

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки / специальности)

Бухгалтерский учет, анализ и аудит

(направленность (профиль) / специализация)

## **ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)**

на тему Анализ инвестиционной привлекательности предприятия

Обучающийся

М.А. Садомская

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, О.А. Луговкина

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

Тольятти 2022

## Аннотация

Бакалаврскую работу выполнила М.А. Садомская

Тема работы «Анализ инвестиционной привлекательности предприятия».

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент, Луговкина О.А.

Цель данной работы - провести анализа инвестиционной привлекательности ПАО «Сургутнефтегаз», а также, определить меры, направленных на ее повышение.

Объект исследования – ПАО «Сургутнефтегаз».

Предмет исследования бакалаврской работы – инвестиционная привлекательность компании на основании бухгалтерской финансовой отчетности за 2019-2021 гг.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в первом разделе раскрываются теоретические и методические аспекты анализа целесообразности инвестирования средств в предприятие. Во втором разделе на примере ПАО «Сургутнефтегаз» дана организационно-управленческая характеристика, проведён детальный анализ основных экономических показателей. Также проведен анализ инвестиционной привлекательности и финансового состояния ПАО «Сургутнефтегаз». В третьем разделе с учетом выявленных проблем предлагаются пути повышения инвестиционной привлекательности ПАО «Сургутнефтегаз».

Структура и объем работы. Бакалаврская работа состоит из содержания, введения, трех разделов, заключения, списка использованной литературы.

## Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты анализа целесообразности инвестирования в предприятие .....	7
1.1 Понятие и сущность инвестиционной привлекательности предприятия	7
1.2 Методика расчета показателей, определяющих инвестиционную привлекательность предприятия .....	14
1.3 Факторы повышения инвестиционной привлекательности предприятия .....	19
2 Анализ инвестиционной привлекательности ПАО «Сургутнефтегаз» .....	24
2.1 Краткая характеристика ПАО «Сургутнефтегаз» .....	24
2.2 Оценка состояния, стоимости и эффективности использования экономического потенциала (ресурсов) ПАО «Сургутнефтегаз» .....	29
2.3 Оценка финансового состояния ПАО «Сургутнефтегаз».....	36
3 Пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия ПАО «Сургутнефтегаз».....	44
3.1 Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности предприятия .....	44
3.2 Мероприятия по улучшению финансового состояния и их эффективность .....	48
Заключение .....	53
Список используемой литературы .....	58
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Сургутнефтегаз» на 31.12.2021 г. ....	61
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019 г. ....	63
Приложение В Отчет о финансовых результатах ПАО «Сургутнефтегаз» за 2021 г. ....	64

## Введение

Инвестиционная привлекательность – это совокупность благоприятных для инвестиций факторов, которые характеризуют положительный инвестиционный климат компаний, относительно компаний-конкурентов. В инвестиционной привлекательности предприятия ключевая роль принадлежит инвестициям, которые создают экономическую базу для финансово-экономического развития, что приводит к необходимости рационального управления инвестиционной привлекательностью, которая позволяет концентрировать инвестиции для расширения воспроизводственной деятельности компании.

Актуальность темы бакалаврской работы заключается в том, что не все компании уделяют должное внимание инвестиционному климату, что приводит к спаду эффективности операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, на основе дефицита привлекаемых ресурсов инвесторов и кредиторов. В дальнейшем, это грозит ликвидацией и банкротством для хозяйствующего субъекта. Оценка инвестиционной привлекательности компании играет важную роль, так как инвесторы и кредиторы придают большое значение инвестиционной активности и привлекательности компании, на основе определения показателей, характеризующих ее финансовое положение.

Целью написания бакалаврской работы является проведение анализа инвестиционной привлекательности объекта исследования, а также, определение мер, направленных на ее повышение.

На основании цели бакалаврской работы, поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы инвестиционной привлекательности предприятия;

- провести анализ инвестиционной привлекательности предприятия ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019-2021 гг.;

– на основе проведенного анализа, разработать пути повышения инвестиционной привлекательности компании;

– на основе реализации инвестиционного проекта, который является основой повышения инвестиционной привлекательности предприятия, провести прогнозирование инвестиционной привлекательности компании на 2019-2021 гг.

Объектом исследования является предприятие ПАО «Сургутнефтегаз», функционирующая на российском рынке нефтегазодобывающей сферы.

Предмет исследования – инвестиционная привлекательность компании на основании бухгалтерской финансовой отчетности за 2019-2021 гг.

Бакалаврская работа включает в себя три раздела.

В первом разделе выполнено теоретическое исследование инвестиционной привлекательности предприятия. Представлена вниманию сущность инвестиционной привлекательности предприятия. Определена методика расчета показателей, определяющих инвестиционную привлекательность предприятия. Найдены факторы, влияющие на рост инвестиционной привлекательности предприятия.

Во втором разделе производится анализ инвестиционной привлекательности предприятия ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019-2021 гг. Представлена краткая экономическая характеристика компании, проведен анализ финансовой деятельности компании, проведена оценка инвестиционной привлекательности предприятия на основе расчета интегрального показателя.

В третьем разделе представлена разработка инвестиционного проекта, направленного на повышение инвестиционной привлекательности компании. Определена экономическая эффективность инвестиционного проекта и влияние его реализации на финансовые показатели ПАО «Сургутнефтегаз» в прогнозных годах.

В качестве методологического и теоретического основания для написания данной работы используются положения, которые содержатся в

работах российских ученых финансистов и экономистов, среди которых можно выделить Н.А. Казакова, С.И. Крылов, Н.П. Любушин, Н.С. Пласкова, А.Д. Шеремет, В.А. Черненко, Т.У. Турманидзе, Г.В. Савицкая, Р.С. Сайфулин, П.Н. Тесля, А.С. Нешиной, И.Я. Лукасевич и др.

Теоретическая значимость бакалаврской работы заключается в совокупности различных методов финансового, экономического, инвестиционного анализа, а именно: сравнение, расчет относительных и абсолютных величин, графического и табличного представления данных, группировка, балансовый метод, метод структурного анализа, структурно-логические приемы, регрессионный анализ.

Практическая значимость бакалаврской работы заключается в возможной реализации инвестиционного проекта, направленного на расширение ПАО «Сургутнефтегаз», в целях повышения инвестиционной привлекательности инфокоммуникационной компании.

# **1 Теоретические аспекты анализа целесообразности инвестирования в предприятие**

## **1.1 Понятие и сущность инвестиционной привлекательности предприятия**

В деятельности предприятия важную роль играют инвестиции, поскольку за счет инвестированных в предприятие средств происходит обеспечение непрерывной деятельности и ее развитие.

Инвестиции представляют собой основу для развития и благополучного функционирования предприятия. Создание нового предприятия связано с вложением средств, которые обеспечивают возможность вести дальнейшую деятельность. На основании вложений средств в развитие предприятия происходит возможность обновлять основные фонды, внедрять новые технологии и улучшать качество производимой продукции. Достаточный уровень инвестиций позволяет предприятию развиваться, выходить на новые рынки, что в целом приносит определенные преимущества инвесторам, собственникам предприятия, государству.

«Для привлечения инвесторов предприятие должно обладать высокой инвестиционной привлекательностью, которая в целом означает наличие у нее достаточного уровня конкурентоспособности, обеспечение стабильного ведения деятельности». [17, с. 106]

Для предприятий на сегодняшний день одной из основных задач в современных рыночных условиях является привлечение инвестиций. Решение данной задачи основано на повышении инвестиционной привлекательности предприятия.

«В целом на сегодняшний день нет как такового единого понятия «инвестиционная привлекательность», поскольку данной темой занимались многие исследователи, каждый из которых сформировал собственное

понятие данного явления. Данное понятие в России является достаточно новым, а также степень изученности данной темы является недостаточной. При этом данному явлению уделяют достаточно много внимания в последние годы, на что оказывают воздействие разнообразные факторы, связанные с тем, что на рынке могут выжить лишь те предприятия, которые являются инвестиционно-привлекательными. Инвесторы предпочитают инвестировать средства в развитие предприятий, которые способны принести в дальнейшем прибыль, то есть в предприятие, которые являются платежеспособными, финансово-устойчивыми и способны вести стабильную деятельность». [6]

Существует четыре основных подхода к определению понятия «инвестиционной привлекательности» и рассмотрению его сущности. Они представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 - «Характеристика основных подходов к определению «инвестиционная привлекательность» хозяйствующего субъекта». [12, с. 166]

«Первый подход связан с рассмотрением инвестиционной привлекательности с точки зрения ее взаимосвязи с финансовым состоянием предприятия, когда инвестиционно-привлекательное предприятие обладает оптимальной структурой капитала, платежеспособностью и ликвидностью». [11, с. 84].

Второй подход базируется на рассмотрении инвестиционной привлекательности предприятия с точки зрения ее доходности, а также рисков вложения средств в ее деятельность. Наличие у предприятия инвестиционной привлекательности указывает на то, что вложение в нее средств не сопряжено с высоким уровнем риска.

«Третий подход базируется на том, что инвестиционная привлекательность связана с инвестиционным потенциалом и риском. Под инвестиционным потенциалом следует понимать совокупность предпосылок для эффективного вложения средств в деятельность предприятия, которая связана с отраслью предприятия, ее экономическим состоянием. Под инвестиционным риском понимают возможность неблагоприятного вложения средств в предприятие, которая не сможет окупить данные затраты». [21, с. 186]

«Четвертый подход связан с рассмотрением инвестиционной привлекательности в виде совокупность факторов, которые позволяют оценить предпочтительность инвестирования в тот или иной объект – предприятия. Данные факторы позволяют принимать инвестиционные решения. На основании этого рассмотрение инвестиционной привлекательности базируется на структурном воспроизводственном процессе. Инвестиционная привлекательность связана с развитием предприятия, состояние которой побуждает инвесторов вкладывать средства. Рассмотрение инвестиционной привлекательности предприятия базируется на маркетинговых методах, а также на проведении финансового анализа, рассмотрении перспективности деятельности предприятия, ее доходности и наличия инвестиционных рисков». [25, с. 715]

Первый подход при этом является достаточно узким, поскольку он рассматривает инвестиционную привлекательность с точки зрения эффективности использования капитала, но в целом инвестиционная привлекательность связана с доходностью предприятия, ее перспективами и т.п.

«Наиболее эффективным подходом выступает рассмотрение инвестиционной привлекательности с точки зрения рассмотрения финансового состояния предприятия, а также эффективности деятельности предприятия, как эмитента ценных бумаг. Также инвестиционная привлекательность может быть рассмотрена с точки зрения внедрения инноваций и инновационного развития. Инвестиционную привлекательность предприятия в целом следует рассматривать со всех сторон эффективности ведения деятельности предприятия, а также на основании рассмотрения потенциала предприятия». [12]

На рисунке 2 представлена структура инвестиционной привлекательности с точки зрения качественных характеристик предприятий.



Рисунок 2 – «Исследование сущности и инвестиционной привлекательности предприятия». [5, с. 67]

«Инвестиционная деятельность предприятия является одним из видов деятельности предприятия в целом. Она связана с вложением средств предприятия в инвестиционные проекты и другие предприятия, а также с получением средств от инвесторов на ведение деятельности и будущее развитие. Вложение инвестиций в деятельность предприятия позволяет ей развиваться, вести стабильную деятельность». [8]

На рисунке 3 представлены виды инвестиций в системе инвестиционной деятельности предприятия.

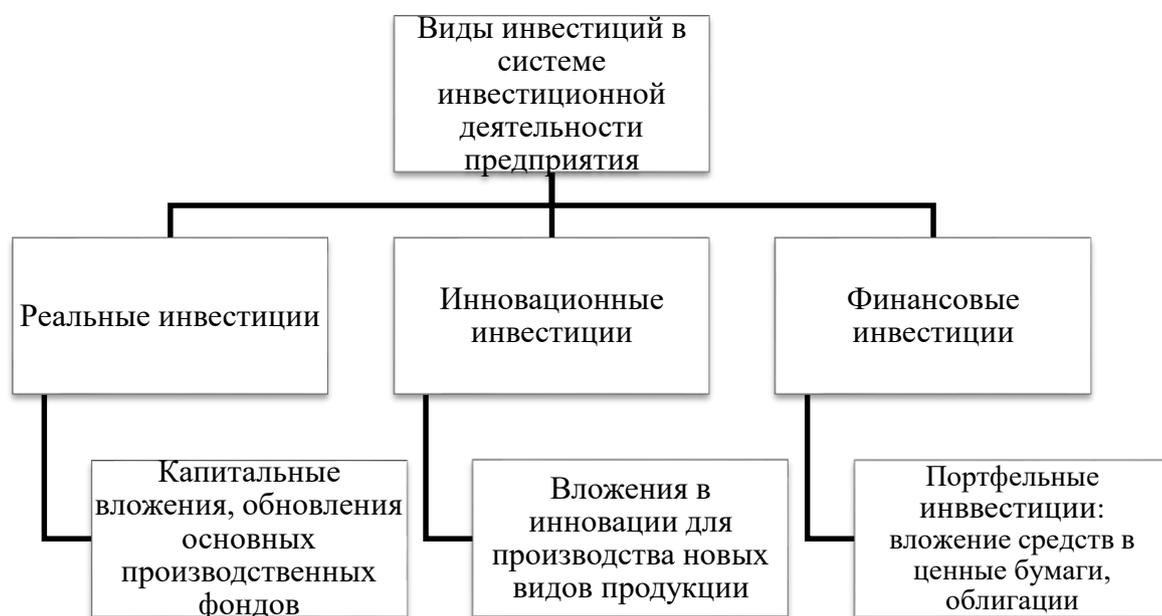


Рисунок 3- «Виды инвестиций в системе инвестиционной деятельности предприятия». [6, с. 69]

«Капитальное вложение связано с инвестированием средств в строительство зданий и сооружений, а также с реконструкцией уже имеющихся в предприятии основных средств, перевооружение в техническом плане, а также расширение имеющихся основных фондов в целом. Данные инвестиции являются капиталобразующими инвестициями в целом и нацелены на формирование достаточного количества основных фондов для ведения эффективной деятельности». [12]

Увеличение инвестиционной привлекательности и активности предприятия основано на обеспечении постоянного развития предприятия, а также на основании решения следующих задач, представленных на рисунке 4.

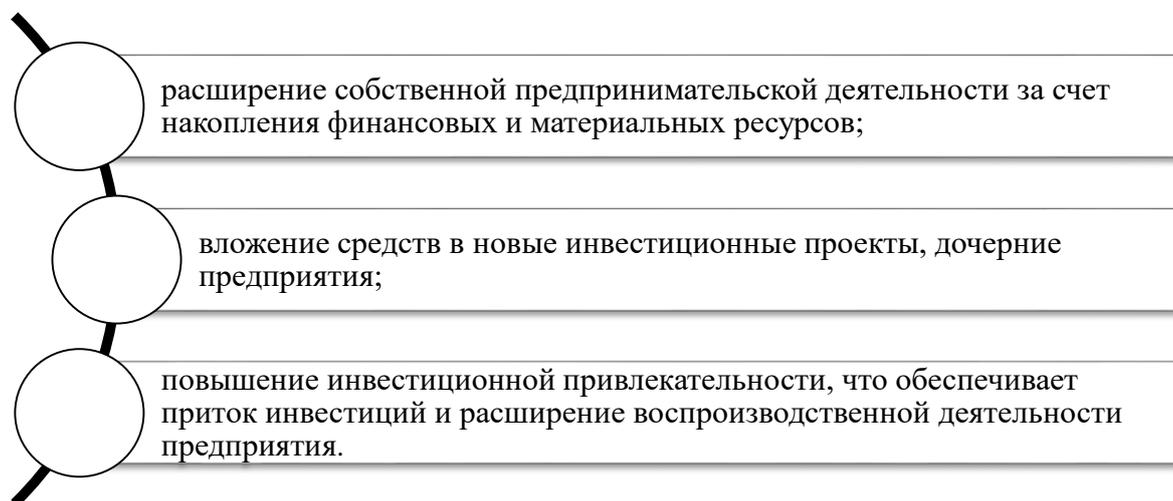


Рисунок 4 – «Решение задач, связанных с повышением инвестиционной привлекательностью и активностью предприятия». [14, с. 521]

Е. В. Дмитриева в своей статье выражает свое определение так: «Инвестиционная привлекательность и инвестиционная деятельность предприятия базируются на том, что они являются затратными и рискованными видами деятельности». [30] Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятия, представлены на рисунке 5.

инвестиции являются неотделимыми от затратной деятельности

- – для получения дополнительной прибыли в будущем, необходимо вложение средств в настоящий момент времени, что дает для основу получения дополнительного дохода в случае окупаемости инвестиционных затрат;

инвестиционная деятельность всегда предполагает инвестиционный риск

- – существует вероятность того, что произведенные инвестиции могут быть частично или полностью утрачены. Следовательно, при совершении инвестиционной деятельности и реализации инвестиционных проектов, в целях повышения инвестиционной привлекательности, в условиях расширения воспроизводства, необходимо производить тщательные расчеты с учетом фактора дисконтирования и расчета инвестиционного риска, что дает возможность устранить фактор утраты инвестированных средств и рассчитать точный уровень будущего дохода.

Рисунок 5 – «Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятия». [7, с. 221]

В целом на основе способов инвестиционной деятельности предприятия есть возможность узнать степень экономического роста благодаря вложенным в нее средствам, направленным на расширение производственного процесса, обновление основных производственных фондов, внедрения новых технологий. Таким образом, инвестиционная привлекательность связана с эффективностью деятельности предприятия, а также имеющимися у нее перспективами развития.

«На основании рассмотренных исследований отечественных и зарубежных ученых можно отметить, что одним из признаков, которые позволяют раскрыть сущность инвестиционной привлекательности, выступает целевая направленность вложения средств в деятельность предприятия, а также направление на расширение деятельности предприятия в целом, увеличении уровня ее рентабельности». [17]

«В то же время инвестиционная привлекательность может рассматриваться с точки зрения финансового состояния предприятия, а также с позиции ведения эффективной инвестиционной деятельности, дивидендной политики и выпуска ценных бумаг». [8]

Таким образом, инвестиционная привлекательность связана в основном с эффективностью ведения деятельности предприятия, как в текущий момент

времени, так и в перспективе на будущее. При этом вовлечение инвестиций дает предприятию увеличивать деятельность предприятия, вводить инновации и улучшать инвестиционную привлекательность предприятия.

## **1.2 Методика расчета показателей, определяющих инвестиционную привлекательность предприятия**

В настоящее время, в экономических трудах нет того или иного сходства в общей методологии оценки инвестиционной привлекательности. Поскольку сформировано достаточно много подходов со стороны отечественных и зарубежных ученых, связанных с рассмотрением разнообразных факторов, а также количественных и качественных показателей, на основании расчета которых можно оценить уровень инвестиционной привлекательности предприятия в целом.

На рисунке 6 представлены этапы, связанные с оценкой уровня инвестиционной привлекательности.



Рисунок 6 – «Этапы проведения анализа инвестиционной привлекательности предприятия». [10, с. 142]

«Проведение анализа инвестиционной привлекательности предприятия базируется на рассмотрении бухгалтерской финансовой отчетности, которая

включает в себя бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств и отчет об изменении капитала». [22, с. 134]

На практике финансовые аналитики используют разнообразные методы, которые в совокупности позволяют всесторонне оценить инвестиционную привлекательность предприятия. В целом все методы анализа поделены на формализованные и неформализованные методы, классификация которых подробно рассмотрена на рисунке 7.

Неформализованные (экспертные)	Формализованные
<ul style="list-style-type: none"><li>• 1. Метод экспертных оценок</li><li>• 2. Метод сценариев</li><li>• 3. Горизонтальный метод</li><li>• 4. Вертикальный метод</li><li>• 5. Коэффициентный метод</li><li>• 6. Сравнительный анализ</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 1. Классические методы анализа хозяйственной деятельности</li><li>• 2. Математические методы</li><li>• 3. Методы экономической статистики</li><li>• 4. Эконометрические методы</li><li>• 5. Методы теории принятия решений</li></ul>

Рисунок 7 - Методы анализа инвестиционной привлекательности деятельности предприятия



Рисунок 8 – «Элементы анализа инвестиционной привлекательности». [8, с. 87].

В своих трудах Кириченко Т.Т. указывает на то, что анализ инвестиционной привлекательности базируется на следующих элементах, представленных на рисунке 8.

«В целом существует комплексная оценка инвестиционной привлекательности, связанная с проведением анализа на основании внешних и внутренних факторов деятельности предприятия, что позволяет рассчитать интегральный показатель, который позволяет оценить инвестиционную привлекательность предприятия в целом». [8]

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности базируется на рассмотрении показателей, представленных на рисунке 9.

1 блок: Эффективность использования материально-вещественных	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>X_{11}</math> – рентабельность основных средств, %; <math>X_{21}</math> – рентабельность материальных оборотных средств, %; <math>X_{31}</math> – коэффициент оборачиваемости производственных запасов; <math>X_{41}</math> – коэффициент оборачиваемости собственного капитала</li> </ul>
2 блок: Уровень финансового состояния предприятия	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>X_{12}</math> – коэффициент текущей ликвидности; <math>X_{22}</math> – коэффициент финансовой независимости; <math>X_{32}</math> – коэффициент заемного капитала; <math>X_{42}</math> – степень обеспечения запасов и затрат собственными оборотными средствами; <math>X_{52}</math> – коэффициент оборачиваемости ДЗ; <math>X_{62}</math> – коэффициент оборачиваемости КЗ</li> </ul>
3 блок: Эффективность использования трудовых ресурсов	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>X_{13}</math> – доля квалифицированных кадров; <math>X_{23}</math> – производительность труда</li> </ul>
4 блок: Инвестиционная деятельность предприятия	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>X_{14}</math> – рентабельность инвестиций; <math>X_{24}</math> – доля собственных инвестиций; <math>X_{34}</math> – темп роста инвестиций</li> </ul>
5 блок: Эффективность хозяйственной деятельности предприятия	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <math>X_{15}</math> – рентабельность собственного капитала; <math>X_{25}</math> – рентабельность активов; <math>X_{35}</math> – рентабельность оборотных активов; <math>X_{45}</math> – рентабельность продукции; <math>X_{55}</math> – рентабельность производства; <math>X_{65}</math> – рентабельность продаж</li> </ul>

Рисунок 9 – «Структура показателей для оценки инвестиционной привлекательности предприятия». [15, с. 217]

На основании данных показателей рассчитывают общую оценку по каждому из рассматриваемых блоков, на основании расчета следующих интегральных значений:

$$Y_1 = 0,377X_{11} + 0,370X_{21} + 0,487X_{31} + 0,695X_{41}, \quad (1)$$

$$Y_2 = 0,756X_{12} + 0,376X_{22} + 0,203X_{32} + 0,322X_{42} + 0,277X_{52} + 0,256X_{62}, \quad (2)$$

$$Y_3 = 0,999X_{13} + 0,043X_{23}, \quad (3)$$

$$Y_4 = 0,041X_{14} + 0,330X_{24} + 0,943X_{34}, \quad (4)$$

$$Y_5 = 0,347X_{15} + 0,342X_{25} + 0,342X_{35} + 0,357X_{45} + 0,341X_{55} + 0,634X_{65}. \quad (5)$$

После расчета данных показателей рассчитывают интегральный показатель инвестиционной привлекательности по следующей формуле:

$$Y = 0,052Y_1 + 0,116Y_2 + 0,867Y_3 + 0,478Y_4 + 0,056Y_5, \quad (6)$$

«Интегральная методика расчета инвестиционной привлекательности позволяет объективно оценить инвестиционную привлекательность предприятия при помощи количественных показателей». [7]

Еще одним методом, связанным с определением инвестиционного потенциала предприятия, выступает проведение оценки при помощи корреляционно-регрессионного анализа, представленного на рисунке 10.

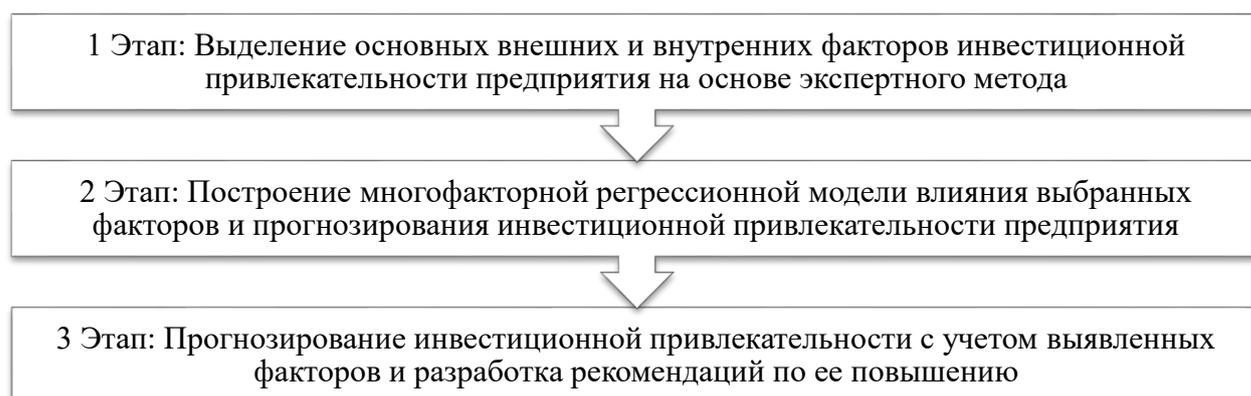


Рисунок 10 – «Этапы оценки инвестиционной привлекательности на основе корреляционно-регрессионного анализа». [9, с. 395]

«Ценность данного метода выступает его комплексность, при которой происходит учет внутренних и внешних факторов, которые проявляют

прямое воздействие на инвестиционную привлекательность предприятия в целом». [10]

В результате, на основе изучения имеющихся методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия можно сделать вывод о том, что расчет интегрального показателя является наиболее эффективной методикой, которая позволяет всесторонне рассмотреть деятельность предприятия и оценить уровень ее инвестиционной привлекательности в целом. При этом еще одним методом выступает метод корреляционно-регрессионного анализа, который является более сложным. При этом использование данных методик в комплексе позволяет наиболее полно оценить уровень инвестиционной привлекательности предприятия, учитывая все влияющие на предприятия факторы, как внешние, так и внутренние.

«Эффективность оценки инвестиционной привлекательности предприятия базируется на объеме информации, а также на основании ее качества. Основным источником для анализа выступает бухгалтерская финансовая отчетность». [23, с. 176]

### **1.3 Факторы повышения инвестиционной привлекательности предприятия**

Инвестиционная привлекательность предприятия базируется на внешних и внутренних факторах, которые оказывают на нее положительное или отрицательное воздействие.

«Инвестор при выборе предприятия, в которую он хочет вложить средства, рассматривает ее инвестиционную привлекательность, а также общие и точечные факторы, которые оказывают на нее воздействие. Под общими факторами следует понимать такие факторы, как политические, экономические, правовые, социальные и демографические. Общие факторы представляют собой определенный инвестиционный климат, который

оказывает воздействие на реализацию инвестиционных процессов». [8] На рисунке 11 представлены точечные факторы предприятия.

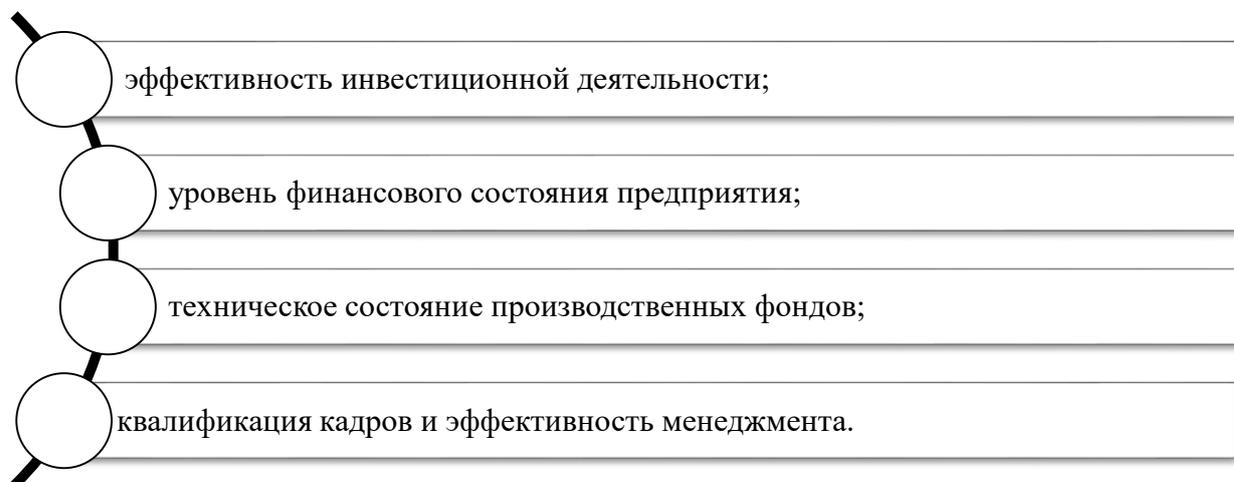


Рисунок 11 – «Точечные факторы инвестиционной привлекательности предприятия». [20, с. 85]

На рисунке 12 представлены внешние и внутренние факторы, которые оказывают воздействие на инвестиционную привлекательность предприятия.

Инвестиционная привлекательность предприятия базируется на воздействии на нее политических, социальных, культурных и экономических условий. Эти показатели, в общем, создают инвестиционный климат, где предприятие ведет свою главную деятельность.

«Внешние факторы, которые воздействуют на инвестиционную привлекательность предприятия, определяют направления ее инвестиционной деятельности, а также возможность наступления инвестиционных рисков». [12, с. 521]

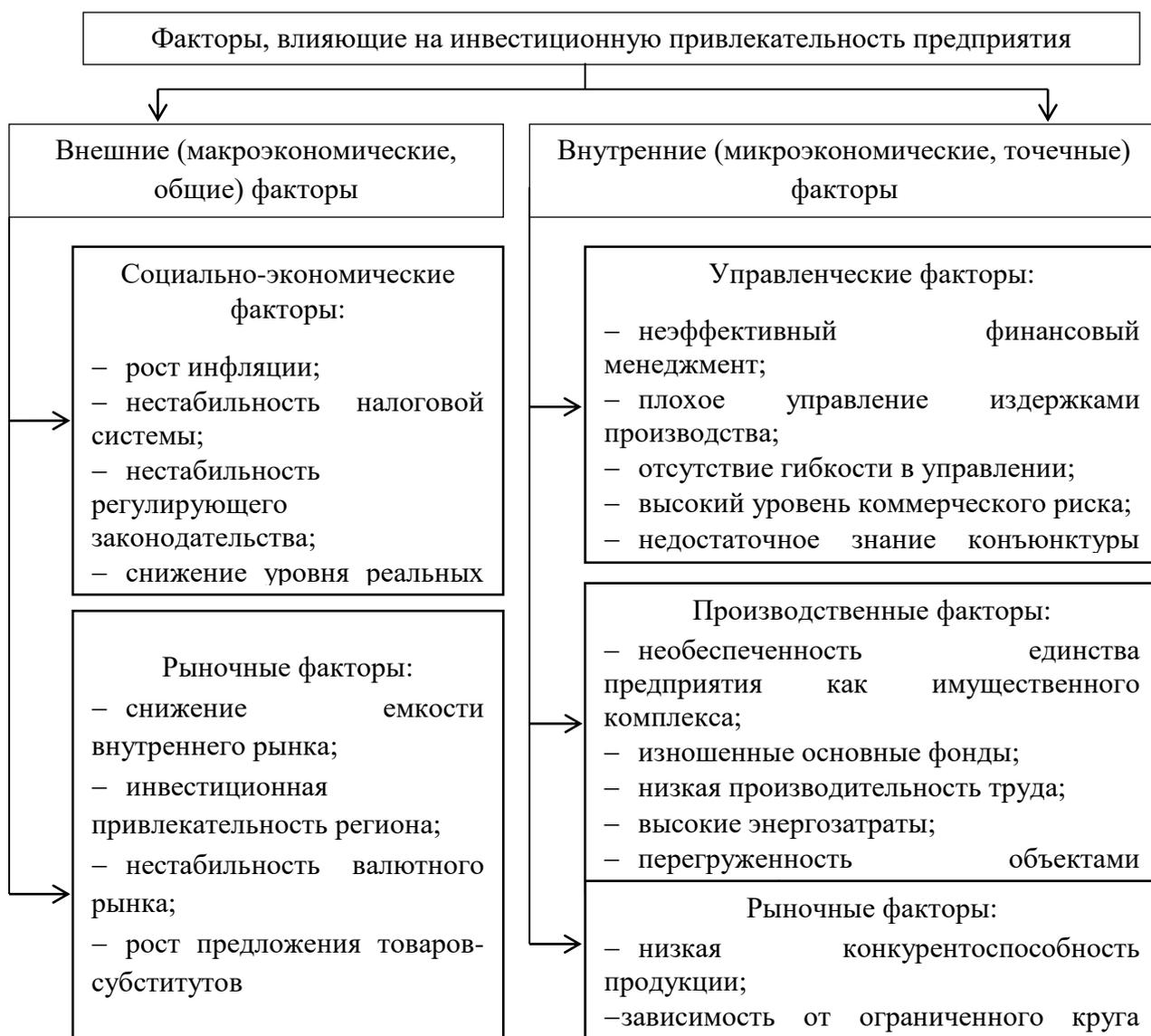


Рисунок 12 - Классификация факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия

«Внутренние факторы связаны с воздействием на реализацию инвестиционной деятельности предприятия, а именно на показатели срока окупаемости проектов, чистую текущую стоимость и т.п.». [11, с. 522]

Совокупность воздействующих на предприятие факторов оказывает влияние на принятие инвестиционных решений. Э.М. Коротков в своих трудах указывал следующие факторы, которые оказывают воздействие на инвестиционную привлекательность (рисунок 13).

### 1. Макроэкономическое состояние экономики государства.

- Ухудшение макроэкономических условий и макроэкономическая нестабильность приводят к ухудшению инвестиционного климата, что сказывается на инвестиционной привлекательности предприятия, в виде ужесточения налогообложения, удорожания кредитных ресурсов, роста издержек производства и обращения.
- Финансово-кредитное регулирование приводит к стабилизации макроэкономической политики, посредством регулирования системы налогообложения, объема денежной массы, ключевой ставки Банка России и ставок на банковские кредиты.

### 2. Политические факторы.

- Отрицательно на инвестиционной привлекательности предприятия могут сказаться факторы по отношению государства к предпринимательской деятельности в виде запретов и ограничительных мер, что приводит к ухудшению инвестиционного климата, оттока капитала из страны.

### 3. Правовые факторы.

- К снижению инвестиционной привлекательности предприятия могут привести недостаточность антимонопольного регулирования, ограниченность в регулировании внешнеэкономической деятельности, а также недостаточная проработанность законодательной базы. Это приводит, соответственно, к спаду производственной и инвестиционной деятельности, что сопровождается снижением инвестиционной привлекательности функционирования предприятия.

### 4. Социальные факторы.

- Снижение инвестиционной привлекательности предприятия может быть связано с низким уровнем менталитета руководящего состава, низким уровнем управления, что приводит к расточительству средств, развитию коррупции.
- Социальные факторы включают в себя факторы по возможному отсутствию опыта и навыков в эффективном управлении инвестициями и финансами, что связано с низким уровнем культуры. Это также может негативно сказаться на инвестиционной привлекательности предприятия.

### 5. Технологические факторы.

- Низкий уровень расходов государства на науку и технику, и низкий уровень НТП приводит к сдерживанию роста инвестиционного климата, что приводит к снижению производительности труда и производству неконкурентоспособной продукции, как по цене, так и по качеству.

Рисунок 13 – «Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность, по мнению Э.М. Короткова». [18, с. 223]

Отрицательное воздействие данных факторов оказывает неблагоприятное воздействие на уровень инвестиционной привлекательности предприятия.

В сложных экономических условиях увеличение инвестиционной привлекательности предприятия связано с увеличением эффективности

ведения деятельности предприятия в целом, повышения уровня эффективности использования ресурсов, а также повышения эффективности принимаемых руководством управленческих решений.

«В целом увеличение инвестиционной привлекательности базируется на макроэкономической стабильности, нормативно-правовой базы ведения деятельности, а также на обеспечении в стране инвестиционно-привлекательного климата. Макроэкономические факторы не могут контролироваться руководителем предприятия, но он может направлять меры на более эффективное управление ресурсами предприятия, что позволит расширить производственную деятельность, а также увеличить инвестиционную привлекательность предприятия». [15, с. 482]

Основываясь первым разделом можно сделать вывод о том, что смысл инвестиционной привлекательности базируется на том, что вложение инвестиций в предприятие связано с направлением мер на расширение производственной деятельности, увеличение ее рентабельности и доходности в текущем и будущем времени. «Инвестиционную привлекательность следует рассматривать на основании финансового состояния предприятия, а также эффективности ведения деятельности предприятия, ее дивидендной политики, а также эмиссии ценных бумаг. На уровень инвестиционной привлекательности оказывают внимание разнообразные факторы, среди которых можно выделить внешние и внутренние факторы. При этом единой методики анализа оценки инвестиционной привлекательности на сегодняшний день нет, но наиболее эффективной выступает методика корреляционно-регрессионного анализа и расчета интегрального показателя деятельности». [18]

## **2 Анализ инвестиционной привлекательности ПАО «Сургутнефтегаз»**

### **2.1 Краткая характеристика ПАО «Сургутнефтегаз»**

«Публичное акционерное общество «Сургутнефтегаз» является одной из крупных нефтедобывающих компаний Российской Федерации. Данная компания объединяет в своей деятельности научно-проектную, геологоразведочную, буровую и добывающую деятельность.

Адрес компании: Тюменская область, Ханты-Мансийский автономный округ - Югра, г. Сургут, ул. Григория Кукуевицкого, 1, корпус 1». [28]

ПАО «Сургутнефтегаз» является компанией, основная деятельность которой основана на поиске, разведке и добыче нефти в Западно-Сибирской, Восточно-Сибирской и Тимано-Печорской провинциях Российской Федерации.

Компания оснащена передовыми технологиями, которые адаптированы к горно-геологическим и климатическим условиям, при которых ведется добыча нефти. Все это позволяет ПАО «Сургутнефтегаз» оставаться одной из крупнейших российских нефтяных предприятий, которое ведет эффективную деятельность.

«ПАО «Сургутнефтегаз» ответственно выполняет все свои обязательства перед своими контрагентами, государством и сотрудниками, а также перед потребителями продукции. При этом на предприятие периодически происходит планомерная модернизация производственных мощностей, обеспечивается рациональное использование природных ресурсов, соблюдаются правила экологической безопасности, предприятие активно участвует в развитии регионов, в которых оно ведет деятельность». [28]

Основной стратегической задачей ПАО «Сургутнефтегаз» является укрепление и расширение ресурсной базы. Компания уделяет особое

внимание добыче и транспортировке газа и нефти, а также направляет меры на наращивание объемов переработки нефтегазового сырья. В ПАО «Сургутнефтегаз» для ведения эффективной деятельности установлено инновационное оборудование, которое способствует повышению производительности труда и улучшению качества продукции.

Организационная структура компании ПАО «Сургутнефтегаз» представлена на рисунке 14.

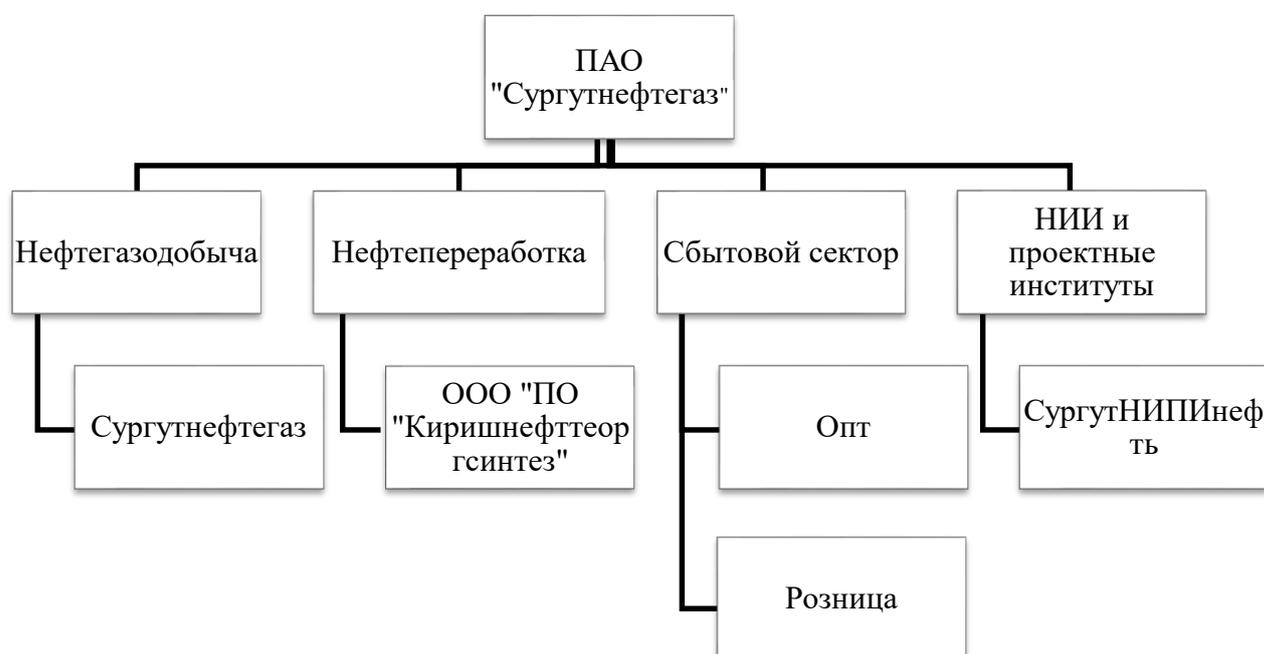


Рисунок 14 - Организационная структура ПАО «Сургутнефтегаз»

На основании рисунка 14 можно сказать о том, что в ПАО «Сургутнефтегаз» охвачены все сферы нефтегазовой отрасли, начиная с добычи нефти и газа и заканчивая реализацией продукции. Компания уделяет особое внимание на развитии современных технологий, позволяющих повышать конкурентоспособность и эффективность производства.

«Высшим органом управления ПАО «Сургутнефтегаз» является Общее собрание акционеров, а руководство деятельностью ведет Совет директоров,

который принимает решения по любым вопросам деятельности компании, кроме относящихся по Уставу к компетенции Общего собрания акционеров.

Генеральный директор является единоличным исполнительным органом ПАО «Сургутнефтегаз» и руководит деятельностью компании в пределах, прописанных в Уставе компетенцией, а также на основании решения Совета директоров и Общего собрания акционеров. Генеральный директор ПАО «Сургутнефтегаз» избирается Советом директоров на 5 лет, по истечению срока его полномочий он может быть снова назначен». [28]

Тип организационной структуры управления ПАО «Сургутнефтегаз» является иерархическим. «Данная структура характеризуется многоуровневым управлением и незначительным объемом управления на каждом уровне. Вид организационной структуры – линейно-функциональный, поскольку полномочия от начальника управления передаются всем функциональным отделам предприятия». [17, с. 246]

Таким образом, можно сделать вывод о том, что структура управления в ПАО «Сургутнефтегаз» является эффективной, так как она дает возможность оперативно принимать решения на всех уровнях управления.

Анализ основных технико-экономических показателей ПАО «Сургутнефтегаз» представлен в таблице 1. В ходе анализа были рассмотрены показатели финансовых результатов деятельности за 2019-2021 гг., а также показатели эффективности использования ресурсов.

Таблица 1 -Технико-экономическая характеристика ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019-2021 гг.

Наименование показателей	2019 г.	2020 г.	2021г.	Темп роста, %		Абсолютное отклонение	
				2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020
Выручка от реализации, тыс. руб.	1 555 622 592	1 062 231 992	1 888 308 109	68,28	177,77	-493 390 600	826 076 117
Себестоимость реализованной продукции, работ, услуг, тыс. руб.	1 071 835 567	792 869 113	1 361 788 934	73,97	171,75	-278 966 454	568 919 821

Продолжение таблицы 1

Наименование показателей	2019 г.	2020 г.	2021г.	Темп роста, %		Абсолютное отклонение	
				2020/2019	2021/2020	2020/2019	2021/2020
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	375 026 346	145 446 371	394 996 358	38,78	271,58	-229 579 975	249 549 987
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	105 478 643	729 578 490	513 220 494	691,68	70,34	624 099 847	-216 357 996
Рентабельность основной деятельности, %	24,11	13,69	20,92	-	-	-10,42	7,23
Внеоборотные активы, тыс. руб.	3 234 354 778	3 556 163 227	3 969 629 764	109,95	111,63	321 808 449	413 466 537
Оборотные активы, тыс. руб.	1 320 050 846	1 697 702 031	1 871 563 149	128,61	110,24	377 651 185	173 861 118
Собственный капитал, тыс. руб.	4 285 084 637	4 989 038 393	5 435 155 890	116,43	108,94	703 953 756	446 117 497
Заемный капитал, тыс. руб.	269 320 987	264 826 865	406 037 023	98,33	153,32	-4 494 122	141 210 158
Соотношение собственного и заемного капитала	15,91	18,84	13,39	118,40	71,05	2,93	-5,45
Оборачиваемость оборотных активов	1,18	0,63	1,01	53,09	161,25	-0,55	0,38
Рентабельность собственного капитала, %	2,46	17,58	11,30	714,31	64,25	15,12	-6,29

На основании проведенного анализа можно отметить увеличение выручки ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019-2021 года, что в совокупности со ростом себестоимости указывает на процесс повышения объемов производства. «В 2020 году наблюдается снижение прибыли от продаж на 229 579 975 тыс. руб., а в 2021 году она увеличилась на 249 549 987 тыс. руб.

При этом можно отметить снижение чистой прибыли в 2021 году на 216 357 996 тыс. руб. при росте данного показателя в 2020 году на 624 099 847 тыс. руб.». [28]

Рентабельность деятельности увеличилась в 2021 году на 7,23 п.п., а в 2020 году можно отметить ее снижение на 10,42 п.п.

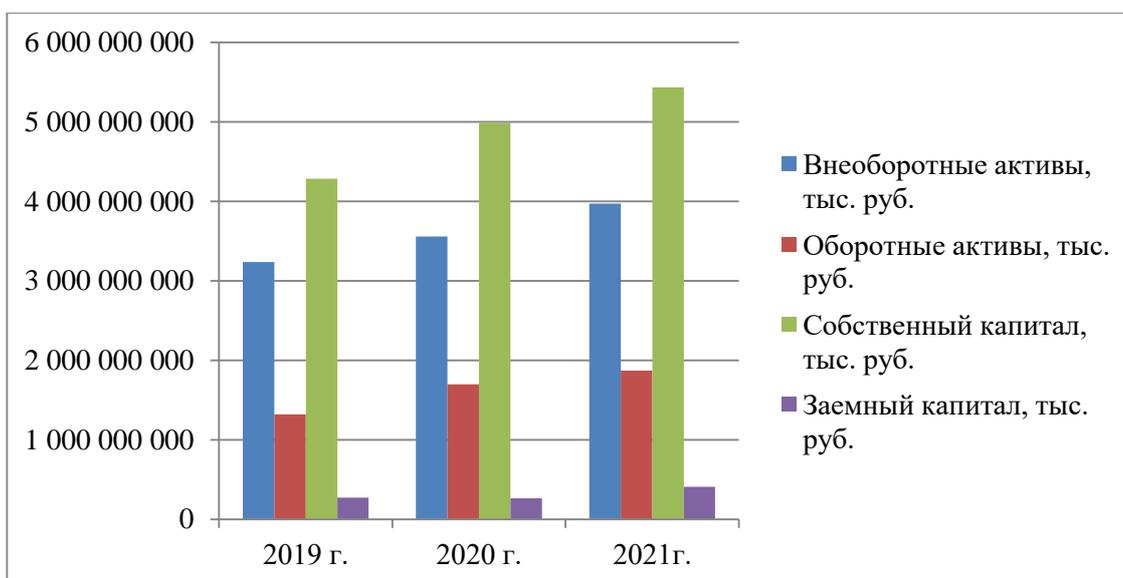


Рисунок 15 – Динамика показателей ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019-2021 гг.

На протяжении анализируемого периода можно отметить рост валюты баланса ПАО «Сургутнефтегаз». «В 2020 году внеоборотные активы выросли на 321 808 449 тыс. руб., а в 2021 году на 413 466 537 тыс. руб., а оборотные активы в 2020 году выросли на 377 651 185 тыс. руб., а в 2021 году на 173 861 118 тыс. руб.». [28]

«Произошло изменение собственного капитала – в 2020 году он вырос на 703 953 756 тыс. руб., а в 2021 году – на 446 117 497 тыс. руб., заемный капитал в 2020 году снизился на 4 494 122 тыс. руб., а в 2021 году вырос на 141 210 158 тыс. руб.

При этом соотношение собственного и заемного капитала указывает на превышение собственного капитала над заемным, то есть ПАО «Сургутнефтегаз» ведет деятельность за счет собственных средств.

В 2020 году снизилась оборачиваемость активов на 0,55, а в 2021 году увеличилась на 0,38. Изменение обусловлено снижением выручки в 2020 году, а затем ее ростом в 2021 году». [28]

Рентабельность собственного капитала увеличилась в 2020 году на 15,12 п.п., а в 2021 году снизилась на 6,29 п.п.

## 2.2 Оценка состояния, стоимости и эффективности использования экономического потенциала (ресурсов) ПАО «Сургутнефтегаз»

«Ресурсный потенциал предприятия представляет собой совокупность ресурсов, которые находятся в распоряжении предприятия и характеризуют возможность вести устойчивую и целенаправленную деятельность». [5, с. 118]

Проведем анализ доли основных средств в общей стоимости активов предприятия ПАО «Сургутнефтегаз» с 2019 по 2021 годы. Источником выступает бухгалтерский баланс за данный период времени (таблица 2).

Таблица 2 – Структура активов предприятия ПАО «Сургутнефтегаз»

	На конец 2019 г.		На конец 2020 г.		На конец 2021 г.	
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %
1	2	3	4	5	6	7
Внеоборотные активы	3 234 354 778	71,02	3 556 163 227	67,69	3 969 629 764	67,96
в т.ч. основные средства	923 924 954	20,29	991 527 735	18,87	1 061 747 809	18,18
Оборотные активы	1 320 050 846	28,98	1 697 702 031	32,31	1 871 563 149	32,04
Итого активов	4 554 405 624	100,00	5 253 865 258	100,00	5 841 192 913	100,00

Данные таблицы 2 показывают, что за период с 2019 года по 2021 год количество основных средств предприятия увеличились с 923 924 951 тыс. руб. до 1 061 747 809 тыс. руб., но их доля в общей стоимости активов предприятия за период с 2019 год по 2021 год сократилась с 20,29% до 18,18%.

Проведем анализ объема, структуры и динамики основных средств (таблица 3).

Таблица 3 – Наличие, состав и структура основных средств

Основные средства	На конец 2019 г.		На конец 2020 г.		На конец 2021 г.		Изменение	
	Тыс. руб.	Уд. Вес, %	Тыс. руб.	Уд. Вес, %	Тыс. руб.	Уд. Вес, %	Тыс. руб.	Уд. Вес, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Земельные участки и объекты природопользования	11 934 081	0,31	11 328 650	0,28	11 645 507	0,28	-288 574	-0,03
Здания, сооружения и передаточные устройства	3 126 560 949	81,44	3 258 823 802	81,49	3 438 146 286	81,86	311 585 337	0,42
Машины и оборудование, транспортные средства	694 608 446	18,09	722 763 025	18,07	744 166 390	17,72	49 557 944	-0,37
Другие виды основных средств	5 809 134	0,15	6 029 351	0,15	6 228 480	0,15	419 346	0,00
Итого основных средств	3 838 912 610	100	3 998 944 828	100	4 200 186 663	100,00	361 274 053	0,00

Данные таблицы 3 показывают, что основные средства ПАО «Сургутнефтегаз» в основном состоят из зданий, сооружений и передаточных устройств, что обусловлено деятельностью предприятия.

«При этом наблюдаются следующие изменения в составе основных средств:

– здания, сооружения и передаточные устройства увеличились за анализируемый период на 311 585 337 тыс. руб., а их удельный вес вырос на 0,42%;

– машины и оборудование, транспортные средства увеличились за анализируемый период на 49 557 994 тыс. руб., а их удельный вес снизился на 0,37%;

– земельные участки и объекты природопользования сократились на 288 574 тыс. руб., а удельный вес снизился на 0,03%.

Остальные показатели изменились незначительно.

Для характеристики движения основных средств рассчитывают показатель роста:

Кроста = наличие на конец года/наличие на начало». [28]

Рассмотрим баланс наличия и движения основных средств на ПАО «Сургутнефтегаз» на основании приложения к бухгалтерскому балансу раздела 2 за 2020 и 2021 гг. Расчётные данные занесены в таблицу 4.

Таблица 4 – Баланс наличия и движения основных средств, тыс. руб. за 2019–2021 гг.

	Наличие на начало года, тыс. руб.	Движение основных средств		Наличие на конец года, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Коэффициент роста, %
		Поступило	Выбыло			
1	2	3	4	5	6	7
2019	3 670 268 616	185 624 870	40 178 749	3 849 271 493	179 002 877	104,88
2020	3 849 271 493	204 923 992	53 180 743	4 011 702 703	162 431 210	104,22
2021	4 011 702 703	200 571 504	57 175 220	4 200 186 663	188 483 960	104,70

«Техническое состояние основных средств выступает в роли важнейшей характеристики технического уровня оказания услуг. Техническое состояние оказывает влияние на фондоотдачу, объем оказания услуг и на финансовые результаты деятельности. Его можно охарактеризовать при помощи коэффициентов поступления, выбытия, прироста, годности и износа». [20] Рассмотрим данные показатели и проведем анализ их динамики за 3 года.

Согласно полученным расчётным показателям проведём анализ движения основных средств на основе составленной таблицы 5.

Таблица 5– Анализ и оценка движения основных средств

Показатель	На конец 2019 г.	На конец 2020 г.	На конец 2021 г.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.
1	2	3	4	5
Стоимость основных средств на начало года	3 670 268 616	3 849 271 493	4 011 702 703	341 434 087
Стоимость основных средств на конец года	3 849 271 493	4 011 702 703	4 200 186 663	350 915 170
Стоимость поступивших основных средств за год	185 624 870	204 923 992	200 571 504	14 946 634
Стоимость выбывших основных средств за год	40 178 749	53 180 743	57 175 220	16 996 471
Коэффициент поступления (Кпост), %	4,82	5,11	4,78	-0,05
Коэффициент выбытия (Квыб), %	1,09	1,38	1,43	0,33
Коэффициент прироста (Кприроста), %	3,73	3,73	3,35	-0,38

Проведя анализ, мы можем сказать о том, что в отчетном году поступление основных средств было менее интенсивным по сравнению с предыдущим годом. Снижение коэффициента поступления позволяет сделать вывод о сокращении имущественного потенциала предприятия. Коэффициент поступления в 2021 году составил 4,78%, что на 0,05% меньше показателя 2019 года.

«Также, видно увеличение коэффициента выбытия в 2021 году, он на 0,33% больше, чем в 2019 году. Увеличение данного показателя свидетельствует о том, что предприятие в 2021 году больше продавало не

задействованных в новых производственных процессах основных средств и списывало старое оборудование, чем в 2019 году». [28]

В таблице 6 представлены показатели обеспеченности ПАО «Сургутнефтегаз» основными средствами.

Таблица 6 – Воспроизводство, обеспеченность и экономическая эффективность использования основных производственных фондов

Показатели	На конец 2019 г.	На конец 2020 г.	На конец 2021 г.
Коэффициент обновления, %	4,82	5,11	4,78
Коэффициент выбытия, %	1,09	1,38	1,43
Коэффициент износа на конец года, %	77,43	76,64	78,18
Коэффициент годности на конец года, %	22,57	23,36	21,82
Фондоотдача, руб.	0,41	0,27	0,45
Фондоемкость, руб.	2,47	3,76	2,22

«На основании представленных данных можно отметить превышение коэффициента обновления над коэффициентом выбытия. При этом коэффициент обновления снизился и составил 4,78%.

В целом можно отметить увеличение показателей обеспеченности ПАО «Сургутнефтегаз» основными средствами в динамике, а также отметить рост фондоемкости и снижение фондоотдачи.

В целом можно отметить высокий уровень износа основных средств ПАО «Сургутнефтегаз», что является основной проблемой в нефтегазовой отрасли, так как многие скважины и буровые установки используются на протяжении долгих лет, не обновляясь». [28]

Далее следует проанализировать эффективность использования кадровых ресурсов в ПАО «Сургутнефтегаз».

Проанализируем состав и структуру персонала ПАО «Сургутнефтегаз» в таблице 7.

Таблица 7 - Состав и структура персонала предприятия ПАО «Сургутнефтегаз»

Категории персонала	2019 год		2020 год		2021 год	
	Чел.	%	Чел.	%	Чел.	%
Среднесписочная численность работников, всего	242 316	100	249 434	100	228 369	100
- руководители	19 205	7,93	21 343	8,56	20 188	8,84
- специалисты	209 001	86,25	215 456	86,38	199 226	87,24
- служащие	14 110	5,82	12 635	5,07	8 955	3,92

На основании представленных в таблице 7 данных можно сделать вывод о снижении численности персонала ПАО «Сургутнефтегаз» за анализируемый период. Основную долю при этом в кадровом составе составляют специалисты, что связано с направленностью деятельности предприятия. Таким образом, на основании проведенного анализа можно отметить, что произошло сокращение количества руководителей и служащих на основании возникшего в 2020 году кризиса.

Рассмотрим состав и структуру персонала по уровню образования в таблице 8.

Таблица 8 - Состав и структура персонала по образованию ПАО «Сургутнефтегаз»

Уровень образования	2019 год		2020 год		2021 год	
	Чел.	%	Чел.	%	Чел.	%
Высшее	182 076	75,14	197 028	78,99	194 022	84,96
Среднее профессиональное	40 370	16,66	41 606	16,68	29 603	12,96
Среднее	19 870	8,2	10 800	4,33	4 744	2,08
Всего	242 316	100	249 434	100	228 369	100,00

На основании представленных в таблице 8 данных можно отметить, что основную долю в кадровом составе ПАО «Сургутнефтегаз» занимают кадры с высшим образованием.

В таблице 9 рассмотрим гендерный и возрастной состав работников ПАО «Сургутнефтегаз».

Таблица 9 - Гендерный и возрастной состав работников ПАО «Сургутнефтегаз»

Показатели	2019 год		2020 год		2021 год	
	Чел.	%	Чел.	%	Чел.	%
Мужчин	142 264	58,71	143 824	57,66	124 663	54,59
От 16 до 25	33 100	13,66	37 365	14,98	30 116	13,19
От 25 до 40	70 199	28,97	69 817	27,99	65 208	28,55
От 40 до 60	35 548	14,67	34 148	13,69	28 166	12,33
От 60 и старше	3 417	1,41	2 494	1	1 173	0,51
Женщин	100 052	41,29	105 610	42,34	103 706	45,41
От 16 до 25	26 631	10,99	29 757	11,93	29 774	13,04
От 25 до 40	63 802	26,33	68 195	27,34	67 236	29,44
От 40 до 55	7 221	2,98	5 288	2,12	4 269	1,87
От 55 и старше	2 399	0,99	2 370	0,95	2 427	1,06

«На основании таблицы 9 можно сделать вывод о том, что основную долю в кадровом составе ПАО «Сургутнефтегаз» составляют мужчины, но при этом их доля сокращается. В возрастной структуре состава превосходит штаб в возрасте от 25 до 40 лет». [28]

Таким образом, можно сделать вывод, что среди персонала предприятия превосходит мужской пол в возрасте от 25 до 40 лет.

В таблице 10 рассмотрим показатели движения штаба ПАО «Сургутнефтегаз».

Таблица 10 - Показатели движения штаба предприятия ПАО «Сургутнефтегаз»

Показатели	2019 год	2020 год	2021 год
Коэффициент оборота рабочей силы по приему	0,06	0,03	0,01
Коэффициент оборота рабочей силы по выбытию	0,01	0,04	0,09
Коэффициент текучести кадров	0,01	0,04	0,15
Коэффициент стабильности кадров	0,99	0,96	0,85

На основании таблицы 10 можно сделать вывод о том, что в предприятии снизился коэффициент оборота рабочей силы по приему, а также коэффициент оборота рабочей силы по выбытию увеличивается и превышает показатель оборачиваемости по приему. В целом у ПАО

«Сургутнефтегаз» можно отметить стабильный кадровый состав, но данная стабильность значительно снизилась в 2021 году из-за экономического кризиса, повлиявшего на деятельность ПАО «Сургутнефтегаз».

В целом можно отметить эффективное использование всех ресурсов в ПАО «Сургутнефтегаз».

### 2.3 Оценка финансового состояния ПАО «Сургутнефтегаз»

В таблице 11 представлен горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ПАО «Сургутнефтегаз».

Таблица 11 - Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019-2021 гг., тыс. руб.

Наименование статей и разделов баланса	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Отклонение 2021 от 2019	
				абсолютное (гр.4 – гр. 2)	% (гр.4/гр.2)* *100%
1	2	3	4	5	6
<b>АКТИВ</b>					
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
Нематериальные активы	420 364	384 515	355 334	-65 030	84,53
Результаты исследований и разработок	13 595	41 915	51 774	38 179	380,83
Нематериальные поисковые активы	66 637 882	72 972 522	87 347 124	20 709 242	131,08
Материальные поисковые активы					
Основные средства	923 924 954	991 527 735	1 061 398 114	137 473 160	114,88
Доходные вложения в материальные ценности	2 267 598	2 058 259	1 846 127	-421 471	81,41
Финансовые вложения	2 190 125 147	2 439 928 388	2 771 407 563	581 282 416	126,54
Отложенные налоговые активы	1 105 124	1 150 932	528 686	-576 438	47,84
Прочие внеоборотные активы	49 860 114	48 098 961	46 695 042	-3 165 072	93,65
Итого по разделу I	3 234 354 778	3 556 163 227	3 969 629 764	735 274 986	122,73
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>					
Запасы	95 122 511	84 324 911	91 643 982	-3 478 529	96,34

Продолжение таблицы 11

1	2	3	4	5	6
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	5 027 904	4 248 672	3 547 472	-1 480 432	70,56
Дебиторская задолженность	292 999 884	342 687 622	358 656 850	65 656 966	122,41
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	750 916 141	1 142 409 820	1 145 718 310	394 802 169	152,58
Денежные средства и денежные эквиваленты	173 193 638	121 247 888	265 166 837	91 973 199	153,10
Прочие оборотные активы	2 790 768	2 783 118	6 829 698	4 038 930	244,72
Итого по разделу II	1 320 050 846	1 697 702 031	1 871 563 149	551 512 303	141,78
БАЛАНС	4 554 405 624	5 253 865 258	5 841 192 913	1 286 787 289	128,25
<b>ПАССИВ</b>					
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	43 427 993	43 427 993	43 427 993	0	100,00
Переоценка внеоборотных активов	484 606 505	482 773 673	486 462 408	1 855 903	100,38
Добавочный капитал (без переоценки)	192 511 786	192 511 786	192 511 786	0	100,00
Резервный капитал	6 514 198	6 514 198	6 514 198	0	100,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3 558 024 155	4 563 810 743	4 706 239 505	1 148 215 350	132,27
Итого по разделу III	4 285 084 637	4 989 038 393	5 435 155 890	1 150 071 253	126,84
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства					
Отложенные налоговые обязательства	115 375 822	121 694 654	133 509 987	18 134 165	115,72
Оценочные обязательства	818 298	988 989	1 344 405	526 107	164,29
Прочие обязательства	174 928	85 332	147	-174 781	0,08
Итого по разделу IV	116 369 048	122 768 975	134 854 539	18 485 491	115,89
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства					
Кредиторская задолженность	138 269 617	124 869 557	253 017 820	114 748 203	182,99
Доходы будущих периодов	192 686	171 270	81 051	-111 635	42,06
Оценочные обязательства	14 164 965	16 385 975	17 609 339	3 444 374	124,32
Прочие обязательства	324 671	631 088	474 274	149 603	146,08
Итого по разделу V	152 951 939	142 057 890	271 182 484	118 230 545	177,30
БАЛАНС	4 554 610 530	5 253 865 258	5 841 192 913	1 286 582 383	128,25

В целом можно отметить увеличение стоимости имущества ПАО «Сургутнефтегаз» за анализируемый период на 1 286 582 383 тыс. руб., что

обусловлено увеличением внеоборотных активов на 22,73%, а также на оборотных активах на 41,78%. Основные средства ПАО «Сургутнефтегаз» увеличились на 14,88%.

«В структуре оборотных активов произошло увеличение дебиторской задолженности, финансовых вложений и денежных средств. Дебиторская задолженность выросла на 65 656 966 тыс. руб., что в целом является негативным изменением, поскольку основано на возможном увеличении величины сомнительной дебиторской задолженности у ПАО «Сургутнефтегаз». Денежные средства увеличились на 53,10%». [28]

В целом можно отметить превышение темпа роста внеоборотных активов над оборотными активами, что указывает на тенденцию увеличения оборачиваемости оборотных активов.

«В источниках финансирования произошли следующие изменения – собственный капитал увеличился на 26,84% за счет увеличения нераспределенной прибыли на 1 148 215 350 тыс. руб.

При этом можно отметить увеличение заемных средств, среди которых основную долю занимают долгосрочные обязательства ПАО «Сургутнефтегаз». Кредиторская задолженность увеличилась за анализируемый период на 114 748 203 тыс. руб.» [28]

Далее следует провести анализ ликвидности баланса в таблице 12.

Таблица 12 - Анализ ликвидности баланса ПАО «Сургутнефтегаз» на 2019-2021 гг.

Наименование показателя	Сумма, тыс.руб.		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
А-1 наиболее ликвидные активы	924 109 779	1 263 657 708	1 410 885 147
А-2 хорошо ликвидные активы	292 999 884	342 687 622	358 656 850
А-3 наименее ликвидные активы	102 941 183	91 356 701	102 021 152

Продолжение таблицы 12

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.	2021 г.
А-4 медленно реализуемые активы	3 234 354 778	3 556 163 227	3 969 629 764
П-1 наиболее срочные обязательства	138 269 617	124 869 557	253 017 820
П-2 краткосрочные обязательства	14 682 322	17 188 333	18 164 664
П-3 долгосрочные обязательства	116 369 048	122 768 975	134 854 539
П-4 постоянные пассивы	4 285 084 637	4 989 038 393	5 435 155 890
Платежный излишек (+), недостаток (-)			
А1-П1	785 840 162	1 138 788 151	1 157 867 327
А2-П2	278 317 562	325 499 289	340 492 186
А3-П3	-13 427 865	-31 412 274	-32 833 387
А4-П4	-1 050 729 859	-1 432 875 166	-1 465 526 126
((А1+А2) -(П1+П2)) текущая ликвидность	1 064 157 724	1 464 287 440	1 498 359 513

При соблюдении следующего неравенства  $A1 \geq П1$ ;  $A2 \geq П2$ ;  $A3 \geq П3$ ;  $A4 \leq П4$ , баланс является ликвидным. В целом можно отметить, что баланс ПАО «Сургутнефтегаз» является практически ликвидным, единственным упущением является несоответствие третьего неравенства. «Соотношение  $A3 \leq П3$  говорит о том, что по долгосрочным обязательствам предприятие не сможет рассчитаться за счет преобразования медленно реализуемых активов в денежные средства». [8, с. 387]

Далее следует проанализировать платежеспособность предприятия на основании коэффициентов (таблица 13).

Таблица 13 – Анализ платежеспособности ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019-2021 гг.

Показатель	2019 год	2020 год	2021 год	Изменение
Коэффициент текущей ликвидности	8,65	12,05	6,90	-1,75
Коэффициент быстрой ликвидности	7,93	11,31	6,53	-1,40
Коэффициент абсолютной ликвидности	6,01	8,90	5,20	-0,81
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,88	0,92	0,86	-0,02

«Коэффициент текущей ликвидности в отчетном периоде находится на уровне выше нормативного значения (значение от 1,2 до 3 считается нормой) и равен 6,9. За рассматриваемый период коэффициент снизился на 1,75». [7, с. 60]

Выше нормы оказался коэффициент быстрой ликвидности (6,53 при норме от 0,7 до 1). За рассматриваемый период коэффициент снизился на 1,40.

«Значение коэффициента абсолютной ликвидности оказалось выше допустимого 5,20 (норма 0,2-0,3), что указывает на обеспеченность предприятия средствами для своевременного погашения текущих обязательств. При этом наблюдается снижение показателя на 0,81». [28]

Коэффициент обеспеченности оборотными средствами равен 0,86, то есть в 86% собственных средств ПАО «Сургутнефтегаз» направлено на пополнение оборотных активов предприятия. Снижение коэффициента равно 0,02.

Для анализа обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами составим таблицу 14.

Таблица 14 – Анализ обеспеченности предприятия СОС для покрытия запасов и дебиторской задолженности ПАО «Сургутнефтегаз» на 2019-2021 гг.

Показатели	Сумма, тыс.руб.		
	2019 г.	2020г.	2021 г.
1	2	3	4
1.Источники собственных средств	4 285 084 637	4 989 038 393	5 435 155 890
2.Внеоборотные активы	3 234 354 778	3 556 163 227	3 969 629 764
3.Наличие источников собственных оборотных средств СОС (п.1-п.2)	1 050 729 859	1 432 875 166	1 465 526 126
4.Долгосрочные обязательства	116 369 048	122 768 975	134 854 539
5.Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (п.3+п.4)	1 167 098 907	1 555 644 141	1 600 380 665
6.Краткосрочные кредиты и заемные средства	0	0	0

Продолжение таблицы 14

1	2	3	4
7.Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (п.5+п.6)	1 167 098 907	1 555 644 141	1 600 380 665
8.Общая величина запасов и затрат	95 122 511	84 324 911	91 643 982
9.Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат(п.3-п.8)	955 607 348	1 348 550 255	1 373 882 144
10.Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат(п.5-п.8)	1 071 976 396	1 471 319 230	1 508 736 683
11.Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (п.7-п.8)	1 071 976 396	1 471 319 230	1 508 736 683
Тип финансовой устойчивости	(1,1,1)	(1,1,1)	(1,1,1)

Из таблицы 14 мы видим, что ПАО «Сургутнефтегаз» обладает абсолютной финансовой устойчивостью, которая характеризуется финансовой независимостью, платежеспособностью и способностью за счет собственных оборотных средств покрывать запасы.

Далее следует проанализировать финансовую устойчивость ПАО «Сургутнефтегаз» на основании коэффициентов финансовой устойчивости.

«Коэффициент финансовой независимости ПАО «Сургутнефтегаз» выше нормативного значения и показывают на то, что 93% активов покрывается собственным капиталом, а остальные 7% за счет заемных средств в 2021 году.

Коэффициент финансового левериджа в 2021 году данный показатель был равен 0,07. Данное значение указывает на превышение собственного капитала над заемным капиталом, что является положительным показателем в деятельности предприятия» (таблица 15). [28]

Таблица 15 – Анализ показателей финансовой устойчивости ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019-2021 гг.

Показатель	2019 год	2020 год	2021 год	Изменение (гр.5-гр.3)
Коэффициент финансовой независимости	0,94	0,95	0,93	-0,01
Коэффициент финансового левериджа	0,06	0,05	0,07	0,01
Коэффициент финансовой зависимости	0,06	0,05	0,07	0,01
Коэффициент финансовой устойчивости	0,96	0,97	0,95	-0,01
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,27	0,25	0,29	0,02

Коэффициент финансовой зависимости ПАО «Сургутнефтегаз» в 2020 году равен 0,07, что говорит о том, что на 1 рубль собственного капитала компания привлекла 7 копеек заемного.

Коэффициент финансовой устойчивости ПАО «Сургутнефтегаз» находится выше нормативного.

Коэффициент маневренности ПАО «Сургутнефтегаз» находится в нормативном значении за анализируемый период, что означает финансовую устойчивость компании.

В целом ПАО «Сургутнефтегаз» можно охарактеризовать как финансово устойчивую компанию, несмотря на то, что некоторые показатели показывают негативную тенденцию.

«Далее следует проанализировать инвестиционную привлекательность ПАО «Сургутнефтегаз» за 2020 год на основании интегрального показателя.

$$X1 = 0,7458 * 0,377 + 7,44 * 0,37 + 10,84 * 0,487 + 0,21 * 0,695 = 8,45$$

$$X2 = 12,05 * 0,756 + 0,95 * 0,376 + 0,05 * 0,203 + 14,75 * 0,322 + 3,09 * 0,277 + 8,05 * 0,256 = 17,14$$

$$X3 = 0,999 * 0,7899 + 0,043 * 4 651 = 200,84$$

$$X4 = 5,62 * 0,041 + 0,024 * 0,330 + 0,49 * 0,943 = 0,70$$

$$X5 = 0,1462 * 0,347 + 0,1388 * 0,342 + 0,426 * 0,342 + 0,2296 * 0,357 \\ + 0,68 * 0,341 + 0,17 * 0,634 = 0,6655$$

$$Y = 0,052 * 8,45 + 0,116 * 17,14 + 0,867 * 200,84 + 0,478 * 0,70 + 0,056 \\ * 0,6655 = 176,92$$

Далее следует проанализировать инвестиционную привлекательность ПАО «Сургутнефтегаз» за 2021 год на основании интегрального показателя» [28].

$$X1 = 0,7458 * 0,483 + 5,6 * 0,37 + 20,6 * 0,487 + 1,01 * 0,695 = 13,16$$

$$X2 = 6,9 * 0,756 + 0,93 * 0,376 + 0,07 * 0,203 + 15,99 * 0,322 + 5,26 * 0,277 \\ + 7,46 * 0,256 = 14,09$$

$$X3 = 0,999 * 0,8496 + 0,043 * 8268 = 356,37$$

$$X4 = 5,65 * 0,041 + 0,028 * 0,330 + 0,45 * 0,943 = 0,66$$

$$X5 = 0,0944 * 0,347 + 0,0878 * 0,342 + 0,2742 * 0,342 + 0,29 * 0,357 \\ + 0,271 * 0,341 + 0,209 * 0,634 = 0,485$$

$$Y = 0,052 * 13,16 + 0,116 * 14,09 + 0,867 * 356,37 + 0,478 * 0,66 + 0,056 \\ * 0,485 = 311,63$$

Таким образом, можно говорить о том, что ПАО «Сургутнефтегаз» обладает достаточным уровнем инвестиционной привлекательности. При этом он увеличивается на протяжении анализируемого периода.

### 3 Пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия ПАО «Сургутнефтегаз»

#### 3.1 Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности предприятия

Чтобы повысить инвестиционную привлекательность ПАО «Сургутнефтегаз» можно направить меры, представленные на рисунке 16.

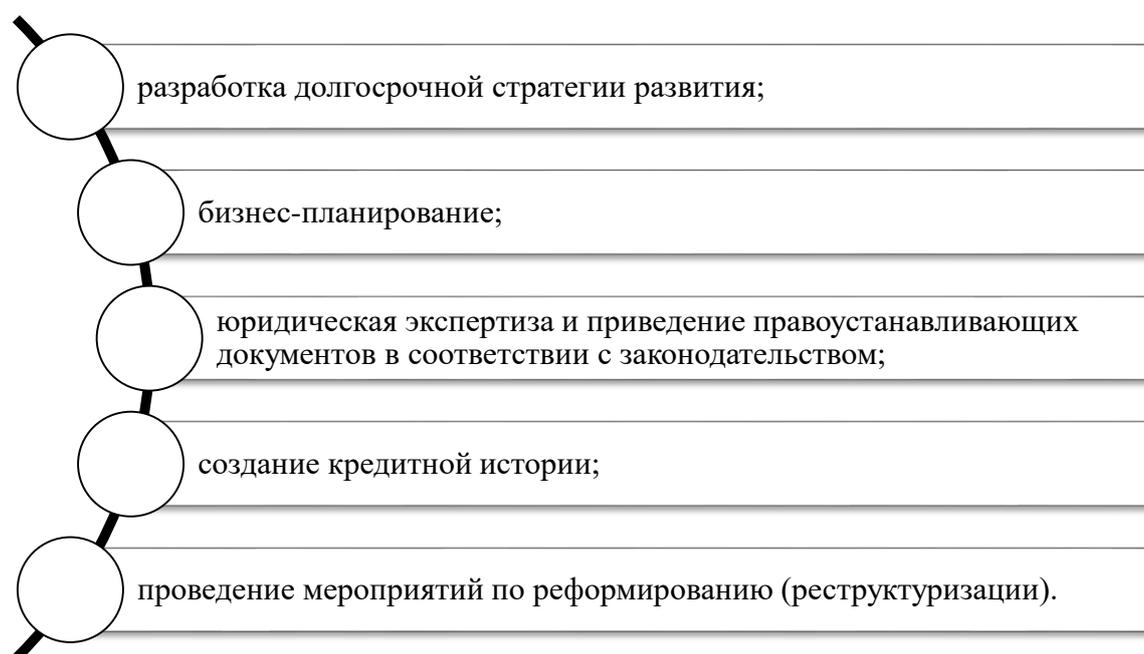


Рисунок 16 – «Мероприятия для повышения своей инвестиционной привлекательности». [12, с. 117]

Для того, чтобы определить конкретные мероприятия для предприятия в целях повышения ее инвестиционной привлекательности следует проводить постоянный мониторинг состояния предприятия, как финансового, так и состояния на рынке среди конкурентов. При проведении постоянного мониторинга состояния предприятия можно получить следующие преимущества, представленные на рисунке 17.

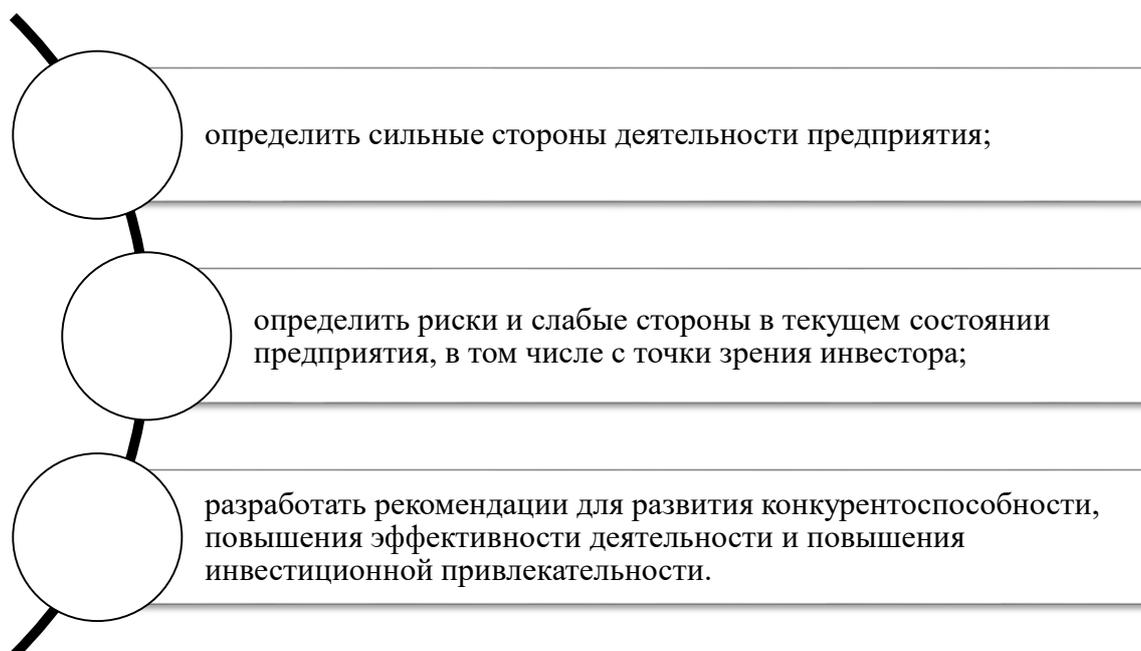


Рисунок 17 – Преимущества анализа текущей ситуации

«В ходе проведения анализа состояния предприятия проводят мониторинг всех направлений деятельности – сбытовой политики, финансовой политики, управления, производственного процесса, маркетинговой политики. При проведении данного анализа определяют наиболее рисковую сферу деятельности, в которой выделены слабые стороны, а затем направляют меры на их устранение». [12]

При проведении анализа объекта, в который инвесторы хотят инвестировать средства, зачастую проводят юридическую экспертизу, связанную с определением:

- прав собственности на земельные участки и другое имущество;
- прав акционеров и полномочия органов управления предприятием, описанные в учредительных документах;
- юридической чистоты и корректности учета прав на ценные бумаги предприятия.

На основании проведенной экспертизы инвесторы получают заключение от эксперта, в котором указаны несоответствия законодательным

нормам по тем или иным вопросам. Устранение данных несоответствий является достаточно важным вопросом для предприятия, а также оказывает влияние на решение инвесторов. На основании этого в предприятии следует проводить периодически самостоятельно юридическую экспертизу для выявления определенных проблемных мест и их устранения.

«Реализация диагностики состояния предприятия позволяет также разрабатывать будущую стратегию развития. Стратегия представляет собой план развития предприятия на ближайшие несколько лет. В основном план разрабатывается на 3-5 лет. Стратегия позволяет определить основные цели предприятия, а также направления ее деятельности. При этом определяют количественные и качественные показатели, которые должна быть достигнуты при реализации стратегии». [15, с. 133]

Стратегия позволяет также планировать более короткие периоды времени, что связано с единой концепцией деятельности предприятия. Для инвестора наличие у предприятия стратегии позволяет определить видение и миссию предприятия, ее нацеленность на будущее, а также оценить целесообразность управленческих решений в предприятии.

«Наличие долгосрочной стратегии развития у предприятия также требует разработки бизнес-плана, который подробно рассматривает все аспекты деятельности и обосновывает объем инвестиций и схему финансирования». [9, с. 445] Формирование плана денежных потоков в рамках создания бизнес-плана позволяет предприятию оценивать способность приносить инвестору доход при вложении средств. Для инвесторов-собственников предприятия бизнес-план позволяет оценить стоимость предприятия, а также целесообразность ее дальнейшего развития.

«Также каждый инвестор обращает внимание на кредитную историю предприятия, поскольку она позволяет оценить опыт предприятия по ведению деятельности за счет заемных источников и выполнения обязательств перед кредиторами. На основании этого предприятие должно направлять меры на формирование хорошей кредитной истории». [17, с. 265]

Например, ПАО «Сургутнефтегаз» может выпустить облигационные займы на небольшие суммы с короткими сроками погашения. После погашения займа кредитная история ПАО «Сургутнефтегаз» перейдет на другой уровень. Это позволит предприятию сформировать репутацию надежного кредитора, а также выгодно привлекать инвестиции в деятельность.

«Наиболее сложным мероприятием в сфере повышения инвестиционной привлекательности выступает реформирование предприятия. Полная программа реформирования связана с мероприятиями, когда меняется направленность и стратегия предприятия». [12, с. 188] Реформация и реструктуризация проводятся по направлениям, представленным на рисунке 18.

#### Реформирование акционерного капитала.

- Данное направление включает в себя мероприятия по оптимизации структуры капитала – дробление, консолидация акций, все описанные в Законе об акционерных обществах формах реорганизации акционерного общества. Результатом подобных действий является повышение управляемости компании или группы компаний.

#### Изменение организационной структуры и методов управления.

- Данное направление реформирования нацелено на совершенствование процессов управления, обеспечивающих основные функции эффективно действующего предприятия, и организационных структур предприятия, которые должны соответствовать новым процессам управления.

#### Реформирование активов.

- В рамках реструктуризации активов можно выделить реструктуризацию имущественного комплекса, реструктуризацию оборотных активов. Данное направление реструктуризации предполагает любое изменение структуры его активов в связи с продажей излишних, непрофильных и приобретением необходимых активов, оптимизацию состава финансовых вложений, запасов, дебиторской задолженности.

#### Реформирование производства.

- Данное направление реструктуризации нацелено на совершенствование производственных систем предприятий. Целью в данном случае может быть повышение эффективности производства товаров, услуг; повышение их конкурентоспособности, расширение ассортимента или перепрофилирование.

Рисунок 18 – Направления реструктуризации деятельности

Реструктуризация деятельности предприятия основана на комбинации мероприятий, которые относятся к нескольким направлениям, перечисленным на рисунке 18.

«Таким образом, предприятие может определить программу мероприятий в сфере повышения инвестиционной привлекательности на основании своих особенностей и конъюнктуры рынка. Реализация данной программы позволяет увеличить скорость привлечения инвестиций и сократить их стоимость. Представленные мероприятия не требуют, как таковых значительных затрат, но являются эффективными». [15, с. 227]

### **3.2 Мероприятия по улучшению финансового состояния и их эффективность**

Проведенный анализ позволил выявить, что финансовое состояние ПАО «Сургутнефтегаз» является практически идеальным, поскольку предприятие ведет деятельность за счет собственных средств, является платежеспособным и обладает абсолютной финансовой устойчивостью. При этом основным недостатком, который может оказать влияние на платежеспособность предприятия является увеличение дебиторской задолженности.

Реализация риска дебиторской задолженности связана с неисполнением контрагентом обязательств перед предприятием, что ведет к неполучению определенных денежных средств за реализованную продукцию и снижает платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия. На рисунке 19 представлены последствия реализации риска дебиторской задолженности.

Главной мерой для недопущения данного риска выступает снижение уровня дебиторской задолженности предприятия. Управление данным показателем основано на контроле оборачиваемости средств в расчетах, а также на более тщательную проверку потенциальных клиентов, связанную с

проверкой их платежеспособности перед заключением договоров на реализацию продукции.



Рисунок 19 - Последствия реализации риска дебиторской задолженности коммерческого предприятия.

ПАО «Сургутнефтегаз» следует применять в своей деятельности факторинг, который подразумевает организационное и финансовое обслуживание со стороны факторинговой компании при вопросах расчетов с покупателями. На сегодняшний день факторинг является эффективным инструментом для увеличения финансов инновационных предприятий, как раз и является ПАО «Сургутнефтегаз».

Операции факторинга основаны на базе коммерческого кредита. К тому же он позволяет улучшить оборачиваемость денежных средств и направить высвободившиеся средства на развитие производства и обеспечение ритмичности производственного процесса.

Схема факторинга является достаточно простой. Представим ее на рисунке 20.



Рисунок 20 – Схема факторинговой операции

Факторинг связан с тем, что ПАО «Сургутнефтегаз» передает факторинговой компании право требовать с дебиторов компании долги, но при этом получает от факторинговой компании определенный процент от данной суммы и оплачивает факторинговые услуги. Применение факторинга позволяет повысить ликвидность активов ПАО «Сургутнефтегаз» и вовлечь средства в оборот.

Помимо этого, финансирование при факторинге имеет определенные преимущества, представленные на рисунке 21.

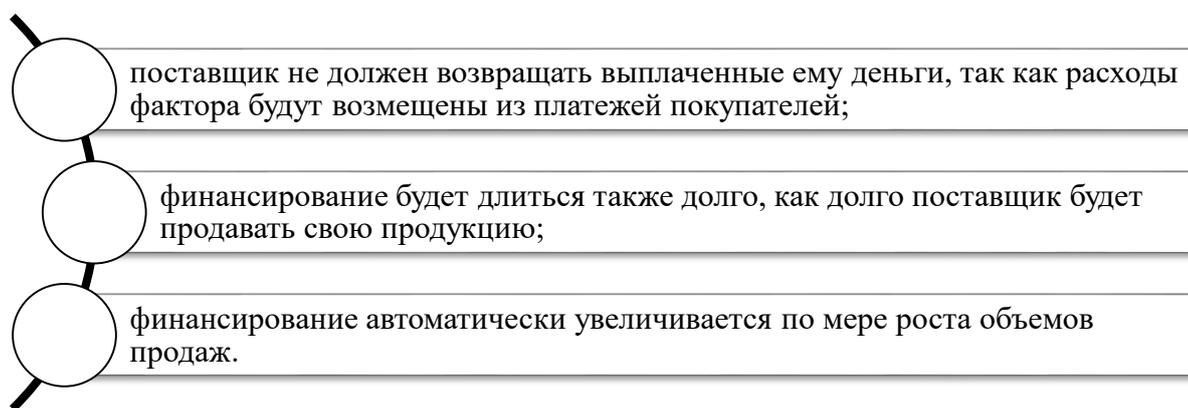


Рисунок 21 – Преимущества применения факторинга

При заключении договора факторинга и передачи задолженности, ПАО «Сургутнефтегаз» получит определенную сумму от передаваемой на факторинг и при полном истребовании долгов фактором получит остаток средств за вычетом оплаты факторинговых услуг.

Договор факторинга также позволяет осуществлять финансовое планирование, поскольку предприятие будет знать, в какие сроки ожидается поступление средств за отгруженную продукцию.

При заключении договора факторинга и передачи задолженности, ПАО «Сургутнефтегаз» получит определенную сумму от передаваемой на факторинг и при полном истребовании долгов фактором получит остаток средств за вычетом оплаты факторинговых услуг.

Договор факторинга также позволяет осуществлять финансовое планирование, поскольку предприятие будет знать, в какие сроки ожидается поступление средств за отгруженную продукцию.

Проведем расчет экономической эффективности от предложенных мероприятий. Финансовый результат от внедрения факторинга в ПАО «Сургутнефтегаз» представим в таблице 21.

Таблица 21 -Расчет эффективности применения факторинга в ПАО «Сургутнефтегаз»

Показатель	Сумма, тыс. руб.
Дебиторская задолженность на конец 2021 года	358 656 850
% передаваемой на факторинг дебиторской задолженности	25
Сумма передаваемой на факторинг дебиторской задолженности	89 664 213
Стоимость факторинга	8 876 757
Резерв 20%	1 775 351
Комиссионные расходы 2,5%	221 919
Доход факторинга до выплаты процентов	78 790 185
Проценты 1,94%	1 528 530
Доход от факторинга после выплаты процентов	77 261 656

Доход предприятия в случае передачи 25% дебиторской задолженности на факторинг составит 77 261 656 тыс. руб.

«Таким образом, при внедрении предложенных мер, финансовая устойчивость перейдет в разряд нормальной финансовой устойчивости». [8, с. 398] Следовательно, риск банкротства сократится, а инвестиционная привлекательность повысится.

## Заключение

Инвестиции представляют собой основу для развития и благополучного функционирования предприятия. Создание нового предприятия связано с вложением средств, которые обеспечивают возможность вести дальнейшую деятельность. На основании вложений средств в развитие предприятия происходит возможность обновлять основные фонды, внедрять новые технологии и улучшать качество производимой продукции. Достаточный уровень инвестиций позволяет предприятию развиваться, выходить на новые рынки, что в целом приносит определенные преимущества инвесторам, собственникам предприятия, государству.

Для предприятий на сегодняшний день одной из основных задач в современных рыночных условиях является привлечение инвестиций. Решение данной задачи основано на повышении инвестиционной привлекательности предприятия.

В целом на сегодняшний день нет как такового единого понятия «инвестиционная привлекательность», поскольку данной темой занимались многие исследователи, каждый из которых сформировал собственное понятие данного явления. Данное понятие в России является достаточно новым, а также степень изученности данной темы является недостаточной. При этом данному явлению уделяют достаточно много внимания в последние годы, на что оказывают воздействие разнообразные факторы, связанные с тем, что на рынке могут выжить лишь те предприятия, которые являются инвестиционно-привлекательными. Инвесторы предпочитают инвестировать средства в развитие предприятий, которые способны принести в дальнейшем прибыль, то есть в предприятие, которые являются платежеспособными, финансово-устойчивыми и способны вести стабильную деятельность.

Инвестиционная привлекательность следует рассматривать на основании финансового состояния предприятия, а также эффективности

ведения деятельности предприятия, ее дивидендной политики, а эмиссии ценных бумаг. На уровень инвестиционной привлекательности оказывают внимание разнообразные факторы, среди которых можно выделить внешние и внутренние факторы.

При этом единой методики анализа оценки инвестиционной привлекательности на сегодняшний день нет, но наиболее эффективными выступают методика корреляционно-регрессионного анализа и расчета интегрального показателя деятельности.

Публичное акционерное общество «Сургутнефтегаз» – одна из крупнейших частных вертикально интегрированных нефтяных компаний России, объединившая в своей структуре научно-проектные, геологоразведочные, буровые, добывающие подразделения, нефте- и газоперерабатывающие, сбытовые предприятия.

ПАО «Сургутнефтегаз» осуществляет деятельность в сфере поиска, разведки и добычи углеводородного сырья в трех нефтегазоносных провинциях России – Западно-Сибирской, Восточно-Сибирской и Тимано-Печорской.

Мы можем говорить о незначительном нарушении экономической безопасности предприятия, поскольку многие его показатели отвечают пороговым значениям, но в то же время некоторые меняются в отрицательную сторону.

ПАО «Сургутнефтегаз» обладает абсолютной финансовой устойчивостью, которая характеризуется финансовой независимостью, платежеспособностью и способностью за счет собственных оборотных средств покрывать запасы.

ПАО «Сургутнефтегаз» обладает устойчивым финансовым состоянием по данным рейтинговой оценки.

Оборотные активы ПАО «Сургутнефтегаз» сформированы в основном за счет финансовых вложений в 2020 году. При этом можно отметить

превышение доли дебиторской задолженности (6,52%) над долей денежных средств (2,31%), которая остается наименьшей в структуре баланса.

Доля заемных средств в пассивах сократилась, составив в 2020 году 5,04% от общей величины пассивов баланса ПАО «Сургутнефтегаз». При этом у ПАО «Сургутнефтегаз» в пассивах наблюдается преобладание собственного капитала и резервов, что указывает на его финансовую независимость. Снижение доли заемных средств предприятия ведет к снижению степени его финансовых рисков и оказывает положительное воздействие на его финансовую устойчивость. При этом доля кредиторской задолженности в структуре пассивов снизилась с 3,38% до 2,38%.

«Положительными признаками является тот факт, что текущие активы предприятия превышают краткосрочные обязательства, что указывает на платежеспособность ПАО «Сургутнефтегаз»». [8, с. 55]

Коэффициент текущей ликвидности ПАО «Сургутнефтегаз» позволяет сделать вывод о том, что за 2019-2021 гг. предприятие являлось платежеспособным, поскольку показатель выше нормативного значения. За анализируемый период данный показатель увеличился на 4,31.

Коэффициент быстрой ликвидности ПАО «Сургутнефтегаз» за анализируемый период также находился выше установленного нормативного значения, что является признаком низкого финансового риска предприятия и хорошего финансового состояния, при котором ПАО «Сургутнефтегаз» является платежеспособным предприятием. За анализируемый период показатель вырос на 4,21.

Коэффициент абсолютной ликвидности за анализируемый период также выше установленного нормативного значения, что указывает на абсолютную платежеспособность ПАО «Сургутнефтегаз». За рассматриваемый период коэффициент увеличился на 4,07.

Чистый оборотный капитал в отчетном периоде вырос на 431 362 785 руб., или на 37,91%.

Коэффициент финансовой зависимости находится ниже нормы и указывает на независимость предприятия от внешних источников. Коэффициент лeverиджа ниже нормы, мы видим превышение собственного капитала над заемным, что указывает на устойчивое финансовое положение.

Показатели коэффициента маневренности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами указывают на достаток собственных оборотных средств, т.е. внеоборотные активы покрываются в полной мере собственным капиталом.

Коэффициент соотношения мобилизованных и иммобилизованных средств указывает на преобладание внеоборотных активов в балансе, что является характерным для нефтегазодобывающей отрасли.

Золотое правило экономики выполняется в 2018 году, но не выполняется в 2019-2020 году, что указывает на ухудшение положения дел в предприятии.

Проведенный анализ позволил выявить, что финансовое состояние ПАО «Сургутнефтегаз» является практически идеальным, поскольку предприятие ведет деятельность за счет собственных средств, является платежеспособным и обладает абсолютной финансовой устойчивостью. При этом основным недостатком, который может оказать влияние на платежеспособность предприятия является увеличение дебиторской задолженности.

Реализация риска дебиторской задолженности связана с неисполнением контрагентом обязательств перед предприятием, что ведет к неполучению определенных денежных средств за реализованную продукцию и снижает платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия. На рисунке 19 представлены последствия реализации риска дебиторской задолженности.

Главной мерой для недопущения данного риска выступает снижение уровня дебиторской задолженности предприятия. Управление данным показателем основано на контроле оборачиваемости средств в расчетах, а также на более тщательную проверку потенциальных клиентов, связанную с

проверкой их платежеспособности перед заключением договоров на реализацию продукции.

ПАО «Сургутнефтегаз» следует применять в своей деятельности факторинг, который подразумевает организационное и финансовое обслуживание со стороны факторинговой компании при вопросах расчетов с покупателями. На сегодняшний день факторинг является эффективным инструментом для увеличения финансов инновационных предприятий, каким как раз и является ПАО «Сургутнефтегаз».

«Таким образом, при внедрении предложенных мер финансовая устойчивость перейдет в разряд нормальной финансовой устойчивости». [8, с. 389] Следовательно, риск банкротства сократится, а инвестиционная привлекательность повысится.

## Список используемой литературы

1. Адрианов Д.В. Россия: экономический и инвестиционный потенциал. – М.: «Экономика», 2020. – 189 с.
2. Акулич М. В. Инвестиционный маркетинг. Инвестиционная привлекательность страны, региона, отрасли / Маргарита Васильевна Акулич. - М.: Издательские решения, 2020. - 107 с.
3. Богатин Ю.В., Швандар В.А. Инвестиционный анализ: учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2021. – 286 с.
4. Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2018. – 288 с.
5. Бурцева Т. Н. Инструментарий мониторинга инвестиционной привлекательности предприятий / Татьяна Бурцева. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2018. - 276 с.
6. Валинурова Л.С. Управление инвестиционной деятельностью. – М.: КНОРУС, 2020. – 384 с.
7. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2021. – 384 с.
8. Гуськова Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности объектов статистическими методами. – М.: ГАСБУ, 2018. – 278 с.
9. Глущенко М. В. Инвестиционная привлекательность предприятий жилищной сферы / Марина Глущенко. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2021. - 236 с.
10. Дамодаран П. А. Инвестиционная оценка / Дамодаран, Асват. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2020. - 898 с.
11. Ендовицкий Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации / Д.А. Ендовицкий. - М.: КноРус, 2018. - 252 с.
12. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика / Д.А. Ендовицкий. - М.: Финансы и статистика, 2018. - 400 с.

13. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Под ред. К.В. Балдина. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2019. – 288 с.
14. Инвестиционно-финансовый портфель / ред. Н.Я. Петраков. - М.: Соминтэк, 2019. - 750 с.
15. Катасонов В.Ю. Инвестиционный потенциал экономики: механизмы формирования и использования. – М.: «Анкил», 2020. – 328 с.
16. Катасонов, В.Ю. Инвестиционный потенциал хозяйственной деятельности. Макроэкономический и финансово - кредитный аспекты / В.Ю. Катасонов. - М.: МГИМО(У) МИД Росси, 2020. - 320 с.
17. Киселева Н.В. Инвестиционная деятельность: учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2020. – 432 с.
18. Киселева, Н.В. Инвестиционная деятельность предприятий / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова, и др.. - М.: КноРус, 2018. - 432 с.
19. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий / Трясицина Н.Ю. // Экономический анализ. – 2021. - №18 – 5 с.
20. Крылов Э.Н., Власова В.М., Егорова М.Г. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2019. 192 с.
21. Марголин А.М. Инвестицииб Учебник. – М.: Издательство РАГС, 2021. – 464 с.
22. Маховикова, Г.А. Инвестиционный процесс на предприятии / Г.А. Маховикова, В.Е. Кантор. - М.: СПб: Питер, 2018. - 176 с.
23. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е изд., перераб. и доп. – Минск: ООО «Новое знание», 2020. – 688 с.
24. Сергеев Н.В., Веретенникова И.Н., Яновский В.В. Организация и финансирование инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 2020. – 400 с.
25. Солодкина Л. А. Новые методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия / Солодкина Людмила Александровна. - Москва: Машиностроение, 2018. - 920 с.

26. Brealey R.A., Myers S.C. Principles of corporate finance. 5\* ed. New York, 2021.
27. Levy H., Samat M. Capital investment and financial decisions. 5\* ed. Englewood Cliffs (N. J.), 2020.
28. <https://www.surgutneftegas.ru/>

## Приложение А

### Бухгалтерский баланс ПАО «Сургутнефтегаз» на 31.12.2021 г.

**Бухгалтерский баланс  
на 31 декабря 2021 года**

Организация **ПАО "Сургутнефтегаз"**  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид экономической деятельности **добыча сырой нефти**  
Организационно-правовая форма/форма собственности **публичное акционерное общество/частная собственность**  
Единица измерения: **тыс. руб.**  
Местонахождение (адрес) **628415, Российская Федерация, Ханты-Мансийский автономный округ - Югра г.Сургут, ул.Григория Куккуевичко, д. 1, к. 1**

Коды		
Форма по ОКУД	0710001	
Дата (число, месяц, год)	31	12 2021
по ОКПО	05753490	
ИНН	8602060555	
по ОКВЭД2	06.10.1	
по ОКОПФ/ОКФС	12247	16
по ОКЕИ	384	

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту  ДА  НЕТ  
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора **ООО "Р.О.С.ЭКСПЕРТИЗА"**

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора  
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора

ИНН	7708000473
ОГРН/ ОГРНИП	1027739273946

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2021 г.	2020 г.	2019 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.1	Нематериальные активы	1110	355 334	384 515	420 364
3.2	Результаты исследований и разработок	1120	51 774	41 915	13 595
3.3	Нематериальные поисковые активы	1130	87 347 124	72 972 522	66 637 882
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.4	Основные средства	1150	1 061 398 114	991 527 735	923 924 954
	в том числе здания, машины, оборудование и другие основные средства, кроме земельных участков, объектов природопользования и незавершенных капитальных вложений	1151	997 747 809	925 868 186	858 187 645
3.4	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 846 127	2 058 259	2 267 598
3.5	Финансовые вложения	1170	2 771 407 563	2 439 928 388	2 190 125 147
	в том числе прочие финансовые вложения, кроме инвестиций в организации и предоставленных займов	1171	2 715 914 578	2 303 961 456	2 053 102 540
3.11	Отложенные налоговые активы	1180	528 686	1 150 932	1 105 124
3.6	Прочие внеоборотные активы	1190	46 695 042	48 098 961	49 860 114
	Итого по разделу I	1100	3 969 629 764	3 556 163 227	3 234 354 778
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
3.7	Запасы	1210	91 643 982	84 324 911	95 122 511
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	3 547 472	4 248 672	5 027 904
3.8	Дебиторская задолженность	1230	358 656 850	342 687 622	292 999 884
3.5	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 145 718 310	1 142 409 820	750 916 141
	в том числе прочие финансовые вложения, кроме инвестиций в организации и предоставленных займов	1241	1 064 888 688	1 142 054 145	750 916 141
3.9	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	265 166 837	121 247 888	173 193 638
	Прочие оборотные активы	1260	6 829 698	2 783 118	2 790 768
	Итого по разделу II	1200	1 871 563 149	1 697 702 031	1 320 050 846
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>5 841 192 913</b>	<b>5 253 865 258</b>	<b>4 554 405 624</b>

Рисунок А.1-Бухгалтерский баланс

## Продолжение приложения А

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2021 г.	2020 г.	2019 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
3.10	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	43 427 993	43 427 993	43 427 993
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	486 462 408	482 773 673	484 606 505
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	192 511 786	192 511 786	192 511 786
	Резервный капитал	1360	6 514 198	6 514 198	6 514 198
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 706 239 505	4 263 810 743	3 558 024 155
	Итого по разделу III	1300	5 435 155 890	4 989 038 393	4 285 084 637
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	-	-	-
3.11	Отложенные налоговые обязательства	1420	133 509 987	121 694 654	115 375 822
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
3.13	Доходы будущих периодов	1440	1 344 405	988 989	818 298
3.12	Прочие обязательства	1450	147	85 332	174 928
	Итого по разделу IV	1400	134 854 539	122 768 975	116 369 048
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	-	-	-
3.12	Кредиторская задолженность	1520	253 017 820	124 869 557	138 269 617
3.13	Доходы будущих периодов	1530	81 051	171 270	192 686
3.14	Оценочные обязательства	1540	17 609 339	16 385 975	14 164 965
	Прочие обязательства	1550	474 274	631 088	324 671
	Итого по разделу V	1500	271 182 484	142 057 890	152 951 939
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>5 841 192 913</b>	<b>5 253 865 258</b>	<b>4 554 405 624</b>

" 30 " марта 2022 г.

Рисунок А.2-Бухгалтерский баланс

## Приложение Б

### Отчет о финансовых результатах ПАО «Сургутнефтегаз» за 2019 г.

#### Отчет о финансовых результатах за 2019 год

Организация **ПАО "Сургутнефтегаз"**

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической

деятельности **добыча сырой нефти**

Организационно-правовая форма/форма собственности

**публичное акционерное общество/частная собственность**

Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД2

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2019
05753490		
8602060555		
06.10.1		
12247		16
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2019 г.	2018 г.
1	2	3	4	5
5.1	Выручка	2110	1 555 622 592	1 524 947 700
5.1	Себестоимость продаж	2120	( 1 071 835 567 )	( 1 033 857 472 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	483 787 025	491 090 228
	Коммерческие расходы	2210	( 108 760 679 )	( 99 303 190 )
	Управленческие расходы	2220	-	-
	Прибыль (убыток) от продаж	<b>2200</b>	<b>375 026 346</b>	<b>391 787 038</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	799 524	800 982
	Проценты к получению	2320	118 289 493	106 160 339
	Проценты к уплате	2330	-	-
5.2	Прочие доходы	2340	1 598 220 476	2 040 068 002
5.2	Прочие расходы	2350	( 1 969 041 130 )	( 1 530 425 890 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	<b>2300</b>	<b>123 294 709</b>	<b>1 008 390 471</b>
3.11	Текущий налог на прибыль	2410	( 17 502 632 )	( 161 206 175 )
3.11	в том числе постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	( 1 191 444 )	8 486 214
3.11	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 1 411 679 )	( 13 213 929 )
3.11	Изменение отложенных налоговых активов	2450	141 488	( 8 654 003 )
	Прочее	2460	( 1 965 )	377 948
	Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	958 722	1 946 981
	Чистая прибыль (убыток)	<b>2400</b>	<b>105 478 643</b>	<b>827 641 293</b>

Рисунок Б.1-Отчет о финансовых результатах

## Приложение В

### Отчет о финансовых результатах ПАО «Сургутнефтегаз» за 2021 г.

#### Отчет о финансовых результатах за 2021 год

Организация **ПАО "Сургутнефтегаз"**

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической

деятельности **добыча сырой нефти**

Организационно-правовая форма/форма собственности

**публичное акционерное общество/частная собственность**

Единица измерения: **тыс. руб.**

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД2

по ОКОПФ/ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2021
05753490		
8602060555		
06.10.1		
12247	16	
384		

Пояснение	Наименование показателя	Код	За январь-декабрь	За январь-декабрь
			2021 г.	2020 г.
1	2	3	4	5
5.1	Выручка	2110	1 888 308 109	1 062 231 992
5.1	Себестоимость продаж	2120	( 1 361 788 934 )	( 792 869 113 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	526 519 175	269 362 879
	Коммерческие расходы	2210	( 99 994 210 )	( 93 640 564 )
	Управленческие расходы	2220	( 31 528 607 )	( 30 275 944 )
	Прибыль (убыток) от продаж	<b>2200</b>	<b>394 996 358</b>	<b>145 446 371</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 772 320	2 446 144
	Проценты к получению	2320	128 678 911	120 527 776
	Проценты к уплате	2330	-	-
5.2	Прочие доходы	2340	2 023 759 685	2 325 258 721
5.2	Прочие расходы	2350	( 1 935 214 525 )	( 1 716 460 649 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	<b>2300</b>	<b>613 992 749</b>	<b>877 218 363</b>
3.11	Налог на прибыль	2410	( 101 528 090 )	( 148 027 276 )
3.11	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	( 89 185 423 )	( 139 845 498 )
3.11	отложенный налог на прибыль	2412	( 12 342 667 )	( 8 181 778 )
	Прочее	2460	114 033	6 480
	Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465	641 802	380 923
	Чистая прибыль (убыток)	<b>2400</b>	<b>513 220 494</b>	<b>729 578 490</b>

Рисунок В.1-Отчет о финансовых результатах