

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
(институт)
Кафедра «Финансы и кредит»
(кафедра)
38.03.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки, специальности)
Финансы и кредит
(направленность (профиль))

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Инвестиционная привлекательность предприятия (на примере ООО
«КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»))»

Студент(ка)	Ю.А. Константинова	
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
Руководитель	Ю.А. Анисимова	
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
Консультанты		
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой _____
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия) (личная подпись)

« ____ » _____ 20 ____ г.

Тольятти 2017



Росдистант
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

В данной работе исследована инвестиционная привлекательность предприятия на примере ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК».

Объект исследования бакалаврской работы - ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК».

Предметом исследования является инвестиционная привлекательность предприятия.

Структура представлена введением, тремя главами, девятью параграфами, заключением, списком использованной литературы, приложениями.

Во введении раскрывается актуальность выбранной темы, определяется проблема, цель и задачи, а также объект и предмет исследования, указывается методологическая база исследования, его значимость.

В главе первой раскрыты теоретические особенности инвестиционной привлекательности предприятия.

В главе второй отражены основные методы и показатели, позволяющие провести оценку инвестиционной привлекательности предприятия.

В третьей главе разработаны мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» и рассчитан их экономический эффект.

Заключение посвящено основным выводам и предложениям по повышению инвестиционной привлекательности объекта исследования.

Объём бакалаврской работы составляет 61 страниц, в том числе приложения.

В работе размещено 2 рисунка и 31 таблица.

Для подготовки работы использовался 21 источник литературы.

Содержание

Введение	4
1. Теоретические аспекты инвестиционной привлекательности организации....	6
1.1 Понятие и сущность инвестиционной привлекательности организации.....	6
1.2 Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность организации.....	9
1.3 Показатели и методы оценки инвестиционной привлекательности организации	12
2. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»	27
2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»	27
2.2 Анализ факторов формирования инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК».....	33
2.3 Расчет показателей инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»	39
3 Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»	48
3.1 Увеличение объема производства и реализации продукции ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»	48
3.2 Управление уровнем дебиторской задолженности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»	50
3.3 Управление уровнем запасов готовой продукции ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»	55
Заключение.....	58
Список использованной литературы.....	60
Приложения.....	62

Введение

Зачастую, для принятия решения о вложении инвестиций инвестор сталкивается с проблемой – отсутствие оценки инвестиционной привлекательности организации. В данной работе будут рассмотрены основные проблемы при анализе инвестиционной привлекательности, а также методы ее оценки.

Для того, чтобы принять решение касательно размещения инвестиций необходимо сопоставить потенциальные, ожидаемые в будущем показатели по прибыли с уровнем затрат в виде капитальных вложений. В случае, если проект «прошел» требуемый уровень по окупаемости, организации необходимо найти источники его финансирования: либо из собственных средств (нераспределенная прибыль), либо через выпуск облигаций. Финансирование капитальных вложений осуществляется инвесторами за счет собственных и (или) привлеченных средств. [3, ст.9]

Для компаний, которым необходимы внешние источники финансирования, главной задачей будет повышение уровня инвестиционной привлекательности. В случае, если инвестиционная привлекательность будет находиться на должном уровне, фирма сможет получить необходимые средства для работы, расширения объемов производства, диверсификации продукции. Этим обусловлена актуальность выбранной темы.

В настоящих условиях, приоритетным источником инвестиций для организации могут быть фактически только заимствования от сторонних лиц, в том числе в форме кредитов банка.

Таким образом, важность вопросов, связанных с определением инвестиционной привлекательности предприятий не вызывает сомнений, так как без инвестиций в звенья хозяйственной деятельности невозможен выход из экономического кризиса и стабилизация экономики.

Существуют различные методы оценки инвестиционной привлекательности, среди которых основными являются: метод дисконтированных денежных потоков, анализ факторов внешнего и

внутреннего воздействия, семифакторная модель оценки инвестиционной привлекательности, интегральная оценка на основе внутренних показателей, метод комплексной оценка инвестиционной привлекательности предприятия [8]. Некоторые из них будут подробно рассмотрены и применены в практической части данной работы, с помощью вышеуказанных методов будет произведена оценка инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Одним из главных подходов в при определении инвестиционной привлекательности, выступает финансовый анализ, он также является «двигателем» к достижению финансовой устойчивости и оценки привлекательности фирмы для потенциальных инвесторов [14, стр. 553]. Суждения, изложенные выше, определили выбор темы данной работы.

Объектом исследования бакалаврской работы является ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК». Предмет исследования - инвестиционная привлекательность предприятия.

Цель исследования заключается в том, чтобы на базе анализа и обобщения методов оценки определить инвестиционну привлекательность организации на примере ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК».

В соответствии с целью, были определены задачи:

В первой главе: рассмотреть теоретические аспекты формирования инвестиционной привлекательности предприятия. Также будут изучены мнения различных авторов, в т.ч. и зарубежных, касательно понятия «инвестиционная привлекательность».

Во второй главе: провести оценку инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» в 2014 - 2016 гг.

В третьей главе разработать мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК».

Соответственно, решив поставленные задачи, можно будет проанализировать и изучить инвестиционную привлекательность предприятия на примере ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК».

1 Теоретические аспекты инвестиционной привлекательности организации

1.1 Понятие и сущность инвестиционной привлекательности организации

В текущей экономической ситуации организации существуют в сильной конкурентной среде. Для обеспечения эффективной «жизни» фирмы есть несколько требований. Перед компанией стоит необходимость в постоянном развитии, также мгновенно адаптироваться к изменениям в окружающей среде. Предложение товаров и услуг на современном рынке должно удовлетворять требованиям покупателя. Постоянная тенденция развития фирмы возможна только при условии регулярных вложений в научно-технические разработки, в основные средства и на прочие цели, способствующие получению максимальной прибыли, что и является главным критерием для инвестора. Положительная «сторона» фирмы - инвестиционная привлекательность.

Термин «инвестиционная привлекательность» до сих пор является предметом научных дискуссий. Инвестиционная привлекательность предприятия, с точки зрения инвесторов, представлена совокупностью качественных и количественных факторов, характеризующая платежеспособный спрос организации на инвестиции.

По мнению П. Фишера "инвестиционная привлекательность - это обобщенная характеристика совокупности экономических, социальных, социокультурных, организационных, правовых, политических предпосылок, которые определяют привлекательность и целесообразность инвестирования в хозяйственную систему». Термин «инвестиционная привлекательность» отражает степень благоприятности ситуации, которая сложилась в той или иной стране (регионе, отрасли), по отношению к инвестициям, которые могут быть в нее сделаны.

В современной экономической литературе нет четкого определения понятия инвестиционной привлекательности и описания правильной системы ее оценивания. В.И. Глазунов конкретизирует, что «итог оценивания инвестиционной привлекательности должен предоставить ответ на вопросы

когда, куда, в каком количестве инвестор имеет возможность направить ресурсов при реализации инвестиционной программы». В.В. Осмоловский утверждает, что «инвестиционная привлекательность предприятия связана с ранжированием предметов исследования на основании оценки экспертов». Следовательно, можно сделать вывод, что инвестиционная привлекательность исходит от сравнения нескольких объектов с целью выбор лучшего, худшего, среднего из них.

Некоторые эксперты под инвестиционной привлекательностью понимают эффективность инвестиционного проекта.

Инвестиционная привлекательность - совокупность характеристик финансовой, производственной, коммерческой, управленческой деятельности и особенностей инвестиционного климата, по результатам оценивания делают вывод о необходимости и целесообразности инвестирования [19, стр. 30].

Сейчас фирмы прибегают к множеству способов по привлечению источников финансирования. Кредиты банков - самый распространенный инструмент инвестирования [1]. К тому же, это один из простых, но самых дорогих вариантов. Привлечения денежных средств через банковский кредит, где основные параметры займа (лимит, срок, процентная ставка, уровень обеспеченности.) определяются банком. Данный тип финансирования возможен только для тех компаний, кто подтвердил платежеспособность. Если инновационный проект будет провален, предприятие обязано вернуть кредитные средства из собственных, источниками здесь выступают уставный капитал, реализация основных фондов.

Наиболее широко понятие инвестиционной привлекательности раскрыто в следующем определении: инвестиционная привлекательность предприятия (ИПП) – «экономическая категория, которая характеризует эффективность использования имущества предприятия, его функционирование, платежеспособность, финансовую устойчивость, способностью к самостоятельному развитию через повышение уровня доходности капитала,

технико-экономического уровня производства, конкурентоспособности и качества, предлагаемой продукции».

Любой инвестор преследует собственные цели, когда вкладывается в предприятие. По целям инвесторы могут быть разделены на группы: стратегических и финансовых.

Инвестор - «стратег»:

- Нацелен на получение максимальной выгоды от данного вида деятельности;
- Держит курс к тотальному контролю, порой рискуя уничтожить компанию;
- Активная позиция в управлении фирмой;
- Инвестирование в предприятие осуществляется из отраслей смежных той, где «работает» его фирма.

Особенность стратегического инвестирования в России сосредоточена в стремлении инвестора к полному контролю финансируемого бизнеса. Зачастую в качестве «стратега» - инвестора будет фирма, чей функционал переплетается с бизнесом инвестируемой организации.

Инвестор – «финансист»:

- Нацелен на максимизацию стоимости компании;
- Перед ним не стоит цель владения контрольным пакетом;
- Не ориентирован на смену менеджмента управления.

В России финансовые инвесторы - различные фонды, инвестиционные фирмы и другие. Значительная часть сделок инвесторов совершается на вторичном рынке, и не дают организации новых инвестиций, а приобретение ценных бумаг предприятия приведет к увеличению рыночной стоимости компании. Здесь инвесторы имеют прибыль с дивидендов и роста курса ценных бумаг.

Анализ ИПП предлагается поделить на этапы:

- анализ потенциальной прибыли – исследование потенциальных вариантов инвестиций, сопоставление прибыльности и возможного уровня риска;
- финансовый анализ – оценка финансовой устойчивости фирмы;
- рыночный анализ – изучение перспектив предложения на рынке;
- технологический анализ – исследование технико-экономических альтернатив проекта;
- управленческий анализ – изучение административной, организационной политик фирмы;
- экологический анализ – оценка возможного причиненного ущерба окружающей среде реализуемым проектом и разработка мер, предотвращающих и смягчающих последствия;
- социальный анализ – определение эффективности проекта для населения региона в целом.

1.2 Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность организации

Инвестиционная привлекательность предприятия имеет зависимость от нескольких факторов, среди которых следует выделить следующие: эффективность развития производства, финансовое положение, информация о деятельности, риск, дивидендная политика и т.д.

Факторы, которые влияют на инвестиционную привлекательность организации, разделяют на внутренние и внешние.

К внешним факторам, которые не зависят от результатов хозяйственной деятельности предприятия, относят:

1. Территория: фактор, включающий следующие параметры: политическая, экономическая ситуация, совершенство судебной и законодательной власти, развитость инфраструктуры, уровень коррупции в регионе, потенциал населения на этой территории. Рейтинговые агентства

(например, Эксперт РА) занимаются приведением оценки инвестиционной привлекательности регионов и государств.

2. Отрасль анализируется по критериям: текущее развитие, уровень конкуренции в отрасли, структуру и динамику инвестиций в данную отрасль.

Изучение вышеуказанных параметров - важный этап инвестиционного анализа. Инвестиционная привлекательность отрасли оценивается по ряду параметров, являющихся наиболее существенными: темп роста цен на факторы производства, темп роста объемов производства, наличие инноваций и степень НИОКР, финансовое положение в отрасли.

На состояние дел в отрасли влияют: уровень инфраструктуры, состояние производственного процесса в отрасли; экологическая безопасность, кадры, макроэкономическая и непосредственно финансовая среда.

Внутренние факторы - это факторы, зависящие только от результата хозяйственной деятельности организации. Именно поэтому внутренние факторы - основной рычаг давления на инвестиционную привлекательность фирмы. Детально изучим внутренние факторы:

1. Финансовое положение организации, оценивается на базе: коэффициента текущей ликвидности, коэффициента соотношения собственных и заемных средств, коэффициента оборачиваемости активов, рентабельности собственного капитала по чистой прибыли, рентабельности продаж.

2. Организационная структура управления: доля миноритарных собственников в структуре фирмы, степень раскрытия информации, степень влияния государства на организацию, доля чистой прибыли за последние годы.

3. Степень инновационного развития продукции.

4. Стабильность денежных потоков.

5. Уровень диверсификации выпускаемой продукции.

Для получения информации о деятельности фирмы используются разные типы источников.

Внешние источники информации представлены архивами кредитных организаций, отчетами аудиторского агентства, информация об организациях в СМИ, информация от партнеров предприятия, данные фондового рынка.

Внутренние источники информации – бухгалтерская отчетность, квартальная и годовая отчетность, налоговая отчетность, финансовые и управленческие отчеты, документы по планированию, уставные документы.

Проанализируем факторы, которые рекомендуется учитывать при оценивании инвестиционной привлекательности фирмы:

1. Отраслевая принадлежность. Известный факт, что конкурентное преимущество продукции на рынке в большей степени связано с репутацией самой отрасли, а также положения страны на мировой арене. Для признания товара от неизвестного производителя на рынке должно пройти определенное количество времени.

2. Собственники организации. Характер владения значительно влияет на текущую деятельность, на успешное развитие фирмы в целом. В зависимости от характера владения выстраивается система управления организацией. Важнейшим фактом выступает репутация владельцев в обществе и на рынке. Негативная информация способна оказать отрицательное влияние на положительный исход от реализации проекта.

3. Производственный потенциал. Состояние производственного потенциала непосредственно влияет на его инвестиционную привлекательность, но на практике не учитывается кредиторами и инвесторами. В современной действительности оценивается финансовое состояние, уровень капитала организации фирмы и эффективности управления им. Необходимо учитывать, что капитал начинает функционировать только после перехода в производственную форму, где становится уже структурой производственного потенциала. Следовательно, на этом этапе, капитал преобразуется в оборотные средства, основные фонды, нематериальные активы, которые можно оценить в количественной форме, то есть в денежной форме. Следует отметить, что есть и другая часть, которую невозможно выразить в денежной форме. В данную

часть производственного потенциала входят: уровень организации производства, уровень организации труда, кадровая составляющая. Такую часть невозможно определить в количественном формате. Естественно, что без производственного потенциала организация фактически не будет существовать, так как нематериальные активы и основные фонды самостоятельно не смогут функционировать.

4. Менеджмент организации. При изучении менеджмента анализируется макроуровень управления организацией, начиная с качества разработки документации, которые непосредственно связаны с управлением, наличием стратегического менеджмента, захватывая область совершенства системы налогового планирования фирмы.

5. Местонахождение. В условиях развития бизнеса в России данный фактор оказывает значительное влияние на инвестиционную привлекательность фирмы. Сейчас практически во всех регионах страны есть организация, которая является градообразующей, при наличии таких предприятий сложно, а зачастую практически невозможно довести до конкурентоспособного состояния фирму, следовательно, окупить расходы в виде инвестиций, вкладываемые в эти фирмы. Это «тупик» для инвестиционных программ — «мертвая зона» для инвестиционных проектов.

Таким образом, инвестиционная привлекательность предприятия зависит от множества факторов таких как политическая, экономическая ситуация в стране, в отрасли, в регионе, уровень коррупции в регионе, совершенство законодательной и судебной власти, квалификация персонала, финансовые показатели и т.д., следовательно все эти факторы необходимо учитывать при оценке инвестиционной привлекательности предприятия.

1.3 Показатели и методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия

В настоящее время не существует и единой системы методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия, которая отражала бы

общепринятый перечень показателей. Существующие на данный момент методы оценки базируются на расчете и анализе различных показателей. Основополагающими факторами, определяющими инвестиционную привлекательность предприятия, являются факторы, отражающие его финансовую устойчивость, стабильное развитие в долгосрочной перспективе и учитывают процессы, происходящие во внешней среде.

Нормативно-правовой подход. На многих хозяйственных субъектах методическое обеспечение при расчетах - нормативные документы. В инвестиционной деятельности применяются «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов». На текущий момент методика, которую можно применить для оценки инвестиционной привлекательности предприятия в законодательстве РФ не представлено. В Приказе ФСФО РФ от 23.01.2001 г. № 16 «Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» и Постановлении Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» рассмотрены основные способы оценки финансового состояния предприятия, где основная цель проведения анализа - получение объективной оценки их платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой и инвестиционной активности, эффективности деятельности.[6]

Метод дисконтированных денежных потоков. Метод базируется на предположении, что стоимость, которую заплатит инвестор за фирму, рассчитывается на основе прогноза денежных потоков в будущем. Денежные потоки приводятся к текущей стоимости путем дисконтирования по ставке, учитывающей возможные риски. В качестве элемента денежного потока могут выступать доход, расход, прибыль, платеж и др. [10, стр. 9]. В итоге вычисляется текущая стоимость компании, которая позволяет понять, является ли компания привлекательной для инвестора.

Изучение инвестиционной привлекательности предприятия проводится путем анализа динамики роста определенных абсолютных показателей

финансовой отчетности (чистой прибыли, выручки), на основе этого составляется прогноз с учетом предполагаемого темпа роста. Далее прогнозируемые денежные потоки и фактические дисконтируются по ставке, то есть приводятся к текущей стоимости. На итоге инвестору можно увидеть реальную стоимость предприятия и его потенциал.

С одной стороны, при использовании данного метода можно изучить скрытый потенциал, с другой - возможны ошибки в расчетах.

Метод оценки инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия. Анализ по данному методу предусматривает:

- выделение основных внутренних и внешних факторов инвестиционной привлекательности компании по методу Дельфи;
- построение многофакторной регрессионной модели влияния вышеуказанных факторов;
- прогноз инвестиционной привлекательности фирмы;
- анализ с учетом выявленных факторов;
- предлагаются рекомендации рекомендаций.

Преимущество метода заключается в комплексном подходе к изучению инвестиционной привлекательности, так как учитываются внутренние и внешние факторы. На этапах исследования применяется экспертиза, анкетирование и опросы, которые носят субъективный характер оценок, т.е. снижает его точность.

Метод «Семифакторная модель оценки инвестиционной привлекательности». Здесь критерием инвестиционной привлекательности компании является рентабельность активов. Выбор данного показателя обусловлен тем, что инвестиционная привлекательность предприятия зависит от состояния активов, структуры и состава, качества и количества, взаимозаменяемости и взаимодополняемости, эффективности использования.

В данном методе рентабельность активов зависит от рентабельности продаж, коэффициента текущей ликвидности, отношения краткосрочных

обязательств к дебиторской задолженности, соотношения кредиторской и дебиторской задолженности, доли кредиторской задолженности в заемном капитале и соотношения заемного капитала и активов организации и их структуры с помощью горизонтального и вертикального анализа. [11, стр. 66]

При горизонтальном анализе сопоставляются данные финансовой отчетности предприятия за два прошедших периода в абсолютном и относительном выражении, чтобы отследить динамику за анализируемый период. Вертикальный анализ позволяет ознакомиться со структурой и динамикой баланса и отчета о прибыли в текущем состоянии.

Изучение вышеперечисленных показателей позволит увидеть влияние вышеперечисленных факторов на инвестиционную привлекательность. Чем выше рентабельность активов, тем эффективнее функционирует фирма, а, следовательно и становится для инвестора более привлекательным.

Модель дает возможность точно расчетными методами проанализировать показатель оценки уровня инвестиционной привлекательности, моделью учитываются лишь внутренние показатели хозяйственной деятельности компании, изучает финансовую составляющую, однако, определение «инвестиционная привлекательность» гораздо шире.

Метод интегральной оценки инвестиционной привлекательности на основе внутренних показателей. Расчет уровня инвестиционной привлекательности осуществляется на основе следующих показателей объединенных в 5 групп: коэффициент, позволяющие оценить финансовое состояние, уровень эффективности трудовых ресурсов, уровень функционирования и использования оборотных и основных средств, инвестиционная деятельность, плодотворность хозяйственной деятельности.

По каждой из групп в два этапа рассчитываются коэффициенты, которые далее сведут общему коэффициенту уровня инвестиционной привлекательности предприятия. На начальном этапе производят расчет значения коэффициентов, значений - эталона, далее определяются вес в комплексной оценке. После рассчитываются потенциальные функции за все

годы, которые по итогам первого этапа объединяются по каждой группе показателей в комплексные оценки инвестиционной привлекательности. На втором этапе вычисляется интегральная оценка инвестиционной привлекательности.

Достоинство метода - объективность, сведение расчетов к итоговому общему показателю, который позволит корректно подвести результаты. Недостатком будет то, что метод не учитывает влияние внешних факторов.

Метод комплексной оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Метод основывается на анализе внутренних и внешних факторов деятельности, дальнейшему сведению расчетов к общему коэффициенту. Метод консолидирует следующие разделы: общий, специальный, контрольный.

Общий раздел включает: изучение деловой репутации и положения на рынке, зависимости от покупателей и поставщиков, оценка уровня менеджмента, анализ стратегической эффективности фирмы. На этапах проставляются балльные оценки, далее баллы суммируются, итогом будет изучение динамики финансово-экономических показателей деятельности фирмы.

Специальный раздел содержит оценку общей эффективности компании, инновационно-инвестиционной, финансовой, операционной активности, а также оценку качества прибыли и экономического роста.

Оценка общей эффективности предусматривает построение матриц с индексами основных показателей деятельности.

Второй этап предусматривает расчет показателей инновационно-инвестиционной, финансовой и операционной активности анализируемого предприятия. На третьем этапе проводится анализ темпов роста основных показателей деятельности предприятия. На последнем этапе качество прибыли анализируется на основании рентабельности и платежеспособности

По первым двум разделам выставляются финальные оценки.

В контрольном разделе осуществляется расчет итогового коэффициента инвестиционной привлекательности, по сумме произведений выставленных баллов и коэффициентов по весу, далее приходим к окончательному выводу.

К преимуществам следует отнести комплексный подход, анализ множества показателей, консолидация расчетов и сведение к общему коэффициенту. Из недостатков можно выделить субъективное мнение эксперта при выставлении оценок, но, несмотря на это, недостаток компенсируется большим количеством рассчитываемых показателей.

Все разработанные методы имеют свои плюсы и минусы, таким образом, могут привести к разным результатам. При применении нескольких методов в комплексе, результат будет приближен к фактическому значению. Так, через семифакторную модель и метод интегральной оценки по внутренним показателям можно оценить предприятие с его внутренней стороны. А метод, основывающийся на анализе факторов внутреннего и внешнего воздействия и комплексный метод, хотя и имеют долю субъективизма, позволят учесть факторы, не рассмотренные в первых двух методиках.

Следует различать понятия «инвестиционная привлекательность» и «финансовая устойчивость компании». Финансовое положение представляет собой совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов, т.е. дает представление о текущем состоянии активов и обязательств предприятия в целом.

Как отмечалось выше, инвестиционная привлекательность – совокупность многих характеристик, по результатам оценивания которой делают вывод о необходимости и целесообразности инвестирования. Таким образом, данное понятие гораздо шире.

Важный этап анализа инвестиционной привлекательности – оценка финансового состояния деятельности организации, с помощью которого, оценивается перспективность, привлекательность предприятия с точки зрения возможности мобилизации имеющихся источников.

Финансовое состояние предприятия – это набор понятий и характеристики, раскрывающих эффективность размещения средств, уровень необходимой финансовой базы, организацию системы расчетов и уровень платежеспособности. Наиболее полное раскрытие информации об инвестиционной привлекательности компании является одной из важнейших задач, стоящих перед финансовой отчетностью. [18, стр. 6]

Достаточно широко распространены методы, разработанные и применяемые для оценки финансового положения организации, основанные на системе финансовых коэффициентов.

Далее рассмотрим основные финансовые коэффициенты, которые в т.ч. используются при семифакторной модели оценки инвестиционной привлекательности, на основании которых в следующей главе будет оцениваться инвестиционная привлекательность анализируемого предприятия:

Показатели ликвидности и платежеспособности основные коэффициенты при оценке предприятия организации, так как дефолт (неспособность своевременно осуществлять выплаты по обязательствам перед кредиторами) вызван недостатком ликвидности активов, т.е. ликвидных активов не хватает для обслуживания срочных обязательств.

Для расчета показателей данной группы необходимо составление платежного баланса предприятия. Для этого необходимо предварительно распределить все активы предприятия на четыре класса по степени ликвидности, а все пассивы - по степени срочности оплаты [12].

Таблица 1 - Распределение пассивов по степени срочности

Класс	Название	Состав
1	Наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность
2	Краткосрочные пассивы	Краткосрочные кредиты и займы
3	Долгосрочные пассивы	Долгосрочные кредиты и займы
4	Постоянные пассивы	Собственный капитал

В бухгалтерском балансе структура расположение пассивов соответствует степени срочности их вовлечения в хозяйственный оборот. Далее сравнивая состав пассивов и активов, иерархия которых по степени срочности будет отражена в следующей таблице, можно сделать вывод о ликвидности

предприятия. Между активами и пассивами существует определенная зависимость, при соблюдении которой компания считается ликвидной.

Таблица 2 - Распределение активов по степени ликвидности

Класс	Название	Состав
1	Наиболее ликвидные активы	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения
2	Быстрореализуемые активы	Дебиторская задолженность
3	Медленно реализуемые активы	Запасы
4	Труднореализуемые активы	Внеоборотные средства

Оптимальным для предприятия считается состояние, когда: $A_1 > П_1$; $A_2 > П_2$; $A_3 > П_3$; выполнение первых трех неравенств приводит к следующему неравенству: $A_4 \leq П_4$.

Коэффициент текущей ликвидности (Ктл) показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена фирмой немедленно [5]:

$$К_{тл} = \frac{ОА}{КО} \quad (1)$$

где ОА - оборотные активы, тыс. руб.; КО - краткосрочные обязательства, тыс.руб.

Нормативное значение коэффициента в пределах от 1,5 до 2.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности (Кбл) исчисляется по текущим активам, когда из расчета исключаются производственные запасы. Логика исключения заключается не только в том, что запасы обладают значительно меньшей ликвидностью, но, и в том, что денежные средства, можно изъять только после реализации запасов производства, которые могут быть ниже затрат по их приобретению.

$$К_{бл} = \frac{ОА - З}{КО} \quad (2)$$

где ОА – оборотные активы, тыс. руб.; З – запасы, тыс. руб.; КО – краткосрочные обязательства, тыс. руб.

Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) (Кал) показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно.

Формула расчета:

$$K_{ал} = \frac{ДС}{КО} \quad (3)$$

где ДС – денежные средства, тыс. руб.; КО – краткосрочные обязательства, тыс. руб.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Косос) характеризует наличие собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости.

$$K_{осос} = \frac{СК - ВА}{ОА} \quad (4)$$

где СК – собственный капитал, тыс. руб.; ВА – внеоборотные активы, тыс. руб.; ОА – оборотные активы, тыс. руб.

Значение коэффициента менее 0,1 свидетельствует о неудовлетворительном обеспечении собственными средствами.

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности показывает, сколько дебиторской задолженности приходится на каждый рубль кредиторской задолженности. Если дебиторская задолженность больше кредиторской это свидетельствует о высоком уровне коэффициента общей ликвидности, о более быстрой оборачиваемости кредиторской задолженности в сравнении с оборачиваемостью дебиторской задолженности.

При значительных отклонениях в оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности финансовый цикл принимает отрицательное значение, а, следовательно, финансирование осуществляется в основном за счет кредиторов, в такой ситуации увеличивается риск потери ликвидности фирмы.

$$K_{сдк} = \frac{RA}{RP} \quad (5)$$

где КСДК – коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, тыс. руб.; RA – дебиторская задолженность, тыс. руб.; RP – кредиторская задолженность, тыс. руб.

Показатели финансовой устойчивости [17, стр. 39]. Соотношение собственных и заемных средств в структуре пассивов фирмы - ключевой

фактор для анализа, который отражает долю собственных средств в общей величине источников финансирования. Для определения данного соотношения рассчитывается коэффициент автономии (финансовой независимости, $K_{авт}$), который характеризует независимость от стороннего капитала, а также долю владельцев экономического субъекта в общей сумме средств, вложенных в него:

$$K_{авт} = \frac{СК}{ВБ} \quad (6)$$

где СК - собственный капитал, тыс. руб.; ВБ - валюта баланса, тыс. руб.

Финансовая независимость достигается при превышении значение 0,5.

Коэффициент финансовой зависимости ($K_{фз}$) отражает в какой степени активы организации финансируются за счет заемных средств. Весомая доля заемных источников снижает платежеспособность фирмы, подрывая его финансовую устойчивость, что ведет к снижению доверия контрагентов и сокращает возможность получения кредитных средств.

$$K_{фз} = \frac{ВБ}{СК} \quad (7)$$

где СК - собственный капитал, тыс. руб.; ВБ - валюта баланса, тыс. руб.

Коэффициент маневренности собственного капитала ($K_{мск}$) характеризует долю финансирования за счет собственных средств, находящихся в мобильной форме. Рекомендуемое значение - 0,5 и выше.

$$K_{мск} = \frac{СОК}{СК} \quad (8)$$

где СОК - собственные оборотные средства, тыс. руб.; СК - собственный капитал, тыс. руб.

Коэффициент концентрации заемного капитала ($K_{кзк}$) характеризует долю финансирования за счет заемных средств

$$K_{кзк} = \frac{ЗК}{ВБ} \quad (9)$$

где ЗК - заемный капитал, тыс. руб.; ВБ - валюта баланса, тыс. руб.

Коэффициент финансирования (соотношения собственных и заемных средств, Кф) показывает, сколько приходится собственных средств на 1 руб. заемных средств. Максимальное рекомендуемое значение - 1.

$$Кф \equiv \frac{СК}{ЗК} \quad (10)$$

где СК – собственный капитал, тыс. руб.; ЗК - заемный капитал, тыс. руб.

Коэффициент финансового левериджа (финансового риска, Кфл) - отношение заемного к собственному капиталу [15, стр. 279].:

$$Кфл \equiv \frac{ЗК}{СК} \quad (11)$$

где ЗК - заемный капитал, тыс. руб.; СК – собственный капитал, тыс. руб.

Данный коэффициент считается одним из основных индикаторов финансовой устойчивости. Чем выше его значение, тем выше риск вложения капитала в данное предприятие, что особенно интересно при оценке инвестиционной привлекательности.

Обеспечение внеоборотных активов собственным капиталом (К обесп ва ск) отражает, в какой степени внеоборотные активы предприятия финансируются собственным капиталом [9, стр. 38]. Принципиально важно иметь это соотношение на уровне меньше 1.

$$К \text{ обесп ва ск} \equiv \frac{ВА}{СК} \quad (12)$$

где ВА – внеоборотные активы, тыс. руб.; СК – собственный капитал, тыс. руб.

Соотношение оборотного и внеоборотного капитала (К ок и вк) показывает изменение структуры имущества предприятия в разрезе его основных двух групп. Значительные колебания коэффициента требуют более детального изучения финансовой ситуации, вызвавшей эти изменения.

$$К \text{ ок и вк} \equiv \frac{ОА}{ВА} \quad (13)$$

где ОА – оборотные активы, тыс. руб.; ВА – внеоборотные активы, тыс. руб.

Коэффициент текущей задолженности (Ктз) характеризует долю краткосрочного заемного капитала в общей сумме капитала.

$$K_{тз} \equiv \frac{КО}{ВБ} \quad (14)$$

где КО – краткосрочные обязательства, тыс. руб.; ВБ - валюта баланса, тыс. руб.

Коэффициент устойчивого финансирования (Куф) показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников. Значение коэффициента должно быть более 0,5. Рассчитывается по следующей формуле:

$$Куф \equiv \frac{СК + ДО}{ВБ} \quad (15)$$

где СК – собственный капитал, тыс. руб.; ДО – долгосрочные обязательства, тыс. руб.; ВБ – валюта баланса, тыс. руб.

Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников (Кнки)

$$Кнки \equiv \frac{СК}{СК + ДО} \quad (16)$$

где СК – собственный капитал, тыс. руб.; ДО – долгосрочные обязательства, тыс. руб.

Повышение уровня данного показателя, с одной стороны, отражает усиление зависимости от внешних кредиторов, а с другой – степень финансовой надежности предприятия и доверия к нему со стороны банков и населения.

Финансовая устойчивость базируется на оптимальном соотношении между отдельными видами активов предприятия (оборотными или внеоборотными активами) и источниками их финансирования (собственными или привлеченными средствами). Важнейшее значение имеет наличие/отсутствие у организации собственных оборотных средств – это показатель финансовой прочности организации и надежности для контрагентов.

В условиях кризиса в экономике, существующего в нашей стране, важно равняться на предприятия, которые остаются эффективными в сложной

экономической ситуации. Такую информацию можно получить по динамике прибыли за определенное количество прошлых периодов.

Широкий ассортимент номенклатуры выпускаемой продукции обеспечивает интерес для инвесторов. Данная оценка проводится с точки зрения связанности постоянных и переменных затрат в себестоимости. Фирмы, с высоким уровнем постоянных затрат в общем объеме затрат на производство, весьма восприимчивы к изменениям при минимальных изменениях объема выпуска.

Показатели рентабельности активов характеризуют эффективность деятельности субъекта экономики. Через данный показатель оценивается эффективность управления, так как хороший уровень прибыльности и достаточность доходности напрямую зависит от управленческих решений [16]. По уровню рентабельности капитала оценивается финансовое состояние предприятия, возможность получения желаемой нормы прибыли на инвестиции в долгосрочной перспективе. Рентабельная работа предприятия определяется прибылью, которую оно получает. Коэффициенты рентабельности рассчитываются в процентах.

Рентабельность деятельности ($R_{\text{деят}}$) – это финансовый показатель, отражающий долю чистой прибыли в выручке предприятия, то есть, показывает, какой процент от выручки занимает прибыль.

$$R_{\text{деят}} = \frac{\text{ЧП}}{B} \quad (17)$$

где B - выручка, тыс. руб.; ЧП – чистая прибыль, тыс. руб. [4]

Рентабельность продаж ($R_{\text{продаж}}$) отражает долю прибыли в выручки компании, т.е. доля прибыли в каждом заработанном рубле от реализации товаров и услуг.

$$R_{\text{продаж}} = \frac{\text{Пр от реал}}{B} \quad (18)$$

где B - выручка, тыс. руб.; Пр от реал – прибыль от реализации, тыс. руб.

Рентабельность всех активов ($R_{\text{акт}}$) характеризует степень эффективности использования имущества организации, то есть, сколько денежных единиц прибыли получено предприятием с каждого рубля, вложенного в активы предприятия, независимо от источника привлечения этих средств.

$$R_{\text{акт}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВБ}} \quad (19)$$

где ВБ – валюта баланса, тыс. руб.; ЧП – чистая прибыль, тыс. руб.

Рентабельность собственного капитала ($R_{\text{ск}}$) имеет значение для собственников и акционеров, так как через анализ и оценку его величины и динамики инвесторы могут сделать вывод о том, насколько эффективно осуществляется управления их капиталом.

$$R_{\text{ск}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \quad (20)$$

где СК - средняя стоимость собственного капитала, тыс. руб.; ЧП - чистая прибыль, тыс. руб.

Рентабельность оборотных активов ($R_{\text{оба}}$) отражает возможности компании в обеспечении достаточного объема прибыли по отношению к оборотным средствам, используемым в компании. Высокое значение коэффициента свидетельствует об эффективном использовании оборотных средств. [2, ст. 105]

$$R_{\text{оба}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ОА}} \quad (21)$$

где ЧП - чистая прибыль, тыс. руб.; ОА - среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.

Фондоотдача (F) – показатель выпуска продукции, приходящейся на один рубль среднегодовой стоимости основных производственных фондов [13]:

$$F = \frac{\text{В}}{\text{ПФ ср}} \quad (22)$$

где В – выручка от реализованной продукции, руб.; ПФ - среднегодовая стоимость производственных фондов, тыс. руб.

Рентабельность основных средств ($F_{ос}$) показывает долю прибыли, приходящуюся на рубль стоимости основных средств:

$$F_{ос} = \frac{\Pi}{\Pi\Phi} \quad (23)$$

где Π – чистая прибыль, тыс. руб.; $\Pi\Phi$ – среднегодовая стоимость производственных фондов, тыс. руб.

Таким образом, изучив динамику коэффициентов и рассчитав весомые показатели по деятельности организации, оценив влияние внешних факторов, можно сделать вывод об инвестиционной привлекательности организации и понять будет ли получен ожидаемый экономический эффект инвестором при вложении собственного капитала в данную компанию.

Фактически оценка инвестиционной привлекательности сводится к тому, чтобы проанализировать финансовое положение компании. Далее, в случае соответствия необходимым требованиям приступают к оценке рынка и факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность. По результатам проведенных исследований инвестор делает вывод о необходимости вложений средств в данную компанию.

2 Оценка инвестиционной привлекательности предприятия ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Тверская фирма ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» более 10 лет занимается производством и продажей самых разнообразных упаковочных материалов. ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» имеет собственное эффективное производство, отлаженную современную технологию и многолетний успешный опыт работы. Компания реализует высококачественную продукцию в широком ассортименте на рынке упаковки в Центральном Федеральном округе. На выбор клиентов предоставляется возможность заказать как упаковочные пакеты оптом, так и в любом количестве пакеты представительского класса с нанесением логотипа. Ассортимент производимых полиэтиленовых пакетов широк: универсальный во всех отношениях пакеты типа «майка», стандартные упаковочные пакеты, незаменимые в быту мешки для мусора, для фирм и предприятий - пакеты с логотипом, именные пакеты.

ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» следит за новинками и тенденциями, учитывая потребительский и рекламный спрос на продукцию. В последнее время в компании активно занимаются производством пластиковых пакетов, которые становятся все более популярными. Именные пакеты достаточно дешевый и вместе с тем эффективный носитель рекламной информации, обладающий прочностью и долговечностью. В фирме «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» можно заказать как полиэтиленовые, так и пластиковые упаковочные пакеты.

Компания занимается производством полиэтиленовых пакетов в основном из двух материалов: полиэтилена высокого и низкого давления (ПВД и ПНД) [21]. Такие свойства полиэтилена, как водо- и паронепроницаемость, гибкость в значительном диапазоне температур, возможность нанесения на

него печати сделали его идеальным материалом для производства полиэтиленовых пакетов. [20]

Место нахождения: 170018, г. Тверь, ул. Фрунзе, д.1

Рассмотрим структуру и динамику имущества организации и источников его образования за 2014-2016 года.

Для анализа за 2015 год, необходимо сравнить значения бухгалтерского баланса 2015 года с данными 2014 г. Соответственно, при изучении структуры имущества организации и источников его образования в 2016 году сравнительный анализ будет проведен с бухгалтерской отчетностью 2015 г.

Таблица 3 - Структура и динамика имущества организации и источников его образования за 2015 г.

Показатели	На начало года		На конец года		Изменение (+, -)	
	тыс. руб.	% к валюте баланса	тыс. руб.	% к валюте баланса	тыс. руб.	темп прироста, %
Актив						
Внеоборотные активы - всего из них:	76649	31,3%	87581	30,8%	10932	12,5%
Основные средства	76575	31,2%	87523	30,7%	10948	12,5%
Оборотные активы - всего в том числе:	168553	68,7%	197096	69,2%	28543	14,5%
Производственные запасы	81189	33,1%	115501	40,6%	34312	29,7%
НДС по приобретенным ценностям	264	0,1%	477	0,2%	213	44,7%
Дебиторская задолженность	84790	34,6%	78938	27,7%	-5852	-7,4%
Денежные средства	1655	0,7%	1275	0,4%	-380	-29,8%
Прочие оборотные активы	655	0,3%	905	0,3%	250	27,6%
Баланс	245202	100,0%	284677	100,0%	39475	13,9%
Пассив						
Собственный капитал	18715	7,6%	23392	8,2%	4677	20,0%
Заемный капитал - всего в том числе:	226487	92,4%	261285	91,8%	261285	100,0%
Долгосрочные обязательства	129179	52,7%	137233	48,2%	8054	5,9%
Краткосрочные обязательства - из них:	97308	39,7%	124052	43,6%	26744	21,6%
Краткосрочные кредиты и займы	17911	7,3%	16559	5,8%	-1352	-8,2%

Кредиторская задолженность	74529	30,4%	102605	36,0%	28076	27,4%
Баланс	245202	100,0%	284677	100,0	39475	13,9%

Доля оборотных активов составила 69,2% и превысила долю внеоборотных активов, более чем в 2 раза, здесь наблюдается рост уровня запасов, то есть, значительная часть активов находится без движения, с другой стороны, это связано с выходом на новых контрагентов и ростом объема выпускаемой продукции.

Из Таблицы 3 можно сделать вывод, что структура претерпела существенные изменения. По сравнению с 2014 годом, актив баланса увеличился на 13,9%, или на 39 475 тыс. руб. Как в начале отчетного периода, так и на конец, его наибольшую часть в структуре активов занимают оборотные активы, которые увеличились на 27,7% или на 5 852 тыс. руб. Стоит отметить, что объем оборотных активов увеличился незначительно, доля в структуре баланса увеличилась до 69,2% с 68,7%.

Наибольшую часть в структуре оборотных активов занимают запасы, следует отметить, что объем запасов в конце отчетного периода вырос на 34 312 тыс. руб. или на 29,7%, это существенно повлияло на изменение структуры баланса. Выход компании на торговые сети обусловил необходимость увеличения уровня запасов.

Дебиторская задолженность уменьшилась, доля в структуре активов на начало отчетного периода составляла 34,6%, а на конец периода - 27,7%. Денежные средства сократились: если на начало отчетного периода их объем составлял 1 655 тыс. руб., то на конец периода – 1 275 тыс. руб., рост на 29,8% или 380 тыс. руб.

Внеоборотные активы увеличились на 12,5% или на 10 932 тыс. руб.

Пассив баланса также претерпел изменения. Собственный капитал увеличился на 20%, что составляет 4 677 тыс. руб., за счет роста нераспределенной прибыли, заемный капитал увеличился на 13,3%, что составляет 34 798 тыс. руб., т.к. был заключен новый кредитный договор.

Наибольшую часть в структуре заемного капитала занимают долгосрочные обязательства, на начало года объем составил 52,7%, на конец – 48,2%. Следует отметить, что объем долгосрочных обязательств увеличился на 5,9%, на конец периода составил 8054 тыс. руб. У компании появился краткосрочный кредит, сроком действия - 24 месяца, но отнесен к долгосрочным обязательствам, которые составили на конец отчетного периода 137 233 тыс. руб.

Краткосрочные обязательства увеличились на 21,6%, за счет кредиторской задолженности на 27,4% или 28 076 тыс. руб., т.к. была увеличена по основным покупателям продолжительность отсрочки платежа.

Таблица 4 - Структура и динамика имущества организации и источников его образования за 2016 г.

Показатели	На начало года		На конец года		Изменение (+,-)	
	тыс. руб.	% к валюте баланса	тыс. руб.	% к валюте баланса	тыс. руб.	темп прироста, %
Актив						
Внеоборотные активы – всего из них:	87581	30,8%	91533	31,5%	3952	4,3%
Основные средства	87523	30,7%	91491	31,5%	3968	4,3%
Оборотные активы - всего в том числе:	197096	69,2%	198847	68,5%	1751	0,9%
Производственные запасы	115501	40,6%	118238	40,7%	2737	2,3%
НДС по приобретенным ценностям	477	0,2%	1445	0,5%	968	67,0%
Дебиторская задолженность	78938	27,7%	77154	26,6%	-1784	-2,3%
Денежные средства	1275	0,4%	1173	0,4%	-102	-8,7%
Прочие оборотные активы	905	0,3%	837	0,3%	-68	-8,1%
Баланс	284677	100,0%	290380	100,0%	5703	2,0%
Пассив						
Собственный капитал	23392	8,2%	29652	10,2%	6260	21,1%
Заемный капитал - всего в том числе:	261285	91,8%	260728	89,8%	-557	-0,2%
Долгосрочные обязательства	137233	48,2%	144570	49,8%	7337	5,1%
Краткосрочные обязательства - из них:	124052	43,6%	116158	40,0%	-7894	-6,8%
Краткосрочные кредиты	16559	5,8%	16768	5,8%	209	1,2%

и займы						
Кредиторская задолженность	102605	36,0%	97128	33,4%	-5477	-5,6%
Баланс	284677	100,0%	290380	100,0%	5703	2,0%

Из Таблицы 4 видно, что структура активов организации в 2016г. не подвергалась существенным изменениям, снижение уровня кредиторской задолженности на 5,6% связано с сокращением длительности отсрочки поставщикам, актив баланса увеличился на 2% или 5 703 тыс. руб.

Увеличение внеоборотных активов на 3 952 тыс. руб. или 4,3%, за счет роста доли основных средств предприятия на 3 968 тыс. руб.

Объем оборотных активов изменился незначительно, рост менее 1%.

Таким образом, наибольшую долю в активе баланса составляют оборотные активы на начало конец отчетного периода, доля внеоборотных активов в течение отчетного периода не превышает 32%.

Пассив баланса вырос на 5 703 тыс. руб., что составляет 2%. Сокращение пассива баланса произошло за снижение уровня кредиторской задолженности на 5,6% связано с сокращением длительности отсрочки поставщикам. Рост долгосрочных обязательств связан с увеличением объема кредитных средств. В декабре компания заключила новый кредитный договор. Стоит отметить, что в свою очередь объем краткосрочных обязательств сократился на 7894 тыс. руб., что составляет 6,8% за счет изменения условий расчетов с кредиторами.

Вовлечение в оборот заемных средств естественное явление, что временно позволит улучшить финансовое состояние, только в случае если не происходит заморозки «средств» на длительный период вне оборота и они вовремя погашаются. Иначе возникает непогашенная своевременно задолженность перед кредиторами, что на итоге приведет к ухудшению финансового положения, а также к выплате штрафов.

Сравнивая суммы дебиторской задолженности (77 154 тыс. руб.) и кредиторской (97 128 тыс. руб.), можно увидеть, превышение первой на 19 974 тыс. руб., что составляет 20% и свидетельствует о иммобилизации собственного капитала в кредиторскую задолженность.

Наибольшую долю в пассиве баланса предприятия – 91,8% на начало отчетного периода и 89,8% на конец отчетного периода составляет заемный капитал. Наибольшую часть на начало отчетного периода в размере 48,2% и 49,8% на конец отчетного периода в объеме заемного капитала составляют долгосрочные обязательства, представленные в форме кредитов банков и займов, полученных от собственников. Рост собственного капитала на 4%, что составляет 6 260 тыс. руб. обусловлен ростом нераспределенной прибыли, за счет отнесения финансового результата, полученного за 2016 г.

Таким образом, данный анализ важен для сторонних лиц (инвесторы, банки и прочие поставщики ресурсов) при анализе финансовых рисков, а также для самой компании при установлении будущего варианта финансовой стратегии.

Рассмотрим анализ эффективности использования основных фондов ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» в 2014-2016 гг.

Таблица 5 - Анализ эффективности использования основных фондов ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» в 2014 - 2015гг.

Показатели	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	Темп прироста, %
1. Основные средства, тыс. руб. (F)	76 755	87 523	12,3%
2. Выручка от продаж, тыс. руб.	446 449	483 015	7,6%
3. Прибыль от деятельности, тыс. руб.	1 310	4 678	71,8%
4. Рентабельность ОС, %	17,2%	18%	0,8
5. Фондоотдача ОС, руб.	5,82	5,52	0,3
6. Рентабельность продаж, %	5,56%	6,54%	0,98

Из данных таблицы 5 можно сделать вывод, что прибыль от деятельности за отчетный период выросла на 71,8%, если на начало отчетного периода прибыль составляла 1 310 тыс. руб., то на конец отчетного периода прибыль составила 4 678 тыс. руб., динамика обусловлена выходом на торговые сети, что увеличила рост финансового результата.

Фондоотдача основных средств увеличилась на 0,3%, т.е. от каждого вложенного рубля в основные средства, компания получает 5,52 руб. выручки. Рост основных средств обеспечен за счет приобретения в лизинг оборудования, используемого в производстве. Рентабельность продаж выросла на 0,98

процентных пункта и составила 6,54% в 2016г. Рентабельность основных фондов увеличилась на 0,8%, составила 18%.

Таблица 6 - Анализ эффективности использования основных фондов ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» в 2015 -2016 гг.

Показатели	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.	Темп прироста, %
1. Основные средства, тыс. руб. (F)	87 523	91 491	4%
2. Выручка от продаж, тыс. руб.	483 015	526 480	8%
3. Прибыль от деятельности, тыс. руб.	4 678	6 259	25%
4. Рентабельность ОС, %	18%	17%	- 1 п.п
5. Фондоотдача ОС, руб.	5,52	5,75	0,23
6. Рентабельность продаж, %	6,54%	5,63%	- 0,91п.п

Из данных таблицы 6 можно сделать вывод, что прибыль от деятельности за отчетный период выросла на 25%, если на начало отчетного периода прибыль составляла 4 678 тыс. руб., то на конец отчетного периода прибыль составила 6 259 тыс. руб., динамика обусловлена выходом на торговые сети, что увеличила рост финансового результата.

Фондоотдача основных средств увеличилась на 4% ,составляет 5,75 руб., т.е. от каждого вложенного рубля в основные средства, компания получает 5,75руб. выручки. Рост основных средств обеспечен за счет приобретения в лизинг оборудования, используемого в производстве. Рентабельность продаж снизилась на 0,91 процентных пункта и составила 5,63% в 2016г. Рентабельность основных фондов снизилась на 1%, составила 17%.

Таким образом, снижение рентабельности обусловлено ростом долговой нагрузки и ростом платежей по процентам за кредит и одновременным ростом фондоотдачи, т.к. произошло увеличение объемов деятельности.

2.2 Анализ факторов формирования инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Рассмотрим основные факторы, которые следует учитывать при оценке инвестиционной привлекательности предприятия.

Таблица 7 - Динамика и структура внеоборотных активов ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2015 год

Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года тыс. руб.	Изменения, +/-		Структура в % к сумме по статье	
			тыс. руб.	%	На начало года	На конец года
Нематериальные активы	74	58	-16	-21,6	0,1	0,1
Основные средства	76 575	87 523	10 948	14,3	99,9	99,9
Итого внеоборотные активы	76649	87581	10932	14,3	100	100

По данным таблицы 7 можно сделать вывод, что общая сумма внеоборотных активов за анализируемый период возросла на 14,3% и составила 10 932 тыс. руб. Повышение внеоборотных активов произошло за счет увеличения основных средств на 14,3% и составило 10 948 тыс. руб.

Анализ внеоборотных активов показывает, что самые высокие темпы роста по статье «основные средства», что связано с увеличением объема имущества, которое передано в эксплуатацию.

Таблица 8 - Динамика и структура внеоборотных активов ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2016 год

Показатель	На начало года тыс. руб.	На конец года тыс. руб.	Изменения, +/-		Структура в % к сумме по статье	
			тыс. руб.	%	На начало года	На конец года
Нематериальные активы	58	41	-17	-41,5	0,1%	0,1%
Основные средства	87 523	91 491	6542	4,5	99,9%	99,9%
Отложенные финансовые активы	0	1	1	100	0	0
Итого внеоборотные активы	87581	91533	45178	15,6	100	100

По данным таблицы 8 можно сделать вывод, что общая сумма внеоборотных активов за анализируемый период выросла на 15,6 %, и составила 45 178 тыс. руб. Снижение внеоборотных активов произошло за счет роста основных средств на 4,5% и составило 6542 тыс. руб. Компания приобретает оборудование в лизинг.

Таблица 9 - Динамика и структура оборотных (текущих) активов ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2015 год

Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменения, +/-		Структура в % к статье	
			тыс. руб.	%	на начало года	на конец года
Запасы	81189	115501	34312	42,3	48%	59%
НДС по приобретенным ценностям	264	477	213	80,68	0%	0%
Дебиторская задолженность	84790	78938	-5852	-6,90	50%	40%
Денежные средства	1655	1275	-380	-23	1%	1%
Прочие оборотные активы	655	905	250	38,17	0%	0%
Итого оборотные активы	168553	197096	-1262	16,9	100%	100%

В структуре оборотных активов следует отметить следующие изменения: объем оборотных активов за 2015 год увеличился на 16,9 % или 197 096 тыс. руб. Увеличение объема оборотных активов произошло за счет существенного увеличения объема запасов в отчетном периоде на 40,26% и составил 115 501 тыс. руб., что составляет 59% всех оборотных активов в конце года.

На 23% произошло снижение объема денежных средств, если на начало года объем денежных средств составлял 1 655тыс. руб., то на конец отчетного периода объем снизился до 1 275 тыс. руб. Доля денежных средств в структуре оборотных активов на протяжении года остается на уровне 1%.

Следует отметить, что наблюдается тенденция сокращения дебиторской задолженности. В отчетном периоде объем дебиторской задолженности снизился на 6,9 % или 78 938 тыс. руб. Доля дебиторской задолженности в структуре оборотных активов по-прежнему является весомой по сравнению с текущими активами и составляет на конец отчетного периода 40%.

Объем запасов в отчетном периоде незначительно увеличился на 42,3% и составил 115 501тыс. руб., что было обусловлено расширением базы поставок после выхода на торговые сети. Затоваривания в компании не происходит. Наибольший вес в статье «оборотные активы» повысился за год до 59%. Доля запасов в структуре оборотных активов по-прежнему занимает первое место в структуре текущих активов.

Доля увеличения объема налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям - 80,68%, в составе «оборотных активов» не превышает 1%, это связано с увеличением объема выпускаемой продукции.

Таблица 10 - Динамика и структура оборотных (текущих) активов ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2016 год

Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменения, +/-		Структура в % к статье	
			тыс. руб.	%	на нач. года	на кон. года
Запасы	115501	118238	2737	2,37	59%	59%
НДС по приобретенным ценностям	477	1445	968	202,9	0%	1%
Дебиторская задолженность	78938	77154	-1784	-2,3	40%	39%
Денежные средства	1275	1173	-102	-8,00	1%	1%
Прочие оборотные активы	905	837	-68	-7,51	0%	0%
Итого оборотные активы	197096	198847	-1262	0,89	100%	100%

Таким образом, в структуре оборотных активов следует отметить следующие изменения: положительная динамика наблюдается в статье «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям», увеличение за год составило 202,9%, доля в структуре оборотных активов не превышает 1%, существенные изменения произошли в объеме денежных средств – объем денежных средств увеличился на 8% и на конец отчетного периода составил 1 173 тыс. руб., доля денежных средств в структуре оборотных активов составила 1%. Так же незначительно снизился объем дебиторской задолженности на 2,3% и на конец отчетного периода составил 77 154 тыс. руб. Несмотря на снижение объема дебиторской задолженности, доля дебиторской задолженности продолжает занимать значительную часть в структуре оборотных активов, на начало отчетного периода доля дебиторской задолженности составляла 40%, на конец отчетного периода 39%, изменения оцениваются как незначительные.

Следует отметить, что объем запасов в отчетном периоде незначительно увеличился на 2,37% и составил 118 238 тыс. руб. Доля запасов в структуре оборотных активов также не изменилась и составила на конец отчетного

периода 59%. Данная тенденция является положительной для предприятия, в случае если не происходит затоваривания.

Несмотря на увеличение запасов на 2 737 тыс. руб. и одновременное снижение дебиторской задолженности 1784 тыс. руб., повлияло на объем оборотных активов предприятия, объем оборотных активов увеличился на 1 % и составил 198 847 тыс. руб.

Таблица 11 - Динамика и структура собственного капитала ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2015 год

Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменения, +/-	
			тыс. руб.	%
Уставный капитал	10	10	0	0
Переоценка внеоборотных активов	8604	8604	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	10 100	14 778	4678	46,3
ИТОГО собственный капитал	18 715	23 392	4677	25

Самым значимым показателем с точки зрения пользователей бухгалтерской отчетности считается нераспределенная прибыль (непокрытый убыток). Нераспределенная прибыль является конечным финансовым результатом деятельности организации.

Таким образом, можно сделать вывод, что изменения в собственном капитале были значительные. За отчетный период изменению подверглась нераспределенная прибыль на 46,3% , что составляет 4 678 тыс. руб. Прибыль подлежит распределению на основании решения участников в обществе с ограниченной ответственностью.

Таблица 12 - Динамика и структура собственного капитала ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2016 год

Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменения, +/-	
			тыс. руб.	%
Уставный капитал	10	10	0	0
Переоценка внеоборотных активов	8604	8604	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	14 778	21 038	6260	42,4
ИТОГО собственный капитал	23 392	29 652	6260	26,8

По данным таблицы 12, можно сделать вывод, что за отчетный период собственный капитал был увеличен, за счет роста нераспределенной прибыли на 42,4% , что составляет 6 260 тыс. руб.

Таблица 13 - Динамика и структура долгосрочных обязательств ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2015 год

Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменения, +/-	
			тыс. руб.	%
Займы и кредиты	127289	136973	9684	7,61
Отложенные налоговые обязательства	260	260	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	1630	0	-1630	-100
Итого долгосрочные обязательства	137233	129179	-8054	-5,87

В соответствии с таблицей 13 объем кредитов за отчетный период вырос на 7,61% за счет привлечения оборотного кредита и составил 136 973 тыс. руб. Окончание лизинговых обязательств на 1 630 тыс. руб. сформирован отрицательную динамику по статье в целом.

Таблица 14 - Динамика и структура долгосрочных обязательств ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2016 год

Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменения, +/-	
			тыс. руб.	%
Займы и кредиты	136973	134673	-2300	-1,68
Отложенные налоговые обязательства	260	260	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	0	9468	9468	100
Итого долгосрочные обязательства	137233	144570	7337	5,35

По данным таблицы 14 объем кредитов за отчетный период снизился на 1,68% за счет погашения инвестиционных кредитов и составил 2 300 тыс. руб. Рост статьи долгосрочных обязательств сформирован лизинговыми обязательствами на 9 468 тыс. руб.

Таблица 15 - Динамика и структура краткосрочных обязательств ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2015 год

Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменения, +/-	
			тыс. руб.	%
Заемные средства	17911	16659	-1252	-6,99
Кредиторская задолженность	74529	102605	28076	37,67
Доходы будущих периодов	3974	3146	-828	-20,84
Оценочные обязательства	894	1642	748	83,67
Итого краткосрочные обязательства	97308	124052	26744	27,48

Объем кредиторской задолженности увеличился на 37,67%, что составляет 28 076 тыс. руб., в связи с увеличением периода отсрочки и выходом на крупные сети (большие объемы закупок, а соответственно и объемы задолженности)

Таблица 16 - Динамика и структура краткосрочных обязательств ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2016 год

Показатель	На начало года, тыс. руб.	На конец года, тыс. руб.	Изменения, +/-	
			тыс. руб.	%
Заемные средства	16659	16768	109	0,65
Кредиторская задолженность	102605	97128	-5477	-5,34
Доходы будущих периодов	3146	164	-2982	-94,79
Оценочные обязательства	1642	2098	456	27,77
Итого краткосрочные обязательства	124052	116158	-7894	-6,36

По данным таблицы 16 объем кредиторской задолженности незначительно сократился на 5,34%, что составляет 5 477 тыс. руб. Предприятие воспользовалось заемными средствами. Одновременное снижение доходов будущих периодов на 2 982 тыс. руб. с 3 146 тыс. руб. за счет списания кредиторской задолженности, требования по которой не будут предъявлены в связи с ликвидацией компаний-кредиторов.

2.3 Расчет показателей инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Для более полного анализа инвестиционной привлекательности предприятия рассмотрим финансовые показатели компании за 2014 – 2016 гг.

Таблица 17 - Данные для расчета ликвидности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2014 год

Класс активов	Данные, тыс. руб.	Значение	Класс пассивов	Данные, тыс. руб.
A1	1 165	<	П1	74 529
A2	84 790	>	П2	17 911
A3	81 189	<	П3	127 289
A4	76 649	>	П4	18 715

Показатели на ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» имеют следующую структуру: $A_1 < P_1$, $A_2 > P_2$, $A_3 < P_3$, $A_4 > P_4$, нельзя считать абсолютно ликвидным

Таблица 18 - Данные для расчета ликвидности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2015 год

Класс активов	Данные, тыс. руб.	Значение	Класс пассивов	Данные, тыс. руб.
A1	1 275	<	П1	102 605
A2	78 938	>	П2	16 659
A3	115 501	<	П3	136 973
A4	87 581	>	П4	23 392

Показатели на ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» имеют следующую структуру : $A_1 < П_1$, $A_2 > П_2$, $A_3 < П_3$, $A_4 > П_4$., нельзя считать абсолютно ликвидным

Таблица 19 - Данные для расчета ликвидности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2016 год

Класс активов	Данные, тыс. руб.	Значение	Класс пассивов	Данные, тыс. руб.
A1	1 173	<	П1	97 128
A2	77 154	>	П2	16 768
A3	116 238	<	П3	134 854
A4	91 533	>	П4	29 652

Можно сделать вывод, что в 2016 г. показатели на ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» имеют следующую структуру : $A_1 < П_1$, $A_2 > П_2$, $A_3 < П_3$, $A_4 > П_4$.

Согласно бухгалтерской отчетности облюдается условие между краткосрочными пассивами и краткосрочные кредитами и займами,.

Баланс фирмы на 2014-2016 г. нельзя считать абсолютно ликвидным.

В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется – у компании достаточно дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств.

Таким образом, проанализировав отчетные периоды 2014 - 2016 г., можно сделать вывод, что баланс в отчетные периоды нельзя считать абсолютно ликвидным, существует тенденция превышения наиболее срочных обязательств над наиболее ликвидными активами, а медленно реализуемые активы не покрываются долгосрочными кредитами и займами.

Таким образом, на протяжении трех лет не выполняется первое и третье, четвертое условие ликвидности баланса. Далее рассчитаем показатели ликвидности и платежеспособности, исследуем их динамику и дадим оценку уровня платежеспособности анализируемого предприятия.

Таблица 20 - Показатели ликвидности и платежеспособности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2015 год

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменения (+/-)
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,01	0,00
Коэффициент быстрой ликвидности	0,90	0,66	-0,24
Коэффициент текущей ликвидности	1,73	1,58	-0,15
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,34	-0,33	0,01
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	1,14	0,76	-0,38

Снижение наблюдается по коэффициенту быстрой и текущей ликвидности, также за 2015г. выросла кредиторская задолженность.

Таблица 21 - Показатели ликвидности и платежеспособности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2016 год

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменения (+/-)
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,01	0,00
Коэффициент быстрой ликвидности	0,66	0,69	0,04
Коэффициент текущей ликвидности	1,58	1,7	0,12
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,33	-0,31	0,02
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	0,76	0,79	0,03

По результатам расчетов в таблице 21 мы видим, что коэффициент абсолютной ликвидности не увеличился, на конец года составил 0,01 что означает, что на 1 руб. краткосрочных обязательств, приходится 1 копейка денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, это не соответствует норме.

По коэффициенту быстрой ликвидности в 2016 г. прослеживается тенденция к незначительному росту, лишь на 0,04. На 1 руб. краткосрочных

обязательств пришлось 4 копейки денежных средств и дебиторской задолженности.

Несмотря на то, что произошло незначительное увеличение коэффициента текущей ликвидности, коэффициент соответствует норме и показывает, что предприятие способно погасить текущие (краткосрочные) обязательства в полном объеме за счёт оборотных активов. Следует отметить, что данный показатель учитывает, что не все активы можно реализовать в срочном порядке. Значение данного показателя показывает, что на 1 рубль краткосрочных обязательств приходится 1,7 рублей денежных средств и дебиторской задолженности к концу 2016 года.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами не соответствует норме, увеличился за отчетный период на 0,02, и составляет - 0,31, что не соответствует норме. На 1 рубль собственных средств приходится 31 копейка основных средств и прочих внеоборотных активов.

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, вырос на 0,03 за отчетный период и составляющий 0,79, также свидетельствует о том, что финансирование анализируемого предприятия преимущественно за счет кредиторов. На 1 рубль кредиторской задолженности приходится 79 копеек дебиторской задолженности.

Исходя из данных баланса, рассчитаем коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость организации. Проанализируем динамику коэффициентов финансовой устойчивости и оценим характер их изменений.

Таблица 22 - Итоговые показатели финансовой устойчивости ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2015 год

Показатель	На начало года	На конец года	Отклоне ние, руб.	Темп прироста, %
1	2	3	4	5
Коэффициент автономии	0,08	0,08	0,01	7%
Коэффициент финансовой зависимости	0,52	0,48	-0,04	-8%
Коэффициент маневренности	0,15	0,17	0,02	14%
Коэффициент концентрации заемного капитала	6,80	5,86	-0,95	-16%

1	2	3	4	5
Коэффициент финансирования	13,10	12,17	-0,93	-8%
Коэффициент финансового левериджа	4,34	4,94	0,60	12%
Обеспечение внеоборотных активов собственным капиталом	-3,34	-3,94	-0,60	15%
Соотношение оборотного и внеоборотного капитала	0,69	0,69	0,00	1%
Коэффициент текущей задолженности	0,30	0,36	0,06	16%
Коэффициент устойчивого финансирования	0,60	0,56	-0,03	-6%
Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	0,06	0,15	0,09	58%

Значительный рост за 2015 г. наблюдается по коэффициенту маневренности на 14%, коэффициенту финансового левериджа на 12%, коэффициенту текущей задолженности на 16%, обеспечение внеоборотных активов собственным капиталом возросло на 16%. Практически в вдвое увеличился коэффициент финансовой независимости капитализированных источников. Коэффициент концентрации заемного капитала снизился на 16%.

Таблица 23 - Итоговые показатели финансовой устойчивости ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2016 год

Показатель	На начало года	На конец года	Отклонение, руб.	Темп прироста, %
Коэффициент автономии	0,08	0,10	0,02	20%
Коэффициент финансовой зависимости	12,17	9,79	-2,38	-24%
Коэффициент маневренности	-3,94	-2,09	1,85	-89%
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,48	0,46	-0,02	-4%
Коэффициент финансирования	0,17	0,22	0,05	22%
Коэффициент финансового левериджа	5,86	4,55	-1,31	-29%
Обеспечение внеоборотных активов собственным капиталом	4,94	3,09	-1,85	-60%
Соотношение оборотного и внеоборотного капитала	0,69	0,68	-0,01	-1%
Коэффициент текущей задолженности	0,36	0,33	-0,03	-8%
Коэффициент устойчивого финансирования	0,56	0,57	0,00	1%
Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников	0,15	0,18	0,03	19%

На 0,02% показатель автономии вырос, следовательно, в 2016 году доля собственного капитала в структуре общего капитала составила 10%. Оптимальная норма коэффициента 0,5. Увеличение коэффициента автономии относительно нормы свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия и снижении риска финансовых затруднений в перспективе.

Для коэффициента концентрации заемного капитала оптимальными параметрами считаются пределы от 0 до 0,5. Проводя анализ, можно увидеть, что предприятие сильно зависит от внешних кредиторов (кредиты банков). Для компании показатель снизился за 2016г. на 0,02, но все еще не находится в пределах нормы.

Повышение коэффициента финансирования в 2016 году в сравнении с 2015 годом, отражает, что большая доля имущества сформирована за счет собственных средств предприятия. На 1 руб. заемных средств приходится 0,22 руб. в 2016 и 0,17 руб. в 2015 году собственных средств.

Показатель финансового риска низкий, 5,86% в 2015 году и 4,55% в 2016 году, что отражает незначительную степень риска вложения капитала в данное предприятие.

Нормативное значение для коэффициента финансовой зависимости равно 0,6. Значение показателя в 2015 году составило 12,17, а в 2016 г. – 9,79. Большое значение собственных средств в активах предприятия тоже не является показателем успеха. Доходность бизнеса выше, когда помимо собственных средств предприятие использует также и заемные средства. Задачей становится определение оптимального соотношения собственных и заемных средств для эффективного функционирования.

В течение 2015 на 4,94% и в течение 2016 года - на 3,09% внеоборотные активы предприятия финансируются собственным капиталом. Значение показателя очень низкое. Необходимо найти пропорцию между собственным и заемным капиталом.

Коэффициент маневренности характеризует, какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме и направлена на формирование оборотных средств предприятия. В 2015г и 2016 г. доля собственных средств составила 3,94% и 2,09% соответственно. Высокий уровень показателя благоприятен для предприятия, что не наблюдается на анализируемом предприятии.

Доля оборотного капитала превышает в 0,69 раз долю внеоборотного капитала в 2015 году и в 0,68 раз в 2016 году. Задачей становится поиск оптимального соотношения доли оборотных и внеоборотных заемных средств для эффективного функционирования.

Коэффициент текущей задолженности характеризует долю краткосрочного заемного капитала в общей сумме капитала. В 2015 году доля заемного капитала составила 36%, а в 2016 – 39% в общей сумме капитала. Эффективность бизнеса выше, когда помимо собственных средств предприятие использует также и заемные средства, но компания является «закредитованной», поэтому целью становится определение рационального объема собственных и заемных средств.

Коэффициент устойчивого финансирования показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, следовательно, эти источники в 2015 году занимают 56%, а в 2016 – 57%. Высокий уровень данного показателя желателен для предприятия, но все же необходим поиск новых источников финансирования.

Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников. Принято считать, что значение этого показателя должно быть не менее 0,6. Значение коэффициента в течение 2015 г. удерживается на уровне 0,15 и в 2016г. на уровне 0,18, показывает долю собственного капитала в долгосрочных источниках финансирования. Кредиторы с осторожностью вкладывают свои средства в исследуемое предприятие, чем выше доля собственного капитала, тем охотнее кредиторы осуществляют вложения.

Таблица 24 - Показатели рентабельности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» в 2014–2015 гг.

Показатель	2014г., руб.	2015г., руб.	Отклоне ние, руб.	Темп прироста, %
Рентабельность всех активов	0,01	0,02	0,01	0,5
Рентабельность оборотных активов	0,8	2	1,2	60
Рентабельность собственного капитала	0,07	0,2	0,13	65
Рентабельность деятельности	0,3	0,97	0,67	69

В целом динамика положительная, за 2015 год наблюдается рост показателей за счет роста статей баланса и финансовых результатов. Самый максимальный рост у показателя рентабельность деятельности. Чистая прибыль за 2015 год увеличилась практически в 3 раза, что свидетельствует о расширении объемов деятельности. Статья «оборотные активы» выросла на 17%, что обусловлено ростом статьи «запасов», т.к. компания вышла на новые торговые точки, под которые необходимо сформировать необходимое количество продукции по статье «запасы» для будущей реализации.

Таблица 25 - Показатели рентабельности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» в 2015–2016 гг.

Показатель	2015г., руб.	2016г., руб.	Отклоне ние, руб.	Темп прироста, %
Рентабельность всех активов	0,02	0,02	0	-
Рентабельность оборотных активов	2	3	1	33
Рентабельность собственного капитала	0,2	0,2	0	-
Рентабельность деятельности	0,97	1,19	0,22	18,5

Рентабельность всех активов: 0,02 денежных единицы прибыли получено предприятием с каждого рубля, вложенного в активы предприятия, независимо от источника привлечения этих средств. Данное значение удерживается в течение двух лет.

Рентабельность оборотных активов выросла на 1%, что является положительной тенденцией для компании.

Рентабельность собственного капитала отражает эффективность использования средств собственников, вложенных в предприятие, и составляет 20% за 2015 – 2016 г.

Рассчитывая рентабельность продаж в 2015 г., можно увидеть, что на каждый потраченный рубль предприятие получило 0,97 руб. прибыли, а в 2016г. доля прибыли увеличилась до 1,19 руб., что свидетельствует о повышении эффективности управления предприятием.

Приведенные показатели свидетельствуют о том, что в 2016 году ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» не является абсолютно финансово-устойчивым и ликвидным.

Основными источниками финансирования являются кредитные средства банка, доля собственных финансовых ресурсов как для осуществления текущей производственной деятельности и дальнейшего развития предприятия крайне низка. В результате анализа баланса рассматриваемого предприятия следует сделать вывод о том, что ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» не имеет абсолютную финансовую устойчивость, что характерно для многих хозяйствований в российской практике. Запасы и расходы предприятия не покрываются собственными оборотными средствами, т.е. фирма зависит от внешних кредиторов – банков. С другой стороны, такая ситуация может быть исправлена в случае увеличения доли собственных средств.

Анализ бухгалтерской отчетности в целях оценки инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» позволяет сделать вывод о том, что в соответствии с проведенным анализом внутренних показателей дальнейшая оценка рынка и внешних факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность не целесообразна, т.к. компания не является привлекательной для инвесторов.

3 Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

3.1 Увеличение объема производства и реализации продукции ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Важнейший фактор увеличения эффективности производства на предприятиях - обеспеченность в требуемом количестве производственными фондами и их максимальное использование.

Для того, чтобы предприятие нормально функционировало, требуется наличие источников и средств, например, основные фонды.

Во времена технического прогресса техника совершенствуется, появляются новые и высокопроизводительные модели, то есть увеличивается количество оборудования неэксплуатируемого в производстве.

В рамках мероприятия по совершенствованию управления внеоборотным капиталом ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» предлагается продать оборудование, которое не задействовано в производственном процессе.

Таблица 26 - Оборудование ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Оборудование	Количество, шт.
Установленное оборудование	530
Действующее оборудование	251
Наличное оборудование	531

Планируется продать часть оборудования, которое не занято в производственном процессе.

Оборудование, рекомендованное к реализации:

- 1 Компрессор винтовой марка (модель) ALLEGRO 10, 2002 года выпуска;
- 2 Ресивер марка (модель) PB 900-9/10, 2002 года выпуска;
- 3 Компрессор марка (модель) LARGO 37A 50, 2003 года выпуска;
- 4 Четырехцветная флексографическая машина для печати марка (модель) JH/EF-40100BN, 2001 года выпуска;
- 5 Высокопроизводительный экструдер для выдува HDPE (ПНД) пленки, марка (модель) SM-55-800, 2005 года выпуска;

- 6 Экструдер-гранулятор для переработки чистых и крашенных отходов полиэтилена (ПНД и ПВД), марка YF-OTR-75A, 2005 года выпуска;
- 7 4-х красочная флексографическая машина, марка (модель) HJ-HS4001-800, 2005 года выпуска;
- 8 Высокоскоростной полный автомат для изготовления пакетов типа "маечка", марка (модель) НМ-1000 ТТ, 2005 года выпуска.

Компания владеет 85 единицами оборудования, отнесенных к статье «Основные средства».

Средняя балансовая стоимость оборудования ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» составляет 1 375,4 тыс. руб., амортизация – 102,3 тыс. руб.

Стоимость 8 единиц реализуемого оборудования в рамках мероприятия, за вычетом амортизации составит 10 184,8 тыс. руб.

Стоимость единицы оборудования 1 273,1 тыс. руб., с учетом наценки на продажу – 1 527,7 тыс. руб., стоимость 8 единиц с учетом наценки на продажу - 12 221,8 тыс. руб.

Услуги посредника предприятие оплачивает в размере 5% от стоимости реализуемых станков, т. е. 611 тыс. руб.

Оборудование остается на хранении на территории продавца, а доставка производится за счет покупателя.

Выручка по данному мероприятию составит 11 610,7 тыс. руб. Полученную сумму предприятие направит на погашение краткосрочных и долгосрочных обязательств.

Таблица 27 - Финансовые показатели ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Показатель	2016г., тыс. руб.	План, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
1	2	3	4	5
Выручка	526 480	526 480	0	-
Себестоимость продаж	453 154	453 154	0	-
Валовая прибыль (убыток)	73 326	84 936,7	11 610,7	115,8%
Прочие доходы	11 342	23 563,8	12 221,8	207,8%
Прочие расходы	7 696	8 307,00	611	107,9%

В результате реализации неиспользуемого оборудования предприятие получит дополнительную прибыль, которую рекомендуется направить на покупку нового оборудования, т.к. компания в процесс деятельности приобретает оборудование в лизинг, возможно, направить полученные от продажи неэксплуатируемого оборудования средства на авансирование нового оборудования.

Преимуществом данного мероприятия является то, что «старые» фонды уйдут, а их заменят «новые», которые соответственно будет задействованы в производственном процессе, что в результате позволит увеличить объемы выпускаемой продукции, от реализации которой компания увеличит свои финансовые результаты.

3.2 Управление уровнем дебиторской задолженности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Проблемы управления дебиторской задолженностью, с которыми сталкиваются предприятия, достаточно характерны:

- нет верной информации о сроках погашения обязательств компаниями-дебиторами;
- не регламентирована работа с просроченной дебиторской задолженностью; отсутствуют данные о росте затрат, связанных с ростом размера дебиторской задолженности и времени ее оборачиваемости
- не проводится оценка кредитоспособности покупателей

На предприятии существует следующая схема работы с дебиторами.

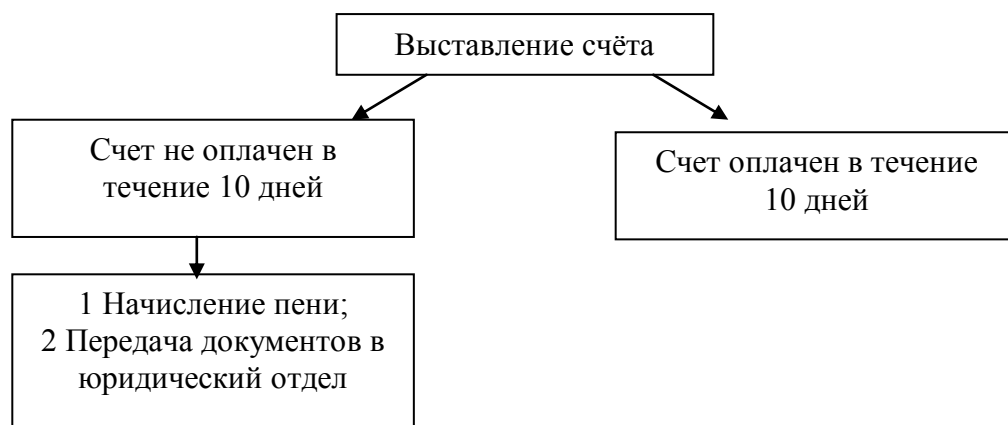


Рисунок 1. Схема работы с дебиторами ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Данная схема, представленная на рисунке 1, не является довольно эффективной, так как не предполагает отчетливого разграничения полномочий, и не закрепляет ответственных лиц на каждом этапе на каждом уровне.

Таким образом, для более действенного контроля предприятию можно порекомендовать выделить следующие этапы контроля:

- сбор необходимой информации о задолженности;
- обработка полученной информации и ее группировка;
- разработка мероприятий по уменьшению задолженности;

Необходимо, чтобы в вышеуказанные мероприятия были вовлечены все отделы (звенья) предприятия. Следует провести четкое распределение ответственности между внутренними службами компании.

Распределение функций при этом выглядит следующим образом:

Бухгалтерская служба регистрирует платежи, начисляет штрафы, пени, формирует "Реестр дебиторской задолженности", оформляет акты сверок, проводит переговоры с предприятиями дебиторами, предлагает схемы погашения долга.

Юридический отдел в случае неудачного завершения переговоров направляет должнику письмо с просьбой вернуть задолженность и претензию.

Финансовый директор в случае, если выполнение этих процедур не приводит к закрытию долга, принимает решение либо продать дебиторскую задолженность, либо заключить договор цессии, факторинга или же обращается в суд.

Главный бухгалтер отвечает за проведение инвентаризации задолженности, формирование резерва по сомнительным долгам и документальное оформление списания безнадежных долгов с баланса организации.

Рассмотрим подробнее каждый этап.

Бухгалтер по работе с дебиторами и кредиторами должны составлять реестр задолженности, для этого необходима информация в выставленных дебиторам счетах, которые не оплачены на настоящий момент, время

просрочки платежа по этим счетам, размер безнадежной и сомнительной дебиторской задолженности. Вся информация сформировывается в таблицу, которая может иметь такой вид:

Таблица 28 - Реестр задолженности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Наименование организации	№, дата счет-фактуры	Сумма	Сумма оплаты	Период просрочки
xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

По данным такой таблицы будет видно, какая сумма не выплачена в срок и какой период просрочки. Более наглядно схема представлена на рисунке 2

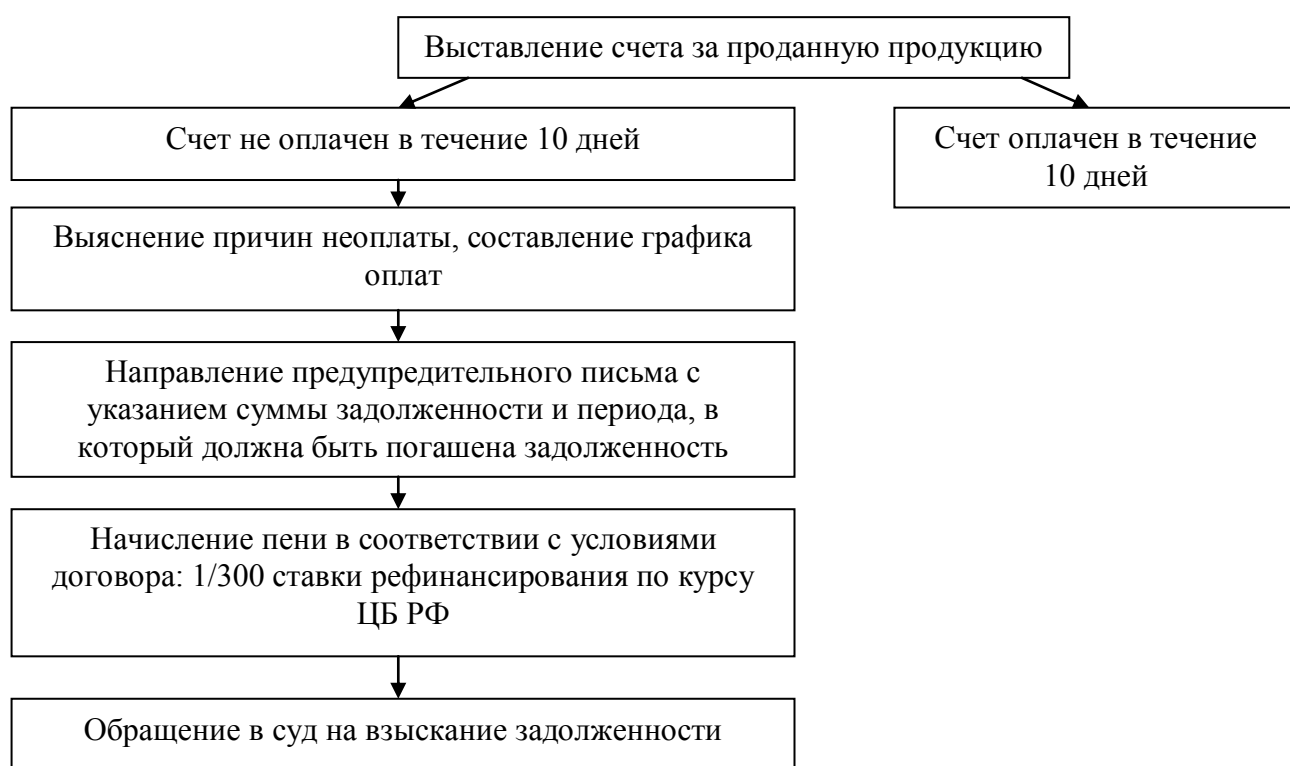


Рисунок 2. Схема работы с дебиторами ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Если период просрочки составляет более 10 дней необходимо начинать работу с должниками. Среди основных мероприятий можно выделить следующие:

1. При неоплате в срок – звонок с выяснением причин, формирование графика платежей.
2. Направление предупредительного письма с указанием суммы задолженности и периода, в который должна быть погашена образовавшаяся задолженность.

3. Начисление пени, штрафа, неустойки.

Данная схема имеет ряд преимуществ: за каждым этапом закреплены ответственные лица, что усиливает контроль, затем показывает более детально весь процесс работы с дебиторами в отличии от предыдущей, но требует определенных трудовых затрат от работников, связанных с выявлением причин неоплаты и разработки мероприятий по погашению задолженности.

В конце 2016 г. размер дебиторской задолженности составил 77 154 тыс. руб., из них 74 823 задолженность покупателей, 1 725 тыс. руб. расчеты с лизинговой компанией, 545 тыс. руб. авансы выданные поставщикам, 61 тыс. руб. приходится расчеты с фондами, 883 тыс. руб. – это просроченная задолженность.

Далее рассмотрим размер дебиторской задолженности в отдельности, по каждому предприятию-покупателю и прочим дебиторам.

Таблица 29 - Анализ просроченной дебиторской задолженности ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» в 2016 году

Наименование	Сумма задолженности	Дата возникновения	Доля %
1	2	3	4
ООО «Упаковочные технологии»	207 335	Янв. 15	23
ООО «Талнах»	8 258	май.13	1
ООО «Фуд Маркет»	178 187	июн.13	20
ЗАО «Кашинский маслодельно-сырный завод»	32 738	янв.13	4
ЗАО «Осташковский кожевенный завод»	55 650	май.13	6
ООО «Талдомхлеб»	93 940	мар.13	11
ОАО «Краснохолмский маслосыр завод»	124 290	мар.13	14
ООО «Элит»	19 955	фев.13	2
ООО" Интер Филм"	163 128	окт.12	18
Итого	883 481		100

Таким образом, можно сделать вывод, что наибольшую сумму задолженности имеет ООО "Упаковочные технологии" 207 335 тыс. руб., срок непрерывной задолженности 24 месяца, минимальная задолженность составляет 8 258 тыс. руб., принадлежит ООО "Талнах", срок - более 3 лет.

В соответствие с тарифами и условиями договора ООО «Тверское коллекторское агентство». Стоимость услуг коллекторского агентства составляет от 5% до 15% в зависимости от суммы долга и срока непрерывной задолженности.

Таким образом, задолженность, срок которой составляет более 12 мес. продается коллекторскому агентству по стоимости 85% от суммы долга. Заложность со сроком от 6 мес. до 12 мес. передается агентству на обслуживание со стоимостью от 5% до 15%. Задолженность со сроком менее 6 мес. обслуживается на предприятии ответственными сотрудниками.

При условии привлечения фирмы коллекторы, на основании таблицы __ можно сделать вывод о том, что в течение планового периода будет взыскано дебиторской задолженности на сумму 883,5 тыс. руб., при условии функционирования компаний-дебиторов, возможно, некоторые из них были ликвидированы.

Расходы на услуги коллекторской фирмы, при условии взыскания просроченной задолженности в полном объеме составит 44,2 тыс. руб.

Финансовый результат от мероприятия составит 839,3 тыс. руб.

Приведенные показатели свидетельствуют о том, что в 2016 году ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» остается финансово - устойчивым, ликвидным, платежеспособным и рентабельным предприятием, обеспеченным собственными финансовыми ресурсами как для осуществления текущей производственной деятельности и дальнейшего развития предприятия, так и для поддержания финансовой стабильности акционерного общества при неожиданных изменениях экономической конъюнктуры.

В результате анализа баланса рассматриваемого предприятия следует сделать вывод о том, что ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» имеет абсолютную устойчивость, что встречается крайне редко в российской практике хозяйствования.

Такой тип финансовой устойчивости характеризуется тем, что все запасы и расходы предприятия покрываются собственными оборотными средствами,

т.е. завод не зависит от внешних кредиторов. С другой стороны, такая ситуация вряд ли может рассматриваться как идеальная, поскольку означает, что руководство предприятия не желает или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

3.3 Управление уровнем запасов готовой продукции ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»

Для разработки мероприятий по управлению уровнем запасов проведем анализ уровня запасов на ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК».

Таблица 30 - Анализ обеспеченности запасов источниками ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2015 год

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменения (+/-)
Общая величина запасов (включая НДС по приобретенным ценностям) (З)	81458	115978	34520
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	-57934	-64189	-6255
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (СД)	69355	73044	3689
Общая величина основных источников формирования запасов -ИО (СОС, СД, краткосрочные заемные средства)	87266	89703	2437
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (СОС -З)	-139392	-180167	-40775
Излишек (+) или недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов (СД -З)	127289	137233	9944
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов (ИО -З)	17911	16659	-1252

Подводя итоги по 2015 году, можно увидеть, что:

$$\Delta \text{СОС} = -6255, \Delta \text{СОС} < 0;$$

$$\Delta \text{СД} = 3689, \Delta \text{СД} \geq 0;$$

$$\Delta \text{ОИ} = 2437, \Delta \text{ОИ} \geq 0$$

В случае если $\Delta \text{СОС} < 0$; $\Delta \text{СД} \geq 0$; $\Delta \text{ОИ} \geq 0$, считается, компания имеет нормальную финансовую устойчивость, которая гарантирует платежеспособность компании.

Таблица 31 - Анализ обеспеченности запасов источниками ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» за 2016 г.

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменения (+/-)
Общая величина запасов (включая НДС по приобретенным ценностям) (З)	115978	119683	3705
Наличие собственных оборотных средств (СОС)	-64189	-61881	2308
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (СД)	73044	82689	9645
Общая величина основных источников формирования запасов - ИО (СОС, СД, краткосрочные заемные средства)	89703	99457	9754
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (СОС -З)	-180167	-181564	-1397
Излишек (+) или недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов (СД - З)	137233	144570	7337
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов (ИО - З)	16659	16768	109

Подводя итоги за 2016 год, можно увидеть, что:

$\Delta \text{СОС} = 2308, \Delta \text{СОС} \geq 0;$

$\Delta \text{СД} = 9645, \Delta \text{СД} \geq 0;$

$\Delta \text{ОИ} = 9754, \Delta \text{ОИ} \geq 0$

В случае если $\Delta \text{СОС} \geq 0, \Delta \text{СД} \geq 0, \Delta \text{ОИ} \geq 0$, считается, что по анализу уровня запасов компания имеет абсолютную устойчивость.

Таким образом, к концу 2016 года предприятие повысило устойчивость до абсолютной, что является положительной динамикой.

Компании необходимо следить за уровнем запасов, формируя их в достаточном количестве с целью недопущения «замораживания» денежных средств в результате образования «излишков» продукции или при наличии «неликвидных» запасов.

Компания при наличии «неликвида» снова направляет на переработку и из вновь полученного сырья произвести ликвидную продукцию.

Компания имеет собственное оборудование для переработки «бракованной продукции», что позволяет сократить затраты на закупку сырья. При переработке пакеты проходят через дробилку, а затем осуществляется варка. По состоянию на отчетную дату (31.12.2017 г.) предприятие располагает продукцией, которая отнесена к категории «брак» в количестве 500 кг.

Технологические потери при переработке пакетов в сырье:

- 9% при переработке пленки/пакетов;
- 1,5% в этапе гранулирования;
- 1,5% при производстве конечного продукта.

В среднем из 500 кг пакетов после переработки получается 440 кг сырья. При реализации переработанного сырья примерно 40 руб./кг., экономический эффект от операции составит 9 940 руб.

Если направить переработанное сырье в производство, получится пакетов 90 588 пакетов.

Себестоимость произведенного пакета – 13 копеек, оптовая цена – 75 копеек.

Себестоимость: $90\,588 * 0,13 = 11\,776,4$ руб.

Выручка: $90\,588 * 0,13 = 67\,941$ руб.

Доход: $67\,941 - 11\,776,4 = 56\,164,6$ руб.

Таким образом, можно сделать вывод, что положительной ситуацией, считается, если запасы меньше собственных оборотных средств, или уровень запасов ниже, чем уровень источников формирования запасов. В противном случае у компании повышается риск оказаться в предкризисном финансовом состоянии, а при его значительном ухудшении - к банкротству [7].

Заключение

Бакалаврская работа выполнена на тему «Оценка инвестиционной привлекательности предприятия» на примере ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК».

Для компаний, которым необходимы внешние источники финансирования, главной задачей будет повышение уровня инвестиционной привлекательности. В случае, если инвестиционная привлекательность будет находиться на должном уровне, фирма сможет получить необходимые средства для работы, расширения объемов производства, диверсификации продукции. Этим обусловлена актуальность выбранной темы.

Инвестиционная привлекательность – совокупность характеристик финансовой, производственной, коммерческой, управленческой деятельности и особенностей инвестиционного климата, по результатам оценивания которого делаю вывод о необходимости и целесообразности инвестирования.

Объектом исследования бакалаврской работы является ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК». Предмет исследования - инвестиционная привлекательность предприятия.

ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» было основано в 1998 году, занимается производством и продажей самых разнообразных упаковочных материалов. Имея собственное эффективное производство, отлаженную современную технологию и многолетний успешный опыт, компания реализует на рынке упаковки в Центральном Федеральном округе высококачественную продукцию широкого ассортимента.

В 2014 г. выручка предприятия составила 446 449 тыс. руб., к концу 2015 года - 483 015 тыс. руб., а в 2016 году выросла до 526 480 тыс. руб.

В 2014 г. прибыль предприятия составила 1 310 тыс. руб., к концу 2015 года - 4 678 тыс. руб., в 2016 году выросла до 6 259 тыс. руб.

Увеличение финансовых показателей обусловлено расширением деятельности в связи с ростом объемов сотрудничества и выходом на торговые сети.

Проанализировав отчетные периоды 2014-2016 г., можно сделать вывод, что баланс в отчетные периоды нельзя считать абсолютно ликвидным, существует тенденция превышения наиболее срочных обязательств над наиболее ликвидными активами, долгосрочных обязательств над запасами, а собственный капитал значительно превышает внеоборотные средства.

Проанализировав финансовую устойчивость, выяснилось, что в течение трех лет предприятие находилось в неустойчивом состоянии. В связи с этим необходимо провести мероприятия для повышения инвестиционной привлекательности предприятия.

В рамках разработанных мероприятий для повышения инвестиционной привлекательности предприятия, предлагаю:

- реализовать неиспользуемое оборудование по статье «основные средства», выручка по данному мероприятию составит 11 610,7 тыс. руб.

- взыскать просроченную задолженность и изменить порядок составления отчета по задолженности, по результатам которого будет взыскано дебиторской задолженности на сумму 883,5 тыс. руб.

- переработка «бракованных» пакетов с дальнейшим производством из полученного сырья новой продукции, при данной операции экономический эффект составит 56 тыс. руб.

При внедрении предложенных мною, управленческих мероприятий, предприятие ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК» повысит уровень своей инвестиционной привлекательности.

Таким образом, тема работы раскрыта, поставленная цель достигнута.

Список использованной литературы:

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации часть 2 (ГК РФ ч.2)
- 2 «Налоговый кодекс Российской Федерации (ч. 2)» от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 28.12.2016)
- 3 Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»
- 4 Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002)
- 5 Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 N 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа»
- 6 Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001 N 16Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций»
- 7 Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О несостоятельности (банкротстве)», (с изменениями и дополнениями, от 01.01.2017 г.)
- 8 Бариленко В.И. Экономический анализ: учебник/ В.И. Бариленко, О.В. Ефимова, Ч.В. Керимова, М.Н. Ермакова. — Москва: КноРус, 2017 — 381 с.
- 9 Байгулова, А.А. Экономика предприятия: учебное пособие/ Е.М. Белый, Ю.С. Алексеев, А.А. Байгулова, Л.Ю. Зимина. — Москва: Русайнс, 2017 — 172 с.
- 10 Бузырев, В.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности строительного предприятия: учебник/ В.В. Бузырев, И.П. Нужина — Москва: КноРус, 2016.
- 11 Волков А.С. Оценка бизнеса: учебное пособие/ Л.С. Васильева. — Москва: КноРус, 2016. — 668 с.
- 12 Ендовицкий, Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: монография — Москва: КноРус, 2017. — 374 с.

- 13 Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учебное пособие / В.В. Ковалев. — Москва: Проспект, 2014. — 333 с.
- 14 Маркарьян, Э.А. Финансовый анализ: учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. — Москва: КноРус, 2017. — 191 с. — Для бакалавров.
- 15 Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник/ Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. — Москва: КноРус, 2015. — 534 с.
- 16 Маркина, Е.В. Финансы, деньги, кредит: учебник / Е.В. Маркина под ред., М.А. Абрамова под ред. — Москва: КноРус, 2017. — 256 с.
- 17 Мингалиев, К.Н. Теория и практика управления финансовой устойчивостью российских компаний: монография/ К.Н. Мингалиев. — Москва: Русайнс, 2016.
- 18 Савиных, А.Н. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие/ А.Н. Савиных. — Москва: КноРус, 2016. — 299 с.
- 19 Чиненов, М.В. Инвестиции: учебное пособие/ М.В. Чиненов под ред., А.И. Черноусенко, В.И. Зозуля, Н.А. Хрусталёва. — Москва: КноРус, 2015. — 365 с.
- 20 www.tver-pack.com
- 21 www.wikipedia.org

Приложение

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2016 г.

Организация ООО "КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической
деятельности

Организационно-правовая форма / форма собственности

Общество с ограниченной
ответственностью

Единица измерения: в тыс. рублей

Местонахождение (адрес)

170039, Тверская обл, Тверь г, Фрунзе ул, дом № 1, строение 9

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по

ОКВЭД

по ОКОПФ / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710001		
31	12	2016
13922497		
6901024746		
25.22		
65	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	41	56	74
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	91 421	87 523	76 575
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	91 533	87 581	76 648
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	116 238	115 501	81 189
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 445	477	264
	Дебиторская задолженность	1230	77 154	78 938	84 790
	в том числе:				
	Покупатели		74 137	70 654	69 741
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 173	1 275	1 655
	Прочие оборотные активы	1260	837	905	655
	Итого по разделу II	1200	198 847	197 096	168 553
	БАЛАНС	1600	290 380	284 677	245 202

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	8 604	8 604	8 604
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	21 038	14 778	10 100
	Итого по разделу III	1300	29 652	23 392	18 714
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	134 854	136 973	127 289
	Отложенные налоговые обязательства	1420	248	260	260
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	9 468	-	1 630
	в том числе:				
	Лизинг		9 468	-	1 630
	Итого по разделу IV	1400	144 570	137 233	129 179
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	16 768	16 859	17 911
	Кредиторская задолженность	1520	97 128	102 805	74 528
	Доходы будущих периодов	1530	164	3 146	3 974
	Оценочные обязательства	1540	2 096	1 642	894
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	116 156	124 052	97 308
	БАЛАНС	1700	290 380	284 677	245 202



Матвеев Алексей
Александрович
(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2016 г.

Организация	ООО "КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности		по ОКПО	13922497		
Организационно-правовая форма / форма собственности		ИНН	6901024745		
Общество с ограниченной ответственностью		по ОКВЭД	25.22		
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКФС	65	16	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	526 480	483 015
	Себестоимость продаж	2120	(453 154)	(416 052)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	73 326	66 963
	Коммерческие расходы	2210	(32 621)	(27 391)
	Управленческие расходы	2220	(11 070)	(7 980)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	29 635	31 592
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	1	-
	Проценты к уплате	2330	(22 519)	(21 937)
	Прочие доходы	2340	11 342	6 116
	Прочие расходы	2350	(7 696)	(9 577)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	10 783	6 194
	Текущий налог на прибыль	2410	(2 361)	(1 516)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	9	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	12	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1	-
	Прочее	2480	(2 156)	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	6 269	4 678

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	6 258	4 578
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-



Матвеев Алексей
Александрович
(расшифровка подписи)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация ООО "КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической
деятельности

Организационно-правовая форма / форма собственности

Общество с ограниченной
ответственностью /

Единица измерения: в тыс. рублей

Местонахождение (адрес)

170039, Тверская обл, Тверь г, Фрунзе ул, дом № 1, строение 9

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по

ОКВЭД

по ОКФС / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710001		
31	12	2015
13922497		
6901024745		
25.22		
65	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	58	74	90
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	87 523	76 575	88 491
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	87 581	76 649	88 581
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	115 501	81 189	70 010
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	477	284	1 033
	Дебиторская задолженность	1230	78 938	84 790	78 747
	в том числе:				
	покупатели		70 664	69 741	60 428
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 275	1 655	4
	Прочие оборотные активы	1260	905	655	4 815
	Итого по разделу II	1200	197 096	168 553	152 609
	БАЛАНС	1600	284 677	245 202	241 190

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	8 604	8 604	8 604
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	14 778	10 100	8 791
	Итого по разделу III	1300	23 392	18 715	17 404
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	136 973	127 289	119 265
	Отложенные налоговые обязательства	1420	280	260	280
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	1 630	6 280
	в том числе:				
	лизинг		-	1 630	6 280
	Итого по разделу IV	1400	137 253	129 178	125 804
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	16 659	17 911	17 584
	Кредиторская задолженность	1520	102 605	74 529	65 285
	Доходы будущих периодов	1530	3 146	3 974	14 360
	Оценочные обязательства	1540	1 642	894	752
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	124 052	97 309	97 981
	БАЛАНС	1700	284 677	245 202	241 190

Руководитель



Матвеев Алексей
Александрович
(подпись)

15 марта 2016 г.

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2015 г.

Организация ООО "КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК"

Идентификационный номер налогоплательщика _____

Вид экономической
деятельности _____

Организационно-правовая форма / форма собственности _____

Общество с ограниченной
ответственностью /

Единица измерения: в тыс. рублей

Форма по ОКУД

Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

ИНН

по
ОКВЭД

по ОКФС / ОКФС

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2015
13922497		
6901024745		
25.22		
65	16	
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Выручка	2110	483 015	446 449
	Себестоимость продаж	2120	(416 052)	(384 440)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	66 963	62 009
	Коммерческие расходы	2210	(27 381)	(29 285)
	Управленческие расходы	2220	(7 980)	(7 875)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	31 592	24 848
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	-	-
	Проценты к уплате	2330	(21 937)	(18 685)
	Прочие доходы	2340	6 116	615
	Прочие расходы	2350	(9 577)	(4 484)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6 194	2 284
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 515)	(974)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 678	1 310

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	4 678	1 310
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

Матвеев Алексей
Александрович
(расшифровка подписи)

15 марта 2016 г.

Заведующему кафедрой

А.А. Куриловой

(И.О. Фамилия)

От Ю.А. Константиновой

(ФИО обучающегося)

ЗАЯВЛЕНИЕ

Я, Константинова Юлия Александровна, обучающаяся группы ЭКбз -1206Д заявляю, что в моей выпускной квалификационной работе на тему «Инвестиционная привлекательность предприятия (на примере ООО «КОМПАНИЯ ТВЕРЬ ПАК»))» представленной в независимую экспертную комиссию, не содержится элементов плагиата.

Все прямые заимствования из печатных и электронных источников, а также из защищенных ранее письменных работ, кандидатских и докторских диссертаций имеют соответствующие ссылки.

Я ознакомлена с действующим в ТГУ **Порядком обеспечения самостоятельности выполнения выпускных квалификационных работ в ТГУ на основе системы «Антиплагиат.ВУЗ»**, согласно которому обнаружение плагиата является основанием для недопуска ВКР к защите и отчисления из ТГУ.

_____/ Ю.А. Константинова
(подпись) (И.О. Фамилия)

(дата)

рег № _____

дата _____