

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки / специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль) / специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Оценка и пути повышения инвестиционной привлекательности компании
(на примере АО «Ремдизель»)

Обучающийся

Р.Р. Павлова

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

д-р экон. наук, профессор Д.Л. Савенков

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

Тольятти 2023

Аннотация

Тема исследования: «Оценка и пути повышения инвестиционной привлекательности компании (на примере АО «Ремдизель»)».

Актуальность выбранной темы связана с тем, что для обеспечения инвестиционной привлекательности и для нормального функционирования деятельности организаций требуется такое состояние ресурсов предприятия (кадровые ресурсы, капитал, информация, технологии), а также возможности бизнеса, которое может гарантировать эффективное использование этих ресурсов для стабильной работы и постоянного развития хозяйствующего субъекта, а также снизить вероятность внутренних и внешних негативных воздействий (угроз).

Объектом исследования данной работы является АО «Ремдизель».

Предмет исследования – инвестиционная привлекательность компании.

Цель работы заключается в анализе теоретико-методических аспектов и разработке мероприятий по совершенствованию инвестиционной привлекательности организации.

Основные задачи данной работы:

- изучить теоретические аспекты инвестиционной привлекательности компании;
- оценить инвестиционную привлекательность АО «Ремдизель»;
- разработать мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель».

Работа состоит из введения, трех разделов и заключения, списка используемой литературы и используемых источников и приложений.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты инвестиционной привлекательности компании	7
1.1 Сущность и факторы инвестиционной привлекательности.....	7
1.2 Принципы и методы оценки инвестиционной привлекательности компании.....	17
2 Оценка инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель»	23
2.1 Организационно-экономическая характеристика компании	23
2.2 Оценка инвестиционной привлекательности компании	29
3 Разработка мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель»	43
3.1 Пути повышения инвестиционной привлекательности компании.....	43
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий	51
Заключение	57
Список используемой литературы и используемых источников.....	60
Приложение А Отчет о финансовых результатах АО «Ремдизель».....	65

Введение

Актуальность выбранной темы связана с тем, что для обеспечения инвестиционной привлекательности и для нормального функционирования деятельности организаций требуется такое состояние ресурсов предприятия (кадровые ресурсы, капитал, информация, технологии), а также возможности бизнеса, которое может гарантировать эффективное использование этих ресурсов для стабильной работы и постоянного развития хозяйствующего субъекта, а также снизить вероятность внутренних и внешних негативных воздействий (угроз).

В настоящее время организации при осуществлении своей деятельности сталкиваются с большим количеством проблем разного рода. Это связано не только с общим уровнем экономического развития в России, ростом инфляции, сохраняющейся низкой позицией курса рубля и другими макроэкономическими деформациями, но и с рядом специфических факторов, связанных с обеспечением инвестиционной привлекательности предприятия.

Важно построить стратегию инвестиционной привлекательности предприятия как конечный результат любых продуманных шагов. Такой подход требует всесторонней оценки экономического состояния предприятия, его положения на рынке, принятия своевременных и эффективных управленческих решений в текущей и будущей деятельности.

Предприятия в рыночной экономике обладают самостоятельностью в принятии собственных управленческих решений, разработке планов развития, привлечении капитала, необходимого для его реализации, найме персонала, получении необходимых материалов и оборудования, а также в решении многочисленных структурных вопросов, таких как создание новых предприятий, их слияние или ликвидация, реорганизация, изменение организации производства или реорганизация управленческих структур. Такая автономия является неотъемлемой частью рыночной среды.

Для того чтобы оставаться конкурентоспособными в современной экономике, предприятия должны знать и учитывать текущие тенденции. Адаптивность, гибкость и финансовая безопасность станут ключевыми факторами в достижении успеха.

Инвесторы весьма заинтересованы в изучении экономического состояния компаний, особенно когда речь идет о принятии решений о том, куда направить финансовые ресурсы на основе долгосрочной перспективы. Кроме того, важно оценить инвестиционный потенциал отдельно взятых субъектов хозяйственной деятельности.

С каждым годом количество предприятий растет, но их финансовое положение, а также востребованность на рынке различны. Инвестор, исходя из поставленных перед собой целей инвестирования, с помощью различных методологических приемов оценки инвестиционной привлекательности, может выбрать более выгодное для себя вложение денежных средств, учитывая при этом уровень возможной доходности и рисков.

Объектом исследования данной работы является АО «Ремдизель».

Предмет исследования – инвестиционная привлекательность компании.

Цель работы заключается в анализе теоретико-методических аспектов и разработке мероприятий по совершенствованию инвестиционной привлекательности организации.

Основные задачи данной работы:

- изучить теоретические аспекты инвестиционной привлекательности компании;
- оценить инвестиционную привлекательность АО «Ремдизель»;
- разработать мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель».

Теоретической и методологической основой исследования являются труды отечественных и зарубежных авторов в области экономики безопасности, финансов, анализа и диагностики финансово-хозяйственной

деятельности, в том числе Ковалева В.В., Савицкой Г.В., Шеремета А. Д.; материалы экономических изданий и периодической печати.

Обоснование результатов исследования проводилось с использованием следующих методов: экономическо-статистические методы, системно-монографический подход, методы анализа и синтеза.

Информационной базой исследования является бухгалтерская финансовая отчетность АО «Ремдизель».

Работа состоит из введения, трех разделов и заключения, списка используемой литературы и используемых источников и приложений.

В первом разделе рассмотрена сущность инвестиционной привлекательности предприятия, выявлены факторы обеспечения инвестиционной привлекательности, изучены показатели оценки инвестиционной привлекательности предприятий.

Во втором разделе дана оценка инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель».

В третьем разделе разработаны мероприятия по повышению уровня инвестиционной привлекательности предприятия АО «Ремдизель».

Практическая значимость работы заключается в возможности использования полученных результатов в практике формирования эффективного механизма повышения инвестиционной привлекательности предприятия АО «Ремдизель» для обеспечения стабильности его функционирования в условиях рыночной экономики.

1 Теоретические аспекты инвестиционной привлекательности компании

1.1 Сущность и факторы инвестиционной привлекательности

Инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта - это совокупность факторов, которые делают его интересным для инвесторов и позволяют привлекать необходимые инвестиции [42].

Существует множество исследований и научных работ, посвященных инвестиционной привлекательности в экономической литературе. Однако, единого мнения о понятии инвестиционной привлекательности нет. Различные исследователи и эксперты подходят к этому понятию с разных сторон и уделяют разную важность различным факторам, влияющим на инвестиционную привлекательность [41].

Некоторые авторы нацелены на анализ только финансовых аспектов и привлекательности инвестиций, другие расширяют это понятие на внешние факторы, такие как политическая стабильность, уровень развития инфраструктуры, социальное благополучие населения и т.д. Также существуют различные методы и показатели, используемые для оценки инвестиционной привлекательности [40].

Таким образом, инвестиционная привлекательность - сложное и многомерное понятие, для оценки которого нужно учитывать множество факторов.

Рассмотрим основные трактовки определения «инвестиционная привлекательность предприятия» [39].

Инвестиционная привлекательность предприятия - это способность предприятия привлечь дополнительные инвестиции, которые могут использоваться для развития бизнеса и увеличения прибыли [38].

«Инвестиционная привлекательность предприятия – это целесообразность вложения в него свободных денежных средств [37].

Инвестиционная привлекательность предприятия – это наличие экономического эффекта (дохода) от вложения денег при минимальном уровне риска [36].

Инвестиционная привлекательность предприятия находится в прямой зависимости от комплекса коэффициентов, характеризующих его финансовое состояние [35].

Бесспорно, существует множество определений дефиниции инвестиционной привлекательности предприятия» [13]. К сожалению, ни одно из этих определений не может считаться полным и точным. Следовательно, необходимо найти уточнение данных определений инвестиционной привлекательности предприятия [34].

Несмотря на то, что мнения о том, что представляет собой это понятие, расходятся, большинство экономистов в целом согласны с тем, что оценка инвестиционной привлекательности должна основываться на стабильности финансового положения данной инвестиции [33].

На основании проанализированных ранее определений стоит сказать. Что под инвестиционной привлекательностью логичнее всего понимать систему отношений в экономической совокупности между имеющимися субъектами хозяйствования с целью обеспечения роста конкурентоспособности и ликвидности предприятия по отношению к другим предприятиям, что позволяет говорить о его финансовой устойчивости и привлекательности для инвесторов, обративших на него внимание не с целью краткосрочного вложения, а с максимальными стратегическими задачами [32].

Отношения инвестора к предприятию в рамках оценки привлекательности компании для инвестиционных вложений оценивается на основании ряда факторы, которые, в свою очередь, классифицируются в соответствии с данными, представленными на первом рисунке.

Ниже рассмотрим показатели эффективности деятельности предприятия более подробно, в соответствии с классификацией, представленной нами на рисунке 1.

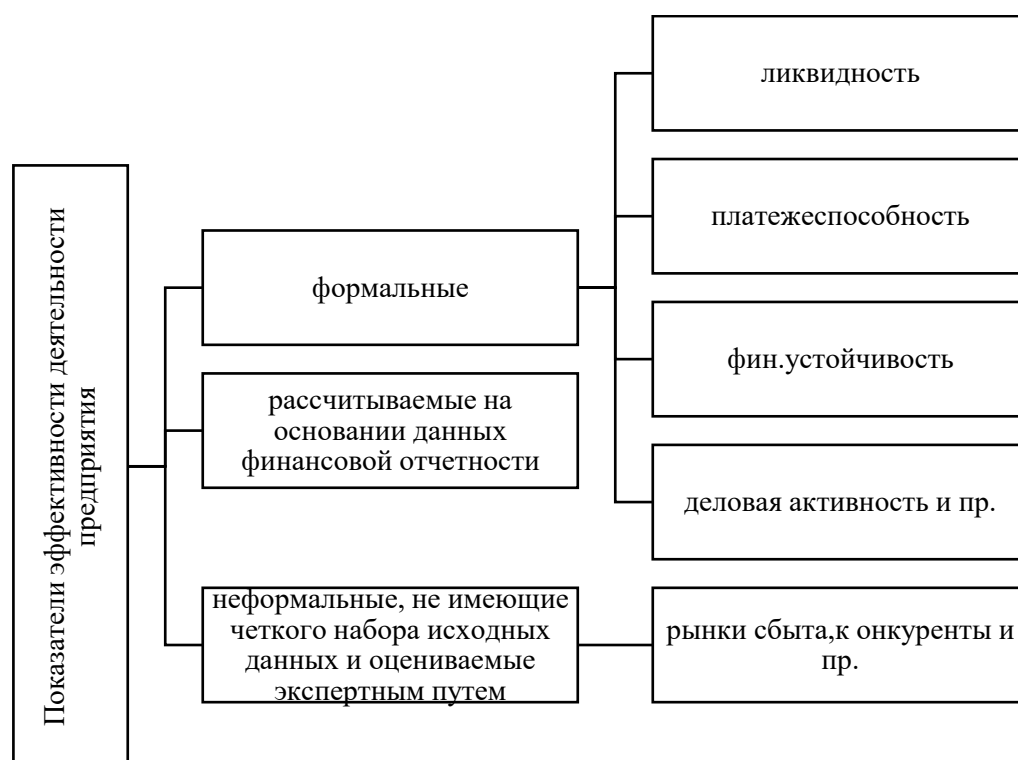


Рисунок 1 – Показатели эффективности деятельности предприятия [31]

Инвестиционная привлекательность предприятия может быть повышена за счет определенных факторов, которые выступают в качестве движущей силы для корректировки уровня его инвестиционной привлекательности.³ Учитывая потенциальное влияние внешних и внутренних факторов, важно различать их при оценке инвестиционной привлекательности бизнеса и, соответственно, учитывать при анализе [30].

Все представленные выше факторы предприятия вносят свой вклад в его инвестиционную привлекательность. В целом, они составляют существенную часть информационно-аналитической поддержки, необходимой для принятия обоснованных решений [29].

Инвестиционная привлекательность определяется целым рядом аспектов. Необходимо проанализировать как внешние, так и внутренние

факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность, и оценить степень их влияния [28].

На инвестиционную привлекательность могут повлиять внешние факторы, которые не зависят от показателей или результатов деятельности компании, но все же могут оказать влияние при прочих равных условиях.

Внешние и внутренние факторы нашли свое отражение на рисунке 2.

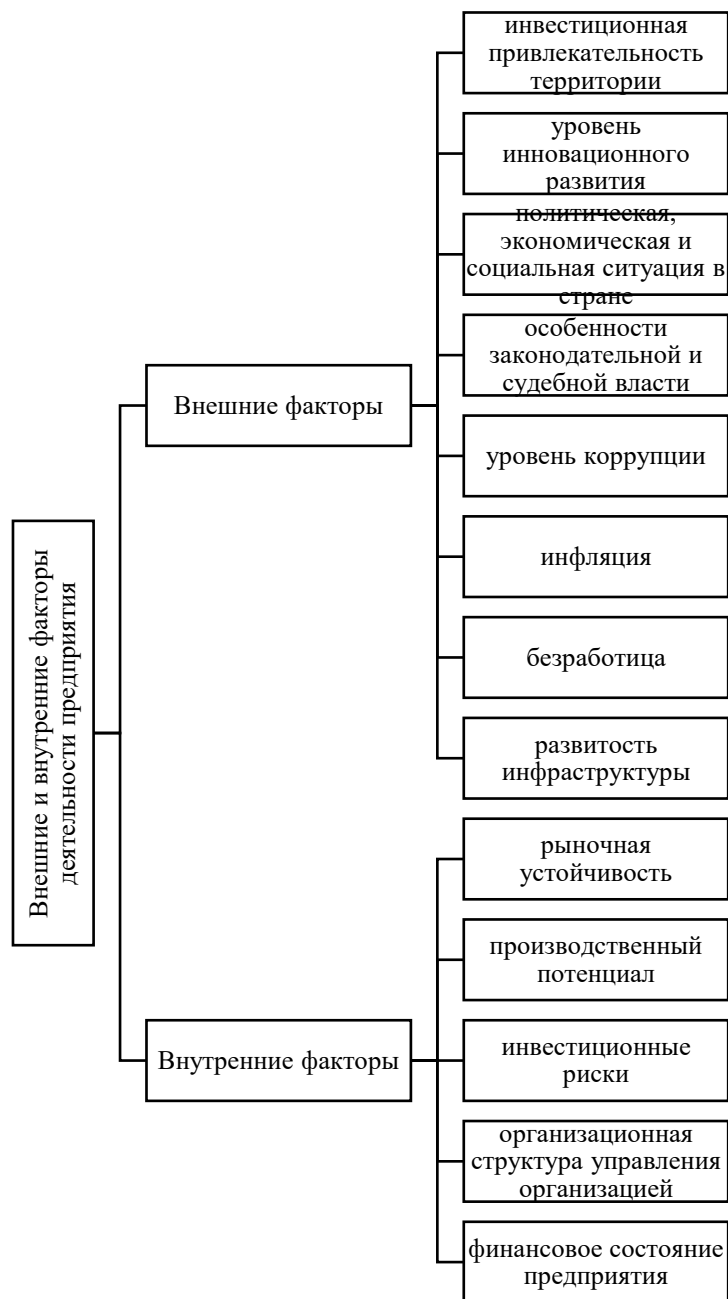


Рисунок 2 – Внешние и внутренние факторы, влияющие на деятельность предприятия [27], [26]

Стоит сказать, что финансовая устойчивость, которую принято относить к внутренним факторам деятельности компании, является достаточно важным фактором в иерархии показателей, определяющих инвестиционную привлекательность. В рамках оценки и анализа финансового состояния оценивают как разность, так и совокупность таких показателей, как ликвидность, платежеспособность, деловая активность компании, рентабельность и прочее [25].

Инвестиционные риски позволяют спрогнозировать будущий период инвестиционной деятельности в разрезе рисков финансовых потерь, снижения доходности от инвестиционного вложения и упущения выгод [24].

Рекомендательный характер носит учет инвесторами особенностей построения структур управленческих решений и риск-менеджмента, которые тем или иным образом затрагивают итоговый результат деятельности фирмы и, соответственно, влияют на инвестиционную привлекательность хозяйствующего субъекта [23].

Обратим внимание на внешние факторы предприятия, которые существенным образом влияют на его и инвестиционную привлекательность. Особое значение, и, конечно, не последнее, имеет законодательная система, регулирующая деятельность как отечественных, так и иностранных инвесторов. Этот фактор обеспечивает правовые гарантии прав и активов инвесторов, осуществляющих инвестиционную деятельность [22].

К наиболее значимым внутренним факторам оценки инвестиционной привлекательности принято относить финансовое состояние предприятия. Финансовое состояние предприятия может быть основным фактором при определении его привлекательности для целей инвестирования. Проведение тщательного финансового анализа с помощью различных инструментов и методов может предоставить инвестору достаточную информацию, чтобы сделать обоснованные выводы о деятельности компании [21].

Совокупностью методов сбора и обработки данных о деятельности предприятия, о использовании его ресурсов, а также о ведении финансово-

хозяйственной деятельности, принято считать финансовый анализ. Финансовый анализ состоит из разности аспектов и оценки коэффициентов деятельности финансового состояния предприятия. В финансовом анализе заключаются анализ горизонтального и вертикального типа, сравнительный анализ факторов и коэффициентов, анализ в динамике, факторный анализ и прочее [20].

Говоря о анализе финансовых коэффициентов подразумевается анализ ликвидности, финансовой устойчивости компании, рентабельности и деловой активности.

Для финансового анализа используют различные источники информации, которые собирают как внутри фирмы, так и за ее пределами.

Вне зависимости от типа и вида анализа основное значение для его проведения придается финансовой отчетности деятельности хозяйствующего субъекта [18]. Именно финансовая отчетность позволяет судить о текущем состоянии предприятия. По видам отчетности финансового типа принято разделять отчет о финансовых результатах, баланс, отчет о движении денежных средств компании и иное [19].

Рассматривая анализ отчетности, стоит выделить составляющие ее факторы. Которые, соответственно, подвергаются анализу.

Финансовый анализ обычно начинается с изучения балансового отчета. Эта оценка требует тщательного анализа итоговых показателей, за которым следует исследование роста и падения отдельных показателей. Затем определяются те показатели, которые оказывают наиболее значительное влияние на общий результат [17]. Для более тщательного анализа статьи баланса можно разделить на текущие и основные активы, краткосрочные обязательства, долгосрочные обязательства и капитал (рисунок 3).



Рисунок 3 – Анализ финансовой отчетности [16]

Оценив баланс компании посредством проведенного анализа, можно получить ценную информацию о возможных причинах проблем с движением денежных средств. Например, если наблюдается увеличение обязательств по кредиторской задолженности, это может быть связано с увеличением дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов, что свидетельствует о замедлении оборота. В таких случаях крайне важно обратить внимание на оборотные активы. Однако следует также отметить, что эти колебания могут происходить и по положительным причинам — например, в результате расширения деятельности или роста продаж [15].

Увеличение стоимости основных активов часто связано с приобретением новых или переоценкой имеющихся активов. В случае

переоценки важно учитывать изменения в строке «Добавочный капитал» пассива баланса. Часто уменьшение внеоборотных активов связано с продажей основных средств, погашением долгосрочных финансовых инвестиций и их амортизацией [14].

Анализ краткосрочных пассивов имеет решающее значение для понимания основных методов финансирования деятельности компании. Особое внимание следует уделить кредиторской задолженности, которая обычно изменяется в зависимости от оборота компании [3]. Увеличение кредиторской задолженности может означать как благоприятные обстоятельства — т. е. платежи поставщикам — и неблагоприятные обстоятельства, такие как неспособность финансировать своевременную закупку материалов, принадлежностей и услуг [13].

«Краткосрочные займы». «Данная статья зависит полностью от политики фирмы. Её резкое изменение, как правило, вызвано расширением хозяйственной деятельности или нехваткой источников их финансирования.

Оценка финансового результата проводится с целью определения способности компании приносить доход (прибыль) своим владельцам. Его изучение начинается с исследования общих результатов деятельности, таких как чистая прибыль или убытки. Затем рассматриваются аспекты, которые повлияли на полученный результат. Основными компонентами, влияющими на величину полученной прибыли (убытков), являются выручка от продаж» [7].

«Горизонтальный анализ — важный компонент финансового анализа, предполагающий сравнение показателей (статей) финансовой отчетности за разные периоды времени» [4].

Горизонтальный анализ используется для определения основных тенденций, способствующих росту компании, а также для привлечения внимания к любым изменениям, которые могли произойти за определенный период в ее финансовом положении. Для упрощения данного вида анализа все показатели по каждой статье показываются в виде процентного

изменения по сравнению с выбранной базой или значением за предыдущий период в динамике [12].

Горизонтальный анализ позволяет сравнивать показатели конкурентов с собственными показателями, для оценки состояния и потенциала в зависимости от конкурентного преимущества [10].

Вертикальный анализ — это техника распознавания изменений в активах, источниках финансирования, доходах, расходах и денежных потоках организации. Этот вид анализа предполагает выражение каждой статьи баланса в процентах от общего показателя за данный период времени. Кроме того, статьи финансового отчета сравниваются с общим доходом, полученным за тот же период (выручка) [8].

Факторный анализ демонстрирует влияние отдельных аспектов или их групп на конечные, ключевые показатели экономической эффективности. С помощью такого типа анализа можно выявить причинно-следственные связи, тем самым помогая компаниям не только получить количественную меру воздействия того или иного фактора на другой, но и спрогнозировать возможные изменения в показателях [7]. Такой анализ полезен для прогнозирования целесообразности инвестиций.

Сравнительный анализ предполагает собой анализ аналогичного периода прошлого времени в динамике с текущим периодом по показателям деятельности предприятия и его соотношению с конкурентами. Сравнение предполагает сравнение средних величин [6]. Так, в ходе сравнительного анализа. Как руководство компании, так и потенциальные инвесторы имеют возможность выявить, каким образом улучшаются или ухудшаются показатели предприятия и что следует предпринять с целью улучшения итоговых показателей, оказывающих влияние на результаты [2].

Взаимосвязь статей отчетности компании, ее показателей определяется посредством проведения анализа финансовых коэффициентов. Показатели рассчитываются в относительном значении и позволяют в итоге увидеть как количественные, так и качественные итоговые результаты в соответствии с

тем или иным фактором и показателем. В результате имеется возможность оценить инвестиционную привлекательность как в отдельности по каждому представленному в отчете фактору (показателю), так и в совокупности имеющихся данных [5].

В расчете тех или иных показателей по деятельности предприятия играет решающее значение не их показатель (итоговое значение) на текущий период времени. А конкретно динамика показателя за анализируемый период.

Первоочередное значение при расчете того или иного показателя всегда отдаётся ликвидности, следовательно расчет стоит начинать с нахождения показателя ликвидности, что позволяет понять имеется ли у предприятия возможность отвечать своевременно перед сотрудниками, кредиторами, своими поставщиками по обязательствам прошлого, текущего и будущего периодов. Операционные и производственные расходы предприятия от его производственной деятельности также заключены в расчет показателя ликвидности [4].

«Наличие ликвидности у организации протекает по средству превышение текущих активов, над текущими обязательствами (краткосрочными обязательствами).

Важным аспектом является также изучение опыта организации по привлечению финансовых ресурсов. Например, использование таких ресурсов, как краудное, мезонинное финансирование, использование внутренних резервов, бридж-кредита и других возможностей. Чем более активно организация применяет те или иные инструменты финансирования, тем большим уровнем инвестиционной привлекательности обладает.

Инвестиции играют центральную роль в современной рыночной экономике, представляя собой альтернативный способ получения дохода» [9]. Инвесторы должны выбрать наилучший вариант инвестирования из широкого спектра доступных проектов, учитывая такие факторы, как доходность и уровень риска. Необходимо, чтобы решение было основано на

результатах анализа, полученных в процессе оценки множества факторов, таких как прибыль, уровень риска и финансовая стабильность объекта инвестиций [1].

Таким образом, инвестиции в настоящее время занимают ключевое место в современной рыночной экономике, поскольку являются одним из главных источников развития бизнеса, создания новых рабочих мест, инноваций и повышения уровня жизни населения. Инвестиции содействуют быстрому и эффективному развитию бизнеса и повышению его конкурентоспособности. Поддержка инновационных проектов и технологий позволяет компаниям лучше адаптироваться к меняющимся условиям рынка и выходить на новые уровни развития.

1.2 Принципы и методы оценки инвестиционной привлекательности компании

Изучение существующих теорий о понятии и сущности инвестиционной привлекательности предприятия показало, что среди ученых нет единого мнения по этому вопросу. Следовательно, не существует единого и общепринятого подхода к расчету и оценке инвестиционной привлекательности предприятия.

После изучения многочисленных методов и подходов становится очевидным, что выбор метода будет основан на индивидуальном суждении инвестора. Не рекомендуется полагаться только на один подход, поскольку цели инвесторов могут различаться; таким образом, вряд ли удастся достичь желаемых результатов.

Оценка инвестиционной привлекательности возможна по ряду показателей, который следует дифференцировать в группы, согласно объединения по общим и косвенным признакам (рисунок 4).

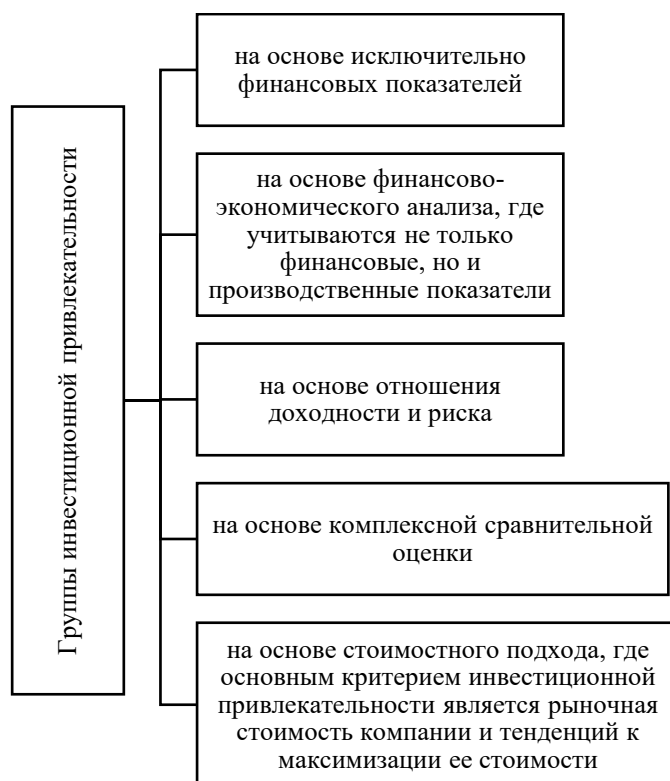


Рисунок 4 – Группы инвестиционной привлекательности

Оценка инвестиционного потенциала предприятия проводится путем изучения финансового положения с использованием набора финансовых коэффициентов, которые иллюстрируют ситуацию «с активами на основании имущественного положения (доля оборотных средств в совокупном имуществе предприятия, доля запасов в оборотных активах, доля основных средств во внеоборотных активах), ликвидность (коэффициент маневренности, текущей, критической и абсолютной ликвидности), финансовую устойчивость (коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент финансового рычага, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств), деловую активность (коэффициент оборачиваемости оборотных активов, коэффициент оборачиваемости запасов, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности) и рентабельность (коэффициенты рентабельности производства и активов).

Источником информации для такой оценки служит финансовая отчетность предприятия» [13].

«При оценке инвестиционной привлекательности предприятия на основе финансово-экономического анализа к вышеперечисленным показателям, характеризующим финансовое состояние, добавляются такие показатели, как наличие основных фондов, уровень загрузки производственных мощностей, степень износа основных средств, обеспеченность ресурсами, среднегодовая численность промышленно-производственного персонала, рентабельность продукции и другие показатели.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия достигается путем сравнения доходности и риска. Для этого необходимо выявить потенциальные риски, связанные с инвестированием, оценить их серьезность и рассчитать общий риск, связанный с инвестированием.

После этого определяется принадлежность предприятия к определенной категории риска, на основе которой при дальнейшем ранжировании этих предприятий определяется инвестиционная привлекательность. В качестве основных анализируемых рисков можно выделить следующие: риски усиления конкуренции, риски невостребованных производственных мощностей предприятия, риски снижения дохода, риски изменения политики ценообразования у поставщиков, риски на рынке изменения конъюнктуры на рынке материалов, риск потери ликвидности, риск уровня финансового управления, риск неисполнения договорных обязательств и др.

Наиболее глубоким и трудоемким представляется оценка инвестиционной привлекательности предприятия методом комплексного сравнительного анализа, так как в рамках этой методики проводится анализ инвестиционной привлекательности не только непосредственно самого предприятия, но и инвестиционной привлекательности отрасли, региона, страны как факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия» [24].

«Под комплексной оценкой понимается процесс определения с помощью коэффициентов значимости каждого отдельного фактора и показателя в группе и группы факторов в общей инвестиционной привлекательности с максимальным учетом требований, целей и воззрений потенциального инвестора, где конечной целью будет получение единого комплексного показателя, с помощью которого можно сделать вывод об уровне инвестиционной привлекательности объекта инвестирования. На инвестиционную привлекательность страны большое влияние оказывает целый ряд факторов, таких как формирование и использование сбережений для инвестиций, учетные ставки и их колебания, уровень инфляции, экономические циклы, технологический прогресс, уровень развития инвестиционного рынка, общее состояние экономики и государственное регулирование в отношении инвестиционного климата.

Для оценки инвестиционной привлекательности отрасли используют производственно-экономические показатели отрасли (индекс промышленного производства, индекс цен, количество действующих организаций, среднегодовая численность промышленно-производственного персонала, удельный вес материальных затрат, рентабельность продукции, фондоотдача, удельный вес прибыльных организаций), финансовые показатели (сальдированный финансовый результат, коэффициенты ликвидности, коэффициент автономии и так далее), факторы производства отрасли (уровень загрузки производственных мощностей, степень износа основных фондов коэффициент выбытия и другое), показатели инвестиционной деятельности отрасли (индекс физического объема инвестиций в основной капитал, количество инвестиций на одного работающего, количество инвестиций на предприятие и другие)» [21].

Оценка инвестиционной привлекательности, как говорилось ранее. Проводится исходя из совокупности показателей. В том числе немаловажное значение стоит отдать анализу уровня долговой нагрузки, стратегии

менеджмента, используемой на предприятии, квалификации персонала компании, темпам протекания бизнес-процессов фирмы и прочего.

Первоочередно определяют те факторы, которые способствуют оценке инвестиционной привлекательности. К такой группе факторов стоит отнести факторы макроэкономики, которые измеряются на уровне страны, конкретного региона, отрасли. Все факторы рассчитываются в соответствии экспертной оценки. Далее определяются все коэффициенты в отдельности и во взаимосвязи, суммируются по группам факторов и позволяют определить инвестиционную привлекательность.

В условиях глобализации экономики инвестиционную привлекательность также принято оценивать исходя из показателей затратного подхода, что позволяет оценить рыночную стоимость компании в отношении ее конкурентов. Это показывает взаимосвязь с рынком промышленной недвижимости и недвижимости коммерческого типа. При этом доля рынка оценивается на уровне России. Данные анализа позволяют говорить о перспективах и выгодах инвестиционного вложения в данный хозяйствующий субъект для владения им и перепродажи в будущем периоде. «Также учитывается перепродажа или выход на IPO (initial public offering – первичное размещение ценных бумаг) для привлечения дополнительного капитала. Если в классической экономической теории основной целью деятельности предприятия была максимизация прибыли, то в современной экономической теории – максимизация его стоимости.

В основе данной методики лежит коэффициент недооцененности – переоцененности предприятия на рынке реальных инвестиций как соотношения различных стоимостей (реальной стоимости к рыночной). Реальную стоимость предлагается рассчитывать, как сумму стоимости имущественного комплекса и дисконтированного дохода за минусом кредиторской задолженности. Рыночная стоимость определяется как наиболее вероятная цена при осуществлении сделки в определенный период времени, исходя из рыночной конъюнктуры» [25].

Подходы анализа инвестиционного потенциала используются инвесторами в зависимости от их типа. Так спекулятивные инвесторы имеют возможность применения портфельных общепринятых теорий, основанных на техническом анализе показателей в расчете на перспективы инвестиционных вложений. Стратегические инвесторы, в свою очередь, оценивают возможность максимизации прибыли исходя из оценки инвестиционного потенциала и показателей, полученных при анализе.

Таким образом, «при оценке инвестиционной привлекательности предприятия на основе финансово-экономического анализа к вышеперечисленным показателям, характеризующим финансовое состояние, добавляются такие показатели, как наличие основных фондов, уровень загрузки производственных мощностей, степень износа основных средств, обеспеченность ресурсами, среднегодовая численность промышленно-производственного персонала, рентабельность продукции и другие показатели» [22].

2 Оценка инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель»

2.1 Организационно-экономическая характеристика компании

Рассмотрев сущность, факторы и методы оценки инвестиционной привлекательности можно перейти к практической части данной работы.

АО «Ремдизель» (RD) — российский завод техники специального назначения — основано в 1978 году. Сегодня АО «Ремдизель» является самым крупным в России специализированным заводом, обеспечивающим технический надзор и капитальный ремонт автомобильной техники.

Собственная конструкторская служба, производственные мощности и испытательный участок позволяют компании «Ремдизель» удерживать статус ведущего изготовителя защищенных автомобилей класса MRAP в РФ. В серии бронемашин колесных формул 4×4 и 6×6, испытанные в условиях боевых действий. Имея широкое географическое присутствие в России, Ремдизель ежегодно увеличивает свою сеть и развивает внешнеэкономическую деятельность.

«Согласно учредительным документам, основными видами деятельности общества являются:

- разработка, проектирование, изготовление автомобильной и бронированной техники
- технический надзор при эксплуатации и капитальный ремонт автомобильной и гусеничной бронированной техники
- ремонтные выездные бригады для ремонта или технического обслуживания в любой точке страны, на автомобильном предприятии или в воинской части.

Все виды деятельности Общество осуществляет в строгом соответствии с действующим законодательством РФ и существующими нормами, и правилами. Общество имеет гражданские права и несет гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов

деятельности, не запрещенных федеральными законами, если это не противоречит предмету и целям деятельности общества.

Общество имеет расчетные и иные счета в учреждениях банка, имеет печать со своим наименованием, бланки и другие реквизиты, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства индивидуализации» [26].

На предприятии созданы и функционируют структурные подразделения, обеспечивающие управление качеством и контроль качества выполняемых работ (рисунок 5).



Рисунок 5 – Организационная структура АО «Ремдизель»

Проведем анализ показателей эффективности деятельности предприятия АО «Ремдизель» за 2020 – 2022 гг., данные представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные показатели эффективности деятельности АО «Ремдизель» за 2020 – 2022 гг., млн руб.

Показатели	Год ы			Абс. откл.		Темп роста, %	
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021/ 2020	2022/ 2021	2021/ 2020	2022/ 2021
Выручка	2900	5239	15812	2339	10573	180,6	301,8
Себестоимость	1836	4581	7561	2745	2980	249,5	165,0
Валовая прибыль	1064	658	8251	-406	7593	61,8	1253,9
Прибыль от продаж	146	658	791	512	133	450,0	120,2
Чистая прибыль	96	483	539	387	56	503,1	111,6
Среднегодовая стоимость активов	282	817	4213	535	3396,5	289,7	515,7
Среднегодовая стоимость оборотных средств	282	817	4213	535	3396,5	289,7	515,7
Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности	221	459	2557	238	2098	207,7	557,1
Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности	76	369	5628	293	5259	485,5	1525,2
Среднегодовая стоимость запасов	8	36	905	28	869	450,0	2513,8
Рентабельность продаж, %	5,03	12,5	5,0	7,47	-7,5	248,5	40,0
Рентабельность затрат, %	5,23	10,54	7,13	5,31	-3,41	201,5	67,6
Рентабельность активов, %	34,04	59,11	12,79	25,07	-46,32	173,6	21,6
Коэффициент оборачиваемости товарных запасов, об.	362,5	145,6	17,8	-215,9	-127,8	40,1	12,2

Анализируя данные таблицы 1, можно сделать следующие выводы.

Выручка предприятия за три анализируемых периода значительно увеличилась. Так, в 2020 году она составляла 2900 млн руб., в 2021 году выручка увеличилась на 2339 млн руб. (или на 80,6%), и к концу года составила 5239 млн руб., а в 2022 году выручка увеличилась на 10579 млн руб., и к концу года составила 15812 млн руб. Резкое увеличение прибыли в 2022 году произошло вследствие увеличения количества покупателей.

Среднегодовая стоимость оборотных активов также увеличилась за анализируемые периоды. Так, за 2021 год произошло увеличение среднегодовой стоимости оборотных активов на 535 млн руб. (темп роста составил 289,7 %), за 2022 год увеличение среднегодовой стоимости составило 3396,5 млн руб. (темп роста 515,7 %). К концу 2022 года

среднегодовая стоимость оборотных активов составила 4213 млн руб. Увеличение среднегодовой стоимости оборотных активов произошло вследствие увеличения товарных запасов.

Анализируя дебиторскую задолженность, можно отметить, что ее среднегодовая стоимость также увеличивается. В 2021 году рост составил 238 млн руб., а в 2022 году – 2098 млн руб. Наибольшее увеличение произошло по строке кредиторская задолженность. В 2022 году ее величина составила 5628 млн руб., а темп роста 1525,2 %. Следует отметить, что кредиторская задолженность на конец 2022 года почти в два раза превышает дебиторскую задолженность.

Сопоставим темпы роста выручки и себестоимости и чистой прибыли. Так, в 2022 году темп роста выручки составлял 180,6%, а темп роста себестоимости 249,5 %, что является негативным фактором, так как темп роста выручки должен быть выше темпа роста себестоимости. В 2022 году ситуация изменилась. Темп роста выручки составил 301,8%, а темп роста себестоимости – 165,5%. Прибыль от продаж имеет динамику повышения. Это является положительным фактором. В 2021 году она увеличилась на 512 млн руб., а в 2022 году – на 133 млн руб. Рентабельность продаж имеет скачкообразное значение. В 2021 году резко увеличивается, а в 2022 году снижается. То же самое можно сказать о рентабельности затрат.

Проведем оценку активов и пассивов организации, для чего используем вертикальный и горизонтальный методы анализа. Рассмотрим динамику и структуру активов предприятия. Данные отразим в таблице 2.

Таблица 2 – Оценка динамики и структуры актива баланса за 2020 – 2022 гг.

Актив баланса	на 31.12.2020 г.		на 31.12.2021 г.		на 31.12.2022 г.		Темп роста, % в 2021	Темп роста, % в 2022
	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %		
1. Внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-
Основные средства	-	-	-	-	-	-	-	-

Продолжение таблицы 2

Актив баланса	на 31.12.2020 г.		на 31.12.2021 г.		на 31.12.2022 г.		Темп роста, % в 2021	Темп роста, % в 2022
	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %		
Доходные вложения	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие ВОА	-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО по разделу 1	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Оборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-
запасы	8	2,8	65	4,8	1745	24,6	812,5	2684,6
Дебиторская задолженность	221	78,4	698	51,6	4417	62,4	315,8	632,8
Финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-	-
Денежные средства	53	18,8	590	43,6	197	2,8	1113,2	33,4
прочие ОА	-	-	-	-	715	10,1	-	100
Итого по разделу 2	282	100	1353	100	7074	100	479,8	522,8
БАЛАНС	282	100	1353	100	7074	100	479,8	522,8

Анализируя динамику и структуру активов предприятия, можно сделать вывод, что величина активов за периоды 2020 – 2022 гг. значительно увеличилась. Так, в 2021 году общая сумма активов увеличилась на 1071 млн руб. (или на 379,8%), а в 2022 году – на 5721 млн руб. (или на 422,8%). Столь резкое увеличение активов предприятия обусловлено рядом причин.

Во-первых, произошло существенное увеличение запасов предприятия. В 2022 году рост составил 2584%.

Во-вторых, произошел существенный рост дебиторской задолженности, что объясняется особенностями деятельности предприятия, а также слабым контролем над дебиторами. Темп роста дебиторской задолженности в 2021 году составил 315,8%, а в 2022 году составил 532,8 %. К концу 2022 года существенно увеличилась доля дебиторской задолженности, доля которой составила 62,4 %. Вторую по значимости долю в активах предприятия занимают запасы, увеличение составило с 2,8 % в 2020 году до 24,6 % в 2022 году.

Далее, проанализируем пассивы бухгалтерского баланса за 2020 – 2022 гг. в таблице 3.

Таблица 3 – Оценка динамики и структуры пассива баланса АО «Ремдизель» за 2020 – 2022 гг.

Пассив баланса	2020 г.		2021 г.		2022 г.		Темп роста, %в 2021	Темп роста, %в 2022
	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %		
3. Капитал и резервы	-	-	-	-	-	-	-	-
Уставный капитал	10	3,54	10	0,74	10	0,14	100	100
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(574)	(203,5)	(90)	(-6,65)	449	6,35	537,7	498,8
ИТОГО по разделу 3	(564)	200,0	(80)	(5,91)	459	6,48	505,0	473,7
4. Долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0			
5. Краткосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-	-	-
Заемные средства	770	273,0	770	56,9	1650	23,3	100	214,3
Кредиторская задолженность	76	26,9	663	49,0	4965	70,1	872,4	748,8
Итого по разделу 5	846	300,0	1433	105,9	6615	93,5	169,4	461,6
БАЛАНС	282	100	1353	100	7074	100	479,8	522,8

Анализируя динамику и структуру пассивов АО «Ремдизель», можно сделать вывод, что в 2020-2022 годах на предприятии присутствовал непокрытый убыток. В 2020 году его величина составляла 574 млн руб., в 2021 году сумма непокрытого убытка снизилась на 484 млн руб. и составила 90 млн руб. В 2022 году на предприятии появилась нераспределенная прибыль в размере 449 млн руб. Это является положительным фактором.

Анализируя краткосрочные обязательства необходимо отметить существенное увеличение заемных средств предприятия, что является негативной тенденцией финансового состояния предприятия.

В 2022 году структура краткосрочных обязательств выглядела следующим образом: удельный вес кредиторской задолженности 70,1 %, удельный вес заемных средств 23,3%. То есть суммарная доля заемных

средств предприятия 93,5, из чего можно сделать вывод, что предприятие зависит от внешних источников финансирования.

Таким образом, предприятие является быстрорастущей и прибыльной организацией. Однако темпы роста организации в 2022 году замедлились, кроме того, наблюдается значительный рост оборотных средств в 2022 году и замедление их оборачиваемости.

2.2 Оценка инвестиционной привлекательности компании

Для оценки инвестиционной привлекательности предприятия оценим его финансовую устойчивость. Анализ финансовой устойчивости предприятия проводят двумя методами, которые дополняют друг друга.

Первый метод основан на расчете типа финансовой устойчивости предприятия, второй – на основе финансовых коэффициентов (коэффициенты автономии, маневренности, доли собственных и заемных средств). В целом финансово устойчивым считается предприятие, у которого доля собственных средств в валюте баланса составляет 50%.

Для проведения анализа финансовой устойчивости составим и проанализируем данные таблицы 4.

Таблица 4 – Анализ финансовой устойчивости АО «Ремдизель» по абсолютным показателям за 2020 – 2022 гг.

Показатели	Источник информации	2020 г.	2021 г.	2022 г.
1	2	3	4	5
1. Общая величина запасов и затрат (З)	Стр.1210 (раздел 2, ББ)	8	65	1745
2.Наличие собственных оборотных средств (СОС)	Стр.1300 (разд. 3, ББ) – стр.1100 (разд. 1, ББ)	-564	-80	459
3.Наличие собственных и долгосрочных источников (СОС+ДО)	(стр.1300 – стр.1100)+стр.1400 (разд. 4, ББ)	-564	-80	459
4.Общая величина источников (СОС+ДО+КО)	(стр.1300 – стр.1100)+стр.1400 + стр.1500	282	1353	7074

Продолжение таблицы 4

Показатели	Источник информации	2020 г.	2021 г.	2022 г.
1	2	3	4	5
5. $\Delta\Phi_c = \text{СОС} - 3$ (излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств формирования запасов и затрат	стр.2 – стр.1	-572	-25	-1286
6. $\Delta\Phi_d = (\text{СОС} + \text{ДО}) - 3$, (излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников)	стр.3 – стр.1	-572	-25	-1286
7. $\Delta\Phi_o = (\text{СОС} + \text{ДО} + \text{КО}) - 3$ (излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников)	стр.4 – стр.1	274	1288	5329
8. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации (S)	-	0;0;1	0;0;1	0;0;1

Из таблицы 4 можно сделать следующие выводы. Финансовая устойчивость за анализируемые периоды не изменяется.

Анализируя данную таблицу, можно сделать вывод, что в 2020 и 2021 годах на предприятии отсутствовали собственные оборотные средства, так как величина собственного капитала была отрицательной. В 2022 году величина собственных оборотных средств приобрела положительное значение и составила 459 млн руб.

Рассмотрим величину собственных и долгосрочных источников (на предприятии данное значение совпадает со значением собственных оборотных средств), и наличие общей величины основных источников для покрытия запасов и затрат. Следует отметить, что данная величина на предприятии положительная, и по годам 2020-2022 гг. составила, соответственно 282 млн. руб., 1288 млн. руб., и 5329 млн. руб.

Далее каждый из источников сравнивается с величиной запасов. Если показатель получается положительным, то присваивается значение 1. Если показатель отрицательный, то присваивается значение 0. На предприятии в

2020-2022 годах первые два источника ($\Delta\Phi\text{с}$, $\Delta\Phi\text{д}$) не могут покрыть запасы, соответственно, в трехфакторной модели ставим 0. Третий показатель имеет положительный знак, соответственно ставим 1. Применяя шкалу для определения типа финансовой устойчивости можно охарактеризовать финансовую устойчивость предприятия.

Таким образом, проанализировав финансовую устойчивость АО «Ремдизель», рассчитав абсолютные показатели финансовой устойчивости и применив шкалу для оценки, можно констатировать, что за анализируемые периоды финансовая устойчивость предприятия имеет 3-ой тип финансовой устойчивости (даже при наличии собственных оборотных средств в 2020 году), - неустойчивое финансовое состояние. Далее дополним анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям оценкой коэффициентов финансовой устойчивости (таблица 5).

За период 2020 – 2022 гг. расчет коэффициентов не имеет смысла, так как величины собственного капитала, собственных оборотных средств отрицательные.

Из таблицы 5 можно сделать вывод, что финансовая устойчивость предприятия несколько повышается, что подтверждает выводы оценки финансовой устойчивости по абсолютным показателям. Рассмотрим динамику коэффициентов.

Коэффициент автономии (K_1) показывает долю собственного капитала в валюте баланса, характеризует независимость от заемных средств и долю собственного капитала в валюте баланса. «Финансовую устойчивость можно оценить положительно, если значение этого коэффициента превышает 0,5. Это особенно важно для российских организаций, ведущих бизнес в недостаточно стабильной рыночной экономической ситуации» [9]. За период 2022 года данный коэффициент имел значение 0,065, что значительно ниже рекомендованного значения.

Таблица 5 – Динамика финансовой устойчивости АО «Ремдизель» за 2020 – 2022 гг.

Показатель	Рекомендуемое значение	2020	2021	2022	Отклонение 2021/2020	Отклонение 2022/2021
Коэффициент автономии (K1)	Минимальное 0,4. Рекомендуемое значение 0,4 – 0,6.	-2,0	-0,059	0,065	1,941	0,124
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (K2)	$K_2 < 1,5$. Значение показателя выше рекомендованного значения означает зависимость предприятия от внешних источников средств, снижение финансовой устойчивости.	-1,5	-0,056	14,4	1,444	14,456
Коэффициент обеспеченности собственными и оборотными средствами (K3)	Нижняя граница 0,1. Чем выше показатель (0,5), тем больше собственных оборотных средств использует предприятие	-	-	0,064	-	0,064
Коэффициент Финансовой независимости в части запасов (K4)	Индивидуально для каждого предприятия. По различным экономическим оценкам от 0,25 до 0,6-0,8.	-	-	0,26		0,26

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (K2) показывает соотношение между заемными и собственными средствами. Из таблицы видно, что данный показатель значительно выше нормы, то есть на каждый рубль собственных средств предприятие привлекло 14 руб. заемных.

Следующий показатель – «коэффициент обеспеченности собственными средствами (K3) иллюстрирует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости» [9]. Величина коэффициента в 2022 году составляла 0,064, что является ниже рекомендованного значения, а в 2020 и в 2021 годах расчет данного коэффициента невозможен, так как в эти годы на предприятии отсутствуют

собственные оборотные средства. Если данные коэффициенты рассчитать, то значения получатся со знаком «минус», что видно из таблицы.

«Коэффициент финансовой независимости в части запасов (K4) показывает, какая часть запасов финансируется за счет собственных источников. Абсолютная финансовая независимость будет наблюдаться в случае, если данный коэффициент больше или равен 1» [5]. Данный коэффициент в 2021 году находится на нижней границе.

Таким образом, коэффициенты финансовой устойчивости подтверждают выводы о финансовой устойчивости предприятия, сделанные при расчете по абсолютным показателям.

Продолжением анализа финансовой устойчивости предприятия является анализ его ликвидности и платежеспособности.

«Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения» [14].

Итак, сгруппируем активы по степени ликвидности (таблица 6).

Таблица 6 – Группировка активов АО «Ремдизель» по степени ликвидности за 2020 – 2022 гг., млн. руб.

Группа активов	2020 г.	2021 г.	2022 г.
A1- наиболее ликвидные активы	53	590	912
A2- бестрореализуемые активы	221	698	4417
A3-среднереализуемые активы	8	65	1745
A4- медленнореализуемые активы	-	-	-
Итого	282	1353	7074

Далее сгруппируем пассивы по степени срочности их оплаты.

Полученные результаты отразим в таблице 7.

Таблица 7 – Группировка пассивов АО «Ремдизель» по степени ликвидности за 2020– 2022 гг., млн. руб.

Группа пассивов	2020 г.	2021 г.	2022 г.
П1- наиболее срочные обязательства	76	663	4965
П2- срочные обязательства	770	770	1650
П3-долгосрочные обязательства	-	-	-
П4- постоянные пассивы	(564)	(80)	459
Итого	282	1353	7074

«Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq P1$; $A2 \geq P2$; $A3 \geq P3$; $A4 \leq P4$. Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости – наличия у предприятия собственных оборотных средств (СОС). Если выполняются следующие условия: $A1 < P1$; $A2 \geq P2$; $A3 \geq P3$; $A4 \sim P4$, то предприятие попадает в зону допустимой ликвидности. Если выполняются следующие условия: $A1 < P1$; $A2 < P2$; $A3 \geq P3$; $A4 \sim P4$, то это говорит о нарушенной ликвидности. Если $A1 < P1$; $A2 < P2$; $A3 < P3$; $A4 > P4$, то это говорит о кризисной ликвидности» [15].

Из таблиц 6 и 7 можно сделать вывод, что предприятие в 2020 и 2022 годах было неликвидным, у предприятия отсутствовали собственные оборотные средства, и не выполнялись условия неравенств. В 2022 году ликвидность баланса отличается от абсолютной, но находится в зоне допустимого значения.

Далее дополним анализ ликвидности баланса анализом финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности предприятия, и сравним их с рекомендуемыми значениями (таблица 8).

Таблица 8 – Анализ ликвидности и платежеспособности АО «Ремдизель» за 2020 – 2022 гг. гг.

Наименование показателя	Нормативное значение	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Изменение 2022/2021
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,5	0,06	0,41	0,14	-0,27
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7-0,8, желательно $\geq 1,2$	0,32	0,89	0,80	-0,09
Коэффициент текущей ликвидности	2	0,33	0,94	1,07	0,13

Из таблицы 8 можно сделать вывод, что в 2020 – 2021 годах наблюдается динамика снижения всех показателей ликвидности, что является отрицательной тенденцией. Это связано со снижением уровня денежных средств и финансовых вложений.

Из таблицы видно, что коэффициент абсолютной ликвидности, который показывает возможность предприятия быстро расплатиться по своим обязательствам, снизился на 0,27. В 2020 году его значение было 0,06, это говорит о том, что предприятие не могло быстро покрыть наиболее срочные обязательства, а в 2021 году данный показатель составил 0,41, что соответствует рекомендуемым значениям.

В 2022 году показатель абсолютной ликвидности опять снижается на 0,27, это произошло вследствие увеличения наиболее срочных обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности говорит нам о том, что предприятие 70-80% обязательств должно покрывать в ближайшее время, за анализируемый период данный коэффициент значительно снизился, но находится в рамках допустимого значения.

Коэффициент текущей ликвидности показывает возможность предприятия в целом расплачиваться по своим обязательствам.

За анализируемый период данный показатель увеличился.

Так, в 2020 году его значение было 0,33, в 2021 году – 0,94, а в 2022 году данный коэффициент повысился до значения 1,07.

Однако, данное значение ниже рекомендованного. Таким образом, анализ финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия показывает неустойчивое финансовое состояние предприятия.

Рассмотрим динамику и структуру оборотных активов предприятия. Данные отразим в таблице 9.

Таблица 9 – Оценка динамики и структуры оборотных активов АО «Ремдизель»

Актив баланса	2020 г.		2021 г.		2022 г.		Темп роста, %в 2021	Темп роста, %в 2022
	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %		
Оборотные активы								
запасы	8,00	2,8	65	4,8	1745	24,6	812,5	2684,6
Дебиторская задолженность	221,00	78,4	698	51,6	4417	62,4	315,8	632,8
Финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-	-
Денежные средства	53,00	18,8	590	43,6	197	2,8	1113,2	33,4
Прочие ОА	-	-	-	-	715	10,1	-	100,00
Итого по разделу 2	282,00	100,0	1353	100	7074	100,0	479,8	522,8
БАЛАНС	282,00	100,0	1353	100	7074	100,0	479,8	522,8

Изучив динамику и структуру оборотных активов предприятия, можно сделать вывод о значительном увеличении величины оборотных активов за периоды 2020-2022 гг. Общая сумма оборотных активов увеличилась на 1071 млн руб. (или на 379,8%) в 2021 году и на 5721 млн руб. (или на 422,8%) в 2022 году. Увеличение оборотных активов предприятия объясняется рядом факторов. Во-первых, произошло значительное увеличение запасов предприятия, что связано со спецификой его деятельности. Рост запасов составил 2584% в 2022 году.

Во-вторых, произошел существенный рост дебиторской задолженности, что тоже объясняется особенностями деятельности предприятия. Темп роста дебиторской задолженности в 2021 году составил 315,8%, а в 2022 году составил 532,8 %.

Рассмотрим структуру оборотных активов. Наибольший удельный вес занимает дебиторская задолженность предприятия. К концу 2022 года ее доля составляла 62,4 %. Вторую по значимости долю в активах предприятия занимают запасы. Их доля за анализируемые периоды существенно увеличилась. С 2,8 % в 2020 году до 24,6 % в 2022 году. «Средние товарные запасы за три анализируемых периода резко увеличиваются. Увеличение не пропорционально обороту предприятия, что говорит о неэффективности коммерческой деятельности. Коэффициент оборачиваемости запасов имеет тенденцию к снижению. В целом можно отметить, что за анализируемые периоды работа предприятия была эффективной, за исключением показателей оборачиваемости товарных запасов» [9].

Далее проведем анализ дебиторской задолженности предприятия АО «Ремдизель». «Анализ дебиторской задолженности включает в себя оценку состава, динамики и структуры за анализируемые периоды» [4] (таблица 10).

Таблица 10 – Анализ состава, структуры и динамики дебиторской задолженности предприятия АО «Ремдизель» за 2020 – 2022 гг., млн. руб.

Показатели	2020 г.		2021 г.		2022 г.		2021/2020		2022/2020	
	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %	Абс. откл.	Темп роста, %	Абс. откл.	Темп роста, %
Дебиторская задолженность в том числе	221	100	698	100	4417	100	477	315,8	3719	632,8
Покупатели и заказчики	124	56,1	399	57,2	2710	61,3	275	321,7	2311	679,2
Авансы выданные	89	40,3	279	39,9	1622	36,7	190	313,5	1343	581,3
Прочие	8	3,6	20	2,86	85	1,9	12	250,0	65	425,0

Для оценки дальнейших действий по снижению дебиторской задолженности на предприятии, необходимо проанализировать полученные результаты. Величина дебиторской задолженности на предприятии увеличилась более чем в шесть раз. В 2020 году доля расчетов с покупателями и заказчиками в общей структуре дебиторской задолженности

АО «Ремдизель» составляла 56%, в 2021 году - 57%, а в 2022 году – 61,3%. В 2021 году был зафиксирован темп роста в размере 679,2%.

«Анализируя дебиторскую задолженность необходимо искать пути ускорения ее оборачиваемости, анализировать динамику неоправданной задолженности, выявлять ее качество и причины возникновения.

Для реализации данной цели проанализируем качество дебиторской задолженности за анализируемые периоды, так как дебиторская задолженность занимает значительную часть в структуре оборотных активов» [22] (таблица 11).

Таблица 11 – Анализ динамики и качества дебиторской задолженности АО «Ремдизель» за 2020 - 2022 гг., млн. руб., %

Показатели	2020 г.		2021 г.		2022 г.		2021/2020		2022/2020	
	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %	Абс. откл.	Темп роста, %	Абс. откл.	Темп роста, %
Дебиторская задолженность в том числе	221	100	698	100	4417	100	477	315,8	3719	632,8
Непросроченная дебиторская задолженность	221	100	698	100	2120	48,0	275	321,7	1422	303,7
Просроченная дебиторская задолженность	0	0	0	0	2297	52,0	0	0	2297	100,0

Анализируя таблицу 11, можно сделать вывод о неутешительной ситуации с дебиторской задолженностью на предприятии. Кроме того, существенно ухудшилось качество этой задолженности. В 2020 и 2021 годах на предприятии была только краткосрочная дебиторская задолженность. Однако, в 2022 году наступило изменение: появилась просроченная дебиторская задолженность, которая в конце года достигла 2297 млн рублей, что составляет 52% от общей суммы задолженности. «Руководство предприятия должно внимательно следить за этой тенденцией, чтобы не допустить превращения просроченной задолженности в безнадежные долги.

Сложная экономическая ситуация в стране, периодические кризисные явления и общий рост просроченных платежей от контрагентов, а также нерациональная политика организации в предоставлении отсрочки в расчетах с покупателями, создают угрозу потери платежеспособности и ликвидности ее баланса, что имеет влияние на данный результат. Приступая к анализу деловой активности предприятия, важно отметить, что ее эффективность характеризуется оборачиваемостью оборотных активов в целом» [14]. Один из важнейших показателей деловой активности организации - скорость оборота оборотных средств.

Для начала анализа деловой активности предприятия рекомендуется проанализировать несколько периодов и рассмотреть ряд относительных показателей.

«Необходимо сравнить соотношения $ТР_{п}$; $ТР_{вр}$; $ТРа$., а затем составить соотношение за ряд лет, сравнив их с оптимальным соотношением: $ТР_{п} > ТР_{вр} > ТРа > 100\%$, где:

- $ТР_{п}$ – темп роста чистой прибыли, %;
- $ТР_{вр}$ – темп роста выручки от продаж товаров (работ, услуг), %;
- $ТРа$ – темп роста средней величины активов, %» [14].

Таким образом, за 2021/2020 годы $ТР_{п}=503,1\%$, $ТР_{вр}=180,65\%$, $ТРа=479,7\%$. Соотношение: $ТР_{п} > ТР_{вр} < ТРа > 100\%$. Можно сделать вывод, что данное соотношение не выполняется, то есть темпы роста чистой прибыли и выручки не соответствуют темпам роста активов.

За 2022/2021 годы $ТР_{п}=111,5\%$, $ТР_{вр}=301,8\%$, $ТРа=515,6\%$.

Соотношение изменилось: $ТР_{п} < ТР_{вр} < ТРа > 100\%$. Однако, данное соотношение не выполняется, то есть темпы роста чистой прибыли и выручки не соответствуют темпам роста активов.

«После анализа соотношений темпов роста чистой прибыли, выручки и средней величины активов, перейдем к оценке относительных показателей деловой активности, которые характеризуют эффективность использования активов предприятия, оборотных активов, запасов, дебиторской

задолженности, собственного капитала, а также кредиторской задолженности» [12]. Коэффициенты деловой активности АО «Ремдизель» за анализируемые периоды представим в таблице 12.

Таблица 12 – Анализ деловой активности АО «Ремдизель» за 2020– 2022 гг.

Наименование показателя	Значение коэффициента			Отклонение	
	2020 г	2021 г	2022 г	2021/2020	2022/2021
I. Показатели оборачиваемости активов:	10,3	6,4	3,7	-3,9	-2,7
1. Коэффициент оборачиваемости активов					
2. Продолжительность одного оборота активов, дней	35,4	57,0	98,6	55	34
3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	10,3	6,4	3,7	-3,9	-2,7
4. Продолжительность одного оборота оборотных активов, дней	35,4	57,0	98,6	55	34
5. Коэффициент оборачиваемости запасов	362,5	145,6	17,5	-215,9	-127,8
6. Продолжительность одного оборота запасов, дней	1,00	2,5	20,5	2,5	18,0
7. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	13,1	11,41	6,18	-1,69	-5,23
8. Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дней	27,8	31,9	59,1	4,1	27,2
II. Показатели оборачиваемости собственного капитала:	-5,14	-16,3	83,4	-11,16	99,7
1. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала					
2. Продолжительность одного оборота собственного капитала, дней	-71	-22,4	4,37	48,6	26,7
III. Показатели оборачиваемости кредиторской задолженности:	38,1	14,1	2,8	-32,8	-12,5
1. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности					
2. Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дней	9,6	25,8	130,3	16,8	104,5

Анализ, представленный в таблице 12, показывает, что в 2022 году коэффициент оборачиваемости активов снизился на 2,7 по сравнению с 2021 годом. Это свидетельствует о менее эффективном использовании средств в отчетном периоде, так как продолжительность одного оборота увеличилась на 98,6 дня.

Коэффициент оборачиваемости запасов также снизился: в 2021 году на 215,9 по сравнению с 2020 годом, а в 2022 году на 127,8, достигнув отметки 17,8. Это означает, что продолжительность оборота запасов в днях увеличилась, а их использование стало менее эффективным.

Уменьшение коэффициента дебиторской задолженности в течение всего исследуемого периода можно увидеть в таблице 12. Это свидетельствует о возрастании сроков погашения покупательской задолженности. Сравнение 2022 года с 2021 годом показывает почти вдвое уменьшение этого коэффициента. В то же время, продолжительность одного оборота увеличилась от 27,8 дня в 2020 году до 31,9 дней в 2021 году и далее до 59,1 дня в 2022 году.

Видно, что сроки погашения покупательской задолженности увеличиваются. Это происходит из-за обратной пропорциональной зависимости показателей, что приводит к оттоку денежных ресурсов в данной ситуации.

В течение анализируемого периода отмечается отрицательная тенденция - коэффициент оборачиваемости запасов сокращается в несколько раз, что увеличивает продолжительность оборота запасов. Например, если в 2021 году продолжительность оборота составляла 2,5 дня, то в 2022 году она уже достигла 20,5 дней.

Касательно коэффициента оборачиваемости собственного капитала он был рассчитан лишь за 2022 год, потому что в 2020 и 2021 годах собственный капитал был в отрицательной ипостаси. В 2022 году коэффициент составил 58,7, а продолжительность одного оборота в днях - 6,21.

Анализ показал, что инвестиционная привлекательность предприятия неэффективна, так как рентабельность продаж снизилась до 5,0%. Также отмечается ухудшение коэффициентов оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности, что привело к увеличению продолжительности их оборота в днях. В частности, в 2022 году продолжительность оборота

кредиторской задолженности составила 130,3 дня, в то время как в 2020 году этот показатель был равен 9,6 дням, а в 2021 году – 25,8 дням. Это говорит об ухудшении коммерческой деятельности предприятия, поскольку практически все коэффициенты имеют тенденцию к снижению.

На предприятии наблюдается недостаточная финансовая устойчивость, так как оно зависит от кредитных средств из-за отсутствия достаточного количества собственных источников. Анализ коэффициента автономии и других показателей финансовой устойчивости показал их снижение, что влечет за собой снижение общей финансовой устойчивости предприятия.

Использование системы комплексных показателей для оценки инвестиционной привлекательности компаний позволяет получить более полное представление об их инвестиционной привлекательности и позволяет принимать более эффективные инвестиционные решения.

3 Разработка мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель»

3.1 Пути повышения инвестиционной привлекательности компании

Существует ряд финансовых проблем на предприятии, связанных с погашением кредиторской и дебиторской задолженности, что оказывает негативное влияние на финансовое состояние организации и эффективность его коммерческой деятельности. Это было выявлено в результате проведенного анализа финансового состояния предприятия, состояния оборотных активов и дебиторской задолженности.

Отметим ряд проблем, выявленных при анализе эффективности коммерческой деятельности и представленных во втором разделе работы.

Существенное увеличение дебиторской задолженности. За 2022 год данный показатель увеличился на 3719 млн руб., темп роста составил 632%. Кроме того, в 2022 году произошло качественное ухудшение структуры дебиторской задолженности, что привело к появлению просроченной дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность является источником погашения кредиторской задолженности предприятия, поэтому вовремя не поступающие средства привели к дефициту денежных средств. Все это обусловило рост числа неплатежей, увеличение кредиторской задолженности, просрочке уплаты налогов в бюджет, образованию задолженности по заработной плате и так далее. Нарушение договорных обязательств и несвоевременная оплата продукции поставщикам могут привести к потере деловой репутации организации и в конечном итоге к снижению экономической эффективности предприятия.

Иммобилизация материальных ценностей, связанная с отвлечением денежных средств, вложенных в запасы. Темп роста запасов за 2022 год составил 2684%, а их доля в составе оборотных активов предприятия – 25%.

Сокращение излишков запасов на складе – один из путей повышения финансовой устойчивости организации.

Замедление оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов, а также показателей оборота основных элементов второго раздела актива баланса.

Исходя из представленных проблем, основными предложениями по повышению эффективности коммерческой деятельности предприятия являются следующие:

- повышение эффективности управления дебиторской задолженностью и запасами предприятия;
- оптимизация запасов.

Для повышения эффективности управления дебиторской задолженностью АО «Ремдизель» даны рекомендации по разработке и внедрению эффективной политики управления дебиторской задолженностью. Эта политика должна включать в себя ряд взаимосвязанных мер.

С одной стороны, руководствуясь рекомендациями ученых, обратить внимание на следующие важные моменты.

«Во-первых, необходима четкая работа по учету и списанию дебиторской задолженности с учетом имеющейся нормативно-правовой базы.

Во-вторых, для сокращения периода оборота дебиторской задолженности можно использовать метод ABC контроля за дебиторами.

В-третьих, важно использовать возможность оплаты долгов векселями, ценными бумагами, поскольку ожидание оплаты «живыми деньгами» может обойтись гораздо дороже.

В-четвертых, по возможности нужно ориентироваться на увеличение количества заказчиков с целью снижения риска неуплаты монопольным потребителем.

В-пятых, не следует затягивать обращение в арбитражный суд, если должник неадекватно реагирует на претензии. Зачастую даже предысковое обращение к должнику дает положительную реакцию.

В-шестых, важно, чтобы по любому из направлений работы в части ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности были задействованы квалифицированные менеджеры» [28].

В настоящее время на предприятии АО «Ремдизель» в договоре, определяющем оплату в кредит, отсутствуют какие-либо сведения о применении штрафных санкций. Поэтому многие дебиторы не стремятся вовремя погасить задолженность. Следовательно, для повышения оборачиваемости дебиторской задолженности, необходимо ввести систему штрафных санкций, таких, как пени, штрафы, неустойки. Величина штрафных санкций должна покрывать финансовые потери АО «Ремдизель» (снижение уровня дохода, возможные инфляционные потери, возмещение риска снижения уровня платежеспособности).

С другой стороны, для АО «Ремдизель» необходима разработка системных показателей анализа дебиторской задолженности.

Попытаемся определить оценочные критерии эффективности управления дебиторской задолженностью, к нормативам которого будет привязана система мотивации повышения эффективности коммерческой деятельности.

Предложим критерии оценки эффективности управления дебиторской задолженностью, которые наглядно позволят оценить структуру дебиторской задолженности.

Первый критерий - удельный вес в % просроченной дебиторской задолженности в общей сумме задолженности.

Второй критерий – удельный вес в % просроченной ДЗ к товарообороту.

Проанализируем данные критерии.

Первый критерий, обозначим его как % ПДЗ. Экономическая интерпретация показателя – удельный вес в % просроченной ДЗ в общей ДЗ:

$$\% \text{ПДЗ} = \text{ПДЗ} / \text{ДЗ} \times 100 \%, \quad (1)$$

где ПДЗ – сумма просроченной ДЗ;

ДЗ – общая сумма ДЗ.

На анализируемом предприятии АО «Ремдизель» до 2022 года просроченная дебиторская задолженность отсутствовала, а в 2022 году ее доля составила 52 % , что в рублях составляет 2297 млн. руб.

Общая дебиторская задолженность в 2022 году – 4417 млн. руб., текущая – 2120 млн. руб.

Рассмотрим таблицу 13, в которой представлена динамика ДЗ и динамика просроченной ДЗ по первому критерию. Просроченная дебиторская задолженность в сумме 2297 млн руб. распределена по двум менеджерам в равной сумме – по 1148,5 млн руб.

Текущая дебиторская задолженность (2120 млн руб.) была также распределена: по двум менеджерам в равной сумме – по 1060 млн руб. Таким образом, общая сумма дебиторской задолженности по двум менеджерам $1148,5 + 1060 = 2208,5$ млн руб.

В сумме распределенные величины и составили общую величину дебиторской задолженности – 4417 млн рублей.

Таким образом, ответственность за взыскание дебиторской задолженности в зоне ответственности двух менеджеров, соответственно в таблице указываются суммы и сроки для каждого менеджера. Рассмотрим таблицу 13.

Таблица 13 – Динамика дебиторской задолженности (ДЗ) и ее просроченной части при использовании критерия управления % ПДЗ

1 квартал 2021 г.(на конец недели)	Менеджер А			Менеджер Б		
	ДЗ, млн. руб.	ПДЗ, млн. руб.	Удельный вес ПДЗ, %	ДЗ, млн. руб.	ПДЗ, млн. руб.	Удельный вес, ПДЗ, %
1-я неделя	2208,5	1148,5	52,0	2208,5	1148,5	52,0
2-я неделя	2053,8	993,8	45,0	2053,8	993,8	45,0
3-я неделя	1877,2	817,2	37,0	1877,2	817,2	37,0
4-я неделя	1722,5	662,5	30,0	1722,5	662,5	30,0
5-я неделя	1501,7	441,7	20,0	1501,7	441,7	20,0
Норматив	-	441,7	20,0	-	441,7	20,0

Отметим, что одинаковая динамика погашения дебиторской задолженности по менеджерам представлена не случайно, в этом присутствует соревновательный момент.

Сформулируем основное преимущество использования первого критерия при использовании его предприятием: взаимозависимость деятельности менеджера от норматива просроченной задолженности, который на предприятии АО «Ремдизель» составляет 20% , в данном случае менеджеры будут стараться не допускать превышение этого норматива.

Удельный вес просроченной ДЗ в % к товарообороту.

$$\% \text{ ПДЗТ} = \text{ПДЗ} / \text{Т} \times 100 \%. \quad (2)$$

В таблице 14 представлен расчет процента просроченной дебиторской задолженности к товарообороту. На анализируемом предприятии нормативным % ПДЗ являлся показатель не более 15 % (0,15 руб. просроченной задолженности на 1 руб. текущих продаж). Поэтому из таблицы 14 можно сделать вывод, что доля просроченной задолженности у всех менеджеров ниже норматива.

Таблица 14 – Расчет процента просроченной дебиторской задолженности к товарообороту

Менеджмер	Факт продаж (Т _о), млн руб.	ПДЗ на конец месяца, млн руб.	% ПДЗ _т
А	3548	441,7	12,45
Б	4200	441,7	10,51

«На предприятии оптимальным критерием оценки эффективности управления дебиторской задолженностью выступает процент просроченной дебиторской задолженности к товарообороту, так как важным моментом является изменение и соотнесение двух основных переменных – сокращение просроченной задолженности и увеличение продаж» [11].

Следует отметить, что нами представлен оптимистичный прогноз погашения просроченной дебиторской задолженности, поэтому помимо представленных выше критериев необходимы организационные меры по взысканию дебиторской задолженности.

Итак, мы определили, что основной составляющей политики управления дебиторской задолженностью на текущий и последующий периоды будет являться политика управления просроченной дебиторской задолженностью. Напомним, что анализ состояния дебиторской задолженности показал, что на исследуемом предприятии просроченная дебиторская задолженность за 2020 - 2021 гг. отсутствовала, а за 2022 год ее удельный вес составил 52%.

«В связи с появлением просроченной дебиторской задолженности главным инструментом усиления оборачиваемости дебиторской задолженности на предприятии должна быть эффективная инкассационная политика, так как одной из ближайших краткосрочных задач на предприятии является возврат дебиторских долгов» [11].

На предприятии АО «Ремдизель» имеется необходимость формирования процедуры инкассации дебиторской задолженности. «В составе этой процедуры должны быть предусмотрены сроки и формы

предварительного и последующего напоминаний покупателям о дате платежей; возможности и условия пролонгирования долга по предоставленному кредиту; условия возбуждения дела о банкротстве несостоятельных дебиторов» [15].

Следующим эффективным способом работы с дебиторской задолженностью является формирование системы скидок, которые будут стимулировать покупателей оплачивать товары вовремя, или ранее. Формула для расчета скидок представлена ниже:

$$\text{Цена отказа от скидки (упущенная выгода)} = \left(\frac{\% \text{ скидки}}{100 - \% \text{ скидки}} \right) \times 100 \times \times \frac{T_{\text{п}}}{D_{\text{с}} - L_{\text{с}}} \quad (3)$$

где процент скидки – размер согласованной скидки за осуществление ранней оплаты, %;

$D_{\text{с}}$ – договорной срок оплаты товара, дни;

$L_{\text{с}}$ – льготный срок оплаты товара, дни;

$T_{\text{п}}$ – количество дней в году (360/365).

Для обоснованного ответа на вопрос об эффективности скидок необходимо сопоставить «Цену отказа от скидки» («Approximate percentage cost of not taking discounts») со стоимостью использования банковского кредита, таким образом, взвесить издержки альтернативных возможностей. Расчет эффективности скидки проводят за год. Число дней в году допускается использовать 360 или 365.

Если результат превысит ставку банковского процента, то лучше обратиться в банк за кредитом и оплатить товар в течение льготного периода. В ходе выполнения выпускной квалификационной работы для АО «Ремдизель» разработана система скидок на основе расчета упущенной выгоды. Рассчитаны показатели по формуле 1.

Предлагается следующая схема: АО «Ремдизель» продает товар/услугу на условиях:

- скидка 1% - платеж в течение 10 дней, договорной срок оплаты - 20 дней (в контрактах это принято обозначать так: 1/10, net 20); банковский процент - 12% годовых;
- скидка 2% - платеж в течение 15 дней; договорной срок оплаты 40 дней, (2/15, net 40);
- скидка 3% - платеж в течение 20 дней; договорной срок оплаты 60 дней, (3/20, net 60).

Разработанная система мотивации контрагентов представлена в таблице 15.

Таблица 15 – Расчет цены отказа от скидки для АО «Ремдизель»

Условия предоставления скидки			Цена отказа от скидки, %
Величина скидки, %	Льготный срок оплаты товара, дней (Лс)	Договорной срок оплаты товара, дней (Дс)	
1	10	20	36,36
2	15	40	29,38
3	20	60	22,26

Из таблицы 15 видно, что при предоставлении 1% скидки цена отказа от скидки составит 36,36% , что больше 12% (процента за банковский кредит), поэтому покупателям есть смысл воспользоваться предложением АО «Ремдизель».

При предоставлении 2% скидки цена отказа от скидки составит 29,38%, что также выше 12%. Аналогичные выводы по скидке 3% доказывают эффективность применения данных расчетов.

Увеличение продолжительности льготного периода поспособствует привлечению новых заказчиков и удержанию старых; упущенную же выгоду поставщика АО «Ремдизель» (скидка, ожидание, хотя и сокращенное) можно считать своеобразной ценой победы в конкурентной борьбе.

Таким образом, реализация предложенных мероприятий, позволит АО «Ремдизель» сократить основные оборотные активы предприятия: дебиторскую задолженность, запасы, что, в свою очередь приведет к увеличению оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов. Данные показатели повлияют на эффективность работы предприятия, рентабельность и другие показатели.

3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий

Итак, на предприятии АО «Ремдизель» при внедрении предложенных мероприятий по снижению дебиторской задолженности совместно с главным бухгалтером и директором определена контрольная цифра снижения общей дебиторской задолженности на 40%. Расчеты по определению экономической эффективности будут представлены в следующей таблице.

Проведем расчет и прогнозирование экономического эффекта от сокращения величины просроченной дебиторской задолженности. Результаты представим в таблице 16. Спрогнозируем сокращение дебиторской задолженности при внедрении мероприятий на 40%.

Таблица 16 – Прогнозирование экономического эффекта от сокращения величины просроченной дебиторской задолженности АО «Ремдизель»

Показатель	2022 г. (факт)	2023 г. (прогноз, с учетом мероприятий)	Абс. откл.	Темп роста, %
Просроченная дебиторская задолженность, млн руб.	2297	1378	-919,0	60,0
Дебиторская задолженность, млн. руб.	4417	2470	-1947,0	55,9
Средний остаток дебиторской задолженности (ДЗ _{ср}), млн руб.	2557	1535	-1022,0	60,0
Выручка (ВР _н), млн руб. (при вероятном приросте 10%)	15812	17393	1581,0	110,0
Оборачиваемость дебиторской задолженности (О _{дз}), раз	6,18	11,33	5,15	183,3

Продолжение таблицы 16

Показатель	2022 г. (факт)	2023 г. (прогноз, с учетом мероприятий)	Абс. откл.	Темп роста, %
Средняя продолжительность одного оборота дебиторской задолженности (Т _{дз}), дн.	59,1	31,77	-27,33	53,8

По расчетам, приведенным в таблице 16, сокращение просроченной дебиторской задолженности позволит увеличить оборачиваемость до уровня 11,11 раз. Средняя продолжительность одного оборота сократится, и составит 31,77 дня. В результате дебиторская задолженность сократится на 1947 млн руб.

Следующей проблемой, которую необходимо решить для повышения эффективности коммерческой деятельности АО «Ремдизель», является проблема оптимизации величины запасов.

Далее остановимся на корректировке запасов предприятия. Исходя из анализа бухгалтерского баланса видно, что величина запасов на предприятии существенно увеличилась в 2022 году, это свидетельствует об отвлечении оборотных средств из денежного оборота. Однако данную тенденцию нельзя в полной мере считать отрицательной.

Корректировку запасов предприятия предложено провести с помощью программного модуля по управлению запасами Infor.

По данным из открытых источников, данная программа позволяет оптимизировать запасы на 15%. Проведем расчет и прогнозирование экономического эффекта от сокращения величины запасов. Результаты представим в таблице 17.

Таблица 17 – Расчет и прогнозирование экономического эффекта от оптимизации величины запасов АО «Ремдизель»

Показатель	2022 г. (факт)	2023 г. (прогноз, с учетом мероприяти й)	Абс. откл.	Темп роста, %
Запасы, млн. руб.	1745	1483	-262	84,99
Средние остатки запасов (Z_{CP}), млн руб.	905	769	-136	84,97
Затраты на внедрение, установку и обслуживание программного комплекса	-	75	75	-
Оборачиваемость запасов (O_3), раз	17,8	25,7	7,9	144,38
Выручка (BP_H), млн. руб.	15812	16602	790	105,00
Средняя продолжительность одного оборота запасов (T_3), дни.	20,5	14,2	-6,3	69,27
Экономический эффект, млн. руб.	$= 262 - 75 =$			187

Прогнозное снижение запасов составит 15%. Из таблицы 17 можно сделать вывод, что оптимизация запасов на 15% позволит ускорить оборачиваемость запасов на 44,4%, количество оборотов запасов составит 25,7 раз, а продолжительность одного оборота сократится на 6 дней и составит 14 дней.

Спрогнозируем мероприятия по оптимизации управления дебиторской задолженностью и запасами и объединим их в таблицу 18.

Таблица 18 – Суммарный экономический эффект от реализации мероприятий АО «Ремдизель»

Показатель	Экономический эффект, млн. руб.
1. Сокращение величины просроченной дебиторской задолженности	1947
2. Оптимизация величины запасов	187
Итого	2134

Таким образом, суммарный экономический эффект АО «Ремдизель» от предложенных мероприятий, по подсчетам может составить от 2134 млн. руб.

В целом, практическое внедрение предложенных рекомендаций предоставит возможность АО «Ремдизель» повысить инвестиционную привлекательность предприятия.

Учитывая предложенные мероприятия, составим прогнозный отчет о финансовых результатах АО «Ремдизель» в таблице 19.

Таблица 19 – Прогнозный отчет о финансово-экономических показателей АО «Ремдизель», млн руб.

Показатель	2022 год (факт, без учета предложенных мероприятий)	2023 год (прогноз, с учетом предложенных мероприятий)	Отклонение, млн. руб.	Темп роста, %
Выручка	15812	19765	3953	125,0
Себестоимость	7561	9092	1530,9	120,2
Валовая прибыль (убыток)	8251	10673	2422,1	129,4
Коммерческие расходы	6942	6999	57	100,8
Управленческие расходы	518	763	245	147,3
Прибыль (убыток) от продаж	791	2911	2120	368,0
Справочно (на конец года): Стоимость запасов	1745	1483	-262	84,9
Стоимость дебиторской задолженности	4417	2470	-1947	55,9
Стоимость активов	7074	4865	-2209	68,7
Стоимость оборотных активов	7074	4865	-2209	68,7

Согласно проведенным расчетам, АО «Ремдизель» после внедрения предложенных мероприятий увеличит выручку от реализации на 3952 млн. руб., что на 25% больше, чем фактическая величина данного показателя в 2022 году. При этом себестоимость увеличится на 20,2%. В результате этого валовая прибыль организации увеличится на 2422 млн. руб., или на 29,4%.

Далее рассмотрим, как повлияет изменение показателей на финансовую устойчивость и основные показатели экономической эффективности (таблица 20).

Таблица 20 – Прогноз изменения финансовой устойчивости АО «Ремдизель»

Показатели	2022 г. (факт)	2023 г. (прогноз)	Темп роста, %
Общая величина запасов и затрат (З)	1745	1483	85,0
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	459	459	100,0
Наличие собственных и долгосрочных источников (СОС+ДО)	459	459	100,0
Общая величина источников (СОС+ДО+КО)	7074	4865	68,8
5. $\Delta\Phi_c = \text{СОС} - З$ (излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств формирования запасов и затрат)	-1286	-1024	79,6
$\Delta\Phi_d = (\text{СОС} + \text{ДО}) - З$, (излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников)	-1286	-1024	79,6
$\Delta\Phi_o = (\text{СОС} + \text{ДО} + \text{КО}) - З$ (излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников)	5329	3382	63,5
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации (S)	0;0;1	0;0;1	

Как видим, предприятие по-прежнему находится в неустойчивом финансовом состоянии, однако разрыв между источниками и запасами снизился, что в будущем позволит предприятию повысить тип финансовой устойчивости.

Дальше проведем расчет относительных показателей эффективности коммерческой деятельности и некоторых показателей финансового состояния и результативности деятельности АО «Ремдизель» с учетом внедрения разработанных мероприятий (таблица 21).

Таблица 21 – Влияние мероприятий на финансовое положение АО «Ремдизель»

Показатель	2022 год (факт, без учета предложенных мероприятий)	2023 год (прогноз, с учетом предложенных мероприятий)	Абс. отклоне ние
Рентабельность продаж, %	5,00	14,73	9,73
Рентабельность активов, %	12,79	59,84	47,05

Продолжение таблицы 21

Показатель	2022 год (факт, без учета предложенных мероприятий)	2023 год (прогноз, с учетом предложенных мероприятий)	Абс. отклонение
Затраты на 1 рубль продукции, млн руб.	0,47	0,46	-0,01
Коэффициент оборачиваемости активов	2,24	4,06	1,82
Коэффициент оборачиваемости запасов	9,06	13,33	4,27
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	3,58	8,00	4,42

Исходя из данных таблицы 21, можно сказать, что коэффициент оборачиваемости запасов в результате внедрения предложенных мероприятий возрастет до 13,3 (то есть в 1,5 раза). Рентабельность продаж повысится до 14,7% (то есть на 9,7%).

Следовательно, разработанные рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель» являются результативными и подлежат практическому внедрению.

Заключение

Инвестиционная привлекательность – главный критерий успешного развития любого предприятия.

В данной выпускной квалификационной работе была рассмотрена сущность понятия «инвестиционная привлекательность», конкретизированы факторы, оказывающие влияние на ее оценку, а также определены пути повышения инвестиционной привлекательности.

Проведенный анализ инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель» с помощью основных показателей финансового состояния, а также оценки привлекательности показал, что данная фирма является инвестиционно привлекательной.

Исходя из всего выше сказанного, следует, что основная цель работы была достигнута, поставленные задачи решены, осуществлен подробный анализ деятельности АО «Ремдизель», следовательно, можно сделать общий вывод: на сегодняшний день не существует единого понятия «инвестиционная привлекательность», равно как и нет единого подхода к ее определению и оценке. Инвестор, исходя из поставленных перед собой целей инвестирования, сам определяет понятие данной категории, а также методы ее оценки. Поэтому указанный субъективный взгляд на оценку инвестиционной привлекательности может не совпадать с другими мнениями. Выбранная методика оценки инвестиционной привлекательности через оценку финансовых показателей организации, на мой взгляд, показывает реальную способность фирмы стабильно существовать и успешно конкурировать на рынке.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия - это характеристика или система характеристик, которые позволяют инвесторам решить, стоит ли вкладывать деньги в предприятие с целью получения прибыли и минимизации рисков. Общая черта всех определений заключается в том, что данные отражают понятие инвестиционной привлекательности

предприятия достаточно полно в первом разделе. Однако, наиболее важной является классификация инвестиционной привлекательности по соотношению риска и доходности.

В предприятие, обладающее высокой привлекательностью, целесообразно вкладывать, так как это гарантирует высокий уровень прибыли и низкий или умеренный риск. Если инвестиционная привлекательность средняя, то вложения в предприятие также выгодны, но доход будет небольшим. А в случае низкой инвестиционной привлекательности прибыль не будет слишком большой, но гарантирован возврат денег и других активов. На инвестиционную привлекательность влияют факторы финансово-экономического характера, где особенную роль играет финансовая устойчивость.

Существуют различные факторы, которые оказывают влияние на бизнес. Среди них можно выделить рынки сбыта и географическое положение поставщиков. Также важную роль играют законодательные нормы, которые регулируют деятельность компаний. Кроме того, необходимо учитывать особенности отрасли, в которой работает бизнес.

Согласно проанализированным данным получается, АО «Ремдизель» имеет достаточно большие возможности для развития, с точки зрения инвестиций, при этом есть некоторые проблемы:

- существенное увеличение дебиторской задолженности;
- замедление оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов, а также показателей оборота основных элементов второго раздела актива баланса.

Исходя из представленных проблем, основными предложениями по повышению эффективности коммерческой деятельности предприятия являются следующие:

- повышение эффективности управления дебиторской задолженностью и запасами предприятия;

– оптимизация запасов.

Согласно проведенным расчетам, АО «Ремдизель» после внедрения предложенных мероприятий увеличит выручку от реализации на 3952 млн. руб., что на 25% больше, чем фактическая величина данного показателя в 2022 году. При этом себестоимость увеличится на 20,2%. В результате этого валовая прибыль организации увеличится на 2422 млн. руб., или на 29,4%.

Можно сказать, что коэффициент оборачиваемости запасов в результате внедрения предложенных мероприятий возрастет до 13,3 (то есть в 1,5 раза). Рентабельность продаж повысится до 14,7% (то есть на 9,7%).

Следовательно, разработанные рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности АО «Ремдизель» являются результативными и подлежат практическому внедрению.

Список используемой литературы и используемых источников

1. Анищенко Ю.А. Сравнительный анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятий // Анищенко Ю.А., Логачева И.А. – Вестник Сибирского Государственного Аэрокосмического университета им. Академика М.Ф. Решетнева. – 2021. – № 2. – С. 24
2. Бадюкина Е.А., Швецова И.Н. Оценка инвестиционной привлекательности организаций промышленности // Управленческий учет. – 2020. – С. 76-78.
3. Безруков Б.А. Развитие метода инвестиционной привлекательности предприятия // Безруков Б.А. – Вестник Алтайского государственного аграрного университета. – 2019. – №7-57– С. 77-82
4. Бекетов Н.В. Современные тенденции развития науки и инновационной деятельности / Проблемы современной экономики. – 2019. – № 3 (15).
5. Белых Л.П. Финансовый анализ в оценке инвестиционной привлекательности предприятий / Белых Л.П.- Бухгалтерский учет. – 2020 №10. С. 92.
6. Валинурова Л. С. Управление инвестиционной деятельностью: Учеб./ Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова. – М.: Кнорус, 2020. – 384 с.
7. Васильцова А. М. Сравнительный анализ трактовок и методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Учеб./ А.М. Васильцова. – М.: Кнорус, 2020. – 358 с.
8. Вологдин, Е.В. Методические и практические аспекты оценки инвестиционной привлекательности региона: автореф. дис. канд. экон. наук / Е. В. Вологдин. Новосибирск, 2020. – 21 с.
9. Воронов Д. С. Динамический подход к оценке конкурентоспособности предприятий // Конкурентоспособность социально-экономических систем: монография / под науч. ред. А.И. Татаркина и В. В.

Криворотова. – М.: Экономика. – 2019. – С. 371-409.

10. Воронов Д. С. Динамический подход к оценке конкурентоспособности предприятий // Проблемы обеспечения безопасного развития современного общества: сборник трудов. В 2 ч. Екатеринбург: Изд-во УМЦ УПИ.– 2019. – С. 199-206.

11. Воронов Д. С. Соотношение конкурентоспособности предприятия и конкурентоспособности его продукции // Современная конкуренция. – 2019. – № 1. – С. 39-53.

12. Гурова А.М., Тюнин А.И. ФГБОУ ВО «Южно-Уральский государственный гуманитарно-педагогический университет» Развитие горнодобывающей промышленности в России // современные проблемы социально-гуманитарных наук. –2020. – № 6 (8). – С. 105-108.

13. Денчук А.В. Совершенствование методов комплексной оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия: Автореф / Денчук А.В -Ярославль: Ярославский гос. ун-т им. П.Г. Демидова, 2020. – 26 с.

14. Ендовицкий Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д. А. Ендовицкий, В. А. Бабушкин, Н. А. Батурина и др. – М.: КНОРУС, 2019. – 376 с.

15. Зяблицева Я.Ю. Совершенствование методического подхода к оценке инвестиционной привлекательности организации // Зяблицева Я.Ю. – Вестник АГАУ. 2019. – №12 (110) – С.123-127.

16. Калачева А. Г. Показатель инвестиционной привлекательности региона как внешний фактор инвестиционной привлекательности предприятия // Инновационная экономика: материалы II Междунар. науч. конф. (г. Казань, октябрь 2018 г.). / Калачева А. Г – Казань: Бук, 2019. – С. 86-88.

17. Карпухин В.В. Инвестиционная привлекательность организаций / В.В. Карпухин, Н.А. Рыхтикова // Право, экономика и управление: теория и практика: материалы Всеросс. науч. конф. с

международным участием (Чебоксары, 11 апр. 2020 г.) / редкол.: Г.Н. Петров [и др.] – Чебоксары: ИД «Среда», 2020. – С. 42-48.

18. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент теория и практика. учеб. пособие/ Ковалев В.В. – М.: Проспект, 2020. – 1024с.

19. Крадинов И.С. Управление инвестициями в акционерных обществах открытого типа. Автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.05./ Крадинов И.С. – Хабаровск, 2019. – 27 с.

20. Крейнина М. Н. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. / Крейнина М. Н. – М.: Дело и Сервис, 2019. –304с.

21. Кригер А.А. Внутрипроизводственные факторы низкой инвестиционной привлекательности российских промышленных предприятий / КРИГЕР А.А - ФЕДЕРАЛИЗМ- Издательство: Редакция журнала «Федерализм» (Москва). 2020. №2 – С.71.

22. Крылов, Э.И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: учеб. пособие / Крылов, Э.И., Власова, В.М., Егорова, М.Г. – М.: Финансы и статистика, 2020. – 192 с.

23. Мельничук О. М. Инвестиционная привлекательность металлургической компании: методика оценки // Мельничук О. М. – Российское предпринимательство. 2021. – №1 – С.128-135.

24. Муравьева Н.Н. Сравнительный анализ методик интегральной оценки инвестиционной привлекательности коммерческих организаций // Муравьева Н.Н., Федотова А.М. – Science Time. 2019. – №4 (16) – С.499- 504.

25. Нгуен Тхи Тху Тхыонг Содержание понятия инвестиционной привлекательности // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2019. – №21– С.91.

26. Официальный сайт АО «Ремдизель». – Режим доступа: <https://remdiesel.ru>

27. Прибыткова Г.П. Конкурентоспособность как индикатор инвестиционной привлекательности/ Прибыткова Г.П. Инвестиции в России.

2019. – №9 – С. 38-42

28. Ростиславов Р.А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на нее. // Ростиславов Р.А. – Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2019 – № 2-1 – С. 38-46.

29. Савенкова, Е. В. Экономические методы приоритетного развития инвестиционного предпринимательства / Е. В. Савенкова. М., 2020. – 113 с. – С. 98

30. Севрюгин Ю.В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия: автореф. Дис. канд. экон. наук. Ижевск, 2020. – С. 27

31. Фарукшина Ю.М. Оценка инвестиционной привлекательности организации // Фарукшина Ю.М / Молодой ученый. – 2019. – №7. – С. 419-421.

32. Храмова О.О. Некоторые пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия // Храмова О.О., Павлов В.С. - Молодой ученый. – 2019. – №11. – С. 1056-1059.

33. Хуснуллин Р. А. Методики оценки инвестиционной привлекательности регионов // Хуснуллин Р. А. – Вестник Казанского технологического университета. – 2019. – №5 – С.65-71.

34. Цуцких Н. А. Анализ инвестиционной привлекательности ООО «ЛОТС» г. Владивосток // Цуцких Н. А. – Молодой ученый. – 2019. – №12. – С. 1519.

35. Щиборщ К.В. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий//Банковские технологии 2020. – № 4. – С. 32-36.

36. Le Thi Thuy Nga. Investment attractiveness of Vietnam// Journal of Economic & Development. – 2019.

37. Pham Ngoc Thang. Analysis of Investment climate in Vietnam//Journal of Communist. – 2019 – № 6.

38. Bard Misund. Financial ratios and prediction on corporate

bankruptcy in the Atlantic salmon industry. *Aquaculture Economics & Management*, 21:2 (2017), 241–260.

39. Dale Morse, «Price and Trading Volume Reaction Surrounding Earnings Announcements: A Closer Examination», *Journal of Accounting Research*, 19, no. 2 (Autumn 2017), pp. 374–383.

40. Milltr M.F., Bailey D.B. *Comprehensive GAAS Guide (General Accepted Auditing Standards)*. – New–York, 2017.

41. Philippe du Jardin. Dynamics of firm financial evolution and bankruptcy prediction. *Expert Systems With Applications*, 75 (2017): 25–43.

42. Stewart Jones, David Johnstone and Roy Wilson. Predicting Corporate Bankruptcy: An Evaluation of Alternative Statistical Frameworks. *Journal of Business Finance & Accounting*, 44 (2017), 3–34.

Приложение А

Отчет о финансовых результатах АО «Ремдизель»

Таблица А.1 - Отчет о финансовых результатах АО «Ремдизель»

Отчет о финансовых результатах		за период с 1 января по 31 декабря 20 22 г.		Коды	
		Форма по ОКУД		0710002	
		Дата (число, месяц, год)		31	12 2022
Организация	АО «Ремдизель»	по ОКПО			
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН			
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма/форма собственности		по ОКОПФ/ОКФС			
Общество с ограниченной ответственностью		по ОКЕИ		384 (385)	
Единица измерения: тыс. руб.					

Пояснения 1	Наименование показателя 2	За январь–декабрь 20 22 г. 3	За январь–декабрь 20 21 г. 4
	Выручка	15812	5239
	Себестоимость	(7561)	(4581)
	Валовая прибыль	8251	658
	Коммерческие расходы	(4326)	0
	Управленческие расходы	(3134)	0
	Прибыль от продаж	791	658
	Проценты к получению		
	Проценты к уплате		
	Прочие доходы		
	Прочие расходы		
	Прибыль (убыток) до налогообложения	791	658
	Налог на прибыль	(252)	(175)
	Чистая прибыль (убыток)	539	483

