В настоящее время наиболее полно разработаны вопросы оценки инвестиционной привлекательности регионов, отраслей промышленности, и отдельных инвестиционных проектов. В области изучения инвестиционной привлекательности предприятия до сих пор не существует единой теоретической и методологической базы, что выражается в отсутствии единой трактовки самого понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», методологии и методики его оценки.

В связи с этим актуальность темы данной выпускной квалификационной работы «Оценка инвестиционной привлекательности предприятия» обусловлена необходимостью анализа и систематизации существующих подходов к изучению инвестиционной привлекательности предприятий и апробации их практической значимости.

Объектом исследования выступает деятельность предприятия ООО «ЛИРСОТ».

Предметом данной работы является финансовая и инвестиционная деятельность предприятия ООО «ЛИРСОТ».

Цель данной работы - выявление методологии оценки инвестиционной привлекательности предприятия ООО «ЛИРСОТ» и повышение инвестиционной привлекательности.

Для достижения сформулированной цели были поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические основы инвестиционной привлекательности предприятий;
- определить факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия;
- разобрать методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий;
- представить общую характеристику хозяйственной деятельности общества с ограниченной ответственностью «ЛИРСОТ»
- оценить инвестиционную привлекательность предприятия ООО «ЛИРСОТ»;
- определить пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия.

Информационной базой выпускной квалификационной работы послужили материалы, опубликованные в научной литературе и периодической печати, разработки в исследуемой области российских и зарубежных ученых-аналитиков, а также нормативные материалы. Для выполнения аналитической части работы были использованы сведения и финансовая отчетность ООО "ЛИРСОТ".

При написании работы были использованы как общенаучные методы познания экономических явлений и процессов (диалектический, системный, комплексный, функциональный подходы, научная абстракция, анализ и синтез, индукция и дедукция, метод графического изображения, метод экспертных оценок), так и методы специального исследования (балансовый, экономического и статистического анализа).

Структура работы обусловлена ее целью и задачами, которые решались в процессе проведения исследования. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

1 Теоретические и методологические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятий

1.1 Понятийный аппарат инвестиционной привлекательности предприятий

В современных условиях финансового кризиса, увеличения темпов инфляции, жесткой налоговой системы средства организаций и частных лиц слабо направляются на цели долгосрочного инвестирования, особенно в сферу материального производства с длительным сроком окупаемости; преимущественно они функционируют в сфере обращения (например, в спекулятивных операциях), а также в значительных объемах направляются на потребление. Для привлечения дополнительных финансовых ресурсов предприятие должно обладать высоким уровнем инвестиционной привлекательности, достаточным для того, чтобы убедить инвесторов вложить в него свои деньги.

Руководство большинства предприятий не осознает значимость повышения инвестиционной привлекательности и не занимается вопросами разработки методики анализа и оценки, изучением ее повышения. Именно поэтому в научной и специальной литературе проблема анализа оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта является недостаточно разработанной и весьма актуальной.[14]

В связи с выше изложенным, целесообразно рассмотреть понятие инвестиционной привлекательности.

Понятие инвестиционной привлекательности предприятия достаточно новое, в экономических публикациях появилось относительно недавно и используется преимущественно при характеристике и оценке объектов инвестирования, рейтинговых сопоставлениях, сравнительном анализе процессов.

В экономической литературе существует достаточное количество трудов, которые затрагивают проблемы определения и понимания «инвестиционной привлекательности» предприятия.

На данный момент не определен единый подход к понятию, методам исследования и факторам формирования инвестиционной привлекательности. Мнения отечественных авторов на эту тему в некотором плане различаются, но в то же время существенно дополняют друг друга.

В ходе оценки и анализа инвестиционной привлекательности предприятия можно встретиться с условно называемыми двумя подходами: традиционным и комплексным. Под традиционным подходом подразумевается использование традиционных методов оценки финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия, рекомендуемые утвержденными соответствующими правительственными органами методическими указаниями. Например, российское законодательство базируется на большом количестве однотипных показателей, рассчитанных на основе финансовой отчетности. Такая методика не предполагает принятие во внимание рыночных факторов развития экономики (степень конкуренции на отдельно взятом рынке, число предприятий данной отрасли и т.п.). [7]

При комплексном подходе подразумевается использование системы критериев для оценки финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. В данном подходе аналитики используют многокритериальную систему, рассчитанную на основе полного комплекта финансовой отчетности, с учетом знания особенностей формирования всех применяемых экономических показателей и с применением внеучетных данных о предприятии. Это обусловлено диверсификацией предприятий по отраслям, различие предприятий по уровням развития корпоративной культуры.[35]

Так, например, М.Н. Крейнина, являясь представителем традиционного подхода, подчеркивает зависимость инвестиционной привлекательности

предприятия от комплекса коэффициентов, характеризующих его финансовое состояние. Данный подход является, безусловно, верным, но раскрывает лишь одну, достаточно узкую сторону этого понятия.

Л. Валинурова и О. Казакова рассматривают инвестиционную привлекательность предприятия как «совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции».[15, с.16] Похожее мнение выражает и Т.Н. Матвеев. Инвестиционная привлекательность, с его точки зрения, «комплексный показатель, характеризующий целесообразность инвестирования средств в данное предприятие».[36] Нельзя не отметить большую широту таких трактовок, однако, по моему мнению, их негативной стороной является размытость и отсутствие конкретики.

Полное и обоснованное определение дают Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егоров, И.В. Журавкова.[20, с.28] Они говорят об инвестиционной привлекательности предприятия как о «самостоятельной экономической категории, характеризующейся не только устойчивостью финансового состояния предприятия, доходностью капитала, курсом акций или уровнем выплаченных дивидендов» и отмечают её зависимость от конкурентоспособности продукции, клиентоориентированности предприятия, выражающейся в наиболее полном удовлетворении запросов потребителей, а также от уровня инновационной деятельности хозяйствующего субъекта. Достоинством такого подхода является комплексность, разносторонность, включение в область анализа финансовых и нефинансовых аспектов инвестиционной привлекательности предприятия. Однако, с моей точки зрения, она, подобно формулировке М.Н. Крейниной, отражает не все многочисленные стороны понятия инвестиционной привлекательности предприятия и также представляет традиционный подход к его исследованию.

В целом, позиция Э.И. Крылова, В.М. Власовой, М.Г. Егоровой и И.В. Журавковой разделяется Д.А. Ендовицким, В.А. Бабушкиным и Н.А. Батуриной в

части связи инвестиционной привлекательности с финансовым состоянием. По мнению авторов, это предположение справедливо как для организаций-проектостроителей, так и для хозяйствующих субъектов, выпускающих ценные бумаги. Однако данное определение не охватывает коммерческие организации, оцениваемые с позиции целесообразности венчурного инвестирования или проведения операций слияния (поглощения), для которых финансовое состояние не имеет столь большого значения. По мнению Д.А. Ендовицкого, В.А. Бабушкина и Н.А. Батуриной, инвестирование средств в предприятие с оптимальными финансовыми показателями может принести меньшую доходность, чем инвестирование средств в менее устойчивую организацию, но при этом функционирующую на быстро развивающемся рынке.[14, с.14]

Инвестиционную привлекательность Д.А. Ендовицкий и В.А. Бабушкин определяют как совокупность «взаимосвязанных между собой характеристик экономического потенциала, доходности операций с активами и инвестиционного риска хозяйствующего субъекта, обладающего определенной способностью к устойчивому развитию в условиях конкурентной среды и отвечающего допущению о непрерывности деятельности». [14, с.23]

Этот подход, а также трактовка Н.А. Батуриной представляются наиболее верными, поскольку охватывают как финансовые, так и нефинансовые аспекты, внутреннюю и внешнюю среды организации. В этой связи в систему показателей оценки инвестиционной привлекательности предприятия включаются индикаторы, не связанные с финансовой деятельностью предприятия (конъюнктура рынка, деловая репутация компании, уровень преступности в регионе и пр.).

Однако при этом многие стороны инвестиционной привлекательности предприятия в приведенных выше определениях остаются незатронутыми. В частности, фактор инвестиционной привлекательности страны, региона и отрасли, в которой работает хозяйствующий субъект, а также фактор корпоративного

управления и структуры предприятия, который оказывает большое влияние на его инвестиционный потенциал.

Также приведённые выше и другие несколько подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия и их характеристики можно отнести к четырём группам.

- 1) Первая группа подходов основана на анализе финансовых показателей компании и образованных на основе этого коэффициентов (М. И. Баканов, А. Шилов, Л. Философов, В. Теплицкий, М. Крейнина, В. Ковалев и др.).

К таким коэффициентам относят показатели способности организации рассчитываться по краткосрочным и долгосрочным обязательствам (устойчивости), деловой активности, рентабельности активов, продаж, собственного капитала, показатели динамики выручки, затрат, активов. Все данные показатели информационной базой имеют финансовую отчетность, отражающую результат деятельности организации. Эту группу подходов объединяет средняя сложность расчетов, низкий субъективизм, широкий охват показателей.

К отличиям отнесем отсутствие единого показателя инвестиционной привлекательности, использование множества трудно сопоставимых и зачастую разнонаправленных показателей. Затрудняется сопоставление разных объектов инвестирования.

Основные достоинства – ясный экономический смысл показателей, учет сложившейся ситуации, ретроспективы, большой опыт использования, контроль над текущими операциями.

- 2) Вторая группа подходов основана на оценке потенциала производства, уровня менеджмента, политической и макроэкономической среды.

Средняя сложность и субъективизм. Доминирующая информация финансовая, формируемая по стандартам бухгалтерского учета, статистическая отчетность.

Формируется комплексный показатель. Основные достоинства – учитывает различные параметры объекта оценки: рыночные, производственные, фондовые, комплексность. Недостаток – необходимость большей совокупности знаний об объекте.

- 3) Е. Ю. Розанова, В. Бочаров, С. Донцов предлагают показатели, формирующие инвестиционную привлекательность акций. Объединим их позиции в третий подход.

Характеристики: высокая сложность, большая информационная база, все показатели основаны на финансовой отчетности, учет ретроспективы.

Первые три подхода чаще применяются для оперативной и тактической оценки, для краткосрочного выбора.

- 4) Учет различных показателей как финансового состояния, так и потенциала развития предприятия предлагают М. И. Кныш и др.

Данный подход приемлем для перспективной оценки, для прогнозирования и стратегического управления. Поскольку все перечисленные подходы базируются на бухгалтерской отчетности, искажение оценки возможно за счет учетной политики (отражение амортизационных отчислений, затрат на НИОКР, метода учета затрат), изменения ситуации в межотчетный период.

Исходя из выше изложенного, можно сделать вывод, что инвестиционная привлекательность – это экономическая категория, характеризующаяся эффективностью использования имущества предприятия, его платежеспособностью, устойчивостью финансового состояния, его способностью к саморазвитию на базе повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции.

Инвестиционная привлекательность предприятия - это комплексная экономическая характеристика, которая характеризуется финансовым состоянием хозяйствующего субъекта, его деловой активностью, структурой капитала, формой

корпоративного управления, уровнем спроса на продукцию и ее конкурентоспособностью, а также уровнем инвестиционной привлекательности страны, региона и отрасли.

Содержание понятия «инвестиционная привлекательность» как фактора развития экономических систем

Инвестиционная привлекательность определена как внутренне присущее экономическим системам объективное свойство, которое характеризует степень соответствия системы (объекта инвестирования) интересам инвестора (субъекта инвестирования) и формируется как отражение множества типичных мотиваций, интересов большинства потенциальных инвесторов на открытом рынке в условиях конкуренции, когда все инвесторы действуют разумно, располагая всей необходимой информацией.

Анализ различных подходов к изучению данного понятия показал, что наибольший научный интерес представляет рассмотрение отдельными авторами сущности инвестиционной привлекательности как универсального понятия, в равной мере применимого по отношению к экономическим системам разного уровня национальной экономики.[29, с.15] С этих позиций важно изучить основные свойства экономических систем как базу определения сущности их инвестиционной привлекательности.

Определенный интерес представляет точка зрения В.С. Ткачева, который рассматривает инвестиционную привлекательность экономических систем с точки зрения объекта и субъекта инвестирования. С точки зрения субъекта, инвестиционную привлекательность можно определить как способность и возможность объекта инвестирования удовлетворить интересы субъекта – инвестора. С точки зрения объекта инвестирования, инвестиционная привлекательность отражает возможность реализации типичных мотиваций инвестирования в экономике (то есть мотивов большинства инвесторов) и характеризуется совокупностью показателей, отражающих состояние

инвестиционного объекта – экономической системы на определенном уровне (макро-, мезо-, микроэкономических систем).

Инвестиционную привлекательность можно определить как такое внутренне присущее экономическим системам объективное свойство, которое характеризует степень соответствия системы (объекта инвестирования) интересам инвестора (субъекта инвестирования) и формируется как отражение множества типичных мотиваций, интересов большинства потенциальных инвесторов на открытом рынке в условиях конкуренции, когда все инвесторы действуют разумно, располагая всей необходимой информацией.

Такие особенности экономических систем, как открытость, взаимозависимость системы и внешней среды, определяют и тесную взаимосвязь инвестиционной привлекательности экономических систем разного уровня. При этом инвестиционная привлекательность экономической системы как целого проявляется в ее взаимодействии с окружающей средой и реализуется через внешние связи. В то же время инвестиционная привлекательность возникает и существует только благодаря взаимодействию элементов системы, которое проявляется через внутренние связи.

Инвестиционная привлекательность микроэкономической системы формируется на основе ее взаимодействия и взаимосвязи с окружающей средой, то есть, прежде всего, с отраслью и регионом, в которых функционирует предприятие. Поэтому следует отметить, что инвестиционная привлекательность предприятия в существенной мере определяется инвестиционной привлекательностью отрасли, региона и национальной экономики в целом. Соответственно, оценка инвестиционной привлекательности предприятия как микроэкономической системы может быть дана только на основе интегральной оценки инвестиционной привлекательности всех трех ее составляющих: самого предприятия, региона и отрасли, в которых оно функционирует.

В свою очередь, инвестиционная привлекательность предприятий во многом определяет инвестиционную привлекательность отрасли, в которой они функционируют. Аналогично инвестиционная привлекательность предприятий, расположенных в регионе, оказывает существенное влияние на инвестиционную привлекательность региона, а из привлекательности регионов складывается инвестиционная привлекательность национальной экономики в целом.

В этой связи представляется обоснованным мнение Ю.В. Севрюгина относительно наличия сложных связей взаимного влияния в процессе взаимодействия инвестиционной привлекательности экономических систем различного уровня. Особое место здесь занимает инвестиционная привлекательность предприятия, на уровне которого происходит непосредственное взаимодействие факторов производства и создание добавочного продукта.

Следует отметить, что инвестиционная привлекательность предприятия как основного звена системы национальной экономики является объектом управления для собственников и менеджмента предприятия, а ее количественная оценка – критерием принятия решений об инвестировании потенциальными инвесторами. При этом интерпретация наблюдаемых количественных характеристик инвестиционной привлекательности предприятия зависит от их субъективной интерпретации каждым инвестором, от того, как он оценивает выгоды, риски и перспективы владения тем или иным видом собственности. Поэтому оценка инвестиционной привлекательности предприятия каждым инвестором будет носить субъективный характер.

Поскольку инвестиционная привлекательность предприятия проявляется в ее взаимодействии с окружающей средой и реализуется через внешние связи с мезоэкономическими системами (отраслью и регионом, в которых функционирует предприятие), инвесторы формируют суждение о качествах инвестиционной привлекательности предприятия по результатам ее интегральной оценки, то есть обобщающей интерпретации результатов измерения взаимосвязанных и

взаимодействующих величин инвестиционной привлекательности отрасли, региона и непосредственно предприятия. Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности предприятия основывается на результатах измерения – установления количественной определенности – инвестиционной привлекательности отрасли, региона, самого предприятия.

Наряду с рассмотрением инвестиционной привлекательности как универсального понятия, в равной мере применимого по отношению к экономическим системам разного уровня национальной экономики, следует более подробно остановиться на раскрытии сущности данного понятия применительно к предприятию.

Достаточно широко распространен подход к рассмотрению понятия инвестиционной привлекательности предприятия как характеристики, которая свидетельствует о степени соответствия предприятия целям определенного инвестора. Данный подход соответствует представленному выше универсальному определению инвестиционной привлекательности экономической системы и представляется наиболее обоснованным.

Другие авторы рассматривают инвестиционную привлекательность предприятия с позиции согласования интересов и возможностей инвестора и реципиента инвестиций при приемлемом уровне доходности и риска (Л. Н. Булгакова, С.П. Конторович, Н.С. Самарина). В этом случае акцент авторы делают на интересах не только инвесторов, но и самого предприятия как реципиента инвестиций. Экономические интересы предприятия состоят в необходимости привлечения инвестиций для финансирования процессов развития предприятия. Согласование же интересов инвесторов и предприятия происходит в рамках инвестиционного процесса. В таком понимании инвестиционная привлекательность рассматривается скорее как результат согласования интересов участников инвестиционного процесса, а не как свойство и характеристика предприятия как объекта инвестирования.

Отдельные авторы при определении сущности инвестиционной привлекательности предприятия исходят из его потребностей в инвестициях. Так, по мнению М.С. Семункина, А.Л. Кузнецова, Л.М. Глухой, Ю.В. Севрюгина, инвестиционная привлекательность – это совокупность различных признаков, свойств, средств, возможностей хозяйствующего субъекта, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции. Недостатком такого подхода является игнорирование интересов инвесторов и рассмотрение инвестиционной привлекательности только с позиций предприятия как объекта инвестирования. В соответствии с логикой указанного подхода инвестиционно-привлекательным будет предприятие с высоким спросом на инвестиции, что не всегда является обоснованным.

Классификация инвестиционной привлекательности предприятия

Можно выделить несколько разновидностей инвестиционной привлекательности предприятия. Все они отличаются друг от друга, но в тоже время очень похожи, так как инвестиционную привлекательность одного предприятия можно представить сразу по нескольким видам. Рассмотрим классификацию инвестиционной привлекательности предприятия, предложенную Д. А. Ендовицким, представленную в таблице 1. [14, с.203]

Таблица 1- Классификация инвестиционной привлекательности предприятия

Признак	Вид	Характеристика
По соотношению риска и доходности	Высокая инвестиционная привлекательность	В предприятие стоит инвестировать; это операции с высокой степенью доходности при умеренных (низких) рисках
	Средняя инвестиционная привлекательность	В предприятие выгодно вкладывать средства, но прибыль будет невелика
	Низкая инвестиционная привлекательность	Соотношение риска и доходности не предполагает получение большой прибыли, но гарантирует возврат вложенных средств
По пользователям информации	Инвестиционная привлекательность для государственных органов	Результаты деятельности предприятия являются положительными, оно оказывает влияние на рост экономики, решает важные социально-экономические задачи
	Инвестиционная привлекательность для инвесторов	Характеризуется доходность капитала, курсом акций и уровнем дивидендов
	Инвестиционная привлекательность для контрагентов	Зависит от показателей платежеспособности, ликвидности, т. е. возможности продолжения деятельности
По срокам	Краткосрочная инвестиционная привлекательность	Привлекательность вложений на один год
	Среднесрочная инвестиционная привлекательность	Привлекательность на 1–3 года
	Долгосрочная инвестиционная привлекательность	Привлекательность на срок более трех лет
По отраслевой принадлежности	Инвестиционная привлекательность организаций промышленности, сельского хозяйства, торговли и др.	Зависит от развития отрасли, ее государственной защиты, инфраструктуры и др.
По объектам инвестирования	Инвестиционная привлекательность одиночного хозяйствующего субъекта	Зависит от внешних и внутренних факторов
	Инвестиционная привлекательность холдинга (группы взаимосвязанных организаций)	Помимо внешних и внутренних факторов, влияющих на организацию, на него оказывают влияние такие факторы как прозрачная система корпоративного управления, оптимизация управленческих процедур.

1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия

На инвестиционную привлекательность предприятия влияет большое количество факторов, как независимых от результатов хозяйственной деятельности предприятия, так и находящихся в непосредственной зависимости от них. Многие авторы отмечают зависимость инвестиционной привлекательности предприятия от внешних и внутренних факторов. Бабушкин Н. А. и Ендовицкий Д. А. все факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность разделяют на внутренние и внешние. Внутренние факторы зависят от деятельности хозяйствующего субъекта, т. е. это факторы, на которые он может повлиять. К ним относятся: система управления предприятием; номенклатура выпускаемой продукции; финансовое состояние предприятия; диверсификация производства; степень использования инновационных решений в технологии производства; степень открытости компании, полнота и достоверность раскрытия информации в отчетности; корпоративная социальная ответственность организации и др.[14, с. 25]

Внешние факторы не зависят от хозяйствующего субъекта. К ним можно отнести: политическую и внутриэкономическую среду, экономические особенности отрасли, экономический потенциал региона, систему законодательных норм и пр. [40]

Ростиславов Р. А. так же разделяет факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия, на внутренние и внешние, однако выделяет несколько иные параметры, относящиеся к ним. К внешним факторам он относит инвестиционную привлекательность страны, инвестиционную привлекательность региона и инвестиционную привлекательность отрасли. К внутренним факторам — финансовое состояние, производственные факторы, качество менеджмента, инвестиционную и инновационную деятельность, рыночную устойчивость, юридические факторы.

Внешние факторы - это факторы, не зависящие от результатов хозяйственной деятельности предприятия. К данным факторам относятся:

- 1) Инвестиционная привлекательность территории, которая включает в себя следующие параметры: политическая, экономическая ситуация в стране, регионе, совершенство законодательной и судебной власти, уровень коррупции в регионе, развитость инфраструктуры, человеческий потенциал территории. Оценкой инвестиционной привлекательности государств и регионов занимаются рейтинговые агентства (Standard&Poors, Moody's, Fitch, Эксперт РА).
- 2) Инвестиционная привлекательность отрасли, включающая в себя:
 - уровень конкуренции в отрасли;
 - текущее развитие отрасли;
 - динамику и структуру инвестиций в отрасль;
 - стадию развития отрасли.

Анализ этих составляющих является важным этапом инвестиционного анализа. Инвестиционная привлекательность отрасли характеризуется рядом параметров, наиболее существенными из которых является: темп роста объемов производства, темп роста цен на факторы производства, финансовое состояние отрасли, наличие инноваций и степень НИОКР [37, с. 67].

На состояние инвестиционной привлекательности отрасли оказывают влияние ряд факторов:

- макроэкономическая среда;
- экологическая безопасность;
- состояние инфраструктуры;
- уровень производственного процесса в отрасли;
- кадровая составляющая;
- финансовая среда.

Система законодательных норм, которая регламентирует деятельность отечественных и зарубежных инвесторов, является не последним внешним фактором, оказывающим влияние на инвестиционную привлекательность предприятия. Этот фактор отражает законодательные гарантии защиты прав инвесторов и имущества субъектов инвестиционной деятельности. Инвестиционная привлекательность страны включает в себя такие параметры как социально-политическая и экономическая стабильность, уровень коррупции, уровень научно-технического прогресса, степень вмешательства государства в регулирование экономики и др. Инвестиционную привлекательность региона характеризуют такие параметры как географическое положение, экономическое развитие, социальное положение населения, налоговые льготы. Инвестиционная привлекательность отрасли зависит от наличия конкуренции, существования или отсутствия барьеров входа и выхода на рынок, доступности ресурсов.

К внутренним факторам относятся факторы, которые зависят непосредственно от результата хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому именно внутренние факторы являются основным рычагом влияния на инвестиционную привлекательность предприятия.

Одним из важнейших внутренних факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия, является его финансовое состояние. Финансовое состояние предприятия проявляется в платежеспособности предприятия, в способности выполнять обязательства перед поставщиками, кредиторами и другими контрагентами. Именно финансовое состояние определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве.

Высокоэффективная система управления так же увеличивает инвестиционную привлекательность предприятия. Во-первых, высокое качество менеджмента предполагает лучшее распределение имеющихся средств и контроль за их использованием, а во-вторых, является одной из основных гарантий возвратности вкладываемых средств и своевременности уплаты процентов по ним. Рыночная

устойчивость обуславливается эффективностью ведения предприятием маркетинговой деятельности, диверсификацией выпускаемой продукции, размером предприятия и пр. Так же на инвестиционную привлекательность предприятия влияет такой фактор как производственный потенциал, включающий в себя средства и предметы труда, трудовые ресурсы и технологию производства.

Рассмотрим внутренние факторы:

- 1) Финансовое состояние предприятия, оценивающееся на основе следующих показателей: коэффициента соотношения заемных и собственных средств, коэффициента текущей ликвидности, коэффициента оборачиваемости активов, рентабельности продаж по чистой прибыли, рентабельности собственного капитала по чистой прибыли.
- 2) Организационная структура управления компанией: доля миноритарных акционеров (акционеров, размер пакета акций которого не позволяет ему напрямую участвовать в управлении компанией) в структуре собственников компании, степень влияния государства на компанию, степень раскрытия финансовой и управленческой информации, доля чистой прибыли выплачивающих компаний за последние годы.
- 3) Степень инновационности продукции компании.
- 4) Стабильность генерирования денежного потока.
- 5) Уровень диверсификации продукции компании.

Диверсификация — важная инвестиционная концепция. Диверсификация, как правило, требует дополнительных вложений – в новое оборудование, технологии, персонал. Правильное решение должно основываться на сопоставлении таковых затрат с ценой риска.

Для получения информации о деятельности интересующей компании можно использовать различные источники. Для классификации источники делят на две группы: внешние и внутренние.

Внешние источники информации: архивы банков отчеты консалтинговых, аудиторских агентств информация о предприятии в СМИ данные фондового рынка информация от партнеров предприятия.

Внутренние источники информации характеризуются низкой частотой получения и, как правило, связаны с подготовкой квартальной или годовой отчетности: бухгалтерская отчетность, внутренние финансовые отчеты, внутренние управленческие отчеты, документы планирования, налоговая отчетность, уставные документы. [19, с. 176]

Обобщив представленные системы факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия, можно выделить наиболее значимые группы факторов и построить следующую систему, отображённую на рисунке 1.



Рисунок 1 - Система факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия

Одним из важных факторов инвестиционной привлекательности предприятия являются инвестиционные риски.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков: риск упущенной выгоды, риск снижения доходности, риск прямых финансовых потерь.

Риск упущенной выгоды - это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (недополученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия.

Риск снижения доходности может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам.

Риск снижения доходности включает следующие разновидности: процентные риски и кредитные риски.

Существует множество классификаций факторов, определяющих инвестиционную привлекательность. Их можно разделить на:

- производственно-технологические;
- ресурсные;
- институциональные;
- нормативно-правовые;
- деловая репутация и другие.

Каждый их вышеперечисленных факторов может быть охарактеризован различными показателями, которые зачастую имеют одну и ту же экономическую природу [Пахомов].

Другие факторы, определяющие инвестиционную привлекательность предприятия классифицируются на:

- формальные (рассчитываются на основании данных финансовой отчетности);
- неформальные (компетентность руководства, коммерческая репутация).[20, с. 4]

Таким образом, понятие инвестиционной привлекательности достаточно емкое с точки зрения отдельного инвестора, может определяться различным набором факторов, имеющих наибольшее значение в выборе того или иного объекта инвестирования. И во много определяется отраслевой принадлежностью предприятия.

На основании всего сказанного можно сделать вывод, что инвестиционная привлекательность предприятия — это достаточно сложное и подробно не изученное понятие, на которое влияет большое количество факторов как внешних, так и внутренних и нельзя с достоверной точностью сказать, влияние какой из групп (внутренних или внешних) доминирует.

1.3 Сущность оценки инвестиционной привлекательности предприятий

Инвестиционная привлекательность - это не только финансово-экономический показатель, а модель количественных и качественных показателей - оценок внешней среды (политической, экономической, социальной, правовой) и внутреннего позиционирования объекта во внешней среде, качественная оценка его финансово технического потенциала, что позволяет варьировать конечный результат.

В современной экономической литературе, как и было отмечено выше, практически нет четкости в определении сущности инвестиционной привлекательности и правильной системы ее оценки. Так, Глазунов В.И. утверждает, что оценка инвестиционной привлекательности должна дать ответ на вопрос куда, когда и сколько ресурсов может направить инвестор в процессе осуществления инвестиций. Русак Н.А. и Русак В.А. сводят определение инвестиционной привлекательности объекта в основном к эвристическим методам связанных с ранжированием исследуемых объектов на основании оценки специалистов (экспертов). Отсюда, инвестиционная привлекательность касается сравнения нескольких объектов с целью определения лучшего, худшего, среднего.

Многие специалисты приравнивают инвестиционную привлекательность к оценке эффективности инвестиционных проектов.

Инвестиционная привлекательность предприятия - это определенная совокупность характеристик его производственной, а так же коммерческой, финансовой, в некоторой степени управленческой деятельности и особенностей того или иного инвестиционного климата, по результатам которого свидетельствуют о целесообразности и необходимости осуществления инвестиций в него. Побеждает как правило инвестиционно-привлекательный объект в который происходят вложения инвестиций.

Итак, первоочередной задачей, выполнение которой предопределяет успех в этой очень не простой конкурентной борьбе, является максимальное качественное повышение инвестиционной привлекательности.

Первым шагом решения данной задачи будет определение необходимых параметров существующего уровня инвестиционной привлекательности в рамках того или иного объекта. То есть существует необходимость качественной и квалифицированной оценки многоуровневой инвестиционной привлекательности, а именно: международной, внутригосударственной, секторной, межотраслевой, внутриотраслевой, конкретного предприятия, проекта.[14]

В настоящее время организации используют множество инструментов по привлечению финансирования. Самые распространенные способы привлечения инвестиций это:

- Кредиты и займы.
- Привлечение инвестиций на фондовом рынке: выпуск облигаций проведение IPO и SPO.
- Привлечение стратегического инвестора.

Первый вариант самый простой, но в тоже время один из самых дорогих. В этом случае привлечения денежных средств путём оформления банковского кредита

основные (значимые) условия займа (объем, срок, величина процентной ставки и т.п.) определяются кредитором, то есть банком, на основании установленной в данном конкретном банке кредитной политики. Поэтому такое финансирование предоставляется лишь компаниям, подтвердившим свою платежеспособность и предоставившим необходимый залог, стоимость которого больше кредита. В случае провала инновационного проекта компания возвращает кредит за счет собственных средств, уставного капитала, продажи основных средств производства.

Привлечение инвестиций на фондовом рынке и поиск стратегического инвестора требуют от предприятия открытой отчетности, контроля за финансовыми потоками, прозрачности бизнеса. Чем выше инвестиционная привлекательность предприятия, тем больше вероятность получить инвестиции.[16]

Оценка уровня инвестиционной привлекательности может осуществляться для достижения следующих целей:

- обеспечение руководства предприятия и инвесторов объективной информацией о состоянии дел на предприятии;
- возможность эффективно осуществлять процесс прогнозирования и планирования деятельности предприятия;
- повышение эффективности управления инвестиционным потенциалом предприятия;
- разработка управленческих решений по улучшению конкурентной позиции предприятия на рынке
- привлечение инвестиций в рамках соответствующей инвестиционной привлекательности и объемах получения комплексного подхода для положительного эффекта от освоения привлеченного капитала.

Заключительным этапом в процессе изучения инвестиционного рынка - является качественный анализ и объективная оценка инвестиционной привлекательности для отдельно взятых компаний и фирм, рассматриваемых как потенциальные объекты инвестирования.

Такой спектр оценок проводится инвестором при определении необходимости и целесообразности осуществления капитальных вложений в процесс расширения и технического перевооружения на действующих предприятиях; выбор для выполнения приобретения альтернативных объектов приватизации. Но и каждый хозяйствующий субъект должен проявить свои возможности для привлечения внешних инвестиций. Поэтому оценка инвестиционной привлекательности анализируется во внешнем и внутреннем финансовом анализе.

Система показателей оценки инвестиционной деятельности предприятия

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия осуществляется путем расчета хозяйственного состояния предприятия, используя финансовые показатели. В состав этих показателей входят:

- ликвидность – показывает, насколько быстро предприятие может превратить свои активы в денежные средства в случае необходимости;
- имущественное положение - отражает долю оборотных и необоротных средств в общем имуществе предприятия;
- деловая активность – показатель характеризует все финансовые процессы на предприятии, от которых в свою очередь зависит прибыль предприятия;
- финансовая зависимость – показывает зависимость предприятия от внешних источников финансирования и возможно ли функционирование без дополнительных средств;
- рентабельность – отражает эффективность использования предприятием своих финансовых возможностей.

Стоит учитывать, что оценка инвестиционной привлекательности включает показатели, обеспеченности ресурсами, рентабельность продукции, численность персонала, уровень загрузки производственных мощностей, износ основных средств, наличие основных и производственных фондов и другие.

Важным критерием в принятии инвестиционного решения требуется учитывать уровень риска и его последствия. Для расчета этого показателя, необходимо узнать к какой категории, относится риск.

Риски делятся на следующие: снижения дохода, изменения политики ценообразования, изменения конъюнктуры рынка, ненужных мощностей предприятия, повышение уровня конкуренции, потеря ликвидности, невыполнения обязательств и т. д.

Западными учеными-экономистами определено, что для оценки инвестиционной привлекательности предприятия, как объекта инвестирования самое важное и приоритетное значение имеет полный анализ следующих жизненно важных сторон его деятельности:

- 1) Анализ потенциальной прибыли – исследование альтернативных вариантов вложений, сравнение прибыльности и уровня риска;
- 2) Финансовый анализ – изучение финансовой устойчивости предприятия; прогнозирование развитие предприятия на основе имеющихся данных;
- 3) Рыночный анализ – оценка перспектив товара на рынке, насыщенность рынка аналогичными товарами (емкость рынка, продвижение на него);
- 4) Технологический анализ – исследование технико-экономических альтернатив проекта, различных вариантов использования имеющихся технологий; поиск оптимального для данного инвестиционного проекта технологического решения;
- 5) Управленческий анализ – оценка организационной и административной политики на предприятие, а также выработка рекомендаций в части, организационной структуры, организации деятельности, комплектования и обучения персонала;
- 6) Экологический анализ – оценка потенциального ущерба окружающей среде проектом и определение необходимых мер, смягчающих и предотвращающих возможные последствия;

7) Социальный анализ – определение пригодности вариантов проекта для жителей региона в целом (увеличение количества рабочих мест, изменение культурно-бытовых условий, улучшение жилищных условий).[16]

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактора его устойчивого развития

В основе разработки инструментария анализа, измерения и оценки инвестиционной привлекательности предприятия лежит раскрытие сущности инвестиционной привлекательности экономических систем как экономической категории.

Инвестиционную привлекательность как экономическую категорию можно определить, как внутренне присущее экономическим системам объективное свойство, которое, с одной стороны, характеризует степень соответствия системы (объекта инвестирования) интересам инвестора (субъекта инвестирования), а с другой — формируется как отражение множества типичных мотиваций, интересов большинства потенциальных инвесторов на открытом рынке в условиях конкуренции, когда все инвесторы действуют рационально, располагая всей необходимой информацией.

Одной из главных проблем в управлении экономическими системами является необходимость постоянного повышения их инвестиционной привлекательности. Любое решение по поводу повышения уровня инвестиционной привлекательности экономических систем представляет собой процесс преобразования информации в действия. Очевидно, что оптимальные решения можно принимать только на основе достоверной и достаточной информации.

При исследовании количественных аспектов повышения инвестиционной привлекательности фундаментальным является исследование понятия инвестиционной привлекательности как особой экономической величины. В этом аспекте она представляет собой объективно существующее, меняющееся в

пространстве и во времени свойство или отношение хозяйственных процессов и явлений. Инвестиционную привлекательность можно рассматривать как экономическую величину, обладающую свойствами многофакторности, латентности, неаддитивности, эмерджентности и отличающуюся неоднозначностью интерпретации.[34]

Инструменты анализа, измерения и оценки инвестиционной привлекательности должны в полной мере учитывать особенности последней как экономической величины и отвечать следующим основным требованиям:

- основываться на выделении разнородных количественных и качественных показателей инвестиционной привлекательности на базе анализа и отбора ее существенных факторов с использованием открытой и доступной потенциальным инвесторам информации;
- обеспечивать возможность отражения приоритетов и представлений инвестора-аналитика в процессе измерения и оценки инвестиционной привлекательности;
- исходить из общепринятых суждений о необходимости повышения инвестиционной привлекательности и определяющих ее показателей в долгосрочной перспективе;
- обеспечивать неаддитивность свертки и агрегирования наблюдаемых показателей инвестиционной привлекательности в процессе ее измерения и оценки;
- обеспечивать взаимосвязь, сопоставимость и методологическое единство подходов к измерению и оценке инвестиционной привлекательности экономических систем разного уровня.

Научный подход к решению проблем анализа, измерения и оценки инвестиционной привлекательности экономических систем разного уровня требует соответствующего обоснования применяемых инструментов и методов. На стадии теоретической разработки сформирована концептуальная модель инвестиционной привлекательности экономических систем, в которой определены существенные

характеристики исследуемой проблемы, установлен общий характер зависимостей между ними. Таким образом, в концептуальной модели осуществлена интерпретация исследуемой проблемы. Концептуальная модель взаимосвязи анализа, измерения и оценки инвестиционной привлекательности в виде функционального описания соответствующих процессов и связей представлена на рисунке 2.

Элементы модели, представленные на рисунке 2, объединены в цепочку формирования результатов оценки инвестиционной привлекательности экономической системы. Данная модель основана на идентификации параметров входа, процесса и выхода. При этом вход каждого элемента представляет собой результат предшествующего процесса, последовательно связанного с ним. Так, в процессах измерения и оценки выход предыдущего этапа реализации модели вводится без изменений как вход в следующий процесс.

Процесс анализа в рассматриваемой модели является более ранним по времени элементом, с которого начинается исследование инвестиционной привлекательности. Входом в процесс анализа инвестиционной привлекательности являются цель ее оценки и наблюдаемые характеристики экономической системы. В процессе анализа происходит декомпозиция скрытой экономической величины инвестиционной привлекательности на определяющие ее факторы и показатели во всем многообразии их связей и зависимостей. Такая декомпозиция позволяет раскрыть сущность инвестиционной привлекательности, служит надежной базой ее измерения и оценки.

Следует отметить, что декомпозиция факторов инвестиционной привлекательности осуществляется до такого уровня показателей, который является существенным по отношению к поставленной цели ее оценки. В результате декомпозиции факторов инвестиционной привлекательности должен быть получен простой элементарный результат — перечень показателей-индикаторов, который, однако, не устраняет сложность исследуемого объекта.

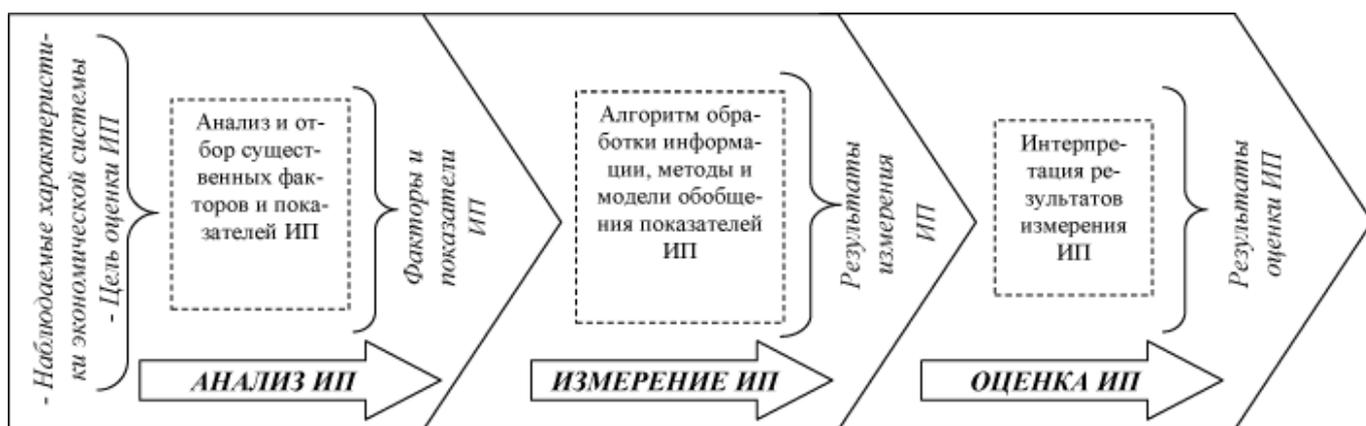


Рисунок 1 - Концептуальная модель взаимосвязи анализа, измерения и оценки инвестиционной привлекательности экономических систем

Из рисунка 1 видно, что показатели инвестиционной привлекательности являются входом процесса измерения. Процесс измерения представляет собой обработку информации путем сравнения наблюдаемых характеристик инвестиционной привлекательности с принятой шкалой измерений. Результатом процесса измерения является получение количественной характеристики значения инвестиционной привлекательности. При этом измерение инвестиционной привлекательности как латентной экономической величины основано на результатах обобщения значений ее индикаторов-показателей. Применяемые инструменты обобщения и свертки показателей-индикаторов инвестиционной привлекательности экономических систем должны учитывать ее неаддитивный характер, а также многообразие наблюдаемых показателей, их разнородность, качественный и количественный характер.

Таким образом, результатом (выходом) процесса измерения инвестиционной привлекательности является установление количественной определенности рассматриваемой экономической величины.

В свою очередь, результаты измерения инвестиционной привлекательности являются входом процесса ее оценки. Процесс оценки инвестиционной привлекательности представляет собой интерпретацию результатов ее измерения. При этом потенциальные инвесторы положительно оценивают не столько высокие значения величин инвестиционной привлекательности экономических систем

разного уровня, сколько тенденцию их роста в динамике. Результаты оценки инвестиционной привлекательности служат информационной базой для принятия инвесторами инвестиционных решений.

Следует отметить, что процедура оценки инвестиционной привлекательности экономических систем разного уровня во многом зависит от субъектов и целей оценки инвестиционной привлекательности. Например, оценка инвестиционной привлекательности предприятия может быть осуществлена: для инвестора — с целью выбора объекта инвестирования, для органов государственного управления — с целью выбора объекта для оказания государственной поддержки, для руководства и собственников предприятия — с целью обоснования направлений повышения его инвестиционной привлекательности и инвестиционного обеспечения процессов развития предприятия.

Обоснование направлений повышения инвестиционной привлекательности предприятия является одной из актуальных задач управления предприятием. Инвестиционная привлекательность предприятия является объектом управления для собственников и менеджмента предприятия, а ее количественная оценка — критерием принятия решений об инвестировании потенциальными инвесторами.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия каждым инвестором всегда носит субъективный характер: интерпретация наблюдаемых количественных характеристик зависит от их субъективной интерпретации каждым инвестором, от того, как он оценивает выгоды, риски и перспективы владения тем или иным видом собственности. Оценивая инвестиционную привлекательность предприятия для обоснования направлений ее повышения, необходимо руководствоваться типичными интересами большинства потенциальных инвесторов и обеспечить их доступной информацией о характеристиках предприятия как объекта инвестирования.

Рассмотренная концептуальная модель взаимосвязи анализа, измерения и оценки инвестиционной привлекательности носит универсальный характер и

применима по отношению к экономическим системам различного уровня национальной экономики — регионов, отраслей, предприятий. В процессе анализа инвестиционной привлекательности мезоэкономических систем инвесторы могут использовать результаты готовых рейтингов — таких как рейтинг инвестиционной привлекательности Российских регионов рейтингового агентства «Эксперт РА», аналитические обзоры инвестиционной привлекательности основных отраслей Российской экономики информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг», инвестиционного холдинга «Финам» и некоторые другие.

Анализ теории и практики измерения и оценки инвестиционной привлекательности предприятий показывает, что в настоящее время отмечается большое разнообразие подходов к выявлению и дифференциации ее факторов и показателей. Все они могут быть разделены на две группы: в одном случае авторы выделяют только внутренние факторы и показатели инвестиционной привлекательности предприятия, в другом — как внутренние, так и внешние.

Целесообразно рассматривать как внутренние, так и внешние факторы инвестиционной привлекательности предприятия. Внешние факторы (в отличие от внутренних) не зависят от предприятия как хозяйствующего субъекта и относятся к сопутствующим, неуправляемым факторам инвестиционной привлекательности предприятий, которые необходимо учитывать при оценке их инвестиционной привлекательности. В качестве внешних факторов целесообразно выделять факторы инвестиционной привлекательности отрасли и региона, в которых функционирует рассматриваемое предприятие.

Системный подход в оценке инвестиционной привлекательности предприятий

Под диагностикой инвестиционной привлекательности предприятий понимается эффективность функционирования предприятия, с точки зрения инвесторов, на основе анализа и оценки состояния ее структурных подсистем.

В теории и практике осуществления диагностики уровня инвестиционной привлекательности применяются три основных подхода: ресурсный, процессный и системный. Сущность процессного подхода состоит в определении на предприятии множества процессов и управления ими с помощью диагностического анализа с целью получения максимальной эффективности её функционирования. Ресурсный подход предполагает рассмотрение предприятия как совокупности нематериальных и материальных ресурсов. Задача руководства при использовании ресурсного подхода состоит в выделении групп ресурсов предприятия, способных стать источником конкурентных преимуществ. Недостатками представленных выше подходов к диагностике является их направленность на анализ внутренних подсистем предприятия, без учета внешних факторов, влияющих на эффективность функционирования предприятия. С учетом того, что показатель инвестиционной привлекательности является комплексным, он характеризуется как состоянием внутренней среды предприятия, так и факторами внешней среды.

Но на современном этапе наиболее рациональным является применение системного подхода, поскольку системный подход дает возможность исследования не только внутренних факторов, но внешних – микро- и макроэкономических факторов, влияющих на уровень инвестиционной привлекательности предприятия.

Суть системного подхода основывается на том, что предприятие представляет собой множество подсистем, взаимодействующих и взаимосвязанных между собой. Исходя из этого можно отметить, что изменения состояния одной подсистемы делают необходимым осуществление изменений в других подсистемах структуры предприятия. Поэтому при осуществлении изменений на предприятии они должны проводиться комплексно с учетом межфункциональных связей между подсистемами предприятия. Данный подход дает возможность диагностировать причины принятия нерациональных решений, он же предоставляет возможность разработки и реализации управленческих решений с целью повышения эффективности функционирования предприятия в долгосрочной перспективе.

Несмотря на перечисленные выше положительные аспекты в применении системного подхода, данный подход имеет также определенный недостаток, а именно возможность применения современного научного метода к управлению предприятием, поскольку система управления крупного предприятия очень сложна, и в связи с этим тяжело выявить множество внешних факторов влияющих на функционирование предприятия. Также невозможно выделить наиболее рациональное количество подсистем во внутренней среде предприятия. Границы установленных подсистем определить трудно, так как использование очень большого массива информации приведет к накоплению дорогостоящих и малоприменимых данных, а слишком малого – к неполному решению проблем. Трудно определить вопросы, которые возникнут перед предприятием в будущем, определить массив информации, который будет необходим в будущих периодах времени. Даже если самое эффективное управленческое решение будет разработано, оно, возможно, будет нереализуемо. Несмотря на выявленные недостатки, системный подход дает возможность глубже понять особенности функционирования предприятия.

С целью осуществления объективного отбора подсистем, характеризующих показатель инвестиционной привлекательности, рассмотрим взгляды различных ученых на данную проблему. Так, В.А. Швандари Ю.В. Богатин рассматривают предприятие как сложную производственно-хозяйственную систему, которая состоит из большого количества взаимодействующих подсистем. Данные подсистемы могут быть структурированы по трем аспектам:

- 1) структурные подразделения предприятия. Их структура, межфункциональные связи между ними формируют так называемую организационную структуру предприятия.
- 2) происходящие на предприятии бизнес-процессы: планирование, проектирование, изготовление, реализация, управление качеством, ремонт, обслуживание, складирование и т.п. В зависимости от предприятия, его размеров, организации производства, ее масштабов

данные процессы могут присутствовать либо все из указанных, либо несколько и т.п.

3) имеющиеся функции управления на предприятии.

По мнению Р. Акоффа, при применении системного подхода при диагностике предприятия необходимо рассматривать следующие подсистемы: маркетинг и кадры, финансы, производство.

Авторы концепции системы сбалансированных показателей Д. Нортон, Р. Каплан в своих исследованиях анализируют предприятие как совокупность четырех подсистем: клиенты, финансы, обучение и повышение квалификации, внутренний бизнес-процесс. Авторы замечают, что эффективное предприятие должно делать акцент минимум по четырем указанным подсистемам, но с учетом специфики предприятия и сложившейся ситуации имеется возможность дополнить существующую структуру.

Наиболее полную совокупность подсистем предприятия с целью проведения его диагностики предложили Д.С. Львов, А.П. Егоршин, А.Г. Гранберг (рисунок 2).

Представленная структура включает в себя подсистемы, указанные на рисунке 2.

Данное представление совокупности подсистем предприятия дополняет существующие взгляды на данный вопрос других известных ученых.

Принимая во внимание взгляды различных ученых к формированию подсистем предприятия с целью проведения диагностики, авторы предлагают следующий подход к структуре показателя инвестиционной привлекательности, инвестиционного потенциала предприятия, конкурентной позиции предприятия. Наш взгляд предложенная структура не входит в противоречие с имеющимися научными теориями и подходами, а наоборот, является их следствием, продолжением имеющихся научных результатов по данной научной тематике. С точки зрения оценки инвестиционной привлекательности внутренняя среда

предприятия представляется как производственная система, состоящая из ряда подсистем, для которой устанавливаются условия функционирования и цели. Также целесообразно разработать общую структуру показателя инвестиционной привлекательности, установить ее главные элементы, взаимосвязи и функции, сформировать структуру подсистем показателей, которая показывает зависимость между ними. Проведение системного анализа инвестиционной привлекательности не представляется возможным без разработки системы показателей.

Исходя из вышесказанного показатель инвестиционной привлекательности предприятия будет основан на значении его конкурентной позиции и инвестиционного потенциала. Данная модель представлена на рисунке 3.

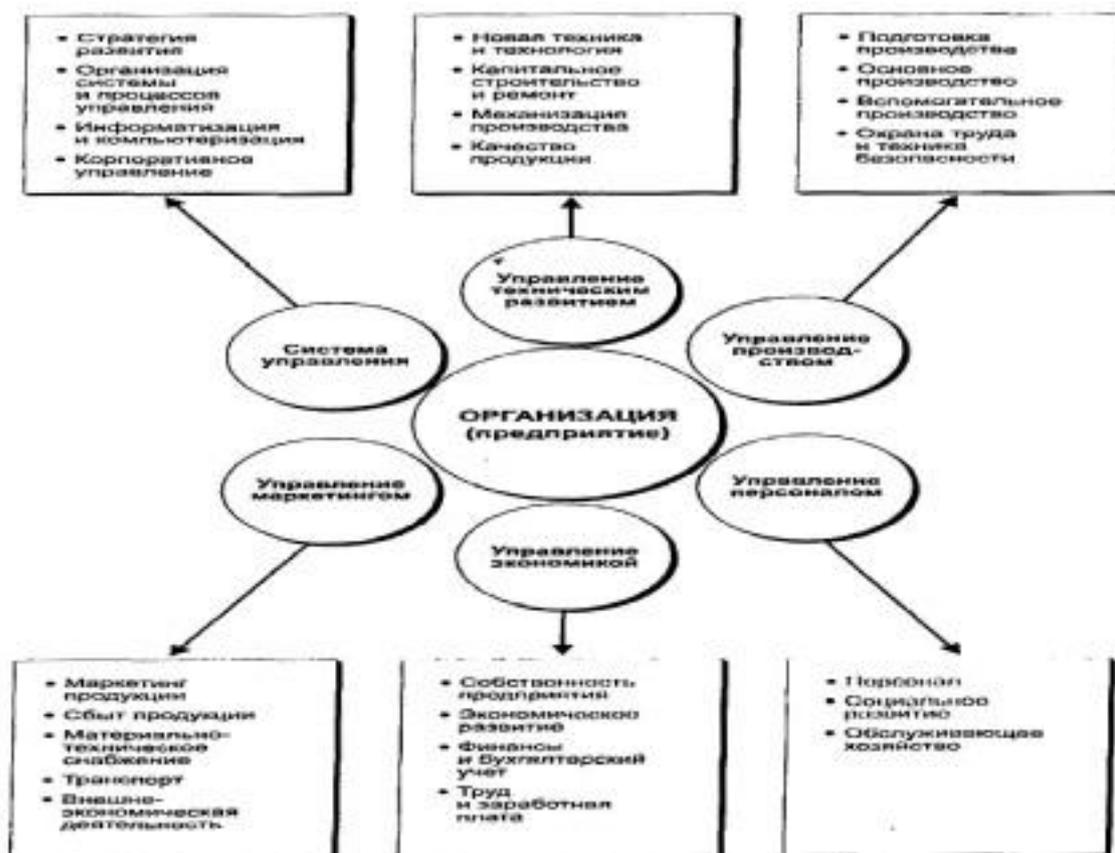


Рисунок 2- Типовая совокупность подсистем предприятия

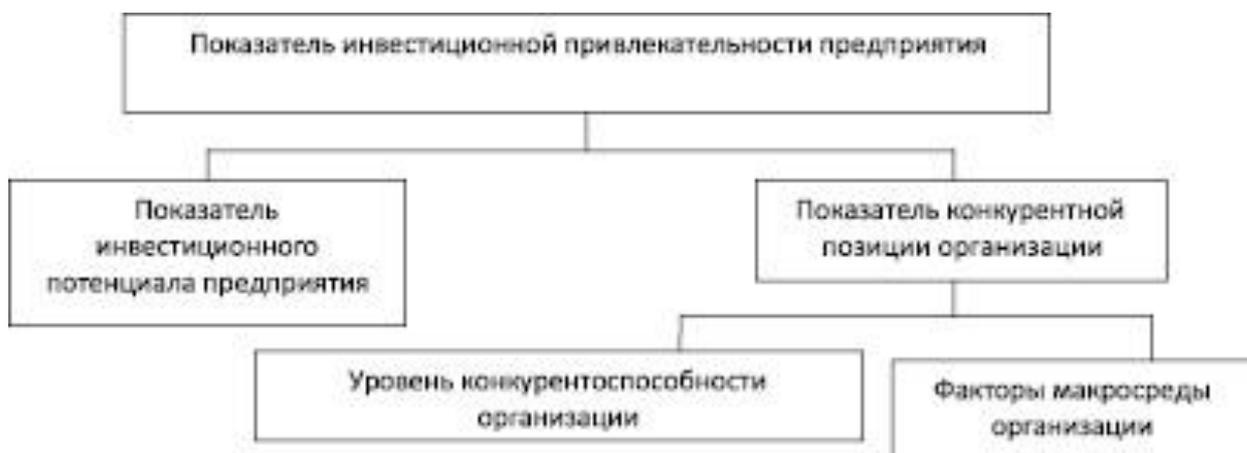


Рисунок 3 - Структура показателя инвестиционной привлекательности предприятия



Рисунок 4 - Структура показателя инвестиционного потенциала предприятия

Очевидно, что каждый показатель, характеризующий уровень инвестиционной привлекательности предприятия, будет состоять из множества подсистем, так, показатель уровня инвестиционного потенциала предприятия, по нашему мнению, будет структурно включать в себя следующие подсистемы и необходимые ресурсы для их функционирования.

Структура показателя конкурентной позиции предприятия представляет совокупность следующих подсистем, представленных на рисунке 5.



Рисунок 5 - Подсистемы, определяющие структуру показателя конкурентной позиции предприятия

Системный подход, являющийся основой для диагностики и оценки уровня инвестиционной привлекательности предприятия, должен основываться на принципах системного исследования и структурирования хозяйствующих субъектов.

Первый принцип состоит в том, что факторы и показатели, характеризующие инвестиционную привлекательность предприятия, должны быть взаимосвязаны между собой. Существенным недостатком несистемного анализа показателей инвестиционной привлекательности предприятия является ее изолированность, направленность на малое, на анализ недостаточного количества факторов. Относительные (единичные) показатели имеют малую ценность, так как для

осуществления эффективных управленческих воздействий требуется оценка комплексных показателей в динамике, позволяющих выявить определенные тенденции. Кроме того, изменения, происходящие в одной подсистеме, могут быть значимы, только если они взаимосвязаны с другими подсистемами.

Поэтому системный подход к анализу инвестиционной привлекательности должен дать возможность рассмотрения подсистем предприятий во взаимоувязке, взаимообусловленности и взаимозависимости. Этот подход требует увязки:

- показателей инвестиционного потенциала и показателей конкурентной позиции предприятия в признаковом пространстве, для этого необходимо определение содержательных с точки зрения экономики количественных зависимостей между показателями;
- значений показателей инвестиционной привлекательности по периодам времени, для чего необходимо использование показателей в динамике;
- выделяемых подсистем показателей инвестиционного потенциала и конкурентной позиции предприятия как факторов инвестиционной привлекательности;
- используемых элементов показателей инвестиционной привлекательности и конкурентной позиции предприятия, а также моделей диагностики и оценки инвестиционной привлекательности предприятия;
- совокупности этапов сбора и анализа информации необходимой для объективной оценки уровня инвестиционной привлекательности;
- выводов и оценок.

Второй принцип, необходимый для применения системного подхода при анализе и оценке инвестиционной привлекательности предприятия, – это принцип интеграции. Этот принцип состоит в необходимости разработки и использования интегральных показателей, характеризующих: инвестиционную привлекательность предприятия, его инвестиционный потенциал и конкурентную позицию. Интегральный показатель разрабатывается путем формирования совокупности

частных показателей. Формирование совокупности осуществляется путем обобщения различных показателей одного объема с целью получения интегрального показателя того же объема. Основную роль в совокупности интегральных показателей играют показатели особого вида — общесистемные показатели, характеризующие данное предприятие в целом с учетом взаимосвязи событий, происходящих в его системе, а также такие ее интегральные свойства предприятия, как эффективность деятельности, организованность системы управления, надежность и т.п.

Системный подход при анализе инвестиционной привлекательности предприятия должен обеспечивать предприятие массивом информации для интеграции разрабатываемых управленческих решений не только в динамике, обуславливающей непрерывность решений, но и в пространстве, что предполагает согласование управленческих решений по подсистемам предприятия – финансовой, маркетинговой, производственной и т.д.

1.4 Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий

В связи с недостаточной исследованностью содержания категории «инвестиционная привлекательность предприятия», в настоящее время не существует и единой методики её оценки, которая содержала бы общепринятый перечень показателей, и позволяла однозначно охарактеризовать полученные результаты. Для каждого проекта требуется индивидуальный способ с последующим анализом инвестиционной привлекательности. Оценка возможна разными методиками, которые основываются на использовании подходящих показателей и анализируемых факторах.

Существующие на данный момент методики базируются на использовании различных показателей, способов анализа и интерпретации результатов. Проведем их сравнительный анализ, основываясь на том, что основополагающими факторами, определяющими инвестиционную привлекательность промышленного предприятия,

выступают те, которые отражают его стабильное развитие в долгосрочной перспективе, финансовую устойчивость, учитывают процессы, происходящие во внешней среде.

«Нормативно-правовой подход»

Во многих хозяйственных ситуациях методическим обеспечением аналитических расчетов служат нормативные документы. В частности, в сфере инвестиционной деятельности широко используются «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов». К сожалению, подобная методика, применяемая для оценки инвестиционной привлекательности предприятия, в российском законодательстве отсутствует и в ближайшее время вряд ли появится. Можно указать лишь отдельные документы, в которых она представлена в первом приближении: Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001 г. № 16 «Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» и Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» [7]. В указанных источниках перечислены основные расчетные показатели финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, деловой активности, эффективности использования оборотного капитала и т.д. Однако данные показатели, как уже было отмечено, характеризуют инвестиционную привлекательность предприятия в рамках традиционного подхода её оценки, являющегося достаточно узким. Кроме того, состав показателей и их рекомендуемые значения определены в нормативных документах, применяемых при проведении процедур банкротства, поэтому их довольно сложно напрямую использовать для оценки инвестиционной привлекательности.

Метод дисконтированных денежных потоков

Данный метод основан на предположении, что стоимость, которую готов уплатить потенциальный владелец за компанию, определяется на основе прогноза денежных потоков, которые он может рассчитывать получить её деятельности в

будущем. Прогнозируемые денежные потоки до определенного момента времени (обычно 3-5 лет) и денежные потоки в постпрогнозный период приводятся к текущей стоимости на дату проведения оценки путем дисконтирования по ставке, отражающей риск, связанный с их поступлением.[39] В итоге формируется текущая стоимость компании, позволяющая сделать вывод об ее инвестиционной привлекательности. Часто такой способ используют для определения лучшего проекта из нескольких.

Исследование инвестиционной привлекательности предприятия начинается с анализа динамики роста определенных абсолютных показателей финансовой отчетности (выручки, прочих доходов и расходов, чистой прибыли), после чего строится среднесрочный прогноз с учетом предполагаемых допущений об их темпах роста. Затем фактические и прогнозируемые денежные потоки дисконтируются по ставке, отражающей существующую ситуацию, то есть приводятся к текущей стоимости. В конечном итоге данная методика позволяет определить реальную стоимость компании и показать инвестору потенциал хозяйствующего субъекта.

Достоинство метода заключается в реалистичности оценки стоимости компании, ее инвестиционной привлекательности, возможности увидеть скрытый потенциал. Однако, с моей точки зрения, метод является недостаточно корректным, поскольку сложившиеся тенденции в динамике показателей механически переносятся на прогнозный период, а принимаемые допущения носят субъективный характер, что не дает гарантии от избегания ошибок в расчетах. Полученным результатом можно воспользоваться лишь в ближайшее время, так как постоянно меняется специфика спроса на рынке, его конъюнктура, законодательство, растут цены.

Оценка инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия

Данная методика включает несколько взаимосвязанных этапов [41]: выделение основных внешних и внутренних факторов инвестиционной

привлекательности предприятия на основе экспертного метода Дельфи; построение многофакторной регрессионной модели влияния выбранных факторов и прогнозирования инвестиционной привлекательности предприятия; анализ инвестиционной привлекательности с учетом выявленных факторов; разработка рекомендаций.

Преимущество предложенного метода состоит в комплексном подходе к исследованию инвестиционной привлекательности предприятия, учете как внутренних, так и внешних факторов, но и он не лишен недостатков. На первом и третьем этапах исследования основную роль играют экспертиза, опросы и анкетирование, что ставит конечный результат в зависимость от субъективных оценок и тем самым снижает его точность.

Семифакторная модель оценки инвестиционной привлекательности

В данной методике критерием инвестиционной привлекательности предприятия выступает рентабельность активов. Выбор данного индикатора обусловлен тем, что инвестиционная привлекательность фирмы во многом определяется состоянием активов, которыми она располагает, их составом, структурой, количеством и качеством, взаимодополняемостью и взаимозаменяемостью материальных ресурсов, а также условиями, обеспечивающими наиболее эффективное их использование.[38]

В модели рентабельность активов ставится в зависимость от чистой рентабельности продаж оборачиваемости оборотных активов, коэффициента текущей ликвидности, отношения краткосрочных обязательств к дебиторской задолженности, соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, доли кредиторской задолженности в заемном капитале и соотношения заемного капитала и активов организации. Анализ позволяет выявить воздействие перечисленных факторов, показывает на динамику результирующего показателя. Основой принятия решения служит следующий постулат: чем выше рентабельность активов, тем более эффективно работает предприятие и является более привлекательным с точки

зрения инвестора. Уровень инвестиционной привлекательности определяется по интегральному индексу, рассчитанному как произведение индексов изменения факторов.

Рассмотренная методика позволяет математически точно определить показатель, который служит критерием оценки уровня инвестиционной привлекательности, однако она учитывает лишь внутренние показатели деятельности предприятия, исследует только финансовую сторону, тогда как термин «инвестиционная привлекательность» намного шире.

Интегральная оценка инвестиционной привлекательности на основе внутренних показателей

Данный метод основан на использовании относительных внутренних показателей деятельности предприятия, влияющих на его инвестиционную привлекательность и сгруппированных в 5 блоков [15]: показатели эффективности использования основных и материальных оборотных средств, финансового состояния, использования трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, эффективности хозяйственной деятельности.

По каждому из блоков производятся расчеты, сводящиеся к интегральному показателю инвестиционной привлекательности предприятия. Расчет интегральной оценки включает 2 этапа. На первом рассчитываются стандартизированные значения всех показателей, эталонных значений, определяются их веса в комплексной оценке. Затем за все годы вычисляются потенциальные функции, которые в конце первого этапа сводятся в комплексные оценки инвестиционной привлекательности по каждому блоку показателей [15]. Итогом второго этапа является вычисление интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия.[15]

Достоинством методики является ее объективность, а также сведение всех расчетов к окончательному интегральному показателю, что значительно упрощает

интерпретацию результатов. К негативным моментам можно отнести, в первую очередь, ориентированность методики только на внутренние показатели деятельности предприятия, изолированность её от внешних индикаторов.

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятия

Метод заключается в анализе внутренних и внешних факторов его деятельности и их сведению к единому интегральному показателю и объединяет 3 раздела - общий, специальный и контрольный.

Общий раздел включает [14]: оценку положения на рынке, деловой репутации, зависимости от крупных поставщиков и покупателей, оценку акционеров, уровня руководства, анализ стратегической эффективности предприятия. На первых пяти этапах выставляются балльные оценки, и определяется общая сумма баллов, на последнем изучается динамика финансово-экономических показателей деятельности хозяйствующего субъекта.

Специальный раздел включает этапы оценки: общей эффективности; пропорциональности экономического роста; операционной, финансовой, инновационно-инвестиционной активности; качества прибыли [14]. Первый этап включает в себя построение динамической матричной модели, элементами которой являются индексы основных показателей деятельности организации, объединенных в 3 группы: конечные, характеризующие результат деятельности; промежуточные, характеризующие производственный процесс и его результат; начальные, характеризующие объем используемых ресурсов. На втором этапе проводится ситуационный анализ пропорциональности темпов роста основных показателей деятельности предприятия. Третий этап предполагает расчет коэффициентов операционной, финансовой, инновационно-инвестиционной активности хозяйствующего субъекта. На четвертом этапе качество прибыли оценивается по показателям рентабельности и платежеспособности.[14]

По всем составляющим общего и специального разделов методики выставляются итоговые оценки, которые 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. Недостатком является присутствующий эффект субъективизма, который проявляется во время выставления экспертами оценок, однако этот недостаток компенсирован включением в область анализа большого числа абсолютных и относительных экономических показателей.

Таким образом, исследование методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия приводит к следующему выводу. Все разработанные в отечественной науке и практике методы не лишены недостатков и могут привести к неодинаковым результатам. Однако именно противоположность характера выявленных недостатков при использовании методик в комплексе и взаимосвязи обеспечивает разносторонность оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Так, анализ на основе семифакторной модели и интегральной оценки по внутренним показателям позволит объективно оценить предприятие с позиции его внутренней деятельности. А комплексный метод и метод, основывающийся на анализе факторов внутреннего и внешнего воздействия, хотя и не лишенные субъективизма, дадут возможность учесть не рассмотренные в первых двух методиках факторы.

Однако при этом ни в одной из методик не делается акцент на рыночные факторы и факторы корпоративного управления, а также не учитывается зависимость инвестиционной привлекательности предприятия от привлекательности страны, региона и отрасли, в которой оно работает. Поскольку эти недостатки могут

приводить к искажению результатов оценки, была поставлена задача апробации известных методик, для решения которой проведено исследование инвестиционной привлекательности конкретного предприятия.

2 Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия ООО «ЛИРСОТ»

2.1 Общая характеристика предприятия ООО «ЛИРСОТ»

ООО «ЛИРСОТ» - одно из ведущих научно - производственных предприятий Российской Федерации в области разработки и создания синтетических волокнистых материалов со специальными свойствами. Основано в 1992 году. Аккредитовано Министерством промышленности, науки и технологий РФ, Федеральной службой по надзору в сфере образования и науки. Имеет лицензию Федерального космического агентства.

Научно - производственное объединение ООО «ЛИРСОТ» находится по адресу: г. Мытищи, Московской области, ул. Колонцова, дом 5. [42]

Генеральным директором ООО «ЛИРСОТ» является Мусина Тамара Курмангазиевна кандидат химических наук, доцент, академик МАРЭ (Международной Академии Реальной Экономики).

Научно - исследовательская деятельность ООО "ЛИРСОТ" осуществляется под руководством 5 докторов и 23 кандидатов наук. Предприятие владеет научно-производственным комплексом, обеспечивающим возможность проведения широких научных исследований и наработки целевой продукции.

Производимые полимеры, волокна и изделия на их основе защищены 32 российскими и зарубежными патентами. [43]

ООО «ЛИРСОТ» обладает исключительным правом на 21 товарный знак и 8 технологий в области разработки и производства полимерных волокнистых материалов и изделий специального назначения, в том числе нитей, волокон, тканей, шнуров, жгутов, лент, швейных ниток, термо- и огнестойкой защитной одежды, композитов, защитной оболочки кабелей и электрических проводов, теплозащитных и звукопоглощающих материалов, хемосорбционных материалов, респираторов, ультрафильтрационных аппаратов.

Производственные мощности предприятия позволяют производить от 5 до 25 т/год каждого вида волокна и до 10000 ультрафильтрационных аппаратов.

2.1.1 История научно-производственного комплекса ООО «ЛИРСОТ»

1931 г. - в г. Мытищи, Московской области организован первый научно-исследовательский институт искусственного волокна - НИИВ на базе лаборатории физико-химического института им. Л.Я.Карпова и фабрики "Вискоза" в г. Мытищи - единственного предприятия того времени по выпуску искусственных волокон, построенной англо-бельгийским акционерным обществом.

1936 г. - в г. Мытищи переведен институт по проектированию производств искусственных волокон ГИПРОИВ.

1948 г. - НИИВ преобразован в Всесоюзный научно-исследовательский институт искусственного волокна (ВНИИВ), создан Ленинградский филиал ВНИИВа с экспериментальным заводом.

1959 г. - создан Киевский филиал ВНИИВа.

1976 г. - образованы:

- Всесоюзный научно-исследовательский и проектный институт искусственного волокна с опытным заводом (ВНИИВПроект) - головное предприятие;
- Ленинградский филиал с экспериментальным заводом ВНИИВПроекта;
- Киевский филиал ВНИИВПроекта;
- Киевские экспериментальные мастерские (КЭМ), которые вошли в состав созданного на их базе Научно-производственного объединения "Химволокно" (НПО "Химволокно").

В 1990 г. в результате ликвидации НПО "Химволокно" ВНИИВПроект с опытным заводом был преобразован во Всесоюзный научно-исследовательский институт полимерных волокон с опытным заводом (ВНИИПВ).

С 1991 г. - Государственное предприятие Всероссийский научно-исследовательский институт полимерных волокон с опытным заводом - ГП ВНИИПВ.

С 2003 г. - научно-производственный комплекс ООО "ЛИРСОТ".[42]

В настоящее время ООО "ЛИРСОТ" занимает производственные площади 10,3 га, на которых расположены научный комплекс (исследовательская база) с его лабораториями, стендовыми установками и опытный завод (экспериментальная и производственная база), включающий опытные и опытно-промышленные установки по выпуску специальных волокон от 5 до 25 т/год, поставляемых по контрактам, а также мастерские и вспомогательные производства.

Продукция ООО «ЛИРСОТ»:

- Высокотермо-огнестойкие полиимидные волокна "Аримид", "Пион", "Твим";
- Высокопрочные высокомодульные нити Армос;
- Термо-огнестойкие волокна и нити Арлана;
- Углеродные волокна и нити УКН, Кулон, Гранит, ленты УОЛ, ЛУ, ЭЛУР, ткани УТ;
- Ультрафильтрационные пололоволоконные аппараты УВА;
- Хемосорбционные волокна и нетканые материалы ВИОН;
- Сверхвысокотермостойкие карбидокремниевые волокна SiC. [43]

2.1.2 Организационно-правовая форма и организационная структура предприятия

Организационно-правовая форма рассматриваемого предприятия - Общество с ограниченной ответственностью (ООО). Это общество, уставный капитал которого разделен на доли, определенные учредительными документами; участники ООО не

отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости своих вкладов.

Организационная структура ООО «ЛИРСОТ»

В организационной структуре каждый ее элемент имеет определенное место и соответствующие связи, посредством которых в процессе управления возникает взаимодействие элементов (прямые и обратные связи).

На данном предприятии связи элементов классифицируют как линейные.

Линейные связи возникают между подразделениями и руководителями разных уровней управления, где один руководитель административно подчинен другому (директор – главный инженер – начальник цеха – мастер).

На данном предприятии характер связей определяет тип организационной структуры управления, как линейная. Ее основные принципы функционирования: все функции управления сосредоточены у руководителя предприятия; прямое подчинение персонала руководителю; иерархия и единоначалие.

На рисунке 6 представлена Организационная структура ООО «Лирсот».

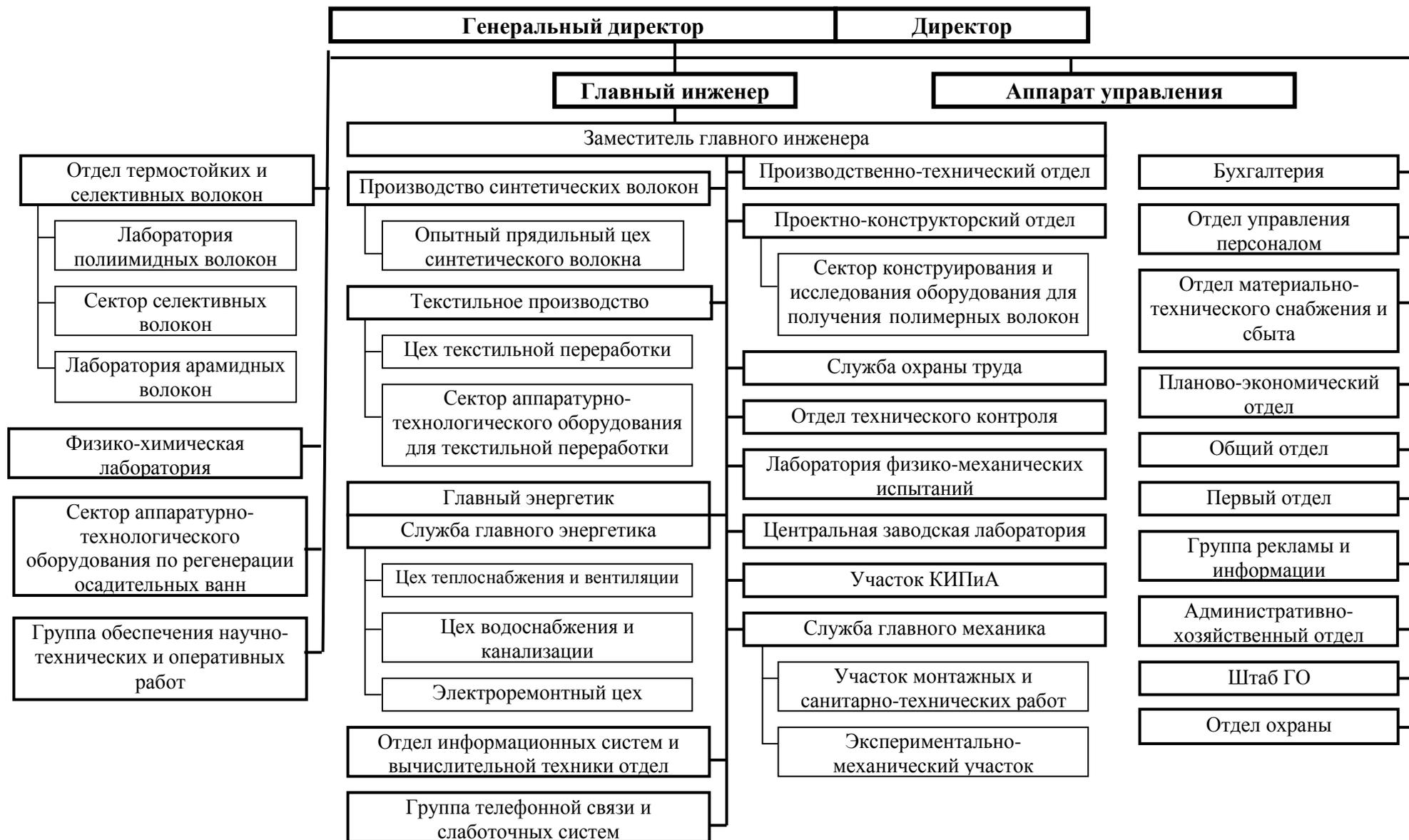


Рисунок 6 – Организационная структура ООО «Лирсот»

2.1.3 Организация производства

На формирование организационной структуры решающее влияние оказывает тип производства, т.е. комплексная характеристика всех особенностей организации и технологического уровня производства. [23]

На предприятии определенные виды продукции выпускаются массово, а некоторые виды продукции выпускаются серийно.

Производственные подразделения предприятия и связи между ними, взятые в совокупности, составляют его производственную структуру.

Основным структурным подразделением предприятия является цех – административно обоснованное звено, в котором изготавливается продукция или выполняется определенная стадия производственного процесса.

Цехи можно разделить на следующие группы:

- а) основные, осуществляющие операции по изготовлению продукции, предназначенной для реализации. К ним относятся опытный прядильный цех синтетического волокна и цех текстильной переработки;
- б) вспомогательные, обеспечивают основные цехи необходимыми инструментами, приспособлениями, осуществляют техническое обслуживание и ремонт технологического оборудования и т.д. Это цех теплоснабжения и вентиляции, цех водоснабжения и канализации и лаборатория физико-химических испытаний;
- в) обслуживающие цехи и хозяйства, осуществляют работу по обслуживанию основных и вспомогательных цехов транспортировкой и хранением сырья, полуфабрикатов, готовой продукции, подачей энергии и т.п. В эту группу входят электроремонтный цех, отдел технического контроля, участок КИПиА, участок монтажных и санитарно-

технических работ, экспериментально-механический участок, административно-хозяйственный отдел.

В зависимости от формы внутрипроизводственной специализации и уровня кооперирования на предприятии установлен предметно-технологический тип производственной структуры, которая характеризуется наличием на одном и том же предприятии цехов и участков, организованных и по предметному, и по технологическому признаку.

2.1.4 Организация и оплата труда

Предприятие ООО «ЛИРСОТ» использует 2 системы тарифной оплаты труда:

- окладную;
- повременную.

Тарифная система – совокупность нормативов, с помощью которых осуществляется дифференциация заработной платы работников различных категорий в зависимости от: сложности выполняемой работы, условий труда, природно-климатических условий, интенсивности труда, характера труда.

Должностной оклад - фиксированный размер оплаты труда работника за исполнение трудовых (должностных) обязанностей определенной сложности за календарный месяц без учета компенсационных, стимулирующих и социальных выплат.

Окладная система оплаты труда используется для ИТР. Также работникам данной категории по результатам их работы ежеквартально выплачиваются премии, направленные на повышение их мотивации.

При повременной оплате труда заработная плата работника определяется в соответствии с его квалификацией и количеством отработанного времени.

Данная система оплаты труда используются для рабочих цехов основного производства.

До октября 2008 года данная система была повременно-премиальной, но в связи с экономическим кризисом премирование было приостановлено.

Выплата заработной платы производится своевременно в сроки, установленные коллективным договором.

Выплата заработной платы производится два раза в месяц: 20 числа текущего месяца - за первую половину месяца в размере более 50% заработной платы; 12 числа - окончательный расчет по заработной плате за предыдущий месяц.

Продолжительность основного отпуска 28 календарных дней. Работникам вредного производства предоставляются дополнительные отпуска, 0,5 дней к отпуску за каждый отработанный месяц. Предоставляются за счет средств предприятия работникам по их заявлениям социальные отпуска по семейно-бытовым и другим уважительным причинам:

- по случаю заключения брака - 3 дня;
- по случаю рождения ребенка - 1 день;
- по случаю свадьбы детей, брата, сестры - 2 дня;
- матерям по случаю отправки детей в школу (1 сентября) - 1 день;
- по случаю смерти близких родственников - 3 дня;
- по случаю смерти других родственников - 1 день.

Рабочее время — время, затрачиваемое на выполнение работы, или время активного пребывания на работе, посвященное выполнению прямых служебных обязанностей.

Для ИТР и рабочих, занятых на работах с нормальными условиями труда применяется нормированный рабочий день, с 40 часовой рабочей неделей, в соответствии с ТК РФ. Структура затрат рабочего времени данной категории работников состоит из:

- а) время работы – 8 часов 25 минут в день, а пятницу 7 часов;
- б) время перерывов – 30 минут в день.

Для работников, занятых на работах с вредными условиями труда, - не более 36 часов в неделю в порядке установленном Правительством РФ. Структура затрат рабочего времени рабочих состоит из:

- а) время работы – 7 часов 25 минут в день, а пятницу 7 часов;
- б) время перерывов – 1 час в день.

На предприятии основное производство в опытном прядильном цеху синтетического волокна является непрерывным, так как приостановка приведет к нарушению технологических процессов, поэтому рабочие этого цеха работают в 3 смены.

2.2 Анализ результатов хозяйственной деятельности предприятия ООО «ЛИРСОТ»

Анализ хозяйственной деятельности — одна из ветвей экономического анализа, связанная с изучением производственной, финансовой, торговой деятельности предприятий, фирм, домашних хозяйств. Такой анализ направлен на выявление величины и изменения во времени экономических показателей, характеризующих производство, обращение, потребление продукции, товаров, услуг, эффективность использования ресурсов, качество производимого продукта. В ходе анализа выявляются причины и возможные последствия наблюдаемых, изучаемых фактов, способы улучшения деятельности предприятия. [22]

2.2.1 Анализ результатов производственно-хозяйственной деятельности предприятия ООО «ЛИРСОТ»

В период прохождения преддипломной практики на предприятии ООО «Лирсот» были изучены и проанализированы результаты производственно-хозяйственной деятельности. Продукция рассматриваемого предприятия разнообразна.

В таблице 2 представлены фактические объёмы производства основных видов промышленной продукции ООО «ЛИРСОТ» за 2014 и 2015 года и плановые 2016 года.

Таблица 2 – Производство основных видов промышленной продукции

ООО «Лирсот» в натуральном выражении

Наименование видов продукции	Ед. изм.	Факт 2014 года	Факт 2015 года	План 2016 года
Жгут и нить Армос	кг	12269	13754,71	14500
Оплетки для проводов	м	31382	53425	55000
Нитки швейные специальные	кг	70	56,39	80
Шнур технический	м	4227	4899	7800
Аппараты волоконные ультрафильтрационные	шт	-	-	3500
Застежка текстильная	м	-	689,5	800
Жгут полиимидный	кг	-	360	550

В приведённой выше таблице отражены данные об объемах выпуска промышленной продукции за прошлый и отчетный периоды, а также план производства. Предприятие выпускает семь ассортиментных групп продукции. Есть пользующиеся спросом виды продукции, такие как «Жгут и нить Армос», «Оплетки для проводов», «Нитки швейные специальные», «Шнур технический». В 2015 году объем выпуска продукции «Жгут и нить Армос» возрос на 12,11%, по сравнению с 2014 г., поэтому предприятие планирует выпустить 14500 кг. Объем выпуска «Оплетки для проводов» увеличился на 70,24%, что составляет 22043 м. Выпуск продукции «Нитки швейные специальные» снизился, по сравнению с прошлым годом, на 19,44%, но планируемый выпуск равен 80кг. Производство продукции «Шнур технический» увеличился незначительно, на 15,9 м, поэтому планируется рост на 2901 метр. В отчетном году предприятие стало производить продукцию – «Застежка текстильная» и «Жгут полиимидный», а в 2016 году планируется выпуск продукции «Аппараты волоконные ультрафильтрационные». Предприятие ООО «ЛИРСОТ» планирует выпустить продукцию «Застежка текстильная» на 110,5 метров больше, чем в отчётном периоде, а «Жгут полиимидный» на 190 килограммов больше. Планируемый объём производства продукции «Аппараты волоконные ультрафильтрационные» равен 3500 шт.

2.2.2 Анализ технико-экономических показателей ООО «ЛИРСОТ»

Для того, чтобы проанализировать деятельность предприятия, рассчитываем технико-экономические показатели.

Технико-экономические показатели - система измерителей, характеризующая материально-производственную базу предприятий и комплексное использование ресурсов. Технико-экономические показатели применяются для планирования и анализа организации производства и труда, уровня техники, качества продукции, использования основных и оборотных фондов, трудовых ресурсов и т.п. [24]

Технико-экономические показатели работы предприятия

Хозяйственная деятельность предприятия характеризуется определенной системой технико –экономических показателей.

Все технико – экономические показатели тесно взаимосвязаны между собой, а каждый из них характеризует определенную сторону деятельности предприятия или отдельного подразделения. [26]

В состав основных технико –экономических показателей входят:

- объем производства и реализации продукции в натуральном и стоимостном выражении;
- общий фонд заработной платы;
- текущие издержки производства (себестоимость) на единицу продукции и годовой объем производства;
- валовая и чистая прибыль;
- отчисления в бюджет;
- рентабельность производства и продукции;
- уровень конкурентоспособности производства и продукции;
- показатели, отражающие потребность в сырье, материалах, оборудовании и единовременных затратах (капитальных вложениях или инвестициях). [18]

Натуральные показатели отражают количественную оценку выпускаемой продукции и рассчитываются в штуках, тоннах, метрах, литрах и т.п. Они используются при планировании работ для производственных подразделений предприятия.

Стоимостные показатели характеризуют объем производства и реализации готовой продукции и услуг в стоимостном выражении, а также текущие затраты на производство и реализацию продукции. [27]

Объем производства оценивается по следующим показателям:

- 1) валовая продукция – денежное выражение суммарного объема продукции, произведенной за определенный период (месяц, квартал, год).
- 2) товарная продукция – денежное выражение суммарного объема произведенной продукции за исключением стоимости остатков незавершенного производства, полуфабрикатов, специальных инструментов и приспособлений собственного производства. [33]

Показатели использования средств производства включают оценку использования зданий и сооружений, машин, оборудования и других орудий труда (ОПФ), сырья, материалов, энергоресурсов и других предметов труда (оборотных фондов).

- 1) Рентабельность – обобщающий показатель использования ОПФ, оборотных средств и текущих затрат на производство т.е. это доходность, прибыльность предприятия, показатель экономической эффективности производства, отражающий результаты хозяйственной деятельности.

$R = \text{Прибыль балансовая} / \text{ОПФ} + \text{оборотные средства}$, или

$R = \text{Прибыль баланс.} - \text{налоги} / \text{ОПФ} + \text{оборотные средства}$.

- 2) Фондоотдача – выпуск продукции, приходящийся на 1 руб. среднегодовой стоимости ОПФ. Этот показатель необходим для оценки использования основного капитала.

$$\Phi_0 = V / \text{ОПФ} ,$$

V – Объем выпущенной продукции

3) Фондоемкость – среднегодовая стоимость ОПФ, приходящихся на 1 руб. произведенной продукции. Данный показатель используется для определения перспективной потребности в ОПФ.

$$\Phi_e = \text{ОПФ} / V/$$

4) Выработка товарной и валовой продукции на одного рабочего и работающего.

5) Трудоемкость – затраты рабочего времени на изготовление единицы продукции или единицы работ.

6) Станкоемкость – время обработки изделия на станке в соответствии с технологическими условиями.

7) Прибыль – превращенная форма прибавочной стоимости. Рассчитывается как разница между оптовой ценой и себестоимостью.

8) Оптовая цена предприятия – цена товара, при которой возмещаются текущие затраты и обеспечивается прибыль.

9) Себестоимость продукции – текущие затраты предприятия на производство и реализацию продукции, выраженные в денежной форме.

10) Спрос – экономическая категория, характерная для товарного производства и отражающая совокупную общественную потребность в различных товарах с учетом платежеспособности покупателей.

11) Предложение – номенклатура продукции, представленная на рынке товаров для реализации по установленной или договорной цене.

12) Конкурентоспособность продукции – совокупность технико – экономических показателей, способных более эффективно удовлетворять потребности покупателей, чем аналогичная продукция

13) Конкурентоспособность производства – оценка технико-экономических возможностей производства для обеспечения согласованности интересов производителя и покупателя. [33]

Основные технико-экономические показатели являются обобщающими параметрами предприятия. В своей совокупности эти показатели отражают общее состояние дел на предприятии в производственно-технической, хозяйственно-финансовой, инновационной, коммерческой, социальной сферах. Каждый показатель в отдельности обобщенно характеризует одно из направлений его внутренней или внешней деятельности.

Анализ преимуществ и недостатков различных подходов к построению системы управления на предприятии позволит сделать правильный выбор в пользу конкретных структур, учитывая при этом состояние рынка и стратегию предприятия.

Анализ основных технико-экономических показателей включает в себя: сравнение оцениваемых показателей предприятия с соответствующими показателями других предприятий, осуществляющих аналогичную деятельность; сопоставление различных показателей предприятия между собой; сопоставление одноименных показателей предприятия за различные временные периоды; сопоставление плановых и фактически достигнутых показателей предприятия. [14]

Путем сопоставления различных технико-экономических показателей определяются степень использования наличного производственно-технического аппарата (базиса) предприятия, сложившиеся соотношения между выпуском продукции и ее реализацией (объемом продаж продукции), производительностью труда и его оплатой, затратами и результатами, другие соотношения между отдельными сторонами и направлениями деятельности предприятия.

Информационной базой анализа являются материалы плановых документов, данные бухгалтерского и статистического учета и отчетности предприятия.

Анализ исходной информации предполагает оценку ее представительности, поскольку состав имеющихся данных, временные периоды, которые они

охватывают, определяют возможные направления последующего анализа основных технико-экономических показателей предприятия.

Непременным условием представительности исходной информации является присутствие в ее составе фактических (но не плановых) данных за последний отчетный период, предшествующий текущему периоду деятельности предприятия.
[22]

Для проведения сравнительного анализа и изучения динамики изменения ситуации необходимо анализировать данные текущего года, а также данные по двум, трем предшествующим годам.

Технико-экономические показатели ООО «ЛИРСОТ» отображены в таблице 3.

Таблица 3 – Основные технико-экономические показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «ЛИРСОТ»

Показатели	Ед. изм.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	Абс.откл., (+,-)	Темп роста, %
Выручка от реализации продукции	тыс.руб.	204501,00	304124,00	456893,00	501449,00	44556,00	109,75
Себестоимость продукции	тыс.руб.	175031,00	278962,00	358436,00	419558,00	61122,00	117,05
Прибыль от реализации	тыс.руб.	29470,00	25162,00	98457,00	81891,00	-16566,00	83,17
Прибыль до налогообложения	тыс.руб.	23930,00	10176,00	90683,00	62093,00	-28590,00	68,47
Чистая прибыль	тыс.руб.	18056,00	6370,00	72173,00	48995,00	-23178,00	67,89
Рентабельность продукции	%	16,84	9,02	27,47	19,52	-7,95	71,06
Рентабельность продаж	%	14,41	8,27	21,55	16,33	-5,22	75,78
Среднегодовая стоимость ОПФ	тыс.руб.	109463,50	113515,50	124822,50	141644,50	16822,00	113,48
Фондоотдача	р./р.	1,87	2,68	3,66	3,54	-0,12	96,72
Среднегодовая стоимость ОС	тыс.руб.	201440,50	274311,00	304457,50	341090,00	36632,50	112,03
Коэффициент оборачиваемости	об.	1,02	1,11	1,50	1,47	-0,03	98,00
Длительность оборота	дн.	353	324	240	245	5	102,08
Затраты на 1 рубль реализованной продукции	р.	0,86	0,92	0,78	0,84	0,06	107,69
Материальные затраты	тыс.руб.	23219,00	78042,00	106803,00	122456,00	15653,00	114,66
Материалоотдача	р./р.	8,81	3,90	4,28	4,09	-0,19	95,68
Среднесписочная численность персонала	чел.	325,00	338,00	341,00	375,00	34	109,97
Среднегодовая выработка работника	тыс.руб./чел.	629,23	899,78	1339,86	1337,20	-2,66	99,80
Фонд оплаты труда	тыс.руб.	95325,51	114635,45	127009,96	178273,92	51263,96	140,36
Среднемесячная заработная плата работника	тыс.руб.	24,44	28,26	31,04	39,62	8,58	127,64

В таблице 3 представлены технико-экономические показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «ЛИРСОТ» за 2012-2015 годы, рассчитаны абсолютные отклонения и темпы роста показателей за данные периоды времени. Абсолютное отклонение представляет собой сложившееся соотношение между отчетным и плановым годом. При этом если данные отчетного года превышают данные планового, то абсолютное отклонение записывают со знаком «плюс». При этом уменьшение фактических издержек, несмотря на позитивное влияние этого факта на прибыль предприятия, записывают со знаком «минус». Темп роста определяет, во сколько раз увеличились показатели отчетного года по сравнению с базисным, а в случае уменьшения – какую часть базисного года составляет сравниваемый.

Рассмотрим каждый из представленных в таблице 3 показателей отдельно в динамике с 2012 до 2015 года. На рисунке 7 представлена динамика по таким показателям как выручка от реализации и себестоимость продукции.

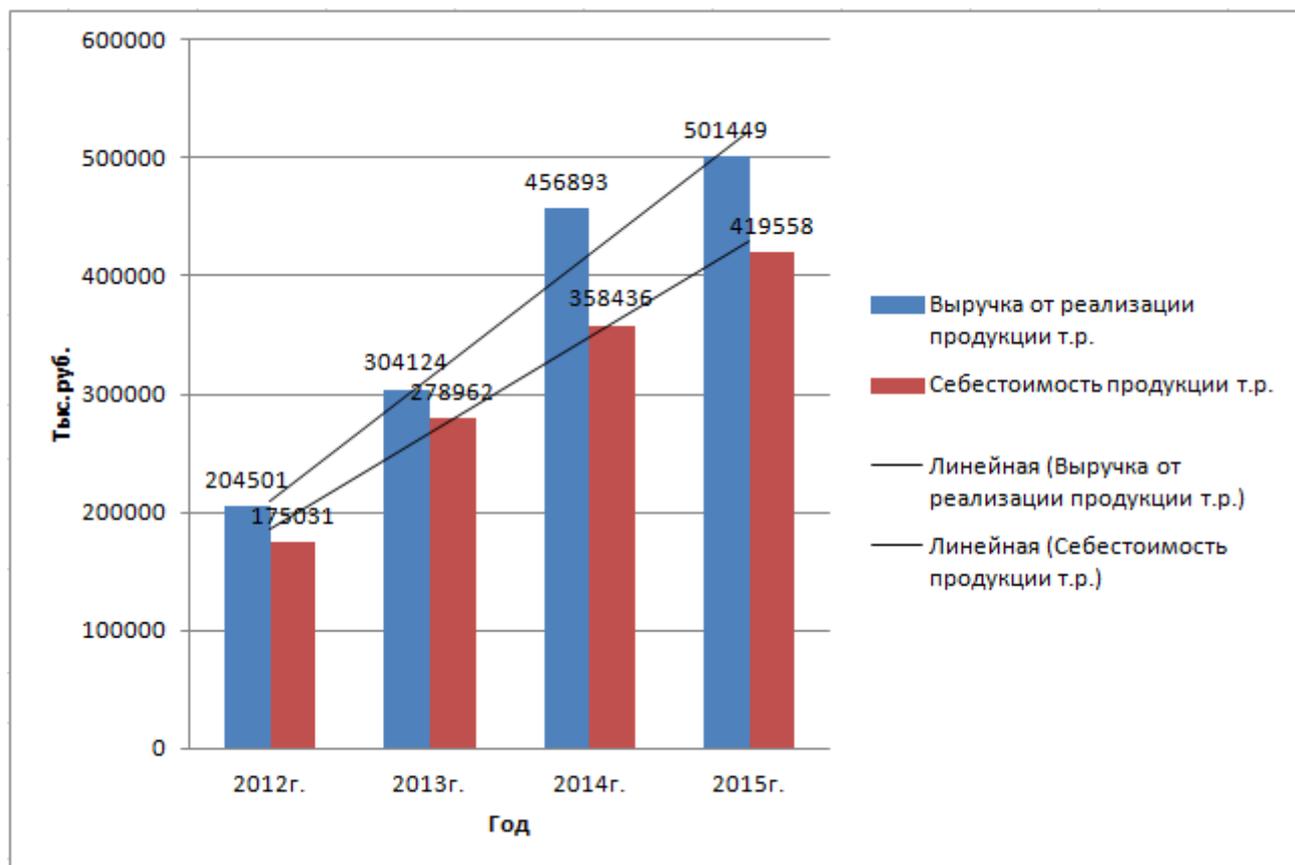


Рисунок 7 – Динамика выручки от реализации и себестоимости продукции за 2012-2015г.г.

Данный рисунок показывает нам, что выручка от реализации в период с 2012 по 2015г.г. возросла. Возможные факторы, повлиявшие на её увеличение: большой объем выпуска продукции, расширение ассортимента, качество продукции, уровень цен, сроки поставки, ритмичность отгрузки, сроки документооборота, а также соблюдение договорных обязательств. Темп роста выручки от реализации в 2015г. по сравнению с 2014г. равен 109,75%, что в абсолютном отклонении равно 44556,00 тыс. руб.

За рассматриваемый период себестоимость реализованной продукции увеличилась. В 2012 г. она составляла 175031 тыс. руб., а в 2013 г. она стала равна 278962 тыс. руб., а уже к 2015 г. она повысилась до 419558 тыс. руб. Рост себестоимости характеризуется ростом объемов производства, наращиванием ресурсов, увеличением заработной платы, цен на материальные ресурсы для производства готовой продукции.

На рисунке 8 представлена динамика прибыли предприятия.

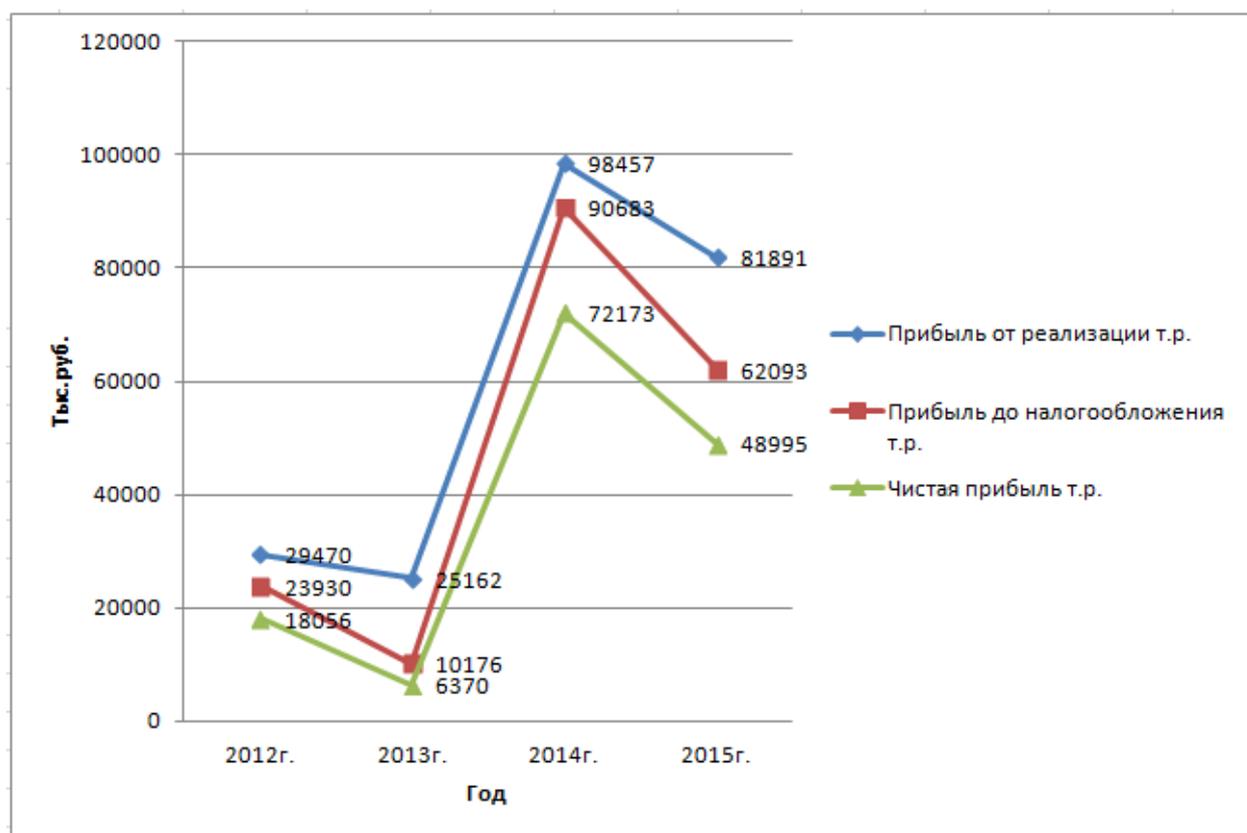


Рисунок 8 – Динамика прибыли предприятия ООО «ЛИРСОТ»

Прибыль от реализации возросла к 2014 году до 98457 тыс. руб. Но в 2015 году снизилась на 16566 тыс. руб. Темп роста прибыли за период с 2014 по 2015 год равен 83,17%, что составило -16566 тыс. руб.

Поскольку темп роста себестоимости продукции выше темпов роста выручки от реализации в 2015 году, снизилась прибыли от реализации.

Прибыль до налогообложения также, как и прибыль от реализации, в 2014 году стала выше, по сравнению с 2013 годом, и составила 90683 тыс. руб. В 2013 году она составила всего 10176 тыс. руб. С 2012 по 2015 года прибыль до налогообложения повысилась на 38163 тыс. руб., темп роста равен 259,48%.

Чистая прибыль в 2014 году составляет 72173 тыс. руб. Однако в 2015 году она снизилась на 23178 тыс. руб. по сравнению с 2014 годом и составила 48995 тыс. руб. Данное падение обусловлено уменьшением объема валовой прибыли и увеличением налогов.

Далее рассмотрим показатель рентабельности продукции, динамика которого представлена на рисунке 9.

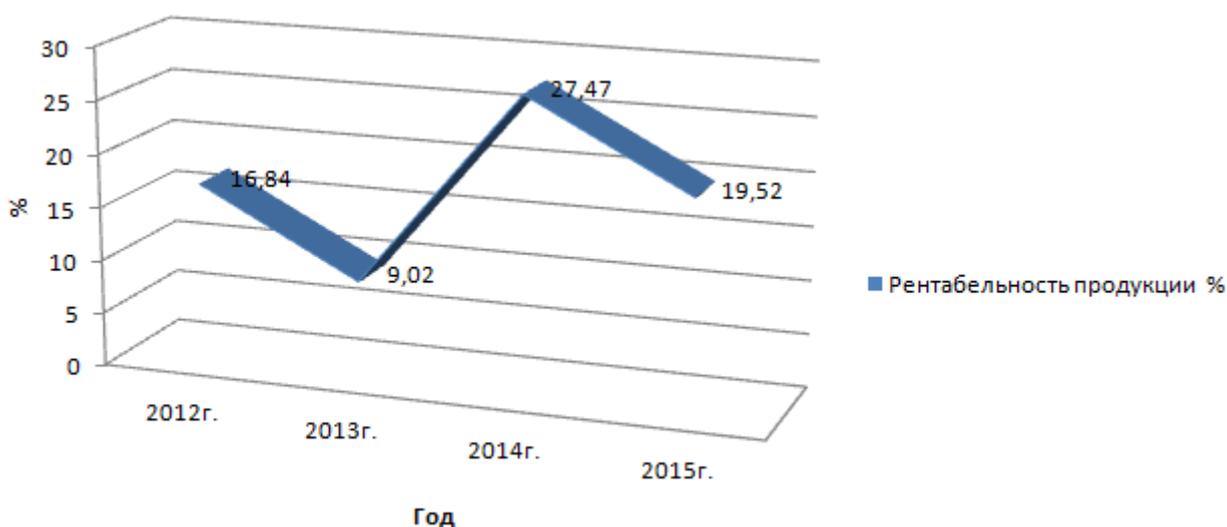


Рисунок 9 – Динамика рентабельности продукции

Анализируя данные на рисунке 9, рентабельность продукции в 2014 году была самой высокой и составила 27,47%. По сравнению с 2013 годом рассматриваемый

показатель увеличился на 18,45%. В 2015 году этот показатель снизился на 7,95% и равен 19,52%. Абсолютное отклонение за период с 2012 по 2015г.г. равно 2,68%, а темп роста равен 115,91%. Повышение рентабельности продукции в 2014 году произошло за счет увеличения прибыли.

Динамика рентабельности продаж за период с 2012 по 2015 год отображена на рисунке 10.

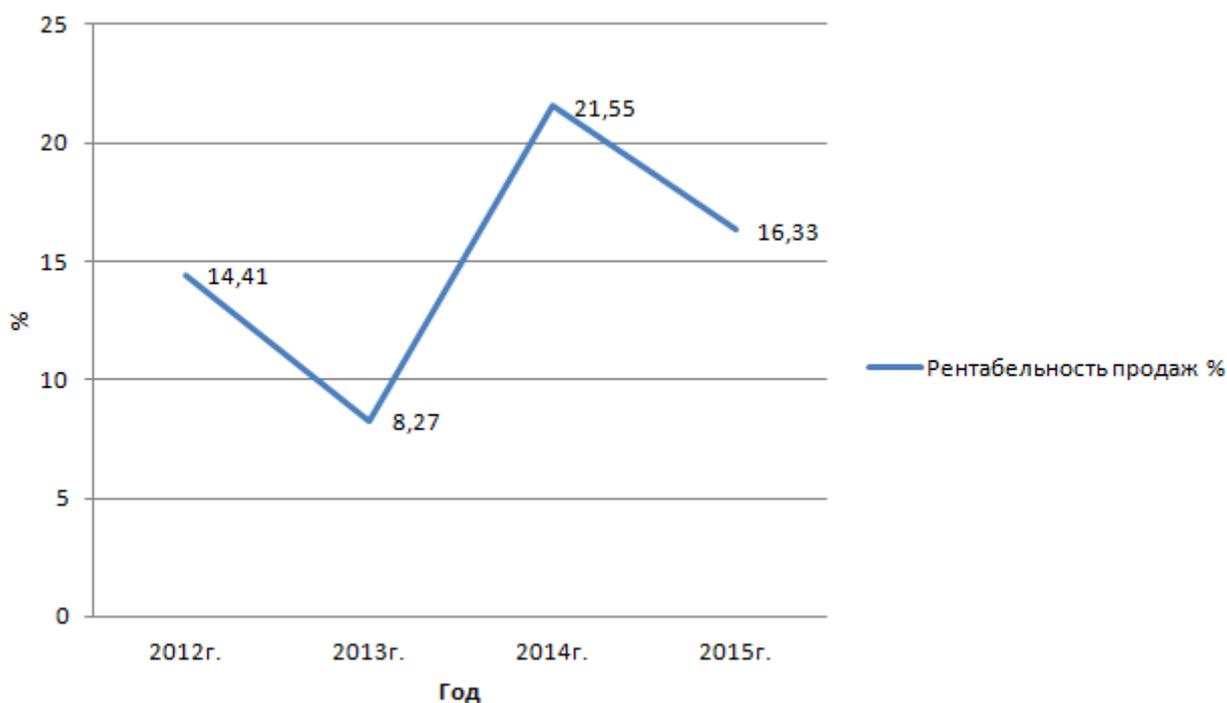


Рисунок 10 – Динамика рентабельности продаж

Рентабельности продаж показывает, какую сумму прибыли в процентном отношении получает предприятие с каждого рубля проданной продукции. Взглянув на рисунок, можно увидеть, что самая низкая рентабельность была в 2013 году и составила всего 8,27%, а самый высокий показатель равен 21,55% в 2014 году. В 2015 году рентабельность опускалась до 16,33% из-за снижения объема продаж.

На рисунке 11 отражена среднегодовая стоимость основных производственных фондов предприятия ООО «Лирсот».



Рисунок 11 – Динамика среднегодовой стоимости основных производственных фондов с 2012г. по 2015г.

Среднегодовая стоимость основных производственных фондов увеличивалась с каждым годом. В 2012 году она составляла 109463,5 тыс. руб., в 2013 году увеличилась на 4052 тыс. руб. В 2015 году, по сравнению с 2012г. она увеличилась на 29,4% и составила 141644,5 тыс. руб. Такое постепенное увеличение среднегодовой стоимости ОПФ происходило из-за увеличения себестоимости продукции и внедрения нового оборудования.

Обратим внимание на график фондоотдачи, изображенный на рисунке 12.

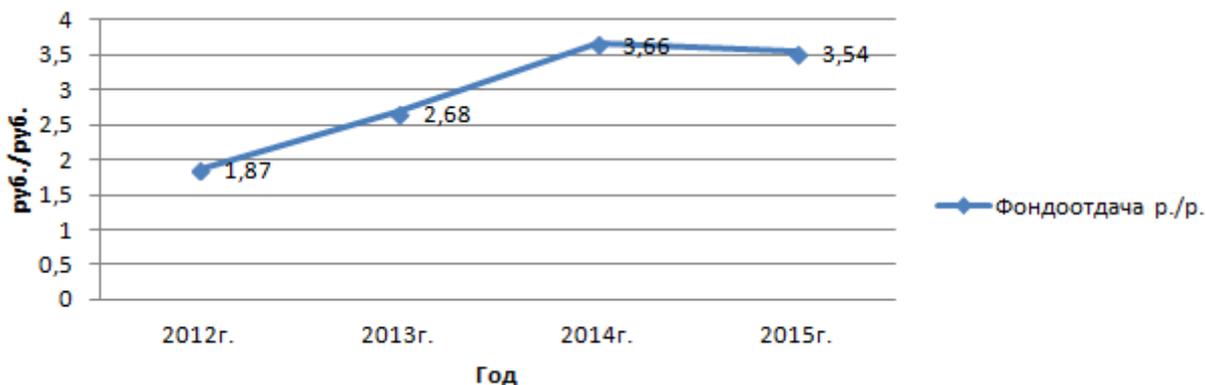


Рисунок 12 – Динамика фондоотдачи

На графике, отображённом на рисунке 12 видно, что фондоотдача выросла в 2014 году на 1,79 руб./руб. по сравнению с 2012 годом, на 0,98 руб./руб. по сравнению с 2013 годом и равна 3,66 руб./руб. Но в 2015 году показатель фондоотдачи снизился на 0,12 руб./руб. по сравнению с 2014 годом. Темп прироста с 2012 по 2015 год равен 89,30%. Снижение фондоотдачи в 2015 году связано с неэффективным использованием основных производственных фондов.

Рассмотрим динамику показателя среднегодовой стоимости оборотных средств. Данную динамику можно увидеть на рисунке 13.



Рисунок 13 – Среднегодовая стоимость оборотных средств

Среднегодовая стоимость оборотных средств постепенно возрастала с 2012 года. К 2015 году она выросла на 139649,5 тыс. руб., т.е. на 169,33%, по отношению к 2012 году, и составила 341090 тыс. руб. Среднегодовая стоимость оборотных средств увеличилась из-за хранения на складах большого объема производственных запасов.

На рисунке 14 представлена динамика коэффициента оборачиваемости.

Коэффициент оборачиваемости об.

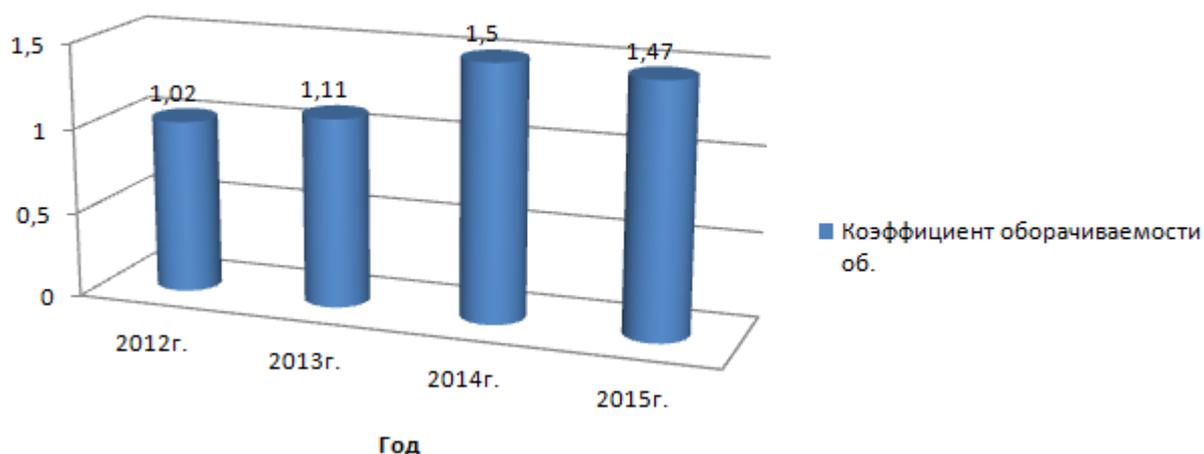


Рисунок 14 – Динамика коэффициента оборачиваемости

Рассматривая рисунок 14, можно сделать вывод, что коэффициент оборачиваемости постоянно возрастал до 2014 года и стал равен 1,5 об. Влияющим фактором на увеличение данного показателя является рост объёма продаж и прибыли. Однако в 2015 году этот коэффициент уменьшился на 0,03 оборота. С 2012 по 2015 год коэффициент оборачиваемости увеличился на 44,12% (на 0,45 об.).

Далее рассмотрим показатель длительности оборота и его динамику в период с 2012 по 2015 год (рисунок 15).



Рисунок 15 – Длительность оборота

Чем лучше использование оборотных средств, тем длительность одного оборота меньше. На рисунке 15 видно, что длительность оборота с 2012 по 2014 год уменьшалась, но к 2015 году незначительно возросла. Данное увеличение говорит о содержании большого объёма производственных запасов. С 2012 по 2015 год длительность оборота снизилась на 30,6% и составила 245 дн.

Затраты предприятия на 1 рубль реализованной продукции отображены на рисунке 16.

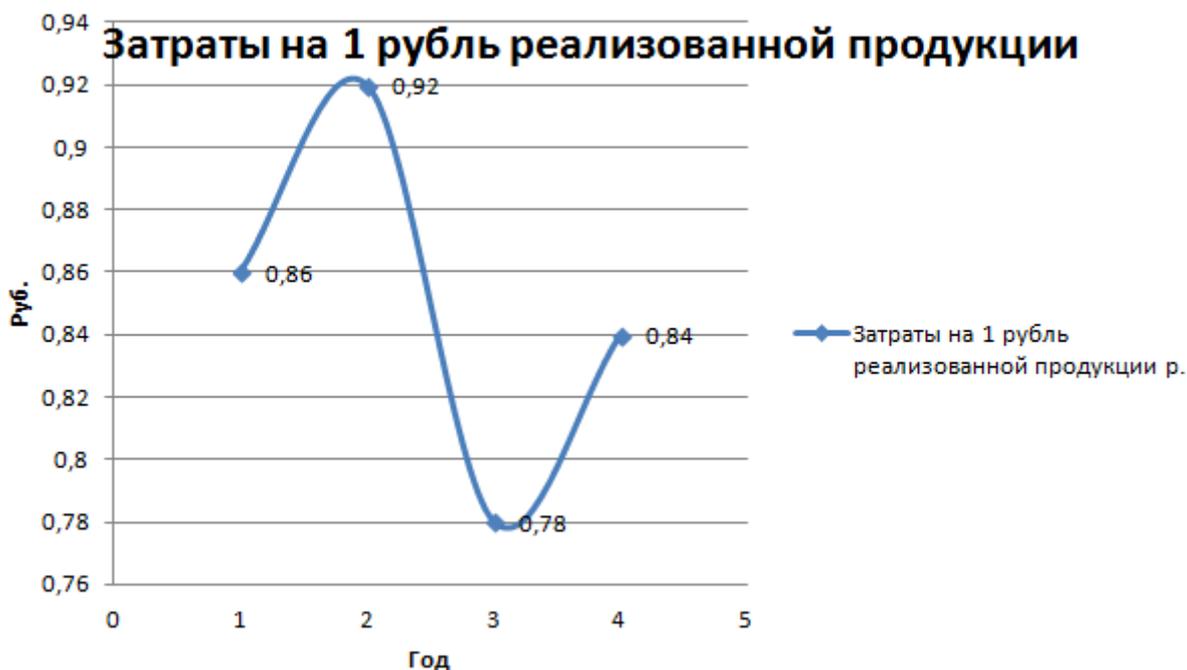


Рисунок 16 – Затраты на 1 рубль реализованной продукции

Проводя анализ динамики показателя затрат на один рубль реализованной продукции, опираясь на рисунок 16, можно сделать вывод, что в 2013 году затраты на один рубль реализованной продукции были самыми высокими и составили 0,92 руб. Самые низкие оказались в 2014 году, на 25,93% меньше, чем в 2013 году. В целом, за период с 2012 по 2015 год, затраты на 1 руб. реализованной продукции уменьшились всего на 0,02% и стали равны 0,84 руб.

Рассмотрим материальные затраты предприятия, представленные на рисунке 17.

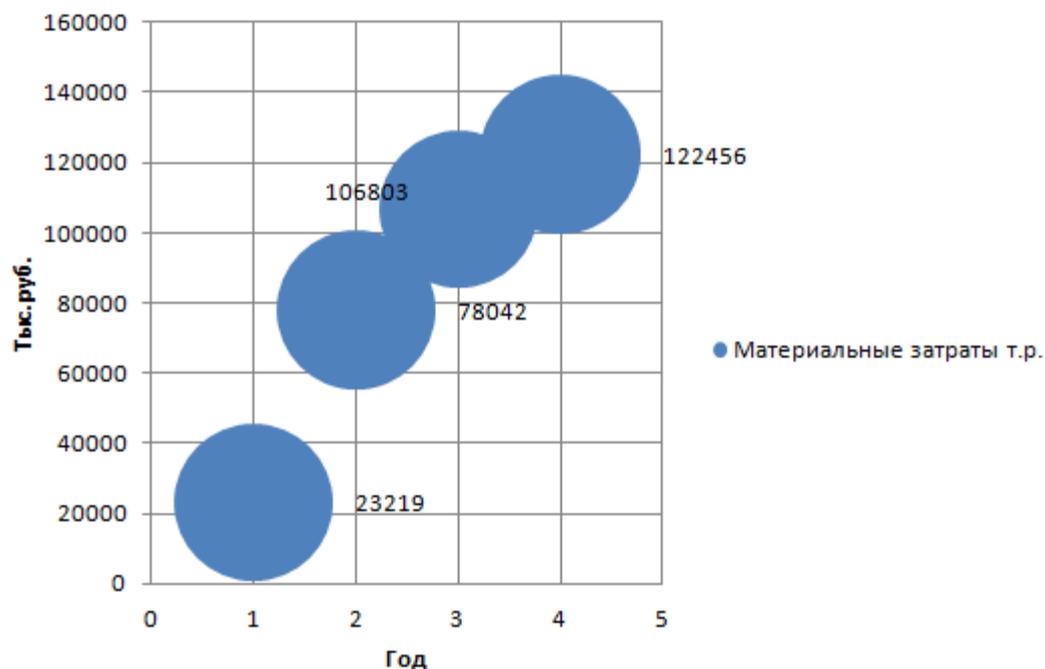


Рисунок 17 – Материальные затраты

На рисунке 17 наблюдается увеличение материальных затрат из года в год. В 2013 году по отношению к 2012 году они возросли на 236,11% и составили 78042 тыс.руб. К 2015 году материальные затраты стали равны 122456 тыс. руб, что на 99237тыс.руб. больше, чем в 2012 году. Такое увеличение материальных затрат связано с ростом цен и выпуска материалоемкой продукции.

На рисунке 18 показана динамика материалоотдачи ООО «Лирсот».

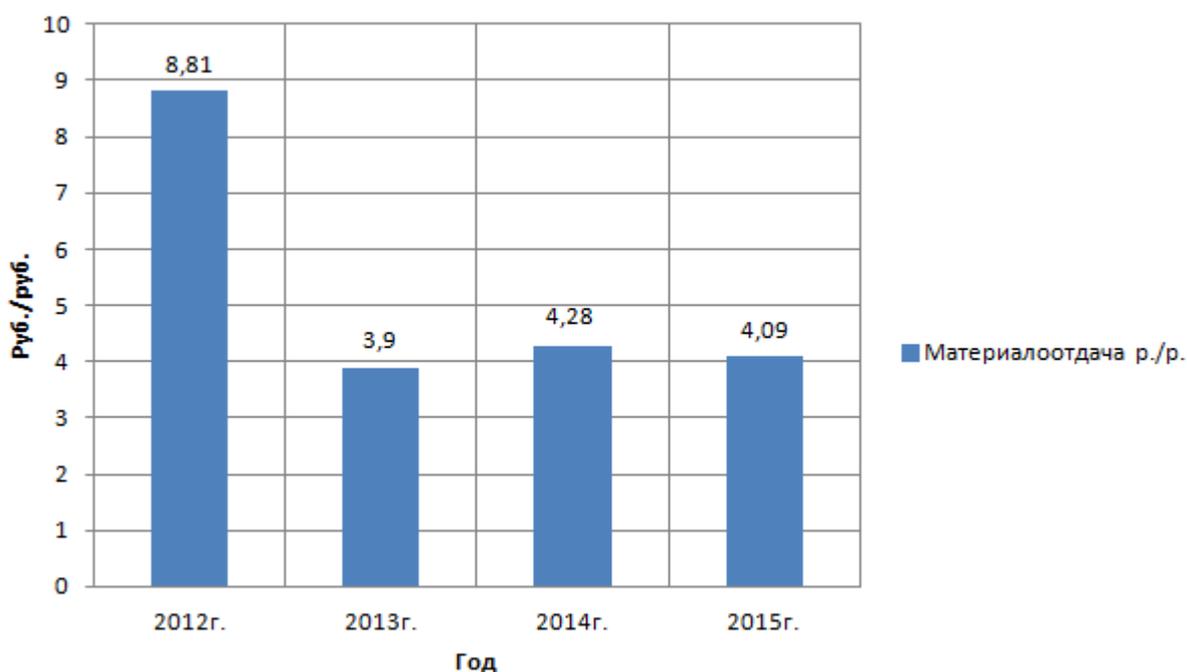


Рисунок 18 – Материалоотдача

Материалоотдача в 2012 году была 8,81 руб./руб. В 2013 году она уменьшилась на 55,73% и составила 3,9 руб./руб. Снижение произошло и в 2015 году – до 4,09 руб./руб. При снижении материалоотдачи возникает увеличение выпуска материалоемкой продукции.

Рассмотрим среднесписочную численность персонала предприятия на рисунке 19.

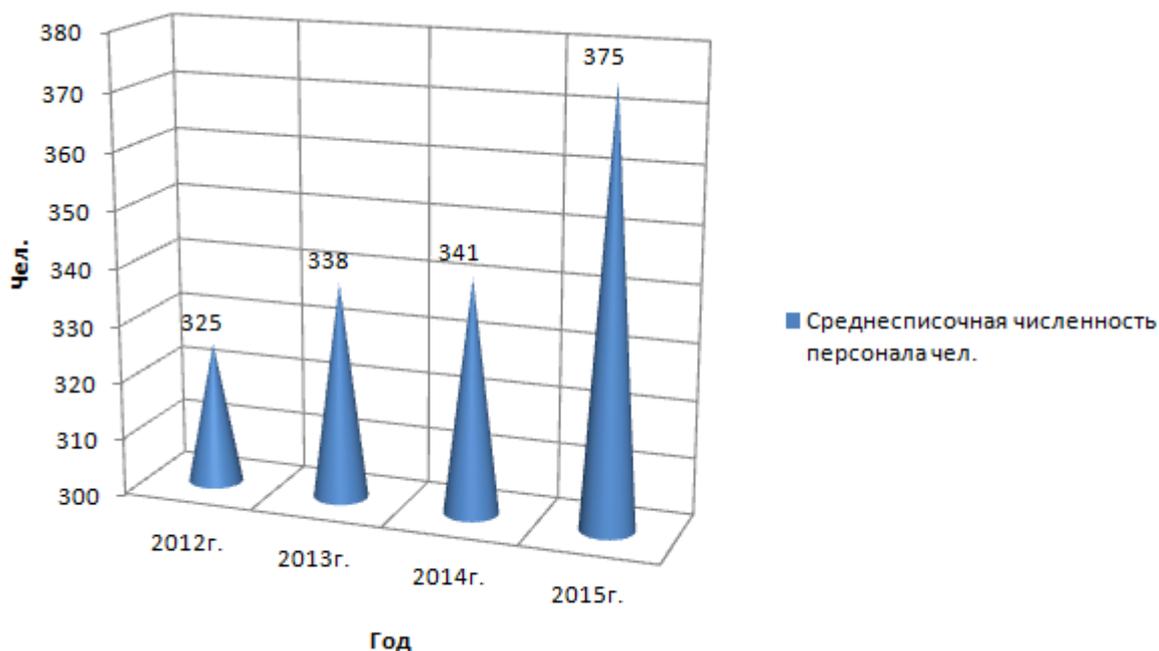


Рисунок 19 – Среднесписочная численность персонала

На рисунке 19 видно, что среднесписочная численность персонала увеличивалась каждый год. К 2015 году на предприятии работало 375 сотрудников, что на 15,39% больше, чем в 2012 году. Основным влияющим фактором на данный показатель является рост объема производства.

На рисунке 20 представлен показатель среднегодовой выработки работника предприятия.

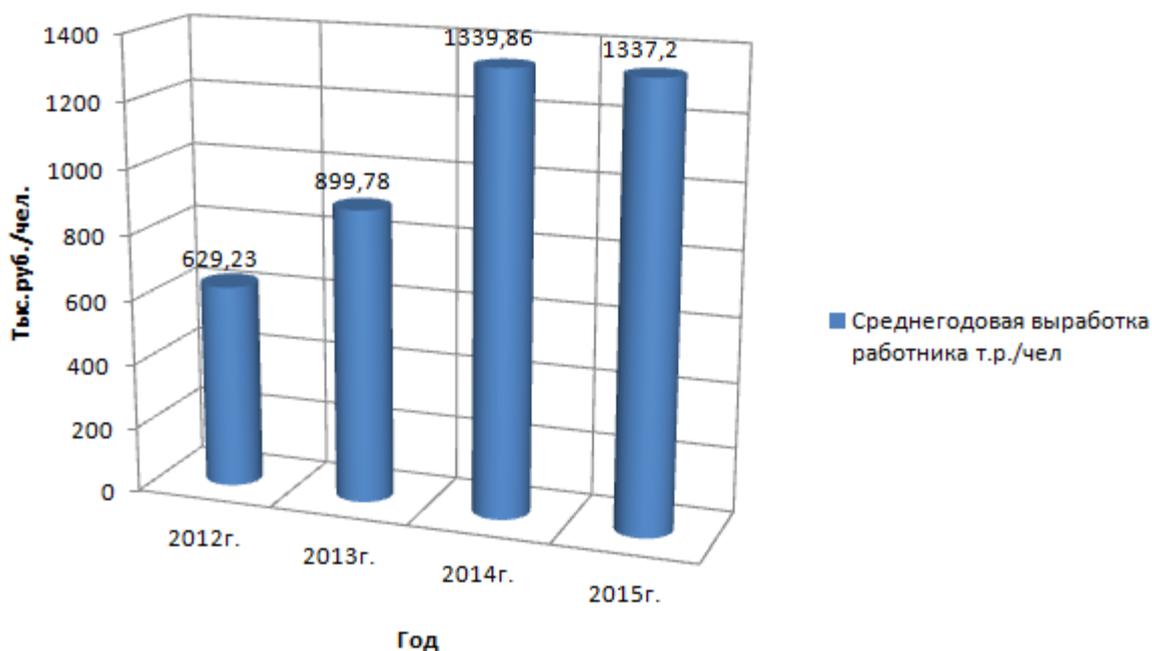


Рисунок 20 – Динамика среднегодовой выработки работника

Среднегодовая выработка работника в 2014 году увеличилась на 112,94% по отношению к 2012 году и составила 1339,86 тыс.руб./чел. Только в 2015 году произошло незначительное снижение до 1337,2 тыс. руб./чел. Данное снижение вызвано увеличением численности персонала на предприятии.

На рисунке 21 представлен график изменения фонда оплаты труда за рассматриваемый период времени.



Рисунок 21 – Фонд оплаты труда

Рисунок 16 показывает, что фонд оплаты труда возрастал с каждым годом. В 2015 году фонд оплаты труда увеличился на 87,02%, по отношению к 2012 году, и составил 178273,92 тыс. руб. Такое изменение связано с ростом численности персонала.

На рисунке 22 отображена динамика такого технико-экономического показателя, как среднемесячная заработная плата работника.

Среднемесячная заработная плата работника

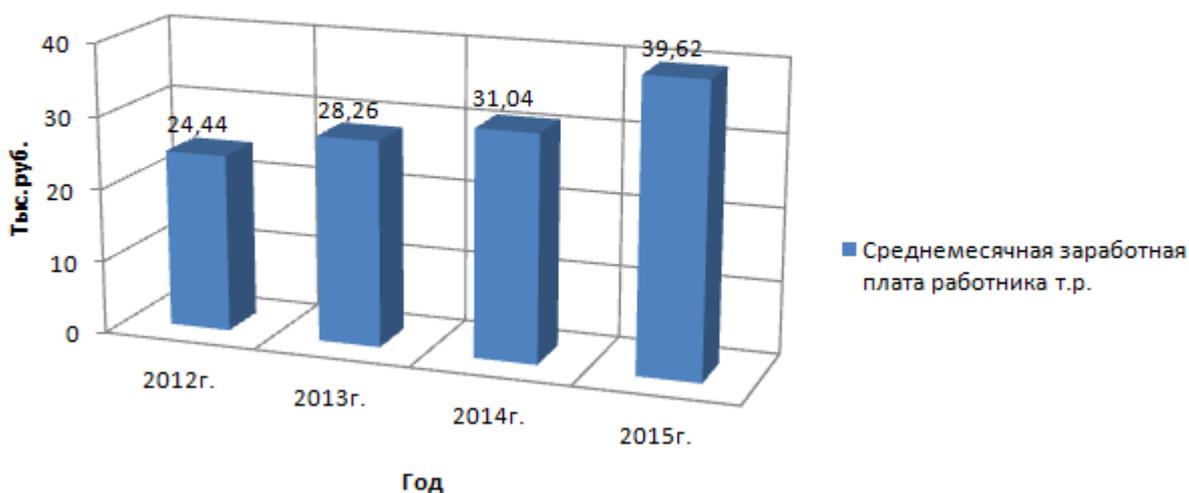


Рисунок 22 – Среднемесячная заработная плата работника

Исходя из рисунка выше, можно увидеть, что среднемесячная заработная плата работника увеличивалась каждый год в период с 2012 по 2015 год. В 2012 году она составляла 24,44 тыс. руб., 2013 году она возросла на 15,63%. В 2014 году – на 9,84% по отношению к 2013 году. В 2015 году она стала равна 39,62 тыс. руб, что на 62,11% больше, чем в начале рассматриваемого периода. Данный рост связан с ростом фонда оплаты труда. Однако это повлияло на рост себестоимости продукции.

Согласно проведенному анализу финансовой деятельности ООО «ЛИРСОТ», можно выделить следующие моменты.

Выручка от реализации с каждым годом увеличивается (в 2015 г. она составила 501449 тыс.руб. Однако чистая прибыль в 2014 году возрастает, но в 2015

году снижается; в 2014 г. по сравнению с 2013 г. она увеличилась на 65803 тыс.руб., а в 2015г. составила 48995 тыс.руб.

2.3 Оценка инвестиционной привлекательности предприятия ООО «ЛИРСОТ»

Основной и наиболее общей *целью* привлечения инвестиций является повышение эффективности деятельности предприятия, то есть результатом любого выбранного способа вложения инвестиционных средств при грамотном управлении должен являться рост стоимости компании и других показателей ее деятельности.

Устойчивое конкурентоспособное функционирование промышленного предприятия возможно лишь при масштабном расширении его деятельности, ее модернизации, а также при введении и использовании новейших технологий. Осуществление всех этих мероприятий требует своевременного изыскания источников дополнительных финансовых ресурсов – реальных инвестиций.

Формирование методологии оценки инвестиционной привлекательности предприятий в РФ находится на начальной стадии. Об этом можно судить не только по малому числу публикаций по данной проблеме, но и по практически полному отсутствию конкретных работающих методик.

Одним из наиболее распространенных является анализ инвестиционной привлекательности на основании единого аналитического показателя уровня прибыльности собственных активов. Такой подход, видимо, может иметь место для выборки политики организации, определения наиболее эффективных путей использования капитала в процессе инвестирования, и формирования отдельных направлений инвестиционной деятельности. Поскольку он требует изучения минимального набора факторов, влияющих на принятие решения, его преимущество — относительная оперативность, особенно если есть большой объем информации по однородным объектам инвестирования. При этом оценить можно практически любой объект вложений. Но у этого подхода есть и заметные недостатки — прежде

всего, высокая вероятность неточности оценки, невозможность сопоставить результаты анализа из-за отсутствия единой информационной базы, формирующей показатели. Сказывается и индивидуальный подход к оценке объектов инвестирования. По сути, процесс в этом случае сводится к субъективной оценке конкретного объекта тем или иным инвестором, что в свою очередь увеличивает как временные, так и стоимостные затраты на проведение анализа, а кроме того, значительно усложняет выявление искомых параметров, критериев и основных факторов, на нее влияющих. Известно также, что многие компании порой сознательно завышают значения текущих затрат, а значит реальные данные о прибыльности искажаются и, соответственно, снижается показатель эффективности.

На практике оценка инвестиционной привлекательности часто сводится к анализу финансового состояния предполагаемых объектов инвестиций. Такой подход имеет не только теоретическое обоснование, но и практический эффект.

2.3.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «ЛИРСОТ»

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия является одним из наиболее важных этапов оценки инвестиционной привлекательности предприятия. С помощью анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия можно оценить перспективность анализируемого предприятия с точки зрения возможности мобилизации доступных источников средств и отдачи на требуемые вложения.

Финансовое состояние предприятия — комплексное понятие и его характеристики опираются на оценку степени эффективности размещения средств, устойчивости платежеспособности, наличие достаточной финансовой базы, обеспеченности собственными оборотными средствами, организации расчетов и др.

Поскольку источником информации для характеристики финансового состояния являются данные финансовой отчетности, его оценивают за конкретный период, а потому важное значение для принятия инвестиционных решений

приобретает прогноз тенденций в финансовом состоянии предприятия и выявление основных направлений его изменения.

Широкое распространение для оценки финансового состояния предприятия получили методики, основанные на анализе системы финансовых коэффициентов. При всем разнообразии предлагаемых в отечественной и зарубежной литературе методик с использованием финансовых коэффициентов их главные отличия определяются следующими обстоятельствами:

- степенью многочисленности финансовых коэффициентов, используемых в анализе;
- принципами оценки весомости этих коэффициентов;
- методами получения обобщенной оценки финансового состояния предприятия.

Следует назвать некоторые «ключевые» пункты, позволяющие ранжировать предприятия отрасли по их инвестиционной привлекательности. В условиях экономического спада, характерных для экономики РФ в настоящее время, важно ориентироваться на предприятия, которые даже в столь сложной экономической ситуации остаются прибыльными. Информация об этом может быть получена на основе анализа динамики прибыли за ряд предшествующих периодов по данным отчета о финансовых результатах, бухгалтерского баланса.

Данные этого же отчета следует использовать для определения соотношения коэффициентов роста выручки от реализации товаров и услуг и общей стоимости активов. Если коэффициенты роста выручки больше коэффициентов роста активов, можно говорить о повышении эффективности использования ресурсов предприятия. Если же стоимость активов росла быстрее выручки от реализации, это означает, что эффективность использования ресурсов на предприятии снижалась.

Важное значение имеет наличие у предприятия собственных оборотных средств, размер которых, по данным балансового отчета, определяется как разница между оборотными средствами и краткосрочными обязательствами. Наличие

собственных оборотных средств является показателем финансовой прочности предприятия и оценкой его надежности для партнеров.

Безусловный интерес для инвестора представляет анализ номенклатуры выпускаемой продукции с точки зрения соотношения постоянных и переменных затрат в структуре ее себестоимости. Предприятия с высокой долей постоянных затрат в общей сумме затрат на производство весьма чувствительны к любым изменениям объема продаж в натуральном выражении. Если количество проданных товаров падает, выручка уменьшится, но постоянные затраты в полной сумме затрат останутся на прежнем уровне, в результате прибыль снизится даже в большем размере, чем выручка. Переменные же (пропорциональные) затраты изменяются прямо пропорционально объему производства (например, расходы на сырье, материалы, электроэнергию и т. д.). Потому бизнес-риск на предприятиях с высоким удельным весом постоянных затрат выше, чем там, где преобладающее значение в формировании себестоимости имеют переменные затраты.

Следующим этапом анализа является оценка финансового состояния предприятия с помощью системы финансовых коэффициентов. При всем разнообразии предлагаемых и применяемых систем финансовых коэффициентов они должны включать показатели следующих направлений оценки финансового состояния:

- I группа — показатели ликвидности;
- II группа — показатели финансовой устойчивости;
- III группа — показатели деловой активности;
- IV группа — показатели рентабельности.

Если учесть, что в каждой группе может быть рекомендовано в зависимости от степени детализации анализа от одного-двух до семи-восьми показателей, то состав финансовых коэффициентов может включать от четырех-пяти показателей

(экспресс-анализ) до 30 и даже более коэффициентов при подробном их рассмотрении.

Особую проблему представляют выбор и обоснование критериев для оценки полученных фактических показателей, с которыми можно сопоставить финансовые коэффициенты конкретного предприятия. Во-первых, нужно учитывать, что единых для всех отраслей и предприятий нормативных или эталонных значений коэффициентов быть не может в силу специфики технологических процессов, трудоемкости изготовления продукции и т. д.

В этой связи для сопоставлений рекомендуется использовать либо показатели лучших в отрасли предприятий (эталонные значения), либо среднеотраслевые значения финансовых коэффициентов. Знание среднеотраслевых значений соответствующих показателей позволяет получить по каждой группе финансовых коэффициентов оценку того, в какую категорию (ниже среднего, среднего уровня или выше среднего в отрасли) попадает данное предприятие.

При отсутствии таких ориентиров в оценках финансовых коэффициентов остается возможность проследить их динамику за ряд периодов и охарактеризовать тенденцию их изменения. Следующим шагом является интерпретация этой тенденции либо как благоприятная, или улучшающая финансовое состояние предприятия, либо неблагоприятная, т. е. вызывающая ухудшение финансового состояния, либо нейтральная, когда значения финансовых коэффициентов остаются на одном и том же уровне. Путем подсчета баланса «плюсов» и «минусов» (т. е. баланса благоприятных и неблагоприятных влияний динамики финансовых коэффициентов) может быть сделан общий вывод о тенденции в изменении финансового состояния предприятия.

Показатели ликвидности и платежеспособности. Данные показатели являются одними из основных при анализе инвестиционной привлекательности предприятия, так как дефолт (неспособность производить своевременные процентные и основные выплаты по долговым обязательствам) вызывается

кризисом ликвидности активов, когда ликвидных активов недостаточно для того, чтобы обслужить неотложные обязательства. Ликвидность может быть оценена по-разному, но по укрупненному балансу компании возможен лишь анализ общей ликвидности как обеспеченности краткосрочных обязательств оборотными активами.

Наибольшее применение в качестве показателя ликвидности получил коэффициент текущей ликвидности, который определяется как отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам, формула (1):

$$K_{\text{т.л.}} = \frac{\text{ОА}}{\text{КО}}, \quad (1)$$

где $K_{\text{тл}}$ - коэффициент текущей ликвидности;

ОА - оборотные активы, тыс. руб.;

КО - краткосрочные обязательства, тыс. руб.

Показатели финансовой устойчивости. Соотношение собственных и заемных средств в структуре пассивов организации является ключевым фактором для анализа инвестиционной привлекательности предприятия. Оно характеризует долю собственных средств в общей величине источников финансирования. Для определения данного соотношения рассчитывается коэффициент автономии (финансовой независимости), который характеризует степень автономии или независимости от внешнего капитала, а также долю владельцев экономического субъекта в общей сумме средств, вложенных в него, формула (2):

$$K_{\text{авт}} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}}, \quad (2)$$

где $K_{авт}$ - коэффициент автономии (финансовой независимости);

СК - собственный капитал предприятия, тыс. руб.;

ВБ - валюта баланса, общая величина активов предприятия, тыс. руб.

Общепризнанная точка зрения, что организация считается финансово независимой, если значение этого коэффициента превышает 0,5.

Показатели деловой активности (**показатели оборачиваемости активов**). Финансовое положение компании, ее ликвидность и платежеспособность во многом зависят от скорости оборачиваемости средств, вложенных в ее активы. Различным видам оборотных активов присущи различные скорости оборота. На длительность оборота активов оказывают влияние такие факторы, как вид деятельности компании (промышленность, снабжение, посредническая деятельность, сельское хозяйство); отраслевая принадлежность (тяжелая или легкая промышленность); масштабы деятельности (как правило, оборачиваемость выше на мелких предприятиях, чем на более крупных); экономическая ситуация в стране (система расчетов, вынуждающая компании отвлекать средства для предоплаты, инфляция, вынуждающая создавать большие запасы товарно-материальных ценностей); эффективность управления активами (структура активов, ценовая политика организации, методика оценки товарно-материальных ценностей). При низкой оборачиваемости средств или при ее замедлении возникает потребность в дополнительном финансировании.

Из всех показателей оборачиваемости для потенциального инвестора наиболее важен показатель **оборачиваемости совокупных активов** (капитала), или капиталотдача, дающий наиболее общее представление о деловой активности коммерческой организации. Оборачиваемость совокупных активов рассчитывается по следующей формуле (3):

$$O_a = \frac{B}{(A_{н.г.} + A_{к.г.})/2}, \quad (3)$$

где O_a - оборачиваемость совокупных активов (капиталоотдача), обороты;

B - выручка от продаж за вычетом косвенных налогов, тыс. руб.;

$A_{н.г.}$ - стоимость совокупных активов компании на начало года, тыс. руб.;

$A_{к.г.}$ - стоимость совокупных активов компании на конец года, тыс. руб.

Показатели рентабельности хозяйственной деятельности. Наиболее важную роль из данной группы показателей в оценке инвестиционной привлекательности предприятия играет показатель рентабельности активов (капитала). Рентабельность активов комплексно характеризует эффективность деятельности экономического субъекта.

Коэффициент рентабельности активов (капитала) может быть определен следующим образом, формула (4):

$$P_a = \frac{\Pi_{ч}}{(A_{н.г.} + A_{к.г.})/2} \times 100\%, \quad (4)$$

где P_a - коэффициент рентабельности активов (капитала);

$\Pi_{ч}$ - чистая прибыль, тыс. руб.;

$A_{н.г.}$ - стоимость имущества компании на начало года, тыс. руб.;

$A_{к.г.}$ - стоимость имущества компании на конец года, тыс. руб.

При помощи данного показателя можно оценить эффективность управления, поскольку получение высокой прибыли и достаточного уровня доходности во многом зависит от правильности выбора и рациональности принимаемых

управленческих решений. По значению уровня рентабельности капитала можно оценить долгосрочное благополучие компании, то есть ее способность получать ожидаемую норму прибыли на инвестиции в достаточно длительной перспективе.

Деятельность предприятия ООО «Лирсот» за 2012 - 2015 года характеризуется ростом выручки от реализации и себестоимости продукции. Анализ деятельности предприятия показал, что за анализируемый период предприятие имеет устойчивую тенденцию к росту основных показателей, характеризующих коммерческую и финансовую эффективность. Проведенный анализ финансового состояния ООО «ЛИРСОТ» позволяет сделать вывод, что финансовое состояние предприятия является устойчивым.

По показателям прибыли и рентабельности можно сказать, что самым сложным был 2013 год.

Ситуация изменилась в 2014 году. Многие показатели достигают своего максимума именно в 2014 году.

В таблице 4 приведена оценка инвестиционной привлекательности предприятия, осуществлённая с помощью традиционных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия в период с 2013г. по 2015г..

Таблица 4 – Показатели финансового состояния предприятия

Показатели	2013г.	2014г.	2015г.	Абс. отклонение, (+,-)		Темп роста, %	
				2014г. к 2013г.	2015г. к 2014г.	2014г. к 2013г.	2015г. к 2014г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,87	2,01	1,86	0,14	-0,15	107,38	92,52
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,36	0,54	0,59	0,17	0,05	147,62	109,52
Оборачиваемость совокупных активов (капиталоотдача), об.	1,11	1,50	1,47	0,39	-0,03	135,14	98,00
Коэффициент рентабельности активов (капитала)	0,01	0,16	0,11	0,15	-0,05	1133,01	67,89

Анализируя показатели финансового состояния предприятия, представленные в таблице 4, можно сделать вывод о способности рассматриваемого предприятия погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента текущей ликвидности больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Этот показатель учитывает, что не все активы можно реализовать в срочном порядке. В 2014г. данный коэффициент увеличился, а в 2015г. снизился, но всё равно находится в диапазоне от 1,5 до 2,5, что говорит о состоянии предприятия стабильно оплачивать текущие счета. Рост коэффициента автономии свидетельствует о том, что организация все больше полагается на собственные источники финансирования. Исходя из этого, подобная тенденция является положительной. В 2014г. стал быстрее оборачиваться капитал, и больше прибыли стал приносить каждый рубль актива предприятия, т.к. коэффициент оборачиваемости активов увеличился на 35,14% по сравнению с 2013г. Однако в 2015г. значение данного показателя снизилось, но не существенно. Коэффициент рентабельности активов (капитала) заметно увеличивается в 2014г., по отношению к 2013 г., что говорит о повышении способности предприятия наращивать свой капитал. В 2015г. произошло незначительное падение данного показателя до 0,11. Данное снижение обусловлено уменьшением чистой прибыли предприятия, ростом стоимости основных средств, снижением оборачиваемости активов.

В 2015 году наблюдается небольшой спад всех показателей, но предприятие остается финансово устойчивым.

Устойчивость финансового состояния может быть повышена путем:

- ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль оборота;

- обоснованного уменьшения запасов и затрат (до норматива);

- пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников.

Далее можно проанализировать *движение денежных средств от инвестиционной деятельности предприятия* (таблица 5).

Таблица 5 – Денежные потоки от инвестиционных операций предприятия ООО «ЛИРСОТ»

Наименования показателя	Ед. изм.	2014 г.	2015 г.
Поступления - всего в том числе:	тыс.руб.	31985	4030
От продажи внеоборотных активов	тыс.руб.	31860	1947
От возврата предоставленных займов	тыс.руб.	117	2083
Дивидендов, по долговым финансовым вложениям	%	8	0
Платежи - всего в том числе:	тыс.руб.	-24921	-24523
В связи с приобретением внеоборотных активов	тыс.руб.	-24221	-23023
В связи с приобретением долговых ценных бумаг	тыс.руб.	-700	-1500
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	тыс.руб.	7064	-20493

Из таблицы 5 видно, что чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, уменьшились в 2015 году и разница между выплатами и поступлениями составила 20493 тыс.руб. в пользу выплат. Это свидетельствует об активно инвестиционной деятельности компании: ООО «ЛИРСОТ» реализует действия по приобретению внеоборотных активов и долговых ценных бумаг с целью получения дохода в будущем. Положительным моментом является то, что в основном поступления идут от продажи внеоборотных активов, что говорит об эффективной политике управления контрагентами предприятия.

Для анализа инвестиционной привлекательности необходимо определить доходность вложенных средств по следующей формуле (5):

$$K1 = Pr / V \quad (5)$$

Где K1 - экономическая составляющая инвестиционной привлекательности предприятия, в долях единицы;

V - объем инвестиций в основной капитал предприятия;

Pr - объем прибыли за анализируемый период.

В качестве показателя дохода в нашем случае возьмем чистую прибыль предприятия. Рассчитаем данный показатель за 2015 г.

$$K1 = 48995/130616 = 0,38,$$

Рассчитанный коэффициент показывает, насколько эффективно используются инвестируемые в предприятие средства.

Также можно использовать вместо экономической составляющей инвестиционной привлекательности предприятия показатель рентабельности основного капитала, так как этот показатель отражает эффективность использования вложенных ранее средств в основной капитал. Относительно предприятия ООО «Лирсот» показатель рентабельности определяем по формуле (6).

$$R_k = Pr / C \tag{6}$$

C - средняя величина капитала

$$R_k = 48995 / 125065 = 0,39.$$

Следовательно, показатель рентабельности основного капитала за 2015 г. равен 39 %.

Методика оценки инвестиционной привлекательности должна быть в значительной степени расширена и дополнена. Простейший финансовый анализ уже не отвечает требованиям инвесторов, принимающих решение. В соответствии с этим разрабатываются новые методы и подходы к определению инвестиционной привлекательности предприятия и формированию инвестиционного решения. В частности, предполагается разработка комплекса мероприятий по оценке, который, помимо финансового анализа, будет включать качественную и количественную оценку факторов инвестиционной привлекательности и использовать несколько подходов к оценке бизнеса с целью определения денежных потоков в будущем.

2.3.2 Оценка инвестиционной привлекательности предприятия по семифакторной модели

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия по семифакторной модели, представленная в таблице 6 отражает, крайне неустойчивую динамику важнейших показателей деятельности предприятия, а коэффициенты корреляции в таблице 7, показывают какие факторы оказали на результативный показатель наибольшее влияние.

Таблица 6 - Семифакторная модель рентабельности активов

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Чистая рентабельность продаж, %	0,08	0,22	0,16
Оборачиваемость оборотных активов	1,01	1,48	1,47
Коэффициент текущей ликвидности	1,87	2,01	1,86
Соотношение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности	5,01	3,19	1,64
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	0,21	0,33	0,64
Доля кредиторской задолженности в заемном капитале	1,56	4,38	1,46
Соотношение заемного капитала и активов организации	0,23	0,08	0,28
Рентабельность активов, %	0,28	0,71	0,73

Таблица 7 - Влияние факторов на рентабельность активов

Факторы	Значение коэффициента корреляции
Чистая рентабельность продаж	0,9006
Оборачиваемость оборотных активов	0,9972
Коэффициент текущей ликвидности	0,3904
Соотношение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности	-0,9096
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	0,7424
Доля кредиторской задолженности в заемном капитале	0,3141
Соотношение заемного капитала и активов организации	0,4097

Наибольшее влияние на значение рентабельности активов оказывает оборачиваемость оборотных активов, соотношение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности, рентабельность продаж и Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности. Иными словами, уровень инвестиционной

привлекательности ООО «ЛИРСОТ» увеличивается, прежде всего, в результате скорости оборачиваемости оборотных активов и уровня прибыльности основной деятельности.

Далее определены индексы изменения факторов и интегральный индекс инвестиционной привлекательности, рассчитываемый как произведение индексов изменения факторов. Его значение составляет 2,55 и 1,04 за 2014 г., 2015 г. соответственно. Итоговый результат динамики факторных показателей выражается в высокой оценке уровня инвестиционной привлекательности предприятия в 2014 году (интегральный индекс больше 1) и его падении в 2015 году. Высокое значение индекса в 2014 году обусловлено «эффектом низкой базы» и не может оцениваться однозначно.

Оценка по семифакторной модели позволяет четко выявить динамику анализируемых индикаторов, но характеризует, прежде всего, финансовую составляющую категории «инвестиционная привлекательность предприятия», не затрагивая другие важнейшие аспекты этого понятия.

2.3.3 Интегральный метод исследования инвестиционной привлекательности предприятия

Для исследования инвестиционной привлекательности предприятия с помощью интегрального метода на основе внутренних показателей показатели деятельности хозяйствующего субъекта разделены на 5 блоков (ниже раскрыт состав показателей по блокам).

Показатели первого блока, формула 7, отражающие эффективность использования материально-вещественных ресурсов:

X_{11} - рентабельность основных средств, %;

X_{21} - рентабельность материальных оборотных средств, %;

X_{31} - коэффициент оборачиваемости производственных запасов;

X_{41} - коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

Показатели второго блока, формула 8, отражающие финансовое состояние:

X_{12} - коэффициент текущей ликвидности;

X_{22} - коэффициент финансовой независимости;

X_{32} - коэффициент заемного капитала;

X_{42} - степень обеспечения запасов и затрат собственными оборотными средствами;

X_{52} - коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

X_{62} - коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

Показатели третьего блока, формула 9, отражающие эффективность использования трудовых ресурсов:

X_{13} - доля квалифицированных кадров;

X_{23} - производительность труда.

Показатели четвертого блока, формула 10, отражающие инвестиционную деятельность:

X_{14} - рентабельность инвестиций;

X_{24} - доля собственных инвестиций;

X_{34} - темп роста инвестиций.

Показатели пятого блока, формула 11, отражающие эффективность хозяйственной деятельности:

X_{15} - рентабельность собственного капитала;

X_{25} - рентабельность активов;

X_{35} - рентабельность оборотных активов;

X_{45} - рентабельность продукции;

X_{55} - рентабельность производства;

X_{65} - рентабельность продаж.

Расчет и стандартизация значений показателей позволили определить пять потенциальных функций по блокам:

$$y_1 = 0,377Z_{11} + 0,370Z_{21} + 0,487Z_{31} + 0,695Z_{41} \quad (7)$$

$$y_2 = 0,756Z_{12} + 0,376Z_{22} + 0,203Z_{32} + 0,322Z_{42} + 0,277Z_{52} + 0,256Z_{62} \quad (8)$$

$$y_3 = 0,999Z_{13} + 0,043Z_{23} \quad (9)$$

$$y_4 = 0,041Z_{14} + 0,330Z_{24} + 0,943Z_{34} \quad (10)$$

$$y_5 = 0,347Z_{15} + 0,342Z_{25} + 0,342Z_{35} + 0,357Z_{45} + 0,341Z_{55} + 0,634Z_{65} \quad (11)$$

На втором этапе рассчитаны комплексные оценки инвестиционной привлекательности по каждому из блоков и получена единая оценка в виде общей потенциальной функции (формула 12):

$$y = 0,052y_1 + 0,116y_2 + 0,867y_3 + 0,478y_4 + 0,056y_5 \quad (12)$$

На заключительном этапе определена интегральная оценка инвестиционной привлекательности предприятия (таблица 8).

Таблица 8 - Расчет интегральных оценок инвестиционной привлекательности предприятия

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Потенциальная функция ($\alpha_1 \times y_1$)	0,09	0,35	0,12
Потенциальная функция ($\alpha_1 \times y_1$)	1,35	1,54	0,96
Потенциальная функция ($\alpha_1 \times y_1$)	89,41	88,23	90,76
Потенциальная функция ($\alpha_1 \times y_1$)	16,84	17,71	15,86
Потенциальная функция ($\alpha_1 \times y_1$)	0,07	0,43	0,10
Сумма потенциальных функций (y_i)	107,77	108,28	107,80
Интегральная оценка инвестиционной привлекательности (C_i)	95,31	95,76	95,33

Таким образом, наиболее инвестиционно привлекательным предприятие являлось в 2014 г. и в 2015 году отмечается негативная тенденция, уровень инвестиционной привлекательности понижается. Иными словами, несмотря на большую сложность примененной методики и более широкий состав учетных факторов, результат оценки аналогичен полученному по семифакторной модели.

Определим, как отдельные сферы деятельности предприятия влияют на его общую инвестиционную привлекательность, опираясь на рисунок 23.

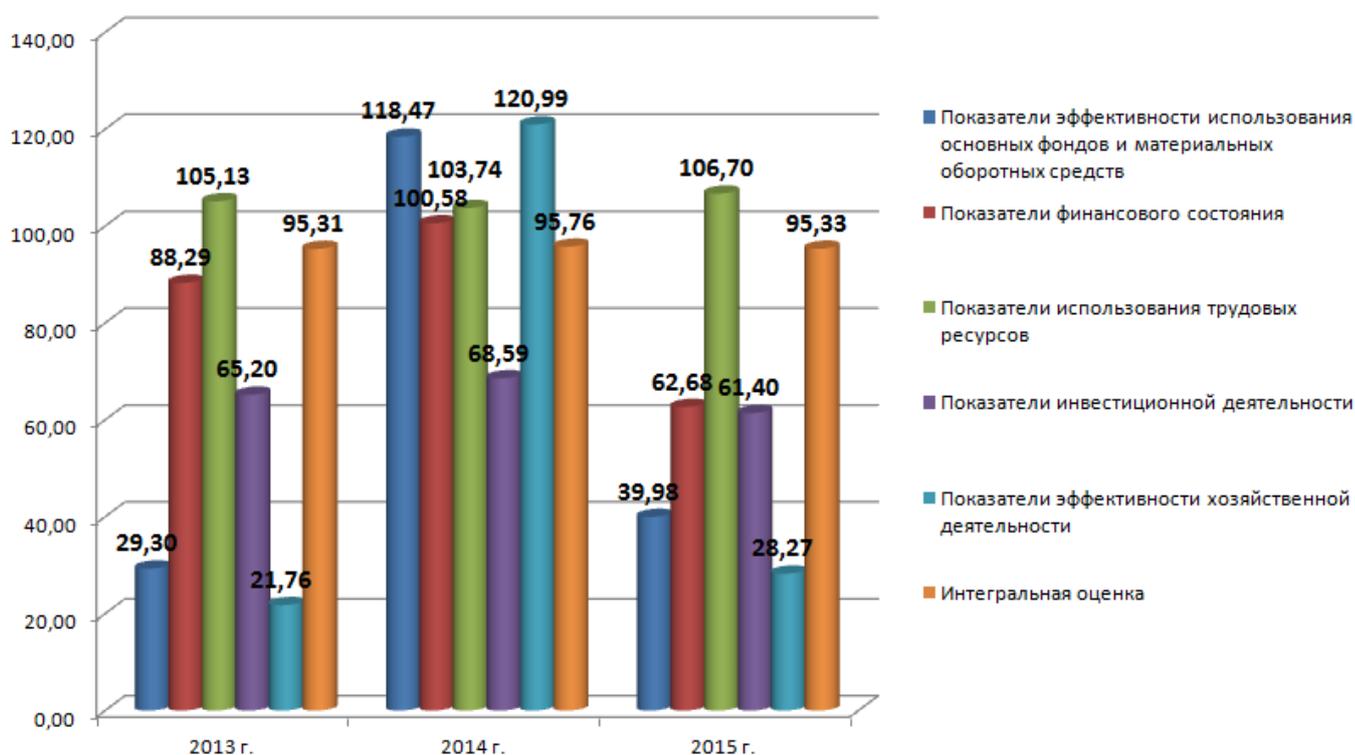


Рисунок 23- Сравнительный анализ динамики комплексных оценок и интегральной оценки инвестиционной привлекательности

Очевидно, что динамика общей и частных оценок инвестиционной привлекательности предприятия разнятся. Практически все показатели имеют достаточно высокий уровень в 2014 г., а в 2013,2015 гг. более низкий. Таковую тенденцию можно наблюдать по показателям первого, второго и пятого блоков, отражающим состояние материальных ресурсов, финансового положения и

эффективности работы предприятия. По показателям использования трудовых ресурсов (третий блок), наблюдается позитивная динамика к 2015г.. Показатели инвестиционной деятельности (четвертый блок) увеличиваются в 2014г., а также имеют тенденцию к снижению в 2015 г., но не слишком резко.

Иными словами, негативные изменения показывают те индикаторы, которые в первую очередь испытывают воздействие внешней среды. Известно, что в 2014-2015 году хозяйственная деятельность российских предприятий осуществлялась в условиях серьезнейшего финансово-экономического кризиса. Только этим обстоятельством, безусловно, невозможно объяснить резкое падение всех финансово-экономических индикаторов анализируемой организации в 2015 году, однако ухудшение рыночной конъюнктуры не могло не сказаться на ее инвестиционной привлекательности. Те же параметры, которые находятся не в прямой зависимости от общего состояния экономической ситуации в стране, демонстрируют иную динамику. Следовательно, включение в состав показателей факторов, позволяющих учесть нефинансовые аспекты инвестиционной привлекательности, позволяет повысить обоснованность её оценки.

Кроме того, следует заметить, что интегральный метод применим не только в качестве способа оценки достигнутого уровня инвестиционной привлекательности, но и механизма управления ею, поскольку используя схему ранжирования приоритетов, можно повышать уровень инвестиционной привлекательности предприятия целенаправленно [17]. Однако при этом возможности использования интегрального метода ограничиваются изолированностью системы критериев от факторов внешней среды.

2.3.4 Оценка инвестиционной привлекательности по комплексной методике

Комплексная методика оценки инвестиционной привлекательности, как уже было отмечено, основана на наиболее разностороннем подходе к пониманию

инвестиционной привлекательности предприятия и, следовательно, может дать наиболее информативный результат.

Комплексность также является важнейшим принципом оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятия представляет собой итог, анализ совокупности показателей, отражающих инвестиционный потенциал предприятия и его конкурентную позицию и отражающих их количественные и качественные изменения за различные периоды времени от установленной базы сравнения.

Комплексность анализа и оценки инвестиционной привлекательности предприятия проявляется во множестве:

- вариантов осуществления процесса оценки, так как она основана на сравнении показателей с несколькими базами сравнения (базой для сравнения могут выступать: нормативный уровень состояния показателя, состояние данного показателя у конкурента, состояние показателя в лучший период деятельности предприятия);
- критериев осуществления процесса оценки, так как она основана на нескольких критериях – с учетом приоритетов предприятия, так и с интересами инвесторов.
- аспектов проведения оценки, так как оцениваются различные подсистемы показателей инвестиционного потенциала и конкурентной позиции предприятия.

Таким образом, комплексная оценка инвестиционной привлекательности является всесторонней качественно-количественной характеристикой результатов деятельности предприятия с учетом интересов инвесторов. Комплексная оценка, содержащая в себе наиболее полное представление об инвестиционной привлекательности, является наиболее важным источником информации для обоснования разработки и принятия управленческого решения об инвестировании финансовых ресурсов в предприятие. [34]

Результаты оценки, проведенной в рамках общего раздела, представлены в таблице 9.

Таблица 9- Промежуточная оценка по качественным характеристикам

Наименование группы	Сумма баллов	Вес группы	Итоговая сумма баллов
Оценка положения на рынке	19	0,25	4,75
Оценка деловой репутации	20	0,25	5
Оценка зависимости предприятия от крупных поставщиков и покупателей	10	0,25	2,5
Оценка уровня руководства предприятием	22	0,25	5,5
Итоговая оценка	71	-	17,75
Максимальная сумма баллов	100	-	25

Итак, выпуск изделий, ориентированных на узкий круг потребителей, ухудшает рыночные позиции предприятия, однако при этом деловая репутация предприятия находится на высочайшем уровне, что обусловлено долгой историей и качественной продукцией. Негативное влияние оказывает и сильная зависимость от небольшого количества крупных поставщиков и покупателей, которые определяют наличие и количество заказов. Так, кризисную ситуацию, сложившуюся в хозяйственной деятельности в 2015 году, обусловили именно проблемы с заказами.

На предприятии высокий уровень компетентности руководства, устойчивый управленческий состав.

Перейдем к результатам оценки, проведенной в рамках специального раздела, которые отражены в таблице 10.

Таблица 10 - Промежуточная оценка в рамках специального раздела

Показатели	Оценка в баллах			Весовой коэффициент	Итоговая оценка		
	2013 г.	2014 г.	2015 г.		2013 г.	2014 г.	2015 г.
Общая эффективность деятельности	3	5	5	0,3	0,9	1,5	1,5
Пропорциональность роста	2	3,5	3	0,1	0,2	0,35	0,3
Деловая активность	1,5	1,5	1,5	0,4	0,6	0,6	0,6
Качество прибыли	3	3	5	0,2	0,6	1	0,6
Итоговая сумма баллов	9,5	13	14,5	-	2,3	3,45	3,0
Максимальная сумма баллов	20	20	20	-	5	5	5

Наименьшее число баллов предприятие набрало в 2013 г, когда значительно снизились все основные показатели его деятельности. Однако, в 2014 и 2015 гг. инвестиционная привлекательность также не максимальна из-за низкой деловой активности и диспропорциональности экономического роста. На рисунке 24 отображена оценка инвестиционной привлекательности предприятия в рамках специального раздела методики.

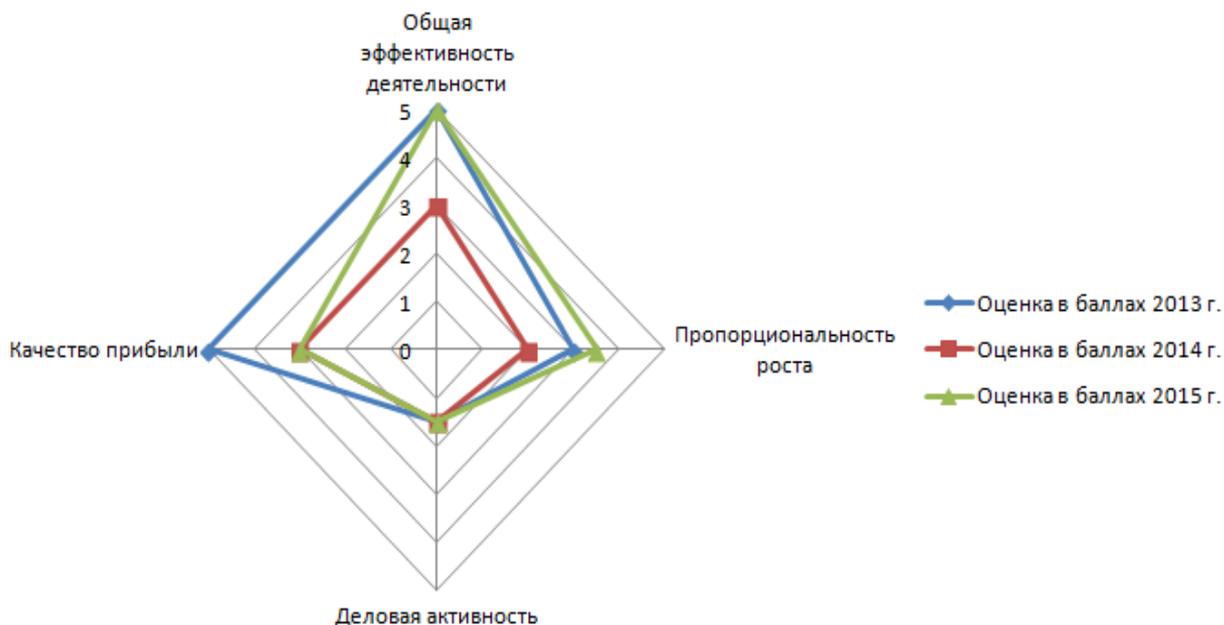


Рисунок 24 - Оценка инвестиционной привлекательности предприятия в рамках специального раздела методики

В таблице 11 обобщим результаты анализа в завершающем, контрольном разделе методики.

Таблица 11 - Итоговая оценка инвестиционной привлекательности

Содержание	Оценка в баллах			Максимум
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	
Оценка инвестиционной привлекательности предприятия по качественным характеристикам	17,75	17,75	17,75	25
Анализ стратегической эффективности предприятия	1	4	3	5
Сумма баллов по специальному разделу	2,3	3,45	3	5
Итоговая оценка	21,05	25,2	23,75	35

Значение итогового коэффициента инвестиционной привлекательности составило 0,6, 0,72 и 0,68 за 2013 г., 2014 г. и 2015 г. соответственно и находится в диапазоне (0,6 - 0,8), что соответствует удовлетворительному уровню инвестиционной привлекательности. В 2013 г. такое положение вызвано в большей степени снижением базовых экономических и финансовых показателей, а в 2015 г. – непропорциональностью экономического роста, причинами которой является ограниченность рыночных позиций и особенности структуры собственного капитала. Отсюда следует, что включение в область анализа не только внутренних, но и внешних факторов, многосторонность подхода к оценке инвестиционной привлекательности приводит к более обоснованному её результату.

Таким образом, сравнительный анализ существующих подходов к трактовке категории инвестиционной привлекательности предприятия и известных методик её оценки привел к следующим выводам.

В современных экономических условиях понимание инвестиционной привлекательности предприятия и базирующиеся на нем методология и методика её исследования не исчерпывается финансово-экономическими сторонами этого понятия. Под инвестиционной привлекательностью, следует понимать комплексную экономическую характеристику, которая характеризуется финансовым состоянием и

деловой активностью, структурой капитала, формой корпоративного управления, уровнем спроса на продукцию и ее конкурентоспособностью, и находится под воздействием инвестиционной привлекательности страны, региона и отрасли.

Модели и методы, базирующиеся на традиционном, узко-финансовом подходе к пониманию инвестиционной привлекательности предприятия, либо учитывающие преимущественно внутренние факторы, не позволяют с достаточной полнотой охарактеризовать её уровень и динамику, несмотря на технически строгую корректность применяемых методик расчета.

Метод комплексной оценки, основанный на наиболее полном понимании категории инвестиционной привлекательности, и учитывающий комплекс количественных и качественных характеристик, внутренних и внешних параметров, позволил выявить, пусть и в первом приближении, причины недостаточности достигнутого уровня привлекательности для инвесторов.

Однако при этом ни одна из рассмотренных методик в итоге не позволила в явном виде выявить и достаточно корректно оценить факторы, определившие данный уровень инвестиционной привлекательности конкретного предприятия и характер его динамики. Это объясняется именно спецификой анализируемого предприятия, которое, функционируя в условиях специфически специализированного рынка, испытывает воздействие факторов, не учтенных ни в одной из рассмотренных методик. Таким образом, на данном этапе исследования сформулирована конкретная задача дальнейших разработок – адаптация имеющегося либо разработка полностью авторского методического инструментария, применимого для оценки инвестиционной привлекательности предприятия с учетом его положения в уровневой структуре инвестиционной привлекательности (страна – регион – отрасль – предприятие – проект или объект), специфики корпоративного управления и рыночных позиций.

3 Разработка рекомендаций и мероприятий по совершенствованию инвестиционной привлекательности предприятия

3.1 Направления повышения инвестиционной привлекательности предприятия

Обоснование направлений повышения инвестиционной привлекательности предприятия является одной из актуальных задач управления предприятием. Инвестиционная привлекательность предприятия является объектом управления для собственников и менеджмента предприятия, а ее количественная оценка — критерием принятия решений об инвестировании потенциальными инвесторами.

Все предприятия стремятся сохранить свои позиции на рынке, достичь лидерства, а для этого необходимо постоянно развиваться, осваивать новые технологии. На предприятиях может наступить ситуация, когда без привлечения инвестиционного капитала дальнейшее развитие становится невозможным. Явные конкурентные преимущества предприятию может дать приток инвестиций. Результат вложения капитала — рост эффективности деятельности хозяйствующего субъекта. Всё это подтверждает актуальность проблемы оценки инвестиционной привлекательности.

Для определения того, какие из мероприятий необходимы предприятию для повышения инвестиционной привлекательности, проводится анализ существующей ситуации (диагностика состояния предприятия). Этот анализ позволяет:

- определить сильные стороны деятельности компании;
- определить риски и слабые стороны в текущем состоянии компании, в том числе с точки зрения инвестора;
- разработать рекомендации для развития конкурентоспособности, повышения эффективности деятельности и повышения инвестиционной привлекательности.

В процессе диагностики рассматриваются различные направления (аспекты) деятельности предприятия: сбыт, производство, финансы, управление.

Проведение диагностики состояния предприятия является основой для разработки стратегии развития. Стратегия - это генеральный план развития, который, как правило, разрабатывается на 3-5 лет. Стратегия описывает основные цели как предприятия в целом, так и функциональных направлений деятельности и систем (производство, сбыт, маркетинг). Определяются основные целевые количественные и качественные показатели. Стратегия позволяет предприятию осуществлять планирование на более короткие периоды времени в рамках единой концепции. Для потенциального инвестора стратегия демонстрирует видение предприятием своих долгосрочных перспектив и адекватность менеджмента предприятия условиям работы предприятия (как внутренним, так и внешним). На практике были случаи, когда инвестор не рассматривал локальные проекты предприятия, несмотря на их хорошие финансовые показатели, поскольку проекты не были связаны с общей концепцией развития предприятия. Однако если стратегия предусматривала реализацию локальных проектов и давала основание считать их реализацию целесообразной для предприятия в целом, решение о финансировании предприятия принималось положительное. Очевидно, что наибольшее значение имеет наличие четкой стратегии для инвесторов, заинтересованных в долгосрочном развитии предприятия, а именно, участвующих в бизнесе.

Имея долгосрочную стратегию развития, предприятие переходит к разработке бизнес-плана. В бизнес-плане подробно и детально рассматриваются все аспекты деятельности, обосновываются объем необходимых инвестиций и схема финансирования, результаты инвестиций для предприятия. План денежных потоков, рассчитываемый в бизнес-плане, позволяет оценить способность предприятия вернуть инвестору из группы кредиторов заемные средства и выплатить проценты. Для инвесторов-собственников бизнес-план является основанием для проведения оценки стоимости предприятия и, соответственно, оценки стоимости капитала, вложенного в предприятие, и обоснованием потенциала его развития.

Для всех групп инвесторов большое значение имеет кредитная история предприятия, поскольку она позволяет судить об опыте предприятия по освоению внешних инвестиций и выполнению обязательств перед кредиторами и инвесторами-собственниками. На рассматриваемом предприятии кредитная история в хорошем состоянии. В этой связи предприятие может на более выгодных условиях привлекать заемные средства.

Одним из самых сложных мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности предприятия является проведение реформирования (реструктуризации). Полная программа реформирования включает совокупность мероприятий по комплексному приведению деятельности компании в соответствие с изменяющимися условиями рынка и выработанной стратегией ее развития. Реструктуризация может проводиться по нескольким направлениям. [32]

В рамках стратегии развития разрабатывается комплекс мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности промышленного предприятия. Комплекс мероприятий должен быть направлен на повышение эффективности деятельности предприятия, учитывая изменения во внешней и внутренней среде. Мероприятия могут проводиться по следующим направлениям.

1. Реорганизация структуры управления. В рамках стратегии развития необходимо разработать мероприятия по изменению организационной структуры и методов управления, соответствующих новым условиям развития. В комплекс мероприятий могут входить следующие действия: определение центров получения прибыли; разделение бизнес-процессов; нахождение дублирующих функциональных зон; внедрение дополнительных организационных образований, соответствующих новым задачам; выделение отдельных бизнес-единиц в самостоятельные организации, а также обратные процессы слияния; выстраивание коммуникаций внутри и между бизнес-единицами и их закрепление в регламентирующей документации и др. Результатом внедряемых мероприятий

должно быть внедрение организационной структуры, удовлетворяющей стратегическим целям предприятия и способной выполнять поставленные задачи.

2. Реструктуризация активов. Для повышения инвестиционной привлекательности необходимо провести комплекс мероприятий по реструктуризации активов предприятия. Мероприятия проводятся по всем составляющим структуры имущества: внеоборотные активы, оборотные активы, денежные средства и финансовые вложения. При изменении имущественных активов могут проводиться следующие мероприятия: приобретение и обновление оборудования, покупка/продажа зданий и земельных участков, списание/реализация неостребованных, устаревших и непрофильных активов, сокращение/увеличение запасов материалов и готовой продукции, оптимизация дебиторской задолженности и т. д. Для оптимизации финансовых вложений могут изменяться их срочность, размер, доходность в рамках одной группы, а также сами направления финансовых вложений. Цели проводимых мероприятий – обновление активов, оптимизация издержек, повышение доходности от вложенных средств.

3. Оптимизация структуры капитала. При этом анализируются источники формирования пассивов, их стоимость и влияние на инвестиционную привлекательность предприятия, определяется оптимальное соотношение собственных и заемных средств, а также формы привлечения этих ресурсов. Возможные мероприятия – изменение объема заемных средств, замещение краткосрочных ресурсов долгосрочными и наоборот, увеличение/уменьшение уставного капитала, сокращение/увеличение количества акций, замещение заемных средств собственными ресурсами и т. д. Основной целью данных мероприятий является выполнение необходимых финансовых показателей (например, ликвидности), сокращение затрат на привлеченные средства, а также повышение управляемости со стороны собственников предприятия.

4. Модернизация производства и обновление выпускаемой продукции. Стратегия развития должна включать в себя повышение

конкурентоспособности продукции промышленного предприятия. Для этого необходимо совершенствование применяемых технологий, удовлетворение постоянно изменяющегося спроса на продукцию реального сектора экономики, что обуславливает необходимость осуществления следующих мероприятий: применение инновационных разработок, модернизация технологических цепочек, расширение ассортимента выпускаемой продукции, замещение устаревшей продукции, разработка новых перспективных видов изделий, применение современных технологий, отвечающих экологическим требованиям и др. Данные мероприятия нацелены на сокращение себестоимости продукции, повышение конкурентоспособности и расширение ассортимента продукции, а в конечном итоге – на повышение инвестиционной привлекательности предприятия.

Постоянный мониторинг и корректировка инвестиционной привлекательности предприятия позволяют привлечь инвестиционные вложения в необходимом объеме, повысить эффективность системы управления, рентабельность деятельности, а также внедрить процессы бизнес-планирования и бюджетирования, контроля достижения запланированного результата. Разработка и реализация данных мероприятий дает возможность инвесторам рассматривать предприятие как привлекательный объект инвестирования, способный эффективно осваивать инвестиционные средства, приносить необходимый уровень дохода. Реализация стратегии и комплекса мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности предприятия позволяет ускорить процесс привлечения дополнительных ресурсов, увеличить их объем, а также снизить их стоимость.

Комплексная реструктуризация предприятия включает в себя комбинацию мероприятий, относящихся к нескольким из перечисленных выше направлений. [33]

Необходимо постоянно осуществлять мероприятия, которые направлены на то, чтобы повысить инвестиционную привлекательность. Интерес о финансовом состоянии и положении компании на рынке может быть не только у инвесторов и потенциальных собственников, но и у покупателей продукции компании,

поставщиков (когда они принимают решение о том, чтобы наладить сотрудничество и предоставить товарный кредит), конкурентов (когда они вырабатывают свои стратегические и тактические действия), у других участников, занятых в отношениях на рынке.

3.2 Система мер по повышению инвестиционной привлекательности предприятия

Продукция, выпускаемая предприятием является специфичной и дорогостоящей. Соответственно ёмкость рынка, на котором работает предприятие, ограничена и возможности её роста отсутствуют. Однако ситуация меняется.

Современные изменения, происходящие в мировой геополитической ситуации, возникновение новых очагов напряженности в непосредственной близости от территориальных границ Российской Федерации, охлаждение и ухудшение отношений с ведущими игроками мировой геополитики и геоэкономики ставят во главу угла проблему обеспечения национальной безопасности страны. Политика импортозамещения, осуществляемая как на федеральном, так и на региональном уровне сегодня является одним из структурных составляющих политики в области обеспечения национальной и экономической безопасности России. В связи с этим, целесообразно увеличить масштабы производства импортозамещающей продукции, так же иметь конкурентные преимущества, что требует инвестиционных вложений.

При рассмотрении факторов влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия, становится ясно, что основное влияние на нее оказывает финансовое состояние предприятия. Поэтому целью оценки инвестиционной привлекательности является не только содержательная и количественная оценка уровня инвестиционной привлекательности предприятия, но и постоянная работа, направленная на поиск резервов улучшения эффективности хозяйственной деятельности. Оценка инвестиционной привлекательности

предприятия обеспечивает руководство предприятия и инвесторов объективной информацией о состоянии дел на предприятии.

Решение задачи повышения инвестиционной привлекательности предприятия связано с ростом значений ее показателей: собственных и заемных источников финансирования, объемов выручки от продаж продукции и прибыли. Указанные показатели также выступают в качестве характеристик экономического роста предприятий, поскольку анализ их динамики позволяет судить о расширении масштабов предприятия как экономической системы. Отсюда следует, для повышения инвестиционной привлекательности предприятия нужно увеличить показатели, составляющие экономический рост предприятия.

В настоящее время важное значение приобретают вопросы обоснования темпов экономического роста предприятий их финансовыми возможностями на длительный период времени.

Стратегические цели и задачи ООО «ЛИРСОТ»

Основная стратегия ООО «ЛИРСОТ» - сохранить ведущие позиции научно - производственного предприятия Российской Федерации в области разработки и создания синтетических волокнистых материалов со специальными свойствами. Основные задачи стратегического управления финансами ООО «ЛИРСОТ» являются:

- поступательное и динамичное развитие;
- повышение капитализации предприятия;
- получение высокой и стабильной прибыли.

Реализация стратегических целей и задач приведет к повышению конкурентоспособности предприятия на внутреннем и внешнем рынках, позволит создать эффективную систему управления процессами производства и реализации продукции.

Рассмотрим как общая стратегия связана с финансовой стратегией ООО «ЛИРСОТ» - таблица 12.

Таблица 12 - Связь общей стратегии с финансовой стратегией предприятия

Общая стратегия ООО «ЛИРСОТ»	Финансовая стратегия ООО «ЛИРСОТ»
сохранить ведущие позиции научно - производственного предприятия Российской Федерации в области разработки и создания синтетических волокнистых материалов со специальными свойствами.	1. рационально использовать финансовые ресурсы
	2. снизить непроизводительные затраты
	3.реализовать непрофильные активы
	4. укрепить позиции на рынке и завоевать новые
	5.определить новые финансовые возможности

Основная деятельность предприятия ООО «ЛИРСОТ» заключается в том, что компания реализует выбранную стратегию развития, заключающуюся в становлении его как важного научного и производственного звена в промышленности Российской Федерации, осуществляющего разработку, производство, реализацию, с тем, чтобы максимально удовлетворить нужды и потребности страны, прочих компаний.

В 2016-2018 годы для ООО «ЛИРСОТ» желаемый сценарий стратегического развития выглядит следующим образом:

- Стабилизировать и оптимизировать рентабельную продукцию ООО «ЛИРСОТ» за счет использования прогрессивных технологий разработки изделий.
- Обеспечить финансовую устойчивость и экономическую стабильность, сформировав современную систему управления предприятием.
- Увеличить объемы продаж готовой продукции, имеющей высокую конкурентоспособность.

- Обеспечить высокий уровень корпоративной ответственности и оптимальную социальную защищенность сотрудников.

Для того, чтобы повысить производственную эффективность и улучшить экономическое положение, предприятию следует:

- совершенствовать систему, занимающуюся управлением компанией;
- снижать производственные издержки;
- сократить непроизводительные затраты, включая реализацию активов, являющихся непрофильными.

Стратегическое развитие в политике ООО «ЛИРСОТ», повлияло на то, что компания работает устойчиво в последние 2 года, вследствие чего заложена основа для того, чтобы компания успешно развивалась дальше.

После проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия на примере ООО «ЛИРСОТ», можно сделать следующие выводы. В ООО «ЛИРСОТ» в целом наблюдается положительная тенденция изменений по динамике и структуре активов и пассивов, финансовых результатов и показателей, характеризующих их эффективность формирования и использования. В 2015 году в сравнении с предыдущим 2014 годом произошло увеличение актива баланса на 46645 тыс. руб. (10,97 %). Эти изменения произошли из-за увеличения оборотных активов предприятия на 33277 тыс. руб. (10,81 %). Внеоборотные активы уменьшаются в 2014 году на 10083 тыс. руб., а к 2015 году увеличиваются на 13368 тыс. руб. (11,4 %). Есть небольшие отрицательные моменты, такие как снижение оборачиваемости всех активов, снижение рентабельности функционирующего капитала. Вместе с этим, так же следует отметить, что увеличение оборотных активов ООО «Лирсот» в 2015 году произошло из-за увеличения запасов на 6793 тыс. руб. (3,48 %), а также дебиторской задолженности на 63943 тыс. руб. (134,94 %).

Уровень объективности оценки финансового состояния предприятия в значительной мере зависит не только от целей и задач анализа, выбранных методов,

но и от критериев аналитической группировки статей актива и пассива баланса. Поэтому перед руководством ООО «ЛИРСОТ» стоят следующие задачи:

- 1) необходимо увеличение прибыльности продаж;
- 2) денежная наличность должна быть стабилизирована, это приведет к тому, что абсолютная ликвидность баланса будет увеличена;
- 3) нужно снизить расходы предприятия.

Для того, чтобы повысить показатель общей ликвидности предприятия, нужно стабилизировать денежные потоки с тем, чтобы увеличить денежные средства на расчетных счетах компании и в кассе. Если оптимизировать денежные потоки компании и увеличить денежные средства на балансе, то это приведет к тому, что увеличится абсолютная ликвидность баланса.

Главной причиной выявленных недостатков финансово-хозяйственной деятельности организации можно считать то, что руководство ООО «ЛИРСОТ» не уделяет достаточного внимания процессу реализации продукции и в частности маркетинговой политике, позиционированию компании на рынке и активному привлечению новых клиентов к сотрудничеству.

Кроме того, существуют определенные недостатки в построении системы расчетов с дебиторами и кредиторами. С одной стороны, когда кредитуются покупатели товаров, увеличивается выручка от продажи и валовая прибыль, с другой стороны, увеличиваются расходы компании, которые связаны с тем, что необходимо привлечь краткосрочные финансовые ресурсы и, в этой связи, возникает сомнительная и безнадежная дебиторская задолженность. Данная ситуация требует действий согласно экономическим целям ведения бизнеса, поэтому появляются вопросы по управлению дебиторской задолженностью и вопросы, которые направлены на то, чтобы внедрить результативную кредитную политику. Цели кредитной политики компании заключаются в том, чтобы: - повысить эффективность инвестирования средств в дебиторскую задолженность; -

увеличить объемы реализации (прибыль от продажи) и отдачу от вложенных средств. Кроме того, чтобы формализовать цели управления дебиторской задолженностью, кредитная политика должна быть на то, чтобы решить задачи, посредством которых могут быть достигнуты целевые значения (к примеру, выйти на новый рынок сбыта, завоевать большую долю действующего рынка, сформировать репутацию, минимизировать стоимость кредитных средств).

У каждой сформулированной задачи должны быть количественные измерения и срок исполнения работы. Выбирать политику предприятия нужно осторожно, потому что предпринимательская деятельность в настоящее время ведется в условиях, для которых характерны сохраняющаяся экономическая нестабильность и многочисленные коммерческие риски. Поэтому данная обстановка требует от компании принятия ответственных решений, затрагивающих и круг интересов партнеров, и свои материальные интересы. Для устранения указанных недостатков на предприятии необходимо разработать финансовую стратегию предприятия, как способа улучшения использования финансовых ресурсов предприятия, создать финансовую службу, а также произвести оценку эффективности предложенных мероприятий.

На основе оценки инвестиционной привлекательности предприятия ООО «Лирсот», приведем стратегию и тактику ведения деятельности для дальнейшего развития ООО «ЛИРСОТ»:

Внеоборотные активы необходимо увеличивать (за счет нематериальных активов, оборудования в лизинг).

- 1) Использовать лизинг для обновления и расширения парка оборудования.
- 2) ускорить оборачиваемость оборотных средств следующим образом:
 - а) на стадии создания производственных запасов:
 - внедрение, экономически обоснованных, норм запаса;
 - приближение поставщиков сырья, полуфабрикатов, комплектующих изделий.

- б) на стадии незавершенного производства:
 - внедрение безотходной и малоотходной технологии;
 - увеличение удельного веса продукции, пользующейся повышенным спросом.
 - в) на стадии обращения:
 - совершенствование системы расчетов.
- 3) Обеспечить выход на новые рынки. Для этого необходимо разработать грамотную маркетинговую программу, которая должна включать решение следующих задач:
- информирование покупателя о преимуществах нового товара;
 - побуждение покупателя к испытанию товара, показав при этом совместимость с навыками потребления аналогичных товаров;
 - увеличение известности товара.
- 4) совершенствовать взаимодействие сбыта с подразделениями и управленческими структурами предприятия
- а) взаимодействие производства со сбытом осуществляется по следующим вопросам:
- согласовано потребительские и технологические характеристики продукции;
 - сформирован объем выпускаемой продукции и скорректирован текущий заказ
 - согласован график выпуска продукции;
- б) вопросы ценообразования и планирования должны решаться с учетом динамики реализации и повышения эффективности продаж на основе рекомендаций, по продвижению товара.
- в) при организации сбыта необходимо взаимодействие с диспетчерами и транспортным подразделением. Необходимо внедрить схему и

усовершенствовать конкретные механизмы взаимодействия системы сбыта с подразделениями и управленческими структурами предприятия.

- 5) Провести инвентаризацию на предприятии, на основе которой осуществить освобождение нескольких складских помещений, и сдать освободившуюся площадь в аренду.
- 6) Провести инвентаризацию материальных ценностей, выявить неликвидные и ненужные запасы, пришедшие в негодность и реализовать их за счет:
 - списания пришедших в негодность и реализации как отходов производства, а также использовать на собственные нужды;
 - продажи неликвидных, ненужных и сверхнормативных запасов по рыночной цене, товарообменными операциями.
- 7) Для повышения платежеспособности необходимо пересмотреть политику в области образования дебиторской задолженности (внедрять меры по страхованию рисков, рассчитывать период предоставления кредита, произвести реструктуризацию задолженности).
- 8) Можно использовать такой собственный источник финансирования деятельности предприятия как амортизационные отчисления.
- 9) Повысить эффективность работы финансовой службы:
 - разработать бизнес-план, изложить все конкурентные преимущества и привлечь инвестиционные средства на реализацию дальнейшей деятельности;
 - произвести работу по улучшению финансового состояния предприятия;
 - регулярно разрабатывать планы движения денежных средств, который позволит выявить периоды с недостатком денежных средств.
 - внедрить концепцию ключевых показателей эффективности (КПЭ). Для оптимального управления финансами необходимо начинать

использовать такие финансовые инструменты, как факторинг, лизинг, совершенствовать систему бюджетирования.

- 10) Использовать инвестиционный налоговый кредит.
- 11) На предприятии необходимо разработать систему управления рисками, поскольку в условиях кризиса рисков возникает намного больше, а ущерб по ним может привести предприятие к банкротству.
- 12) Произвести работу по изысканию внутренних резервов.

При проведении данных мероприятий предприятие повысит финансовый резерв (эффективность).

Для оптимального управления финансами необходимо начинать использовать такие финансовые инструменты, как факторинг, лизинг, совершенствовать систему бюджетирования. Особую важность представляет дебиторская задолженность с истекшим сроком исковой давности и её размер. Сократить прочие расходы предприятия можно при помощи факторинга, основанного на условиях отсрочки платежа за поставленную продукцию, предоставляемой поставщиком продавцу данной продукции.

Для повышения эффективности использования основных фондов необходимо, в первую очередь увеличить объем производства и продаж. Увеличить отдачу от использования внеоборотных активов компании ООО «ЛИРСОТ» можно, например, при приобретении основных фондов в лизинг.

Финансовый лизинг является одной из форм инвестирования денежных средств под конкретные объекты, и находится на втором месте по значимости, после банковских кредитов. Достоинствами финансового лизинга выступают:

- 1) Оптимизация долговой нагрузки.
- 2) Оптимизация налогооблагаемой базы по расчету налога на прибыль.
- 3) Оптимизация налогооблагаемой базы по расчету налога на имущество.
- 4) Сохранение структуры пассивов баланса, при котором предприятие может дополнительно получить банковский кредит.

- 5) Минимальное дополнительное обеспечение.
- 6) Гибкая система погашения задолженности.
- 7) Оперативность при принятии решений.
- 8) Дополнительные возможности и услуги, которые предоставляет лизинговая компания.

Таким образом, лизинг, по существу, является более выгодной и рациональной формой инвестирования денежных средств, удобной для предприятия в плане налогообложения и получения максимальной эффективности от организационно-управленческой деятельности. Для повышения эффективности использования внеоборотных активов, компании ООО «ЛИРСОТ», можно приобрести оборудование в лизинг.

3.3 Оценка эффективности предложенных мероприятий

Лизинг как экономико-правовая категория представляет собой особый вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлечённых финансовых средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определённого продавца и предоставить это имущество арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей. Финансирование приобретения лизингового имущества осуществляется лизингодателями (лизинговыми компаниями или кредитными организациями) за счёт собственных или заёмных средств.

По истечении срока лизингового договора лизингополучатель может в зависимости от того, как договорятся стороны, приобрести объект сделки по согласованной цене (остаточной стоимости имущества), продлить лизинговый договор, вернуть оборудование владельцу. Лизинг может иметь дополнительную привлекательность, если участники сделки пользуются дополнительными налоговыми льготами. В этом случае они теряют налоговую защиту за льготный период, но компенсируют эту потерю за счет того, что вся полученная прибыль

остается в его распоряжении. Окончательный вывод об эффективности лизинга можно сделать на основании анализа бизнес-плана проекта с учетом размера ожидаемой прибыли и сроков ее получения.

Осуществим оценку эффективности использования финансового лизинга. Условия данного лизинга следующие:

Стоимость приобретаемого оборудования – 438000 тыс. руб.

Период полезного применения оборудования – 7 лет.

Период действия лизинга – 5 лет.

Норма годовой амортизации – 14,3%.

Размер кредитной ставки – 13%.

В соответствии с вышесказанным, проведем экономическую оценку предложенных мероприятий по следующей формуле (13):

$$K_{\text{эф}} = \frac{\Delta\Pi_{\text{год}}}{S_{\text{КВ}}}, \quad (13)$$

где $K_{\text{эф}}$ – коэффициент экономической эффективности вложенных средств;

$\Delta\Pi_{\text{год}}$ – сумма прироста прибыли за год, тыс.руб.;

$S_{\text{КВ}}$ – сумма капитальных вложений, инвестированных в проект, тыс.руб.

Произведем расчет коэффициента для предприятия ООО «ЛИРСОТ» при приобретении нового оборудования по формуле (13):

$$K_{\text{эф}} = 75800 / 131400 = 0,58$$

Согласно смете инвестиционного проекта, сумма капитальных вложений ориентировочно составляет 438000 тыс. рублей, включая также использование средств, привлекаемых по договору лизинга.

Рассчитаем чистую приведенную стоимость проекта при реализации данного мероприятия с учетом выбранной нормы дисконта, которая оказывает существенное влияние на итоговую величину экономического эффекта. Любой субъект лизинговой сделки может, использовать различные ставки дисконтирования для различных денежных потоков в соответствии с их риском, но это чаще только усложняет расчеты. Чтобы избежать ненужного усложнения расчетов многие источники советуют брать в качестве ставки дисконтирования наиболее высокую процентную ставку, например, ставку привлечения денежных средств, закладывая тем самым высокие требования к внутренней норме доходности лизингового проекта. В этом есть смысл: рассчитанные при данной ставке дисконтирования показатели эффективности дают наиболее надежную оценку лизингового проекта. Норма дисконта представляет собой некий коэффициент, учитываемый при расчете показателя и снижающий получение чистого дохода в периоде, выраженный в процентах. Может включать в свой состав ставку рефинансирования Центрального Банка РФ (соответствует значению ключевой ставки Банка России на соответствующую дату), уровень инфляции в стране (13%), ставку премии за риск (предположим 7%) в условиях неопределенности рынка.

Формула (14) для расчета скорректированного коэффициента дисконтирования имеет вид:

$$K_{\text{скор}} = (1 + r) \times (1 + i) \times (1 + d) - 1, \quad (14)$$

где $K_{\text{скор}}$ – коэффициент скорректированный;

r – процент премии за риск;

i – уровень инфляции в стране;

d – норма дисконта (ставка дисконтирования).

Итак, $K_{\text{скор}} = (1+0,07) * (1+0,13) * (1+0,11) - 1 = 0,34$ или 34% в год. Затем определяется чистая приведенная стоимость инвестиций с учетом скорректированного коэффициента дисконтирования, равного 34%.

Расчеты, основанные на методе дисконтированных оценок, при котором анализ движения денежных средств предприятия базируется на принципе временной стоимости денежных средств, т.е. различной стоимости денег в зависимости от времени их поступления или выбытия. В основе метода лежит принцип, согласно которому все ожидаемые движения денежных средств приводятся к одному моменту времени (моменту начала инвестиционного проекта) при помощи операции математического дисконтирования. При этом каждое движение денежных средств будет иметь свой коэффициент приведения (дисконтирования). [39]

Чистая приведенная стоимость (NPV) инвестиций определяется по следующей формуле (15):

$$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+i)^k} = \sum_{k=1}^n PV_k, \quad (15)$$

где k – момент (период) времени;

P_k – приток (отток) средств, приходящийся на k -й момент (период) времени;

PV_k – дисконтированное значение величины P_k ;

i – ставка дисконтирования;

$1/(1+i)^k$ – коэффициент дисконтирования.

В таблице 13 представлены расчёты денежных потоков для анализа лизинговой сделки.

Таблица 13 - Расчёты денежных потоков для анализа лизинговой сделки

Показатель	Ед.изм.	Срок (годы)					
		0	1	2	3	4	5
1. Остаточная стоимость имущества	тыс.руб.	438000	438000	375366	312732	250098	187464
2. Возмещение стоимости имущества	тыс.руб.		62634	62634	62634	62634	62634
3. Комиссионное вознаграждение	тыс.руб.		56940	48797,58	40655,16	32512,74	24370,32
4. Лизинговый платеж	тыс.руб.		-119574	-111432	-103289	-95146,7	-87004,3
5. Новое оборудование	тыс.руб.	438000					
6. Налоговая защита по лизингу	тыс.руб.	438000	23914,8	22286,32	20657,83	19029,35	17400,86
7. Чистый денежный поток	тыс.руб.	438000	-95659,2	-89145,3	-82631,3	-76117,4	-69603,5
8. Чистая приведенная стоимость	тыс.руб.	438000	-32524,1	-30309,4	-28094,7	-25879,9	-23665,2

Если лизингополучатель не получает прибыль, то значения показателя налоговой защиты по лизингу за соответствующий период полагаются равными нулю.

По формуле (15), используя расчёты таблицы 13 найдём чистую приведенную стоимость потока. Чистая приведенная стоимость денежного потока (NPV) составит 297526,7 тыс.руб. Рассчитанный итог $NPV > 0$, значит, проект является прибыльным и его можно реализовать.

Одним из показателей, характеризующих продолжительность возврата средств, является срок окупаемости инвестиционного проекта. В настоящее время для характеристики продолжительности возврата инвестированных средств часто используется дюрация.

Дюрация, формула (16), рассчитывается умножением приведенной стоимости каждого элемента потока денежных средств на промежуток времени до уплаты или получения, суммированием этих произведений и делением на современную стоимость всех движений денежных средств:

$$D = \frac{\sum PV_k \times k}{\sum PV_k}, \quad (16)$$

где D – дюрация;

PV_k – дисконтированное значение величины P_k ;

k – момент (период) времени.

Показатель дюрации (средневзвешенного срока), рассчитанный по формуле (16), равен 2,84.

Показатели рентабельности и ценности предприятия, если данный проект будет принят, увеличатся.

Облагаемая прибыль уменьшается на суммы, направленные предприятиями отраслей сферы материального производства на финансирование капитальных вложений производственного назначения, а также на погашение кредитов банков, полученных и использованных на эти цели, включая проценты по кредитам. Таким образом, платежи предприятия по погашению кредита и процентов по нему будут уменьшать налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.

Далее определим рентабельность проекта: $(297526,7 \text{ тыс.руб.} / 438000 \text{ тыс.руб.}) * 100\% = 67,93\%$. Показатель рентабельности характеризует уровень доходности проекта. Рентабельность положительна и для производственного предприятия находится в хорошем диапазоне.

Из этого следует, что окупаемость предложенного проекта произойдет за 2,84 года. Как можем заметить, срок окупаемости проекта менее 3 лет, что доказывает о его эффективности. Определим итоги, полученные от осуществления предложенного мероприятия, для этого оценим его результативность.

Результаты предложенных мероприятий ООО «ЛИРСОТ» представлены в таблице 14.

Таблица 14 - Результаты мероприятий по совершенствованию управления финансовыми ресурсами ООО «ЛИРСОТ»

Показатели	Ед.изм.	2015г.	2016г.	Абс. откл., (+,-)	Темп роста, %
Выручка от реализации продукции	тыс.руб.	501449,00	611495,50	110046,50	121,95
Себестоимость продукции	тыс.руб.	419558,00	453804,50	34246,50	108,16
Прибыль от реализации	тыс.руб.	81891,00	157691,00	75800,00	192,56
Прибыль до налогообложения	тыс.руб.	62093,00	121300,77	59207,77	195,35
Чистая прибыль	тыс.руб.	48995,00	101083,97	52088,97	206,31
Все активы предприятия	тыс.руб.	471706,00	471706,00	0,00	100,00
Внеоборотные активы	тыс.руб.	130616,00	130616,00	0,00	100,00
Оборотные активы	тыс.руб.	341090,00	341090,00	0,00	100,00
Среднегодовая стоимость ОПФ	тыс.руб.	141644,50	141644,50	0,00	100,00
Фондоотдача	руб./руб.	3,54	4,32	0,78	121,95
Фондоёмкость	руб./руб.	0,28	0,23	-0,05	82,00
Рентабельность продаж	%	16,33	24,50	8,17	150,00
Рентабельность совокупных активов	%	11,00	21,43	10,43	194,81
Рентабельность внеоборотных активов	%	37,51	77,39	39,88	206,31
Рентабельность оборотных активов	%	14,36	29,64	15,27	206,31
Рентабельность ОПФ	%	34,59	71,36	36,77	206,31

Анализируя таблицу 14, в связи с внедрением мероприятий по приобретению основных производственных фондов, фондоотдача увеличится на 0,78 руб. или на 21,95% и составит 4,32 руб., соответственно фондоёмкость снизится на 0,05 руб. или на 18% и составит 0,23 руб. Рентабельность основных производственных фондов увеличится на 36,77% и составит 71,36%, рентабельность совокупных активов составит 21,43%, что больше на 10,43%, рентабельность внеоборотных активов увеличится на 39,88%, достигнув уровня 77,39 % против 37,51 %. В свою очередь, рентабельность оборотных активов увеличится на 15,27 %, а рентабельность продаж на 8,17%. Данные факты говорят о том, что тенденция деятельности компании положительна.

Основная стратегия ООО «ЛИРСОТ» - сохранить ведущие позиции научно - производственного предприятия Российской Федерации в области разработки и создания синтетических волокнистых материалов со специальными свойствами.

Для того, чтобы повысить производственную эффективность и сохранить устойчивость экономического положения, предприятие планирует:

- совершенствовать систему, занимающуюся управлением компанией;
- снижать производственные издержки;
- сократить непроизводительные затраты, включая реализацию активов, являющихся непрофильными.

Для оптимального управления финансами необходимо начинать использовать такие финансовые инструменты, как факторинг, лизинг, совершенствовать систему бюджетирования.

В связи с внедрением мероприятий по приобретению основных производственных фондов, фондоотдача увеличится на 0,78 руб. или на 21,95% и составит 4,32 руб., соответственно фондоемкость снизится на 0,05 руб. или на 18% и составит 0,23 руб. Рентабельность основных производственных фондов увеличится на 36,77% и составит 71,36%, рентабельность совокупных активов составит 21,43%, что больше на 10,43%, рентабельность внеоборотных активов увеличится на 39,88%, достигнув уровня 77,39 % против 37,51 %. В свою очередь, рентабельность оборотных активов увеличится на 15,27 %, а рентабельность продаж на 8,17%. Данные факты говорят о том, что тенденция деятельности предприятия положительна.

Заключение

В данной работе были изучены существующие подходы к определению инвестиционной привлекательности предприятия и методы её оценки. Существует несколько трактовок данного определения, но, обобщив их, можно сформулировать следующее определение инвестиционной привлекательности предприятия—это комплексная экономическая характеристика, которая характеризуется финансовым состоянием хозяйствующего субъекта, его деловой активностью, структурой капитала, формой корпоративного управления, уровнем спроса на продукцию и ее конкурентоспособностью, а также уровнем инвестиционной привлекательности страны, региона и отрасли.

На основании данной работы можно сделать вывод, что инвестиционная привлекательность предприятия — это достаточно сложное и подробно не изученное понятие, на которое влияет большое количество факторов как внешних, так и внутренних и нельзя с достоверной точностью сказать, влияние какой из групп (внутренних или внешних) доминирует.

Исследование методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия приводит к следующему выводу. Все разработанные в отечественной науке и практике методы не лишены недостатков и могут привести к неодинаковым результатам. Однако именно противоположность характера выявленных недостатков при использовании методик в комплексе и взаимосвязи обеспечивает разносторонность оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Так, анализ на основе семифакторной модели и интегральной оценки по внутренним показателям позволит объективно оценить предприятие с позиции его внутренней деятельности. А комплексный метод и метод, основывающийся на анализе факторов внутреннего и внешнего воздействия, хотя и не лишенные субъективизма, дадут возможность учесть не рассмотренные в первых двух методиках факторы.

Однако при этом ни в одной из методик не делается акцент на рыночные факторы и факторы корпоративного управления, а также не учитывается

зависимость инвестиционной привлекательности предприятия от привлекательности страны, региона и отрасли, в которой оно работает. Поскольку эти недостатки могут приводить к искажению результатов оценки, была поставлена задача апробации известных методик, для решения которой проведено исследование инвестиционной привлекательности предприятия ООО «Лирсот».

Основной и наиболее общей *целью* привлечения инвестиций является повышение эффективности деятельности предприятия, то есть результатом любого выбранного способа вложения инвестиционных средств при грамотном управлении должен являться рост стоимости компании и других показателей ее деятельности.

Уровень инвестиционной привлекательности ООО «ЛИРСОТ» увеличивается в 2014 г., прежде всего, в результате скорости оборачиваемости оборотных активов и уровня прибыльности основной деятельности. А в 2015 г. уровень инвестиционной привлекательности немного снизился. Данное снижение обусловлено уменьшением чистой прибыли предприятия, ростом стоимости основных средств, снижением оборачиваемости активов.

Значение итогового коэффициента инвестиционной привлекательности предприятия ООО «Лирсот» составило 0,6, 0,72 и 0,68 за 2013 г., 2014 г. и 2015 г. соответственно и находится в диапазоне (0,6 - 0,8), что соответствует удовлетворительному уровню инвестиционной привлекательности. В 2013 г. такое положение вызвано в большей степени снижением базовых экономических и финансовых показателей, а в 2015 г. – непропорциональностью экономического роста, причинами которой является ограниченность рыночных позиций и особенности структуры собственного капитала. Отсюда следует, что включение в область анализа не только внутренних, но и внешних факторов, многосторонность подхода к оценке инвестиционной привлекательности приводит к более обоснованному её результату.

Таким образом, сравнительный анализ существующих подходов к трактовке категории инвестиционной привлекательности предприятия и известных методик её оценки привел к следующим выводам.

В современных экономических условиях понимание инвестиционной привлекательности предприятия и базирующиеся на нем методология и методика её исследования не исчерпывается финансово-экономическими сторонами этого понятия. Под инвестиционной привлекательностью, следует понимать комплексную экономическую характеристику, которая характеризуется финансовым состоянием и деловой активностью, структурой капитала, формой корпоративного управления, уровнем спроса на продукцию и ее конкурентоспособностью, и находится под воздействием инвестиционной привлекательности страны, региона и отрасли.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия обеспечивает руководство предприятия и инвесторов объективной информацией о состоянии дел на предприятии. Целью оценки инвестиционной привлекательности является не только содержательная и количественная оценка уровня инвестиционной привлекательности предприятия, но и постоянная работа, направленная на поиск резервов улучшения эффективности хозяйственной деятельности.

Проведя оценку инвестиционной привлекательности предприятия, можно сделать вывод, что ООО «ЛИРСОТ» достаточно финансово-устойчиво, однако выявлено, что благодаря политике импортозамещения, ООО «ЛИРСОТ» сможет расширить рынок сбыта, но для этого рекомендуется увеличить масштабы производства, привлекая дополнительные средства. Тем самым предприятие повысит свою конкурентоспособность и как следствие инвестиционную привлекательность.

Так в ходе расчётов данной работы была выявлена возможность повышения эффективности использования основных фондов для увеличения эффективности хозяйственной деятельности. Было предложено увеличить отдачу от использования

внеоборотных активов компании ООО «ЛИРСОТ» при приобретении основных фондов в лизинг.

В связи с внедрением мероприятий по приобретению основных производственных фондов тенденция деятельности предприятия положительна.

Список использованных источников

1. Бухгалтерский баланс ООО "ЛИРСОТ" на 31 декабря 2014 г., форма по ОКУД 0710001.
2. Бухгалтерский баланс ООО "ЛИРСОТ" на 31 декабря 2015 г., форма по ОКУД 0710001.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30 ноября 1994 г. N 51-ФЗ. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.consultant.ru/popular/gkrf1/>
4. Конституция Российской Федерации, принята всенародным голосованием 12.12.1993 г. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.consultant.ru/popular/cons/>
5. Постановление Правительства РФ «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» от 25 июня 2003 г., № 367. [Электронный ресурс]. – URL: <http://base.garant.ru/12131539/>
6. Постановление Правительства РФ от 21 декабря 2005 г. N 792 «Об организации проведения учета и анализа финансового состояния стратегических предприятий и организаций и их платежеспособности» [Электронный ресурс]. – URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/>
7. Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001 N 16 «Об утверждении Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций». Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
8. Федеральный Закон «О бухгалтерском учете» от 21.11.96 г. №129-ФЗ. [Электронный ресурс] URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122227/
9. Федеральный Закон «Об Обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 № 14-ФЗ. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.consultant.ru/popular/ooo/>

10. Отчет о движении денежных средств ООО "ЛИРСОТ" за период с 1 января по 31 декабря 2014 г., форма по ОКУД 0710004
11. Отчет о движении денежных средств ООО "ЛИРСОТ" за период с 1 января по 31 декабря 2015 г., форма по ОКУД 0710004.
12. Отчёт о финансовых результатах ООО "ЛИРСОТ" за период с 1 января по 31 декабря 2014 г., форма по ОКУД 0710002.
13. Отчёт о финансовых результатах ООО "ЛИРСОТ" за период с 1 января по 31 декабря 2015 г., форма по ОКУД 0710002.
14. Анализ инвестиционной привлекательности организации : научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др. ; под ред. Д.А. Ендовицкого. — М. : КНОРУС, 2010. — 376 с
15. Валинурова Л. С. Управление инвестиционной деятельностью: Учеб. / Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова. — М.: Кнорус, 2005. — 384 с.
16. Волков, А. Создание рыночной стоимости инвестиционной привлекательности /А. Волков, М. Куликов, А. Марченко. – М. : Вершина, 2007. – 304 с.
17. Гончарук А.Г. Теоретические аспекты управления инвестиционной привлекательностью предприятия /А.Г. Гончарук // Экономичный форум. - 2013. - № 3. - С. 344.
18. Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие Таганрог: Изд-во ТРТУ. - 2014. - 112 с.
19. Крейнина, М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности организаций/ М.Н. Крейнина. – М. : Дело и Сервис : МВ-Центр, 1994. – 456 с.
20. Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г., Журавкова И.В. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям: «Финансы и кредит», «Бух. учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение». – М.: Финансы и статистика, 2003. – 191с.

21. Майорова Т.В. Инвестиционная деятельность: [уч. пособие] / Т.В. Майорова. - Киев.: ЦУЛ, 2013. - 376 с.
22. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник для вузов. 14 – е изд. М.: ИНФРА – М, 2015. – 651 с.
23. Фатхутдинов Р.А. Организация производства: Учебник. - М.: ИНФРА-М. - 2014. - 672 с.
24. Шермет А. А. Методика финансового анализа / А. Шермет, Р. Сайфулин. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 176 с.
25. Шермет А. А. Теория экономического анализа. /А.А. Шермет. М.: ИНФРА-М.2014.-365с.
26. Экономический анализ. Теория и практика.: учебник для бакалавров / Г.В. Шадрина, - М.: Издательство Юрайт, 2014. -515с.
27. Экономический анализ: Учебник для вузов / под ред. Л.Т. Гиляровской. – 4-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 615 с.
28. Бадюкина Е.А., Швецова И.Н. Оценка инвестиционной привлекательности организаций промышленности // Управленческий учет: электронный журнал. 25.02.13
URL: <http://www.upruchet.ru/articles/2011/9/4610.html> (дата обращения 28.04.2016)
29. Давыдов А. И. Инвестиционная привлекательность. / А.И. Давыдов, К.В. Яриш // Финансы - 2013. - № 2. - 364с
30. Джурабаева Г.К. Методология оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия // Известия ИГЭА: электронное издание. 17.04.13. URL:<http://izvestia.isea.ru/reader/article.asp?id=4362> (дата обращения 25.04.16).
31. Джурабаева Г.К. Методология оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия // Известия УрГЭУ, 2013. № 10. С. 64-72.
32. Ерышев А. А. Инвестиционная привлекательность организации // Финансы и кредит, 2013. № 6. С. 2-7.

33. Иванченко О.Г., Григорьева А.Н. Методика комплексного анализа и оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика электроэнергетики, 2014. № 3. С. 14-24.
34. Летягина Е.Н., Беляев П.Н. Применение системного подхода в диагностике инвестиционной привлекательности предприятий // Фундаментальные исследования. – 2015. – № 6-1. – С. 148-153; URL: <http://www.fundamental-research.ru/ru/article/view?id=38411> (дата обращения: 05.06.2016).
35. Липченко Е. А. Понятие инвестиционной привлекательности предприятия: различные подходы к толкованию // Молодой ученый. — 2012. — №7. — С. 95-97.
36. Матвеев Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Труды МГТА: электронный журнал. 26.09.13. URL: http://e-magazine.meli.ru/vipusk_19/262_v19_Matveev.doc (дата обращения 17.04.16).
37. Пахомов, В.А. Факторы инвестиционной привлекательности предприятий – исполнителей контрактов / В.А. Пахомов. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru> (проверено 10.10.2008).
38. Фокина О.М. Методология оценки инвестиционной привлекательности предприятия // ИнВестРегион № 3, 2011, с. 26-29.
39. Хуснуллин Р.А. Применение метода дисконтированных денежных потоков при анализе инвестиционной привлекательности предприятия как составляющей части инвестиционной привлекательности региона // Вестник: электронное издание. 16.03.13. URL: http://www.vestnik-kazgau.com/images/archive/2009/1/10_husnullin.pdf (дата обращения 25.04.16).
40. Юхтанова Ю. А., Братенкова А. В. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия и факторы, влияющие на нее // Молодой ученый. — 2015. — №10. — С. 883-887
41. Якименко Е.А. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика АПК: электронный журнал. 10.11.14.

URL:http://www1.asau.ru/doc/nauka/vestnik/2009/11/Economix_Yakimenko.pdf (дата обращения 27.04.16).

42. Официальный сайт ООО «Лирсот». URL: <http://lirsot.eu/ru/> (дата обращения 29.04.2016)

43. Сайт ООО «Лирсот». URL: <http://www.advtech.ru/lirsot/> (дата обращения 26.04.2016)

Приложение А – Положение о планово-экономическом отделе

ПОЛОЖЕНИЕ О ПЛАНОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОМ ОТДЕЛЕ

I. Общие положения

Планово-экономический отдел является самостоятельным структурным подразделением предприятия и подчиняется непосредственно Генеральному директору.

II. Задачи

1. Руководство работой по экономическому планированию на предприятии, направленному на организацию рациональной хозяйственной деятельности, выявление и использование резервов производства с целью достижения наибольшей экономической эффективности.

2. Организация комплексного экономического анализа деятельности предприятия и участие в разработке мероприятий по ускорению темпов роста производительности труда, эффективному использованию производственных мощностей, материальных и трудовых ресурсов, повышению рентабельности производства.

3. Организация и совершенствование внутриводского хозяйственного расчета.

4. Разработка проектов оптовых и розничных цен на реализуемую продукцию и утверждение внутриводских планово-расчетных цен.

III. Структура

1. Структуру и штаты отдела утверждает Генеральный директор предприятия в соответствии с типовыми структурами аппарата управления и нормативами численности специалистов и служащих с учетом объемов работ и особенностей производства.

2. Распределение обязанностей между работниками отдела осуществляется начальником отдела в соответствии с должностными инструкциями и настоящим Положением.

IV. Функции

1. В области планирования

1.1. Организация и общее руководство разработкой проектов перспективных и текущих планов предприятий в соответствии с контрольными цифрами, государственными заказами, долговременными экономическими нормативами и лимитами, а также прямыми заказами потребителей и органов материально-технического снабжения на продукцию (работы, услуги):

подготовка предложений для утверждения руководством предприятия о порядке, сроках и участниках (отделах, службах, цехах) разработки проектов планов;

распределение производственной программы между цехами и службами предприятия;

рассмотрение обоснований и расчетов проектов планов подразделений предприятия;

обеспечение согласованности и взаимной увязки планов цехов и служб предприятия;

составление проектов планов предприятия в целом.

1.2. Планирование производственно-хозяйственной деятельности цехов и служб на основе утвержденного плана предприятия:

доведение годовых и квартальных заданий цехам и службам по установленному перечню показателей;

участие в разработке годовых, квартальных и месячных производственных программ вспомогательными и непроизводственными цехами;

рассмотрение цеховых планов, их проверка, внесение необходимых коррективов.

1.3. Внесение соответствующих корректировок в планы предприятия и отдельных подразделений в случае изменения производственно-хозяйственной ситуации.

2. В области организации планово-экономической работы

2.1. Подготовка необходимых материалов для рассмотрения проектов планов, итогов работы предприятия и цехов на постоянно действующем производственном совещании и заседаниях технико-экономического совета предприятия.

2.2. Организация хозрасчета на предприятии:

разработка системы хозрасчетных показателей цехов и служб в соответствии со спецификой их работы;

контроль за внедрением и совершенствованием хозрасчета в подразделениях предприятия;

участие в разработке положений по материальному стимулированию.

2.3. Организация работы по нормированию и ценообразованию на предприятии:

систематизация нормативных затрат на изготовление продукции; составление нормативных калькуляций, контроль за внесением в них всех текущих изменений;

участие в разработке прогрессивных плановых технико-экономических норм и нормативов и доведение их до цехов, отделов и служб предприятия;

разработка совместно с другими службами предприятия в соответствии с действующим законодательством проектов оптовых и розничных цен и тарифов и

представление их на утверждение; разработка и представление на утверждение внутривозвратских цен; подготовка заключений по проектам оптовых цен на поставляемую предприятию продукцию;

разработка ценников, применяемых при планировании и учете; осуществление анализа цен, выявление убыточных и высокорентабельных изделий, разработка мероприятий по ликвидации убыточности, в случае необходимости внесение предложений о пересмотре цен на высокорентабельные изделия, подготовка и представление для утверждения новых цен всех необходимых материалов.

2.4. Организация разработки мероприятий по эффективному использованию производственных мощностей основных и оборотных фондов, материальных и трудовых ресурсов, по использованию всех резервов производства.

2.5. Организация разработки мероприятий по выполнению и перевыполнению установленных плановых заданий.

3. В области анализа и оперативно-статистического учета

3.1. Контроль за выполнением цехами и службами предприятия годовых, квартальных, месячных, декадных и суточных планов и заданий.

3.2. Организация и руководство работой по комплексному, экономическому анализу производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

3.3. Составление совместно с бухгалтерией пояснительной записки к годовому отчету, участие в балансовой комиссии по итогам деятельности предприятия.

3.4. Представление необходимых обобщающих материалов и справок по результатам анализа производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

3.5. Контроль за правильностью производимых соответствующими службами и цехами предприятия расчетов экономической эффективности внедрения новой техники, рационализаторских предложений и других организационно-технических мероприятий, направленных на повышение эффективности производства,

надежности и качества продукции, развитие специализации и кооперирования, механизацию инженерного и управленческого труда.

3.6. Участие в организации постоянно действующих комплексных групп контрольно-ревизионной работы из представителей различных подразделений предприятия.

3.7. Организация статистической отчетности предприятия:

сбор необходимых материалов, обобщение, подготовка и представление статистической отчетности в сроки и по формам, установленным Госкомстатом Украины;

контроль за качеством всей статистической отчетности на предприятии;

систематизация статистических материалов и составление справок по статистической отчетности.

4. В области методологической работы

4.1. Методическое руководство, разработка форм и документации, порядка и сроков проведения работ по:

технике-экономическому планированию;

оперативно-производственному планированию (совместно с производственно-диспетчерскими службами предприятия);

внутризаводскому хозяйственному расчету (совместно с главной бухгалтерией);

учету и анализу результатов производственно-хозяйственной деятельности (совместно с главной бухгалтерией);

расчетам экономической эффективности;

статистической отчетности.

4.2. Изучение и распространение передового опыта планово-экономической работы, оперативного учета и анализа хозяйственной деятельности цехов и служб предприятия.

4.3. Совместно с отделом технического обучения и подготовки кадров организует экономическую учебу в целях повышения квалификации работников всех экономических служб предприятия.

V. Взаимоотношения планово-экономического отдела с другими подразделениями предприятия

1. С бухгалтерией

Получает: отчеты по выпуску продукции (в номенклатуре и денежной оценке), сведения о состоянии незавершенного производства; другие данные, необходимые для планирования и анализа; финансовый план; отчеты о выполнении финансового плана; расчет амортизационных отчислений по цехам и предприятию в целом, копия задания цехам и отделам по снижению запасов оборотных средств; ежедневные сведения по выполнению плана реализации цехами (предприятием).

Представляет: план производства по номенклатуре на год, квартал и месяц; плановую себестоимость фактически выпущенной товарной продукции; план производства продукции по номенклатуре и объему товарной продукции по цехам.

2. С отделом управления персоналом

Получает: затраты времени и заработной платы на единицу изделий и сведения об изменении трудоемкости; план снижения трудоемкости изделий и отчет о его выполнении; штатное расписание отдела; планы по труду цехов предприятия по кварталам и месяцам; анализ использования фонда оплаты труда; расчеты повышения производительности труда.

Представляет: план производства продукции в номенклатуре; план производства по объему валовой и товарной продукции на год, квартал с разбивкой по месяцам.

3. С отделом материально-технического снабжения и сбыта

Получает: основные расчеты к плану экономического и социального развития предприятия по разделу материально-технического снабжения; отчеты об отгрузках готовых изделий; годовые, квартальные и месячные планы производства по объему и номенклатуре; ежедневные сводки выпуска готовой продукции.

Представляет: годовые, квартальные и месячные планы выпуска изделий; планы научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ; сведения о нормах и остатках незавершенного производства; сообщения об изменениях в производственном и тематическом планах.

4. С планово-экономическим отделом

Получает: расчеты экономической эффективности от внедрения новых стандартов, нормалей, инструкций, технических условий и другой технической документации; отчеты о выполнении работ по разработке стандартов, нормалей, инструкций, технических условий и другой технической документации.

Представляет: плановое задание по разработке новых стандартов, нормалей, инструкций, технических условий и другой технической документации.

5. С общим отделом

Получает: сведения о выполнении плана по рационализации к изобретательству; акты о внедренных предложениях со справками о достигнутой экономии в стоимостном выражении и в количестве; расчеты технико-экономической эффективности от внедрения технических усовершенствований, рационализаторских предложений и изобретений на заключение.

Представляет: завизированные расчеты технико-экономической эффективности от внедрения технических усовершенствований, рационализаторских предложений и изобретений; заключения об экономической целесообразности принятия рационализаторских предложений и изобретений.

6. С первым отделом

Получает: проекты перспективных и текущих планов развития и внедрения новой техники и улучшения организации производства и отчеты об их выполнении; материалы и расчеты для экономического анализа работы предприятия; расчеты мощностей цехов и предприятия в целом; расчеты выпуска сварных металлоконструкций и нормы расхода на единицу этих изделий; заключения о возможности принятия заказа на экспорт, отчеты о выполнении заданий по снижению себестоимости продукции; маршрутно-технологические карты.

Представляет: утвержденные перспективные, годовые и квартальные планы производства в номенклатуре; сроки выпуска новых изделий и модернизации серийных для составления графиков технологической подготовки производства; задания по сумме экономии о выполнении плана организационно-технических мероприятий; указания, методику и расчеты по определению экономической эффективности организационно-технических мероприятий.

7. С группой рекламы и информации

Получает: спрос на выпускаемую предприятием продукцию (выполняемые работы, оказываемые услуги), в том числе по отдельным позициям номенклатуры; сведений о конкурентной среде по вопросам ценовой политики, объемов оборота, конкурентоспособности, скорости реализации продукции; информации о состоянии рынка товаров (работ, услуг); данных, необходимых для формирования товарной номенклатуры предприятия; проекты оптовых и розничных цен на продукцию (тарифов на работы и услуги).

Представляет: планы производства продукции (выполнения работ, оказания услуг) на месяц, квартал, год; изменения в производственных планах по отдельным позициям товарной номенклатуры, вносимых на основании маркетинговых исследований; маркетинговый анализ.

8. С административно-хозяйственным отделом

Получает: расчеты потребности электроэнергии, пара, воды, сжатого воздуха и других видов энергии по цехам предприятия; отчеты о выполнении задания по снижению себестоимости товарной продукции; копии утвержденных титульных списков и план строительства производственных и культурно-бытовых объектов; сметы расходов на ремонт зданий и сооружений.

Представляет: план производства продукции по номенклатуре; задание по снижению себестоимости товарной продукции; утвержденные перспективные и текущие планы капитальных вложений; задание по снижению стоимости строительства и ремонтных работ.

9. Со штабом ГО

Получает: оказание методической и практической помощи в планировании и осуществлении мероприятий по вопросам ГО.

10. С отделом охраны

Получает: информацию о нормативах и стандартах трудового законодательства; заключение о соответствии технологий производства.

Предоставляет: информацию о соблюдении законодательства об охране труда.

VI. Права

1. Требовать от соответствующих отделов, цехов и служб предприятия представления материалов (отчетов по установленным формам, справок и т. д.),

необходимых для осуществления работы, входящей в компетенцию планово-экономического отдела.

2. Проверять и подтверждать сметы, расчеты экономической эффективности, калькуляции, составленные другими отделами и цехами предприятия.

3. Привлекать к участию при разработке плана и отдельных заданий другие отделы по принадлежности и экономистов цехов и служб.

4. Давать указания отделам, службам и цехам по методике технико-экономических расчетов учета и планирования, проводить соответствующие совещания, представлять предприятие в вышестоящих и других организациях по вопросам, касающимся планирования производственно-хозяйственной деятельности, разработки цен на продукцию, изготавливаемую предприятиями, а также по статистической отчетности.

5. Указания планово-экономического отдела в пределах функций, предусмотренных настоящим Положением, являются обязательными к руководству и исполнению цехами, отделами и службами предприятия.

VII. Ответственность

1. Вся полнота ответственности за качество и выполнения возложенных настоящим Положением функций несет начальник отдела.

2. Степень ответственности других работников устанавливается должностными инструкциями.

Приложение Б – Бухгалтерский баланс



КПП 502901001 Стр. 003



Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	Актив		
			На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Нематериальные активы	1110	6 814	7 518	5 142
	Результаты исследований и разработок	1120	5 272	11 990	30 516
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
	Основные средства	1150	105 354	95 908	89 992
	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	Финансовые вложения	1170			
	Отложенные налоговые активы	1180	672	1 832	1 681
	Прочие внеоборотные активы	1190	1 250		
	Итого по разделу I	1100	130 616	117 248	127 331
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Запасы	1210	20 223	19 544	24 252
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 819	2 930	2 161
	Дебиторская задолженность	1230	11 204	4 809	3 216
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	23 424	48 509	14 228
	Прочие оборотные активы	1260	568	12 831	10 025
	Итого по разделу II	1200	34 109	30 781	30 110
	БАЛАНС	1600	471 706	425 061	428 433





кпп 502901001 стр. 004



1aadc164 50c82437 d5069b9a 32f32:

ПАССИВ

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10000	10000	10000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров ³	1320			
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
	Резервный капитал	1360			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	266515	217520	145347
	Итого по разделу III	1300	276515	227520	155347
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ³					
	Пасвой фонд	1310			
	Целевой капитал	1320			
	Целевые средства	1350			
	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360			
	Резервный и иные целевые фонды	1370			
	Итого по разделу III	1300			
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1410	0	33500	97230
	Отложенные налоговые обязательства	1420	11585	10747	14840
	Оценочные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450			
	Итого по разделу IV	1400	11585	44247	112070





Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1510 ✓	0		2 778
	Кредиторская задолженность	1520	1 747 28	1 466 00	1 516 26
	Доходы будущих периодов	1530	30	32	
	Оценочные обязательства	1540	8848	6662	6612
	Прочие обязательства	1550 ✓			
	Итого по разделу V	1500	1 836 06	1 532 94	1 610 16
	БАЛАНС	1700	4 717 06	4 250 61	4 284 33

Примечание

- 1 Указывается номер соответствующего пояснения в бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
- 2 Значь и в других формах отчетов вычитаемой или отрицательной величины показывается в круглых скобках.
- 3 Значения некомпенсируют организации.



Приложение В – Отчет о финансовых результатах



ИНН 77-07-0000000

кпп 502901001 стр. 016



сммЗак4аВ 50са9846 aa0с56b6 907d3:

Отчет о финансовых результатах

Форма по ОКУД 0710002

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года	
1	2	3	4	5	
	Выручка ²	2110	5 014 49	4 568 93	
	Себестоимость продаж	2120	(308853)	(271641)	
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 925 96	1 852 52	
	Коммерческие расходы	2210	(906)	(1084)	
	Управленческие расходы	2220	(109799)	(85711)	
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	8 189 1	9 845 7	
	Доходы от участия в других организациях	2310	—	—	
	Проценты к получению	2320	—	—	
	Проценты к уплате	2330	(2213)	(6717)	
	Прочие доходы	2340	2 977	5 384 5	
	Прочие расходы	2350	(20562)	(54902)	
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6 209 3	9 068 3	
	Текущий налог на прибыль	2410	(11097)	(22712)	
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(677)	331	
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(838)	4093	
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(1160)	151	
	Прочее	2460	(3)	(42)	
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 899 5	7 217 3	
	СПРАВОЧНО				
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	—	—	
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	—	—	
	Совокупный финансовый результат периода³	2500	4 899 5	7 217 3	
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	—	—	
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	—	—	

Примечания

1 Указываются номера соответствующих приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

2 Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акциза.

3 Совокупный финансовый результат периода отражается как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».



+



+

Приложение Г – Отчет о движении денежных средств

Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления – всего	4110	5 432 38	4 365 72
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	4 359 09	4 190 58
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	1 069 58	1 340 9
от перепродажи финансовых вложений	4113	—	—
прочие поступления	4119	371	4 105
Платежи – всего	4120	(514330)	(374405)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(256171)	(169436)
в связи с оплатой труда работников	4122	(171258)	(125053)
процентов по долговым обязательствам	4123	(2213)	(6745)
налог на прибыль	4124	(17165)	(24968)
прочие платежи	4129	(10884)	(8497)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	2 890 8	6 216 7
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	4210	4 030	3 198 5
в том числе:			
от продажи необоротных активов (кроме финансовых вложений)	4211	1 947	3 186 0
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	—	—
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	2 083	1 17
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	0	8
прочие поступления	4219	—	—
Платежи – всего	4220	(2 452 3)	(2 492 1)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию необоротных активов	4221	(2 302 3)	(2 422 1)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	—	—
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(1 500)	(700)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	—	—
прочие платежи	4229	—	—
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(2 049 3)	7 06 4



Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	4310		
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311		
денежных вкладов собственников (участников)	4312		
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313		
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314		
прочие поступления	4319		
Платежи – всего	4320	(3 3 5 0 0)	(3 4 9 5 0)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организаций или их выходом из состава участников	4321		
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322		
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(3 3 5 0 0)	(3 4 9 5 0)
прочие платежи	4329		
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(3 3 5 0 0)	(3 4 9 5 0)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(2 5 0 8 5)	3 4 2 8 1
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	4 8 5 0 9	1 4 2 2 8
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	2 3 4 2 4	4 8 5 0 9
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490		

