

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит»

(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВАРСКАЯ РАБОТА

на тему: Оценка и пути повышения инвестиционной привлекательности
предприятия (на примере ООО «РС-Альянс»)

Студент

А.И. Горбунова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

А.А. Шерстобитова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультант

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор А.А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« _____ » 2018 г.

Тольятти, 2018

Аннотация

Тема бакалаврской работы: «Оценка и пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия (на примере ООО «РС-Альянс»)». Целью данной бакалаврской работы считается изучение путей повышения инвестиционной привлекательности компании.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, собственные средства, заемные средства, рентабельность, ликвидность.

Работа состоит из основной части, включающей в себя теоретическую, аналитическую и проектную составляющую, а также дополнительной части, включающей в себя введение, заключение, список используемой литературы и приложения.

В первой части бакалаврской работы рассматриваются теоретические аспекты инвестиционной привлекательности предприятия. Даются и раскрываются понятия, связанные с темой исследования.

Вторая часть бакалаврской работы посвящена анализу инвестиционной привлекательности ООО «РС-Альянс». На основании всех расчетов делаются соответствующие выводы.

Третья часть бакалаврской работы заключается в предложении мероприятий, направленных на улучшение инвестиционной привлекательности ООО «РС-Альянс», и оценки их эффективности.

Практическая значимость работы заключается в том, что предложенные мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности могут быть использованы в практической деятельности любых компаний различных организационно-правовых форм, как в России, так и зарубежом.

Annotation

This diploma paper is about the estimating and ways to increase investment attractiveness of enterprise.

The aim of the work is to provide detailed information on the evaluation and ways to increase investment attractiveness of enterprise.

The diploma paper includes: an introduction, three chapters of the main part, a conclusion. The total amount of work is 50 pages, containing 5 tables and 7 drawings and the list of 13 references including foreign sources and appendices.

The introduction shows the relevance of the chosen topic, describes the goals and objectives of the diploma paper.

The first chapter examines the theoretical aspects of evaluation and ways to increase investment attractiveness of the companies: economic essence, factors and indicators affecting the investment attractiveness of the company.

The second chapter examines the organizational and economic characteristics of OOO "RS-Alliance".

The third chapter proposes the measures to improve investment attractiveness of the company of OOO "RS-Alliance".

This work is of interest for wide range of readers, businesses that want to increase the company's investment attractiveness in the future.

Содержание

Введение.....	5
1. Теоретические основы инвестиционной привлекательности предприятия.....	8
1.1 Экономическая сущность инвестиционной привлекательности компании	8
1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность компании..	15
1.3 Показатели эффективности инвестиционной привлекательности	20
2. Оценка инвестиционной привлекательности ООО «РС-Альянс»	26
2.1 Краткая характеристика компании	26
2.2 Факторный анализ инвестиционной привлекательности	34
3. Улучшение инвестиционной привлекательности ООО «РС Альянс»	39
3.1 Современная практика повышения инвестиционной привлекательности предприятия.....	39
3.2 Повышение инвестиционной привлекательности компании	40
Заключение	45
Список используемой литературы	46
Приложение	51

Введение

На сегодняшний день в России экономика в условиях глобализации и интеграции бизнеса не может развиваться нужными темпами без значительных инвестиционных вложений. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия оказывает большую роль на хозяйствующий субъект – поскольку потенциальные инвесторы уделяют внимание данной характеристике и изучают показатели финансово-хозяйственной деятельности за 3 года.

Кроме того, чтобы правильно оценить инвестиционную привлекательность предприятия, оно оценивается инвестором как часть отрасли, а не отдельный хозяйствующий субъект. Предприятия сравнивают с другими предприятиями той же отрасли. Степень активности инвесторов зависит от того, насколько устойчива экономическая состоятельность предприятия и каково его финансовое состояние. Эти два параметра определяют привлекательность мероприятия для инвесторов. В это же время, вопросы, по которым можно определить и проанализировать инвестиционную привлекательность требуют дальнейшей доработки и развития.

В любом современном направлении в сфере бизнеса конкуренция находится на высоком уровне. Чтобы сохранить лидирующие позиции предприятиям необходимо развиваться, расширять сферы деятельности и осваивать новые технологии. Одним из главных факторов, которые обуславливают стабильное развитие страны и её регионов, является инвестиционная деятельность. Инвестиционная деятельность направлена на привлечение финансовых и материальных ресурсов отечественных и зарубежных инвесторов, а также их рациональное использование в приоритетных отраслях экономики.

Существует огромное количество показателей хозяйствующего субъекта, которые напрямую зависят от его деятельности и принятия решений, как менеджерами, так и собственниками данных хозяйствующих субъектов.

Но существует не малое количество показателей, напротив не зависящих от хозяйствующего субъекта, а от внешних факторов. Вместе внешние и внутренние факторы путем оценки инвестиционной привлекательности будут характеризовать инвестиционную привлекательность, но для этого надо определить ключевые факторы и показатели.

Инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта является безусловным фактором эффективного функционирования предприятий различных организационно – правовых формы. Высокий уровень инвестиционной привлекательности формирует и укрепляет видимые и скрытые преимущества перед своими конкурентами.

Данная тема представленной бакалаврской работы актуальна тем, что инвестиции, являются одним из ключевых инструментом финансового мира. Оценивание инвестиционной привлекательности предприятия является одним из эффективных подходов, к построению наглядной картины состояния исследуемого хозяйствующего субъекта на основе показателей данного объекта исследования в сравнении с другими, ранее изученными объектами оценки или соответствие, или не соответствие ожидаемого уровня показателей.

Существует большое количество показателей, выбираемые для оценки инвестиционной привлекательности, обусловленные значительными требованиями, среди которых можно выделить такие ключевые как: сумма инвестиций, ожидаемый положительный результат от инвестирования, политика хозяйствующего субъекта, история взаимодействия с кредиторами и дебиторами, показатели хозяйствующего субъекта, характеризующие его коммерческую и кредитную репутацию.

Цель бакалаврской работы состоит в выявлении инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта и разработке мероприятий по ее повышению.

Поставленная цель исследования позволила нам разработать следующие задачи:

1. Определить теоретическую базу по инвестиционной привлекательности организации с выявлением внешних и внутренних факторов, а также показателей оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

2. Провести оценку инвестиционной привлекательности ООО «РС-Альянс» на основе факторного анализа

3. Разработать мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности ООО «РС-Альянс» с оценкой экономической эффективности предложенных мероприятий.

Объект исследования – ООО «РС-Альянс».

Предмет исследования – финансовые отношения, складывающиеся в процессе оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

Информационной базой исследования послужили труды российских и зарубежных исследователей в области инвестирования, инвестиционной привлекательности, финансового управления, а также финансовая отчетность исследуемой компании и всемирная сеть.

Практическая значимость работы заключается в том, что предложенные мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности могут быть использованы в практической деятельности любых компаний различных организационно-правовых форм как в России так и зарубежом.

Работа состоит из основной части, включающей в себя теоретическую, аналитическую и проектную составляющую, а также дополнительной части, включающей в себя введение, заключение, список литературы и приложения.

1. Теоретические основы инвестиционной привлекательности предприятия

1.1 Экономическая сущность инвестиционной привлекательности компании

В настоящее время довольно подробно изучена инвестиционная привлекательность регионов, отдельных отраслей и проектов. Одно конкретного определения касающегося понятия инвестиционной привлекательности предприятия не существует, что означает отсутствие

общего подхода к определению понятия «инвестиционной привлекательность предприятия». Кроме того данную ситуацию можно объяснить тем, что бывают разного вида инвесторы – кредитные инвесторы (банки) и потенциальный институциональный инвестор (акционер, партнер в совместном предприятии).

Кредитного инвестора будет интересовать исключительно платежеспособность предприятия, а также исключительно финансовые показатели. Институциональный инвестор в свою очередь будет заинтересован только в эффективности хозяйственной деятельности предприятия.

Для выявления единой картины, рассмотрим понятие «инвестиционной привлекательности» с разных точек зрения.

Крейнина М.Н. акцентирует внимание на взаимозависимости инвестиционной привлекательности предприятия от системы показателей, которые характеризуют экономическое положение. «Однако если сузить проблему, инвесторов интересуют показатели, влияющие на доходность капитала предприятия, курс акций и уровень дивидендов» [1]. Такой подход не оспаривается, однако он является довольно узким, так как затрагивает исключительно одну сторону понятия.

Валинурова Л. С. и Казакова О. Б. рассматривают инвестиционную привлекательность предприятия как «совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный

платежеспособный спрос на инвестиции» [2]. В их случае понятие «инвестиционная привлекательность» наоборот слишком объемно и широко, такое определение является размытым.

Толкование определения инвестиционной привлекательности отражено в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Трактовка понятия «Инвестиционная привлекательность»

№	Автор	Трактовка определения
1	Мирзоев А.М.	Комплекс свойств внешней и внутренней среды предприятия, характеризующих вероятность граничного перехода инвестиционных ресурсов.
2	Лях П.А., Новикова И.Н.	Совокупность более выгодных и наименее рискованных характеристик для вложения собственных средств, в какую-либо область экономики
3	Пуцягина Л.М., Ванчугов М.Ю.	Финансовая группа, определяющая результативность применения собственности предприятия, его состоятельность, экономическую стабильность, умение к новаторскому формированию в основе увеличения прибыльности денежных средств, технико-финансового степени изготовления, свойства и конкурентоспособности выпускаемого продукта.
4	Кочетов А.Ю.	Количество инвестиций, которые могут быть привлечены, отталкиваясь от инвестиционных возможностей объекта, рисков и положением внешней среды.

Кроме того они говорят о взаимозависимости инвестиционной привлекательности от конкурентоспособности предприятия и его деятельности. Клиентоориентированность, которая выражается в более полном удовлетворении просьб покупателей и степень инвестиционной деятельности тоже оказывает влияние на инвестиционную привлекательность.

Базой формирования любой экономической системы являются инвестиции. Инвестирование осуществляется не только в деньгах, но и в виде движимого и недвижимого имущества.

Нужно отметить, что способность вложений давать прибыль гарантируется только в обстоятельствах результативного выбора инвестиционных объектов. Для того чтобы установить какой объект считается более приемлемым для целей определенного инвестора, следует дать оценку его инвестиционной привлекательности.

Представление инвестиционной привлекательности (ИП) считается одним из труднейших определений нынешней финансовой концепции и практики. Многие российские и иностранные научные работники посвящали собственную работу исследованию данного явления.

В современных условиях развития экономики относительно новым способом внешнего финансирования организаций выступает привлечение средств инвесторов, целью которых является размещение временно свободных денежных средств.

Привлечение средств инвесторов невозможно без повышения собственной инвестиционной привлекательности. Так возникает реальная потребность в изучении сущности инвестиционной привлекательности, а также факторов, оказывающих на нее влияние.

В первую очередь, нам необходимо дать определение такому слову как «инвестирование». Существует не маленькое количество толкований данному слову «инвестиции». Важную роль играет толкование данного понятия в полной мере, то есть охватывающее все спектры и всех участников данной деятельности.

Инвестирование – это двух и более сторонний процесс, направленный на вложение определённых ценностей со стороны инвестора, для получения положительного эффекта в свою очередь со стороны получателя инвестиции.

[1]

Для отдельных хозяйствующих субъектов, инвестиции – это средства, которые используются для развития и расширения производства.

Для интересов же страны в целом, инвестиции являются возможностью возмещения израсходованного капитала. Увеличение объемов инвестиций характеризуют конкурентоспособность экономики страны в мире.

Законодательство РФ дает наиболее точное и обязательное к применению определение инвестиций:

Инвестиции или инвестиционный вклад – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права,

имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) иного полезного эффекта.

Однако применительно к экономической теории инвестиции следует рассматривать как часть совокупных расходов национальной экономики, а именно как валовые государственные и частные внутренние инвестиции, влияющие на экономический рост, или иными словами, как инвестиционные расходы на создание новых капитальных активов (инвестиционных товаров), дающих толчок к расширению дохода и занятости.

Таким образом, к понятию инвестиционные расходы (инвестиции) относятся:

- все конечные покупки машин, оборудования и станков;
- все строительство;
- изменение запасов (увеличение оборотных средств).

Как было определено ранее, в экономической теории инвестициями является создание новых капитальных активов. Поэтому экономисты не относят к инвестициям операции с ценными бумагами.

Размещение денежных средств и прочих активов в ценные бумаги (акции, облигации и займы) исключается из экономического определения инвестиций, потому что такие сделки означают простую передачу права собственности на уже имеющиеся капитальные активы. Однако в практике делового оборота различают три основных типа инвестирования:

- финансовое (портфельное) инвестирование - размещение денежных средств в ценные бумаги других эмитентов;
- реальное инвестирование (capital investment) - вложения в средства производства (капитальные вложения);
- инвестирование в НИОКР (венчурные проекты) - вложения в разработку (освоение) новых технологий и товаров (инновации).

Инвестиционная привлекательность компании и, как следствие, ее рыночная стоимость складываются из того, насколько компания, при

рассмотрении ее финансовых и производственных результатов, располагает к капитальным вложениям со стороны потенциальных инвесторов (государства, юридических или физических лиц) [2].

В настоящее время в России наиболее важными, с точки зрения автора, являются инвестиции в развитие материального производства, сферы ЖКХ, науки, и в охрану окружающей среды.

Вопросы привлечения внешних реальных инвестиций были и остаются актуальными для любого предприятия с учетом оценки потенциальных объектов инвестиций с позиций риска и доходности вложений. Величина инвестиций в развитие промышленного сектора является также и одним из определяющих факторов развития не только собственно предприятий, но и развития регионов и экономики страны в целом, поскольку многие промышленные предприятия являются градообразующими.

Условия ограниченности финансовых ресурсов и действия санкционных мер для экономики России определяют необходимость наличия достаточного уровня инвестиционной привлекательности предприятия, чтобы обеспечить на рынке инвестиционных ресурсов конкурентоспособную позицию для привлечения реальных инвестиций.

Для этого требуется аналитически определяемая оценка текущего уровня инвестиционной привлекательности предприятий при минимизации рисков принятия ошибочного решения.

Необходимо сформулировать требования, которыми должна отвечать экономико-математическая модель, отражающая процесс управления формированием такой оценки по интегральному индикатору на основе групповых показателей инвестиционного потенциала предприятия и факторов его инвестиционных рисков с учетом весовых показателей, формируемых по требованиям конкретного инвестора.

На втором и третьем уровнях модели последовательно должны учитываться отдельные составляющие инвестиционного потенциала и факторов рисков и частные показатели деятельности промышленного

предприятия с аналогичным учетом весовых показателей на основе правила Фишберна.

При расчете интегрального индикатора обеспечивается учет направленности действия показателей, ограничения их приемлемых значений, наличия уровня допустимых отклонений для группы показателей и приведение к сопоставимому представлению.

В современных условиях развитого промышленного производства предприятия этого сектора обеспечивают создание более четверти валового внутреннего продукта России. Вопросы привлечения внешних реальных инвестиций были и остаются актуальными для любого предприятия.

С другой стороны, имеется потребность финансового сектора в оценке потенциальных объектов инвестиций с позиций риска и доходности вложений. Величина инвестиций в развитие промышленного сектора является также и одним из определяющих факторов развития не только собственно предприятий, но и развития регионов и экономики страны в целом, поскольку многие промышленные предприятия являются градообразующими.

Актуальные условия ограниченности финансовых ресурсов и действия санкционных мер для экономики России определяют необходимость наличия достаточного уровня инвестиционной привлекательности предприятия, чтобы обеспечить на рынке инвестиционных ресурсов конкурентоспособную позицию для привлечения реальных инвестиций. Для этого требуется аналитически определяемая оценка текущего уровня инвестиционной привлекательности при минимизации рисков принятия ошибочного решения.

Поскольку инвестирование затрагивает двух участников рынка, то и оценка инвестиционной привлекательности требуется каждой стороне процесса. Инвесторам для принятия обоснованного решения о выборе предприятия-реципиента требуется оценка состояния потенциальных предприятий-претендентов, перспектив их развития с учетом всех конкретных и существенных для инвесторов сопутствующих факторов.

С другой стороны, менеджменту предприятия при обосновании определения вектора дальнейшего развития предприятия в целях улучшения его инвестиционного имиджа требуется знание совокупности всех требований потенциальных инвесторов.

Анализ литературы показал, что «известные на текущий момент в экономической практике различные подходы к оценке инвестиционной привлекательности промышленных предприятий имеют ограничения по количеству учитываемых факторов и характеризующих их показателей. Также требуется наличие больших массивов исходной информации, не принимая во внимание возможное отсутствие некоторых ее элементов ввиду недоступности, либо не учитывают интересы конкретных инвесторов относительно значимости отдельных факторов и показателей, либо очень трудоемки». [13, с.99]

Отмечено, что «в подобной ситуации требуется экспертиза инвестиционной привлекательности предприятий на основе комплексной оценки, отражающей и учитывающей в интегральном показателе всю совокупность соответствующих предпочтений и интересов конкретного инвестора, и обеспечивающей достаточность надежности такой экспертизы». [11, с.41]

В ходе проведенного анализа выявлено, что «повышение надежности экспертизы снижает риски при выборе варианта формирования инвестиционной привлекательности предприятия или объекта инвестиций. Указанная проблема обоснованного выбора существует для большинства предприятий. Исследованием вопросов теории инвестиционного анализа, привлекательности предприятий как объектов инвестирования и методов оценки инвестиционной привлекательности в разное время занимались многие российские и зарубежные исследователи». [18, с.10]

Авторы указывают, что «несмотря на значительные достижения в данной области, требуют дальнейшего исследования вопросы, связанные с интегральной оценкой уровня инвестиционной привлекательности при выборе потенциальных вариантов развития предприятия и формирования его

привлекательного инвестиционного имиджа, и особенно, при выборе потенциальных объектов реальных инвестиций». [27, с.22]

Следует обратить внимание на то, что при этом, с одной стороны, имеет место очень большие объемы информации, на основе которых может формироваться оценка. С другой стороны, имеются совокупность интересов и требований конкретного инвестора, которые должны быть удовлетворены. В соответствии с этим основная цель настоящей работы состоит в совершенствовании методического инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий.

Анализ известных исследований выявил, что «с учетом приведенной дилеммы между большим объемом используемой информации и учетом требований конкретных инвесторов потребовал уточнения определения базового понятия исследования инвестиционной привлекательности предприятия». [11, с.77]

Под этой категорией понимают комплексную характеристику, то есть способность предприятия обеспечивать требуемые по составу и величине показатели своей деятельности, существенные для потенциальных внешних инвесторов, при учете всех значимых факторов внутренней и внешней среды и приемлемом уровне риска.

1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность компании

Инвестиционная привлекательность предприятия - комплексный показатель характеризующий целесообразность инвестирования средств в данное предприятие. На уровень инвестиционной привлекательности оказывает влияние ряд различных факторов (рис. 1.1), однако их единая система до настоящего времени не разработана. В связи с этим данный вопрос является предметом для дискуссий. Исходя из выше перечисленной классификации факторы, которые оказывают влияние на инвестиционную привлекательность предприятий можно разделить на внутренние и внешние. В разной литературе

под внутренними и внешними факторами предполагают факторы прямого и косвенного воздействия.

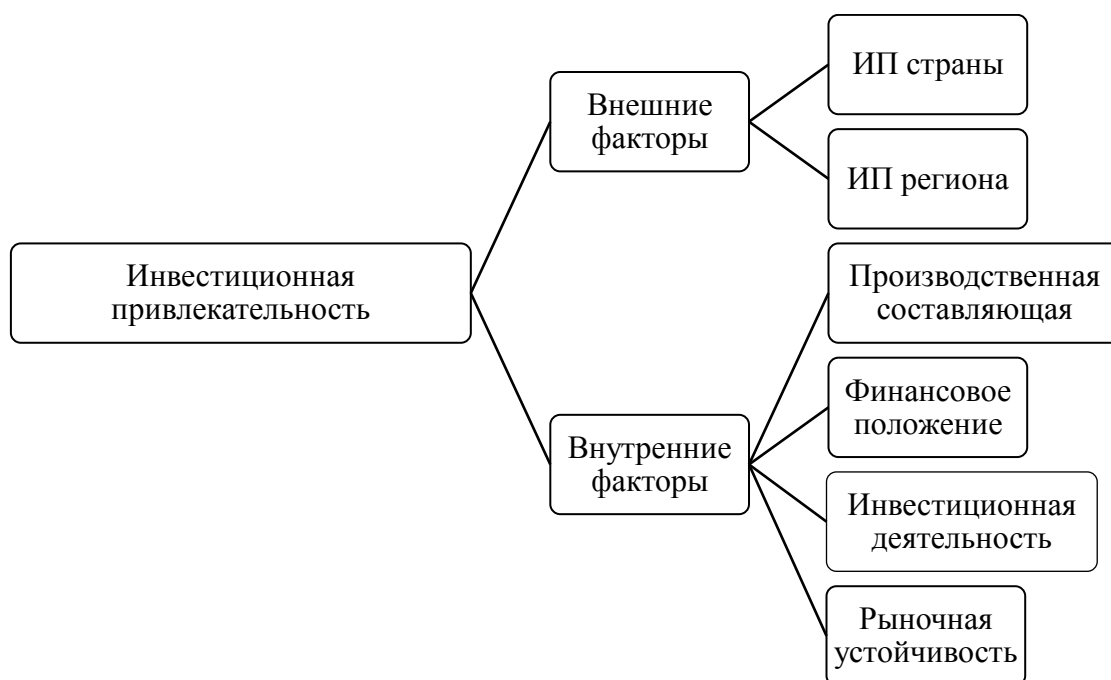


Рисунок 1.1 - Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятий

Внешние факторы – это факторы, не зависящие от результатов хозяйственной деятельности предприятия. К внешним факторам прямого воздействия относится инвестиционная привлекательность территории, которая включает в себя ряд показателей, характеризующих экономическую ситуацию в стране, регионе; организованность законодательной и судебной власти, уровень коррупции в регионе, развитость инфраструктуры, человеческий потенциал территории.[1]

По мнению зарубежных авторов, выявлено, что «инвестиционная привлекательность отрасли включает в себя: уровень конкуренции в отрасли; текущее развитие отрасли; динамику и структуру инвестиций в отрасль; стадию развития отрасли. Выделенные факторы оказывают прямое воздействие на уровень инвестиционной привлекательности предприятий, но для более полной оценки инвестиционной привлекательности необходимо учитывать не только

прямые факторы, но и косвенные, к которым можно отнести экономические технологические, социальные и политические факторы». [21, с.32]

Анализ трудов экономистов показал, что «факторы косвенного воздействия внешней среды деятельности предприятий позволяют выявить общую характеристику экономической ситуации (спад, стабилизация, подъем), а также динамику отдельных экономических показателей, например, уровня инфляции, паритета цен на сельскохозяйственную и промышленную продукцию. Замедление темпов инфляции способствует росту инвестиционной активности во всех отраслях хозяйства, поскольку снижается уровень обесценения денег. Паритет цен характеризует соотношение индексов цен на промышленную и сельскохозяйственную продукцию». [14, с.67]

Главным факторам, характеризующих качество менеджмента, принадлежат наличие стратегий формирования и целей у предприятия, степень формирования, стремление персонала к изменениям, а кроме того умение предприятия меняться в соответствии с критериями рынка, репутация предприятия и многое другое. Инвестиционный процесс расценивается согласно наличию инвестиционных проектов, объемов инвестиций и эффективности управления инвестиционными проектами.

Инновационная работа предприятия характеризуется присутствием стимулирования новаторской работы изнутри предприятия, новаторской инициативностью, учено-технологическим потенциалом предприятия. Инвестиционная и инновационная работа считается важным условием, так как новинки предоставляют предприятию конкурентоспособные достоинства, а инвестиционная деятельность дает возможность продуктивно распоряжаться состоянием [12].

Следующий внутренний фактор – рыночная устойчивость. Рыночная устойчивость обуславливается результативностью рекламной политической деятельности, что подразумевает вероятность выхода на новейшие рынки, улучшение и увеличение ранее завоеванных позиций, а кроме того видом и величиной предприятия. В наше время имеются помимо всего юридические

факторы. Такие факторы заинтересуют инвестора, в первую очередь со стороны организационно-правовой формы предприятия, структуры владельцев, прикреплённые за данным предприятием материальных и земельных прав. Таким образом, инвестиционная привлекательность предприятия формируется из комплекса оказывающих влияние факторов, которые в последующем применяются с целью проведения анализа инвестиционной привлекательности.

Определено, что «изучение социального компонента внешнего окружения направлено на определение демографической ситуации в регионе. Кроме того, одним из факторов, влияющих на уровень потребления, является платежеспособный спрос населения, в связи с этим целесообразно учитывать динамику доходов населения. В процессе анализа внешней среды политические факторы изучаются для того, чтобы иметь представление о законодательстве в области инвестиций, а именно определение уровня защиты инвестиций на федеративном уровне, гарантий по не ухудшению инвестиционного законодательства, четкие и понятные процедуры судебной защиты». [11, с. 39]

Кроме того, следует изучить проводимую налоговую политику с целью определения налоговой базы, возможности применения льгот при налогообложении, вычисление уровня налогового бремени. Важную роль играет характер налоговой политики (фискальный или регулирующий), поскольку от этого зависит стимулирование инвестиционной, инновационной и предпринимательской активности. Таким образом, политический фактор также оказывает определенное влияние на уровень инвестиционной привлекательности предприятия.

Также на состояние инвестиционной привлекательности отрасли оказывают влияние ряд факторов: макроэкономическая среда; экологическая безопасность; состояние инфраструктуры; уровень производственного процесса в отрасли; кадровая составляющая; финансовая среда.

Таким образом, «внешние факторы прямого и косвенного воздействия оказывают определенное влияние на уровень инвестиционной привлекательности предприятий, следовательно, их необходимо учитывать как

при определении уровня инвестиционной привлекательности, так и при прогнозировании данного показателя. К внутренним факторам относятся факторы, которые зависят непосредственно от результата хозяйственной деятельности предприятия. Из этого следует, что именно внутренние факторы являются основным рычагом влияния на инвестиционную привлекательность предприятия».

Подробно рассмотрим внутренние факторы. К ним относится финансовое состояние предприятия, которое оценивается на основе финансовых показателей. «К таким показателям относят:

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств;
- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент оборачиваемости активов;
- рентабельности продаж по чистой прибыли;
- рентабельность собственного капитала по чистой прибыли;
- организационная структура управления компанией;
- доля миноритарных акционеров в структуре собственников компании;
- степень влияния государства на компанию;
- степень раскрытия финансовой и управленческой информации;
- доля чистой прибыли выплачиваемой компаниям за последние годы;
- степень инновационной продукции компании;
- стабильность генерирования денежного потока;
- уровень диверсификации продукции компании». [4]

«Применение методов финансового менеджмента позволяет оптимально использовать имеющиеся ресурсы и получить положительную характеристику финансового состояния. Для повышения эффективности производства применяют достижения научно-технического прогресса, что благоприятно сказывается не только на результатах деятельности, но и на уровне инвестиционной привлекательности предприятия. Также определенное влияние на данную категорию оказывает уровень конкурентоспособности предприятия, поскольку характеризует его возможности для победы в конкурентной борьбе».

Инвестиционный процесс расценивается согласно наличию инвестиционных проектов, объемов инвестиций и эффективности управления инвестиционными проектами. [12].

Следующий внутренний фактор – рыночная устойчивость. Рыночная устойчивость обуславливается результативностью рекламной политической деятельности, что подразумевает вероятность выхода на новейшие рынки, улучшение и увеличение ранее завоеванных позиций, а кроме того видом и величиной предприятия.

В наше время имеются помимо всего юридические факторы. Такие факторы интересуют инвестора, в первую очередь со стороны организационно-правовой формы предприятия, структуры владельцев, прикрепленные за данным предприятием материальных и земельных прав.

Таким образом, инвестиционная привлекательность предприятия формируется из комплекса оказывающих влияние факторов, как внешних, так и внутренних факторов.

1.3 Показатели эффективности инвестиционной привлекательности

Существует огромное количество методов оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов. Безусловно, у каждого метода существуют свои особенности, и изучение каждой из которых займет объем статьи. В работе рассмотрен анализ портфолио хозяйствующего субъекта, т.е. основных его показателей. [2]

В соответствии с большинством информации о хозяйствующих субъектах, найденных в различных интернет ресурсах, были выявлены и поделены на три группы, следующие основные факторы. Они играют ключевую роль на оценку инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта:

1. Финансовое состояние хозяйствующего субъекта:

1.1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств исследуемого хозяйствующего субъекта (этот фактор показывает

потенциальному инвестору его платежеспособность и способность вернуть заемные средства при ликвидации хозяйствующего субъекта) [3]

$$K_{з/с} = \frac{\text{Заемные_средства}}{\text{Собственные_средства}}; \quad (1.1)$$

1.2. Коэффициент текущей ликвидности исследуемого хозяйствующего субъекта;

$$K_{тл} = \frac{\text{Оборотные_активы}}{\text{Краткосрочные_обязательства}} \quad (1.2)$$

1.3. Коэффициент оборачиваемости активов организации исследуемого хозяйствующего субъекта;

$$K_{об.активов} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \quad (1.3)$$

1.4. Рентабельность продаж по чистой прибыли исследуемого хозяйствующего субъекта;

$$R_{продаж} = \frac{\text{Чистая_прибыль}}{\text{Выручка}} \quad (1.4)$$

1.5. Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли исследуемого хозяйствующего субъекта;

$$R_{ск} = \frac{\text{Чистая_прибыль}}{\text{Собственный_капитал}} \quad (1.5)$$

2. Внешняя среда (окружение):

2.1. Инвестиционная привлекательность региона, в котором находится исследуемая организация;

2.2. Инвестиционный климат отрасли, к которым относится хозяйствующий субъект;

2.3. Рынок сбыта продукции (зачастую характеризуется маркетинговым исследованием);

2.4. Стадия жизненного цикла основного вида продукции (либо услуги) реализуемого хозяйствующим субъектом;

2.5. Степень конкурентно способности на товарном рынке на местном, региональном, отраслевом, и т.д. уровне;

2.6. Экологическая нагрузка на природную среду от деятельности хозяйствующего субъекта;

2.7. Развитие инфраструктуры (одна из ключевых позиций — это транспортная инфраструктура);

2.8. Обложения сборами (налоги, пени, штрафы и т.д.).

3. Внутреннее управление объектом инвестирования:

3.1. Финансовая открытость в предоставлении финансовой информации;

3.2. Роль мелких акционеров по управлению предприятием;

3.3. Динамика дивидендов, выплаченных собственникам;

3.4. Вид выпускаемых акций, то есть привилегированные акции или обычные (для акционерных обществ).

Необходимо отметить, что, рассчитывая оценку инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта, то конечный показатель инвестиционной привлекательности различные авторы приписывают всей совокупности факторов или одинаковые коэффициенты весомости, или разные, но, не раскрывая алгоритм их расчета.

Самыми используемыми методами считаются рейтинговая оценка, метод анализа, базирующийся в раскрытии эмпирических закономерностей, метод точной статистики, модели, базирующиеся на концепциях дисконтированного денежного потока, на концепциях добавленной стоимости.

Матричные методы основаны на выведении комплексного показателя, характеризующий различные аспекты эффективности и устойчивости финансового состояния предприятия.

В рейтинговой методике при анализе инвестиционной привлекательности предприятия на первом этапе для рассмотрения выбирается необходимая категория показателей (непосредственно данные показатели считаются более важными с целью изучения) и группируются.

На втором этапе создаётся информационная база с критериями, которые устанавливает инвестор по степени важности для него. На третьем этапе все выбранные для анализа показатели рассчитываются.

Далее на четвёртом этапе группам показателей, согласно которым проходит исследование, проставляется балльная оценка от 1 до 5. Во время анализа, возможно, сочетать некоторые показатели, в случае отсутствия оптимального варианта – оценка устанавливается в меньшую сторону.

1. Выбор наиболее важных для оценки показателей и их группировка
2. Создание базы критериев по выбранным показателям
3. Расчёт выбранных показателей
4. Проставление баллов по результатам расчёта показателей
5. Ставится средний балл по предприятию в целом и даётся оценка

На завершающем этапе рассчитывается средний балл для набора всех показателей. Данная оценка – это обобщенная оценка все показателей, которые оказывают большое влияние на инвестиционную привлекательность предприятия. Для данного метода необходимо создание значительного количества критериев, согласно которым станут оцениваться показатели, притом у всех показателей они будут разные.

Специалист, имеющий большой опыт в этой деятельности и умения в сфере исследования (особенность изготовления, возможности предприятий, концепция управления) формирует структуру критериев, что существенно упрощает применение данной технологии. Инструментарий инвестиционной привлекательности достаточно многообразен, во время работы с методами имеется вероятность учитывать специфику исследуемого предприятия, и кроме того трудиться в то же время с различными группами характеристик [14].

Главным является подбор примерных (нормативных, эталонных) значений показателей. Проблема в том, что нередко пределы подходящих значений устанавливаю, в какой степени коэффициент воздействует на окончательный итог.

В этой методике играет роль многоуровневая последовательность примерных значений, сформированные на базе существующей отраслевой особенности. С одной точки зрения, присутствие такого рода метода универсально в течение нескольких начальных этапов. С другой, имеется персональный подход к обозначению стандартов. Выходит, предприятие способно подобрать, какая обстановка станет более преимущественной для инвестора [14].

В целом рейтинговая методика оценки анализирует инвестиционную привлекательность с различных экономических сторон: ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности и деловой активности. Процесс оценки формируется из нахождения показателей каждого блока, далее сопоставление приобретенного результата с нормативным значением, и после присваивание ему балла согласно интервалу, где оказалось значение.

В сумме максимально можно набрать 65 баллов. Окончательный балл, который бал получен, устанавливает уровень инвестиционной привлекательности предприятия :

- 1-13 - предприятие абсолютно не привлекательно для инвесторов;
- 14-26 - низкий уровень инвестиционной привлекательности предприятия, наличие высоких рисков;
- 27-39 - удовлетворительный уровень инвестиционной привлекательности.
- 39-51 - хороший уровень инвестиционной привлекательности.
- 52-65 - предприятие является инвестиционно- привлекательным согласно всем рассматриваемым параметрам.

Преимуществом данного метода является возможность выбора неограниченного количества показателей, необходимых для оценки инвестиционной привлекательности для конкретного инвестора.

Недостатком является то, что оцениваются исключительно количественные показатели деятельности и не затрагивает качественные характеристики.

Это может не устроить потенциальных инвесторов, так как у потенциальных инвесторов существует своя совокупность приоритетных факторов, требующих подробного обоснования приведенных величин весовых коэффициентов.

Можно сделать предположение, что значимость коэффициентов весомости может очень отличаться в зависимости от инвестиционных предпочтений инвесторов или целей оценки, так как предпочтения инвесторов просто могут не совпадать и это нормально из-за различного ожидания полезного результата от инвестиции со стороны инвестора к хозяйствующему субъекту.

2. Оценка инвестиционной привлекательности ООО «РС-Альянс»

2.1 Краткая характеристика компании

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является компания, которая была основана в 2011 году, и, благодаря строгому контролю, а так же индивидуальному подходу к клиенту, динамично развивается до сих пор, и уже успела зарекомендовать себя как перспективный и надежный партнер на рынке.

Основной целью компании является производство качественной и экономически эффективной упаковки для промышленного, коммерческого и бытового назначения.

Компания отслеживает развитие рынка упаковочных материалов и постоянно расширяет ассортимент предлагаемой продукции. Свою продукцию компания производит только из качественных материалов высшего сорта согласно ГОСТам, что позволяет гарантировать надежность ее применения.

Клиент компании может сделать свой заказ любым удобным способом: через сайт, по телефону и другие сети.

Ежедневно транспорт компании осуществляют доставку продукции по Тольятти, Самара, Сызрань, Уфа, Саратов и в транспортные компании для отправки в регионы.

Юридический адрес: 445039 Самарская область, г.Тольятти, ул.Автостроителей 84А-35 ИНН 6321361000 КПП 63210100. Количество сотрудников компании не превышает 50 человек.

Основная сфера деятельности компании - производство воздушно-пузырьковой пленки, пленки марки «стретч», пакетов, салфеток разного состава, размера и цвета.

Компания реализует воздушно-пузырчатую пленку, которая сегодня получила массовое применение, зарекомендовав себя, как безупречный упаковочный материал. Она обладает универсальными характеристиками, так

как объединяет в себе амортизирующие качества картона, водонепроницаемость полиэтилена и теплоизоляцию пенопласта.

Пленка марки «стретч» – это современный упаковочный материал, представляющий собой растягивающее прозрачное полиэтиленовое полотно высокого давления в рулонах. Служащая для упаковки каких-либо товаров или грузов, в частности на поддонах.

Легкие и прочные пакеты из воздушно-пузырьковой пленки, предназначены для упаковки различных товаров и комплектующих. Отличная защита от механических повреждений, проникновения влаги и пыли, перепадов температур, пакеты имеют конкурентоспособный внешний вид.

Пленка марки «стретч» – с англ. растягивать, специальный и удобный в применении упаковочный материал, представляющий собой прозрачное полиэтиленовое полотно высокого давления в рулонах.

Виды пленок реализуемых в компании:

Ручная пленка - используется для обмотки груза вручную, без дополнительного оборудования. Применяется для упаковки небольших объёмов продукции на производствах, складах и в быту.

Машинная пленка предназначена для упаковки с помощью автоматического оборудования в больших объёмах, крупногабаритной продукции с высокой производительностью.

Рулоны марки «Джамбо», это рулоны большей намотки, исходный материал для перемотки в рулоны меньшей длины на специальном перемоточном оборудовании.

В ассортименте компании представлено несколько видов пленок с такими свойствами:

1. Пленка ручная первичная - произведена из первичного сырья;
2. Пленка марки «эконом», то есть ручная пленка, с добавлением вторичного сырья.

Стандартные размеры рулонов - ширина 450 и 500мм., толщина 17-20мкм., длина от 140-320м., вес от 1-2кг.

Отличия пленок, произведенных из первичного и вторичного сырья, заключаются в следующем:

1. пленка с добавлением вторичного сырья в рулоне, имеет серебристый оттенок, но при размотке абсолютно прозрачная, что ни как не отражается на её защитных, технических и физико-механических свойствах;
2. Её стоимость дешевле на 15-20% чем пленка из первичного сырья;
3. Технические характеристики, соответствуют всем необходимым стандартам, обеспечивая необходимую доходность.

Компания пользуется высоким доверием клиентов, количество которых растёт с каждым днём. Стабильный уровень спроса на нашу продукцию обоснован рядом значительных преимуществ:

- высокое качество продукции;
- профессиональная команда;
- индивидуальный поход к каждому клиенту;
- использование сертифицированной продукции;
- бесплатная доставка.

Качество производимой продукции подтверждено ТУ 2245-001-09305474-2012; соответствует требованиям Таможенного союза ТР ТС 005/2011 "О безопасности упаковки" рег. номер декларации ТС № RU Д-RU.АГ66.В.03055 от 08.05.2014; соответствует международным требованиям ГОСТ ISO 9001-2011 (ISO 9001:2011) "Система менеджмента качества применительно к производству полиэтиленовой пленки.", подтверждено сертификатом соответствия № ST.RU.0001.M0001753 от 8.05.2014г.

Преимущества компании:

- продукция из высококачественного сырья;
- индивидуальный подход;
- гибкие цены и выгодные условия;
- оперативная отгрузка;
- отсрочка платежа;

- бесплатная доставка по г.Тольятти , по Самарской области и в другие регионы РФ в зависимости от объёма.

Далее, перейдем к рассмотрению финансовой деятельности ООО «РС Альянс» исходя из таблицы 2.1.

Таблица 2.1 – Анализ актива баланса компании

Показатели	2015	2016	2017	Изменение 2017 к 2015
Основные средства	144	1866	5394	189%
Запасы	298	9555	18625	94,9%
Дебиторская задолженность	1287	26605	30413	14,3%
Денежные средства и денежные эквиваленты	90	17505	1660	-90,5%

Рассматривая основные статьи актива баланса компании ООО «РС - Альянс» отметим, что преимущественно имущество компании состоит из текущих или мобильных активов компании. Наблюдается рост основных средств на 189%, увеличение запасов компании на 94,9% и дебиторской задолженности на 14,3%.

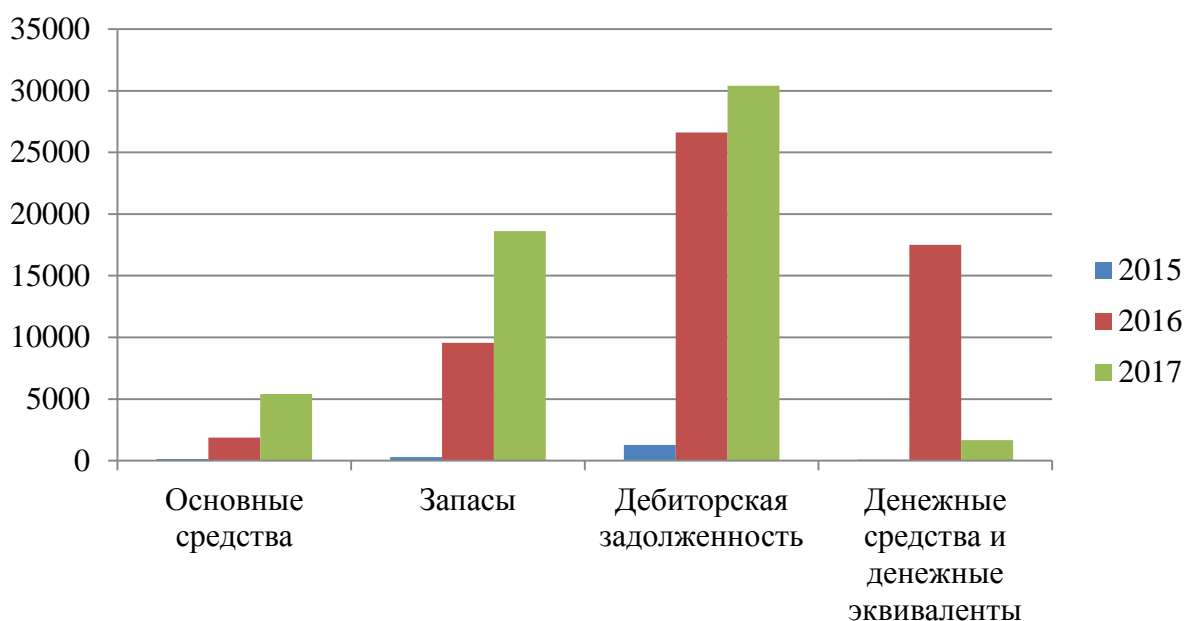


Рисунок 2.1 – Динамика элементов имущества компании за три года

Такая тенденция связана с развитием компании на рынке, расширением ассортимента продукции, выходом компании на новые рынки. Наглядно, изменение вышеперечисленных показателей отражено на рисунке 2.1.

Структура имущества компании отражено в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Структура имущества компании за период 2015-2017 г.г

Показатели	2015	2016	2017	Изменение 2017 к 2016
Имобилизованные активы, за счет основных средств	6,4%	3,4%	9,6%	+6,2%
Текущие активы	93,6%	96,6%	90,4%	-6,2%
Итого имущество компании	100%	100%	100%	-

Однако в 2017 году, наблюдается снижение мобильной части активов на 6,2% за счет приобретения компанией новой техники для расширения ассортимента продукции и вывод ее на новый рынок в другом регионе РФ.

Наглядно, структура отражена на рисунке 2.2.

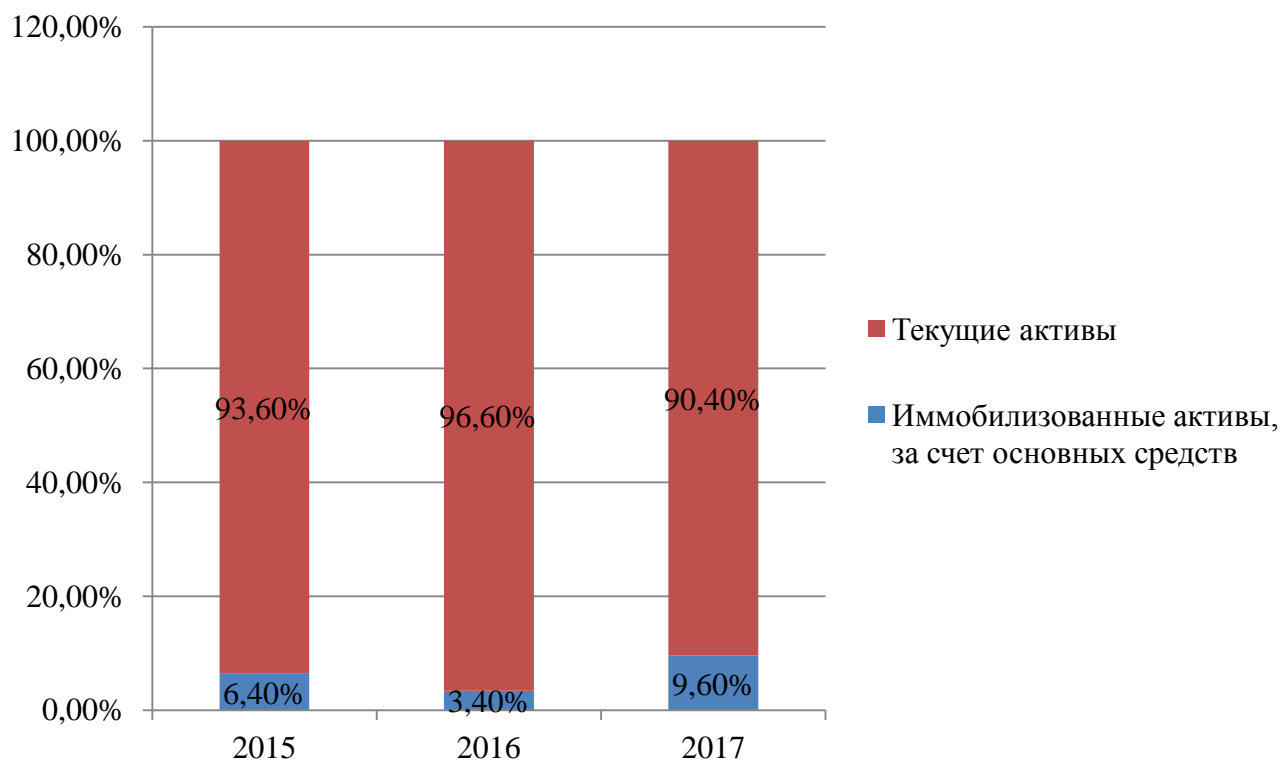


Рисунок 2.2 – Структура имущества компании за три года

Состав источников финансирования компании за предшествующие три года можно проанализировать на основании таблицы 2.3.

Таблица 2.3 - Состав источников финансирования ООО «РС-Альянс» за 2015-2017 годы

Показатели	2015	2016	2017	Изменение 2017 к 2016
Капитал и резервы	57	454	1594	1140
Долгосрочные обязательства	0	15805	0	-15805
Краткосрочные обязательства	1731	39272	54499	15227

Как мы видим из таблицы 2.3 состав источников финансирования ООО «РС-Альянс» за 2015-2017 период меняется. Так, в 2016 году компания увеличила долю долгосрочных обязательств в структуре источников финансирования на 15805 тыс. рублей, что существенно снизило финансовую устойчивость компании в 2016 году.

Долгосрочные обязательства связаны с приобретением компанией большого количества основных фондов для расширения ассортимента продукции и выхода компании на новые региональные рынки.

В тоже время, в 2016 году, наблюдается рост собственного капитала компании, преимущественно за счет увеличения нераспределенной прибыли на 380 тысяч рублей.

Увеличение краткосрочных обязательств произошло за счет роста краткосрочной кредиторской задолженности на 38505 тысяч рублей по сравнению с 2015 годом. В 2017 году, этот показатель продолжает увеличиваться, достигнув 53849 тысяч рублей.

Структура собственного и заемного капитала отражена на рисунке 2.3. Из рисунка видно, что в компании преобладает доля заемного капитала над собственным капиталом. Такая ситуация, приводит к уменьшению финансовой

устойчивости и росту финансовой зависимости компании от внешней среды. Компании необходимо искать механизмы снижения риска неплатежеспособности и повышать свою устойчивость, так как этот фактор влияет на инвестиционную привлекательность хозяйствующего субъекта.

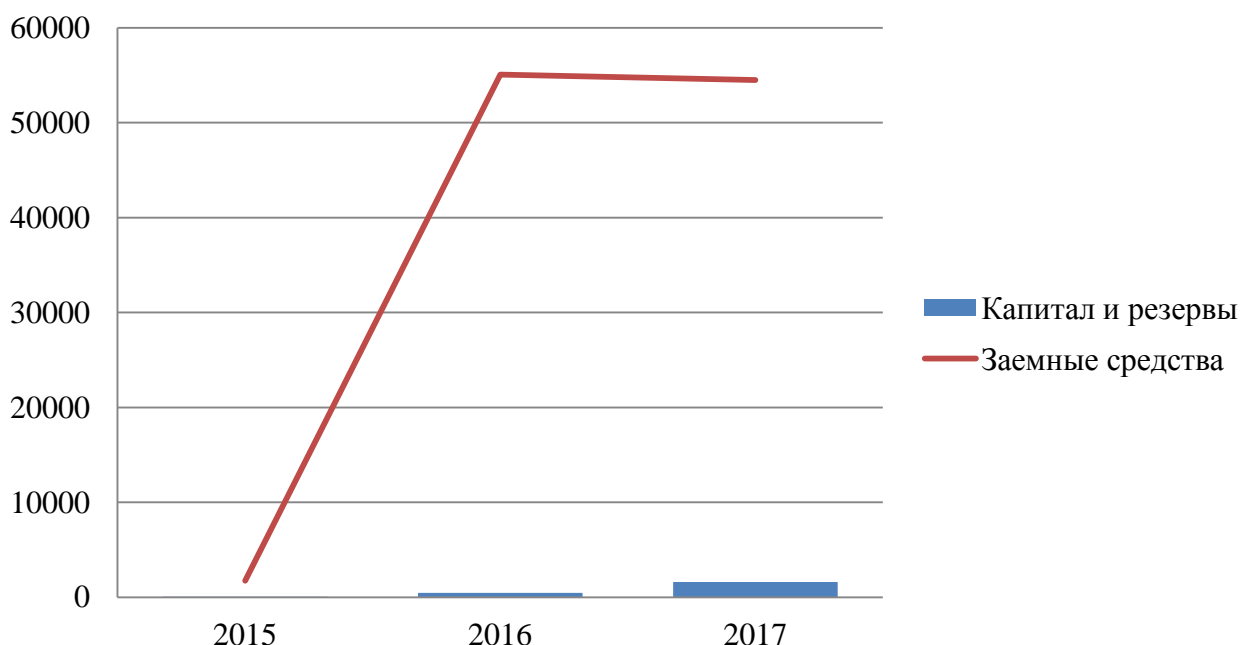


Рисунок 2.3 - Структура собственного и заемного капитала компании в динамике за последние три года

Далее, рассмотрим отчет о финансовых результатах компании за прошедшие три года на основе таблицы 2.4.

Таблица 2.4 - Состав отчета о финансовых результатах компании ООО «РС-Альянс» за 2015-2017 годы

Показатели	2015	2016	2017	Прирост 2017 к 2016
Выручка	653	79072	130240	64,7%
Себестоимость	1382	81429	141336	73,6%
Прочие доходы	821	9808	29377	199,5%
Прочие расходы	38	7012	17083	143,6%
Чистая прибыль	47	397	1140	187,1%

Анализ таблицы 2.4 показал, что в компании наблюдается рост чистой прибыли на протяжении последних трех лет. Так, чистая прибыль в 2016 году выросла в 8 раз, а в 2017 году на 187,1% по сравнению с 2016 годом. Такая тенденция положительно сказывается на инвестиционной привлекательности исследуемой компании.

Также отмечено, что положительный результат такой деятельности связан с ростом объемов реализации продукции. За счет роста объемов продаж, компании удалось увеличить выручку на 78419 тысяч рублей в 2016 году, а в 2017 году этот показатель вырос на 64,7% по сравнению с 2016 годом.

Однако следует отметить рост и себестоимости продукции. Проанализируем рисунок 2.4.

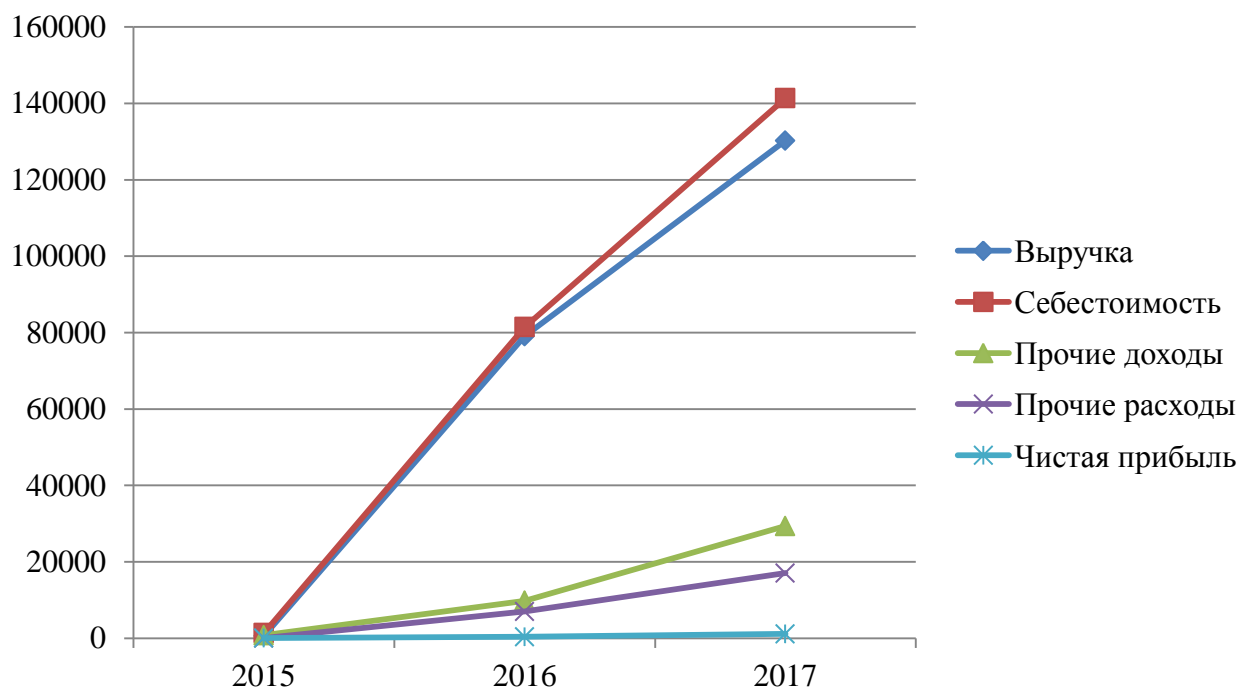


Рисунок 2.4 - Показатели отчета о финансовых результатах компании ООО «РС-Альянс» за 2015-2017 годы

Так, в 2017 году, темп роста затрат превышал тем роста выручки почти на 10%, что говорит о снижении доли прибыли на один рубль вложенных средств, а это в свою очередь ведет к уменьшению рентабельности продукции компании.

Вопросы привлечения внешних инвестиций для ООО «РС-Альянс» являются всегда актуальными с учетом оценки потенциальных объектов инвестиций с позиций риска и доходности вложений. Величина инвестиций в развитие промышленного сектора является также и одним из определяющих факторов развития не только собственно предприятий, но и развития регионов и экономики страны в целом, поскольку многие промышленные предприятия являются градообразующими.

Для того чтобы понять, насколько компания интересна рынку, партнерам, потребителям, необходимо исследовать показатели инвестиционной привлекательности.

2.2 Факторный анализ инвестиционной привлекательности

В соответствии с большинством информации о хозяйствующих субъектах, найденных в различных интернет ресурсах, были выявлены и поделены на 3 группы следующие основные факторы, играющие ключевую роль на оценку инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта:

1. Финансовое состояние хозяйствующего субъекта;
2. Внешняя среда (окружение);
3. Внутреннее управление объектом инвестирования.

Оценка инвестиционной привлекательности за счет финансового состояния представлена показателями: коэффициент соотношения заемных и собственных средств исследуемого хозяйствующего субъекта, коэффициент текущей ликвидности исследуемого хозяйствующего субъекта, коэффициент оборачиваемости активов организации исследуемого хозяйствующего субъекта, рентабельность продаж по чистой прибыли исследуемого хозяйствующего субъекта, рентабельность собственного капитала по чистой прибыли исследуемого хозяйствующего субъекта.

Рассмотрим, коэффициент соотношения заемных и собственных средств исследуемого хозяйствующего субъекта. Этот фактор показывает

потенциальному инвестору его платежеспособность и способность вернуть заемные средства при ликвидации хозяйствующего субъекта.

Произведем расчет показателя за период с 2015-2017 годы.

$$Kз/c2015 = \frac{1731}{57} = 30,4$$

$$Kз/c2016 = \frac{55077}{454} = 121,3$$

$$Kз/c2017 = \frac{54499}{1594} = 34,2$$

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств исследуемого хозяйствующего субъекта показал негативную тенденцию по инвестиционной привлекательности. Так, в 2015 году заемные средства превышают собственный капитал в 30 раз, в 2016 году в 121,3 раза, а в 2017 году в 34,2 раза. Этот фактор показывает потенциальному инвестору слабую платежеспособность и не способность вернуть заемные средства при ликвидации хозяйствующего субъекта.

Далее, проведем расчет коэффициента текущей ликвидности исследуемого хозяйствующего субъекта.

$$Kтл2015 = \frac{1675}{1731} = 0,97$$

$$Kтл2016 = \frac{53665}{39272} = 1,37$$

$$Kтл2017 = \frac{50698}{54449} = 0,93$$

Значение коэффициента текущей ликвидности исследуемого хозяйствующего субъекта находится ниже нормативного значения, которое равно 2. Так, в 2016 году компания была способна погашать свои текущие обязательства за счет оборотных активов. В 2017 году, ситуация ухудшилась, текущая ликвидность находилась на уровне 0,93, что говорит о высоком финансовом риске ООО «РС-Альянс».

Рассчитаем коэффициент оборачиваемости активов организации исследуемого хозяйствующего субъекта.

$$K_{об.активов2015} = \frac{653}{1789} = 0,36$$

$$K_{об.активов2016} = \frac{79072}{55531} = 1,42$$

$$K_{об.активов2017} = \frac{130240}{56093} = 2,32$$

Показатель оборачиваемости активов организации исследуемого хозяйствующего субъекта отражает положительную динамику в развитии компании. Выручка в организации растет с более быстрыми темпами, нежели стоимость имущества компании. Так, в течении трех лет эффективность отдачи имущества возросла в два раза. Или иначе сказать, компания стала интенсивнее оборачивать имущество, повышая тем самым свою деловую активность.

Далее, определим рентабельность продаж по чистой прибыли исследуемого хозяйствующего субъекта.

$$R_{продаж2015} = \frac{47}{653} = 0,07$$

$$R_{продаж2016} = \frac{397}{79072} = 0,005$$

$$R_{продаж2017} = \frac{1140}{130240} = 0,008$$

Рентабельность продаж по чистой прибыли исследуемого хозяйствующего субъекта снижается, что негативно сказывается на инвестиционной привлекательности ООО «РС-Альянс». Отдача вложенных средств снизилась в 2016 году на 6,5%, а в 2017 году выросла лишь на 0,3%.

Произведем расчет рентабельности собственного капитала по чистой прибыли исследуемого хозяйствующего субъекта.

$$R_{ск2015} = \frac{47}{57} = 0,82$$

$$P_{ск2016} = \frac{397}{454} = 0,87$$

$$P_{ск2017} = \frac{1140}{1594} = 0,71$$

Рентабельность собственного капитала за исследуемый период находится на высоком уровне, при нормативном значении в 20%. Если характеризовать инвестиционную привлекательность ООО «РС - Альянс» по этому показателю, то инвесторы смогут сказать, что доходность предприятия высокая и можно вкладывать средства в динамично развивающуюся компанию на рынке.

Далее сведем все рассчитанные показатели в таблицу 2.5.

Таблица 2.5 – Показатели оценки инвестиционной привлекательности ООО «РС-Альянс» за 2015-2017 годы

Показатели	2015	2016	2017	Изменение 2017 к 2016
Коэффициент соотношения заемного капитала и собственного капитала компании	30,4	121,3	34,2	-87,1
Текущая ликвидность компании	0,97	1,37	0,93	-0,44
Коэффициент оборачиваемости активов компании	0,36	1,42	2,32	0,9
Рентабельность продаж компании	0,07	0,005	0,008	0,003
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли компании	0,82	0,87	0,71	-0,16

Анализ таблицы 2.5 показал, что за исследуемый период в компании произошло снижение текущей ликвидности и рентабельности продаж и собственного капитала.

В основном, на снижение инвестиционной привлекательности повлияла рентабельность продаж, за счет превышения темпа роста себестоимости над темпом роста выручки. Компании необходимо пересмотреть политику распределения затрат.

Далее, проанализируем эти показатели на рисунке 2.5.

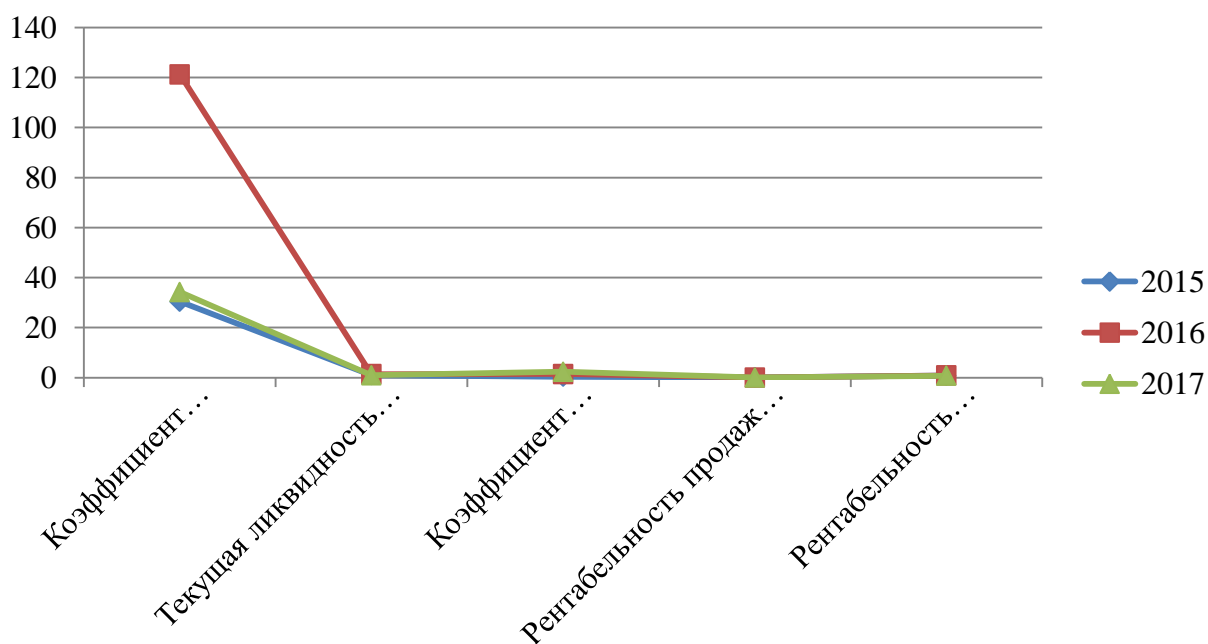


Рисунок 2.5 - Оценка инвестиционной привлекательности ООО «РС-Альянс» за 2015-2017 годы

Для развития своей деятельности, поиска надежных инвесторов и партнеров, компании необходимо рассмотреть направления, повышения эффективности в финансовой деятельности и разработать мероприятия по повышению своей инвестиционной привлекательности.

Рассмотрим внешнюю среду компании и внутреннее управление объектом инвестирования.

Внешняя среда может быть оценена инвестиционной привлекательностью региона, где функционирует ООО «РС-Альянс» и инвестиционным климатом.

Самарская область является инвестиционно-привлекательным регионом. Ежегодно, эффективно реализуются более десятка крупных инвестиционных проектов, что говорит о том, что исследуемая компания находится на инвестиционно-привлекательной территории и имеет комфортных инвестиционный климат.

Несмотря на то, что компания имеет форму общества с ограниченной ответственностью, компания открыта для потенциальных инвесторов. Данные о финансовой деятельности можно найти во всемирной сети и проанализировать деятельность компании по реальным данным.

3. Улучшение инвестиционной привлекательности ООО «РС Альянс»

3.1 Современная практика повышения инвестиционной привлекательности предприятия

Основой эффективного формирования предприятия считается привлечение инвестиций с целью финансирования лучших направлений развития. Уровень инвестиционной привлекательности предприятия зависит от комплекса аспектов функционирования предприятия. Стоит заметить, что методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий в значительной степени зависят от нужд предприятий, которые проводят подобные оценки.

Известная международная консалтинговая компания «A.T. Kearney» каждый год занимается публикацией рейтинга инвестиционно-привлекательных стран во всём мире.

Такой рейтинг основывается на факторах экономической и политической составляющей, а также исследует правовое регулирование вопросов инвестиционной деятельности в стране. Показатель, отражающий инвестиционную привлекательность страны, рассчитывается по трём показателям: финансовой привлекательности, умении работать с людьми и бизнес среда.

Согласно отчёту консалтинговой компании Россия с 2014 года перешла с 21 на 17 место в 2017 году в рейтинге аутсорсинговой привлекательности [36]. Факторы увеличения политических и экономических рисков, связанных с международными конфликтами и санкциями не позволили России опуститься на нижние строчки.

Анализ показал, что прямые инвестиции в Россию начали резко сокращаться с начала 2013 года. На то повлияли конфликт с Украиной и санкции, введённые против России. Такая ситуация испугала потенциальных инвесторов из развитых стран и способствовало их на прекращение инвестирования в Россию. Вместе с тем резко сократился и вывод денежных средств из России. Таким образом, на данный момент инвестиционная привлекательность России является умеренной.

3.2 Повышение инвестиционной привлекательности компании

Анализ инвестиционной привлекательности ООО «РС Альянс» показал, что для развития своей деятельности, поиска надежных инвесторов и партнеров, компании необходимо рассмотреть направления, повышения эффективности в финансовой деятельности и разработать мероприятия по повышению своей инвестиционной привлекательности. Анализ показал, что за исследуемый период в компании произошло снижение текущей ликвидности и рентабельности продаж и собственного капитала.

В основном, на снижение инвестиционной привлекательности повлияла рентабельность продаж, за счет превышения темпа роста себестоимости над темпом роста выручки. Компании необходимо пересмотреть политику распределения затрат.

В настоящее время существует достаточное количество методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Выполненное исследование нескольких методик даёт возможность обнаружить свойственные им минусы, которые должны учитываться при разработке новой объективной методики. Такая методика должна отвечать следующим требованиям:

- должна включать большое количество характеристик, которые отражают различные сферы деятельности предприятия;
- индивидуальные характеристики должны быть сравнимаемыми и обладать количественным выражением;
- должна предусматривать отличные от других значимости групп показателей;
- должна рассматривать привлекательность предприятия для возможного инвестора и привлекательность отдельного проекта.

Разделим оценку инвестиционной привлекательности предприятия на абсолютную и относительную [41].

Относительную оценку инвестиционной привлекательности предполагается осуществлять с применением показателей, которые отражают все сферы деятельности предприятия. Все показатели объединим в группы. Чтобы отдельные группы были сравнимыми, следует в каждой группе определить одинаковое количество показателей. Предлагаем, чтобы в каждой группе было по четыре показателя. При желании количество показателей можно увеличить, чтобы оценить предприятие максимально полно. Количество групп возьмём также четыре.

Компания пользуется высоким доверием клиентов, количество которых растёт с каждым днём. Стабильный уровень спроса на нашу продукцию обоснован рядом значительных преимуществ:

- высокое качество продукции;
- профессиональная команда;
- индивидуальный подход к каждому клиенту;
- использование сертифицированной продукции;
- бесплатная доставка.

Качество производимой продукции подтверждено ТУ 2245-001-09305474-2012; соответствует требованиям Таможенного союза ТР ТС 005/2011 "О безопасности упаковки" рег. номер декларации ТС № RU Д-RU.АГ66.В.03055 от 08.05.2014; соответствует международным требованиям ГОСТ ISO 9001-

2011 (ISO 9001:2011) "Система менеджмента качества применительно к производству полиэтиленовой пленки.", подтверждено сертификатом соответствия № ST.RU.0001.M0001753 от 8.05.2014г.

Преимущества компании: продукция из высококачественного сырья ПВД 158, не используется вторичное сырьё; индивидуальный подход; гибкие цены и выгодные условия; оперативная отгрузка; отсрочка платежа; бесплатная доставка по г.Тольятти, по Самарской области и в другие регионы РФ в зависимости от объёма.

Анализ источников показал, что «инвестиционная программа предприятия направлена на обеспечение перспективного развития ООО «РС Альянс» и сохранение рыночных позиций компании в условиях усиливающейся конкуренции.

В нее включены проекты по расширению действующих мощностей и строительство новых установок с использованием прогрессивных ресурсосберегающих технологий. В их числе развитие производств продуктов более высокой добавленной стоимости на промышленных площадках в России (Тольятти, Курск, Балашов) и за рубежом (Китай, Германия)». [33, с.65]

Мы предлагаем проводить оценку инвестиционной привлекательности ООО «РС Альянс», путем расчета сводного индекса инвестиционной привлекательности (ИПП) по формуле 3.1.

$$ИПП = \sum_{i=1}^n x_i = \sum_{j=1}^m y_j * k_j \quad (3.1)$$

где: x_i – значение весового коэффициента i -ой группы показателей;

y_j – значение весового коэффициента j -го показателя в данной группе;

k_j – индекс j -го показателя.

С целью объективности оценки, индексы всех показателей должны быть сопоставимыми, что значит нахождение их в конкретной области. Иначе если будет слишком большое или маленькое значение какого-либо показателя, даже если другие показатели в группе покажут отрицательное значение, то это

подвергнет общий индекс группы к высокому или низкому значению соответственно.

Ограничим область значений от 0 до 2. Так при значении частного индекса K_j больше 2, предлагается принять значение данного индекса, равное 2. При значении индекса меньше 0, предлагается принять значение, равное 0.

В итоге, если сводный индекс инвестиционной привлекательности оказывается больше единицы, то предприятие считается привлекательным для инвестирования. Так, чем выше будет сводный индекс, тем более привлекательным предприятие будет считаться для инвестора.

Соответственно, если сводный индекс окажется меньше единицы, то это будет означать, что инвестировать в такое предприятие будет рискованно, а при значении индекса близкое к нулю вложение средств будет являться нецелесообразным. Оценку инвестиционной привлекательности предприятия предлагаем осуществлять с помощью системы сбалансированных показателей, предложенной Р. Капланом и Д. Нортоном, эта оценка отражает разносторонние сферы деятельности предприятия, а не только финансовые или экономические характеристики.

Так, в таблице 3.1 все показатели объединены в четыре группы. В каждой группе мы предлагаем варианты наиболее представительных показателей для каждой группы.

Таблица 3.1 – Классификация показателей оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Группы показателей	Характеристика	Показатели
Экономика и финансы	Дается оценка по финансовым и экономическим показателям деятельности предприятия	Выручка, рентабельность, фондоотдача, дебиторская и кредиторская задолженности, финансовые ресурсы и т.д.
Рынок и клиенты	Анализируется уровень клиентоориентированности	Качество оформления документов, доля рынка, уровень удовлетворенности клиентов и т.д.
Персонал	Анализируется уровень работы с персоналом	Укомплектованность штата, уровень квалификации и т.д.
Экономическая безопасность	Дается оценка экономической эффективности и надежности	Коэффициент безопасности, количество травм, нарушений и т.д.

Важным обстоятельством с целью объективности оценки инвестиционной привлекательности данной методики считаем достоверность и подлинность исходных данных. Благодаря этому инвестор сможет принять адекватное решение, что будет гарантировать удачную совместную работу инвестора и предприятия.

Заключение

Таким образом, подведя итоги данной бакалаврской работы можно сделать выводы:

Инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта является безусловным фактором эффективного функционирования предприятий различных организационно – правовых формы. Высокий уровень инвестиционной привлекательности формирует и укрепляет видимые и скрытые преимущества перед своими конкурентами.

Оценивание инвестиционной привлекательности предприятия является одним из эффективных подходов, к построению наглядной картины состояния исследуемого хозяйствующего субъекта на основе показателей данного объекта исследования в сравнении с другими, ранее изученными объектами оценки или соответствие, или не соответствие ожидаемого уровня показателей.

Существует большое количество показателей, выбираемые для оценки инвестиционной привлекательности, обусловленные значительными требованиями, среди которых можно выделить такие ключевые как: сумма инвестиций, ожидаемый положительный результат от инвестирования, политика хозяйствующего субъекта, история взаимодействия с кредиторами и дебиторами, показатели хозяйствующего субъекта, характеризующие его коммерческую и кредитную репутацию.

В ходе проведения исследования, была определена теоретическая база по инвестиционной привлекательности организации с выявлением внешних и внутренних факторов, а также показателей оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

Проведена оценка инвестиционной привлекательности ООО «РС Альянс» на основе факторного анализа. Разработаны мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности ООО «РС Альянс» с оценкой экономической эффективности предложенных мероприятий.

Список используемой литературы

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ
2. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 № 14-ФЗ (в ред. от 31.12.2017).
3. Приказ Министерства Финансов РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (в ред. Приказов Минфина России, от 06.04.2015)
4. Gromb, D. Financing capacity investment under demand uncertainty: An optimal contracting approach // Manufacturing and Service Operations Management. Volume 20, Issue 1, Winter 2018,
5. Ахмадаев, А. А. Управление инвестиционно-инновационной привлекательностью в реальном секторе региональной экономики [Электронный ресурс] : монография / А. А. Ахмадаев. - М.: Дашков и К, 2012. - 219 с. - ISBN 978-5-394-01937-1.
6. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание/ Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина. – М.: КНОРУС, 2016. – 367 с.
7. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: учеб. Пособие / Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г. и др. М.: Финансы и статистика, 2012. 270 с.
8. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие / Г.В. Савицкая, - 7-е изд., испр. – Мн.: Новое знание, 2013. – 704 с. – (Экономическое образование).
9. Антонов Г.Д. Управление инвестиционной привлекательностью организации : учеб. пособие / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин, И.С. Антонова. — М. : ИНФРА-М, 2016. — 223 с.
10. Булатов А.С. Экономика: Учебник, 5-е изд., перераб. и доп. - М.: БЕК, 2014. - с.274

11. Валинурова Л.С. Управление инвестиционной деятельностью: учеб. / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. М.: Кнорус, 2014. с.384
12. Васильцова А.М. Сравнительный анализ трактовок и методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2013. № 8
13. Гончарук А. Г. Теоретические аспекты управления инвестиционной привлекательностью предприятия // Экономичный форум. – 2013. № 3. 344 с.
14. Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. / О.В. Грищенко. - Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2013. - 112 с.
15. Губина О. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: практикум // М.: ФОРУМ: ИНФРА–М, 2012. 192 с. 13.
16. Давыдов А. И., Яриш К. В. Инвестиционная привлекательность // Финансы. 2013. № 2. С. 18-22.
17. Джурабаев Г.К. Методология оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия // Известия ИГЭА: 2013 №3 с.25
18. Инвестиции: учебное пособие / Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли / Инфра-М, 2012. 1035 с.
19. Инвестиционное проектирование: Учебное пособие / А.П. Гарнов, О.В. Краснобаева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 254 с.
20. Инвестиционные риски в маркетинге: Учебное пособие / Т.И. Урясьева. - М.: Вузовский учебник: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 128 с.: 60x88 1/16. (обложка) ISBN 978-5-9558-0335-7, 500 экз.
21. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник для бакалавров / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 320 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-16-004656-3
22. Инвестиционный анализ: Учеб. пособие / Т.С. Колмыкова. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 204 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование). (переплет) ISBN 978-5-16-003485-0

23. Инвестиционный менеджмент: Учебник / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 333 с.
24. Киперман Г.Я. Предпосылки безубыточности. // финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2014. - №6. - с.15
25. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учеб. пособие / Соколова Я.В. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2013. - с.123
26. Королёв А. А. Финансовый анализ// М.: Финансы и статистика, 2013. 432 с 18.
27. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие. – М.: Проспект, КНОРУС, 2013. – 768 с.
28. Корпоративные финансы: учебник для вузов/ под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2014. – 592 с.: ил. - (Серия «Учебник для вузов»).
29. Корпоративные финансы: учебное пособие/ А.Ф. Черненко, А.В. Башарина. – Ростов н/Д: Феникс, 2015. – 373, [1] с. – (Высшее образование).
30. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: учеб. Пособие. – М.: Дело и Сервис, 2012. с.304
31. Матвеева М. А. Определение инвестиционной привлекательности предприятия путем анализа его финансового состояния // Проблемы современной экономики. 2012. №4.
32. Матраева, Л. В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов [Электронный ресурс] : Монография / Л. В. Матраева. - М.: Дашков и К, 2013. - 312 с. - ISBN 978-5-394-02342-1.
33. Методические положения по повышению инновационно-инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов АПК [Электронный ресурс] / О.К. Атюкова [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — М. : Научный консультант, 2017. — 210 с.

34. Пястолов С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. – М.: Академия, 2012. 336 с.
35. Развитие моногородов и управление инвестиционной привлекательностью: монография / Антонов Г.Д. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 260 с.
36. Ростиславов Р. А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на нее // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2012. №2-1.
37. Управление инвестиционной привлекательностью в целях обеспечения ресурсно-инновационного развития региона: Монография / Нагаева О.С., Поподько Г.И., Улина С.Л. – Красноярск : СФУ, 2016. - 172 с.
38. Управление инвестиционной привлекательностью организации : учебник / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин, И.С. Антонова. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 223 с.
39. Формирование факторов развития инновационно-инвестиционной деятельности компаний базовых отраслей экономики для повышения их конкурентоспособности [Электронный ресурс] : монография / Е.Б. Тютюкина [и др.]. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дашков и К, 2014. — 213 с. — 978-5-394-02421-4. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/60279.html>
40. Юхтанова Ю.А., Братенкова А.В. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия и факторы, влияющие на нее// Молодой ученый. 2015. №10. С. 883-337.
41. Prizzon, F., Cullino, A. Investment property in rental: Profitability and risk analysis // Smart Innovation, Systems and Technologies, 100.2018., с. 499-506
42. New value from stalled real estate investments. Empirical evidences from some Italian experiences / Valier, A. // Smart Innovation, Systems and Technologies, 2018, 100, с. 289-296
43. Financing capacity investment under demand uncertainty: An optimal contracting approach / De Véricourt, F., Gromb, D. // Manufacturing and Service Operations Management, 2018, 20(1), с. 85-96

44. Investment in high-frequency trading technology: A real options approach / Delaney, L. // *European Journal of Operational Research*, 2018, 270(1), c. 375-385

45. Demand drops and innovation investments: Evidence from the Great Recession in Spain / Armand, A., Mendi, P. // *Research Policy*, 2018, 47(7), c. 1321-1333

Продолжение приложения А

Пояснения 1	Наименование показателя 2	31	На 31 декабря	На 31 декабря
		На декабря 20 17 г. 3	20 16 г. 4	20 15 г. 5
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	(
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)			
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1584	444	47
	Итого по разделу III	1594	454	57
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства		15805	
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV		15805	
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Кредиторская задолженность	54499	39272	1731
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	54499	39272	1731
	БАЛАНС	56092	55531	1819

Руководитель _____
 (подпись) (расшифровка подписи)

“ _____ ” _____ 20 ____ г.

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах
за 31 декабря 2017 г.

		Коды		
		0710002		
Дата (число, месяц, год)		31	12	17
Организация	ООО «ООО «РС-АЛЪЯНС»	по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма/форма собственности		по ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ		
		384 (385)		

Пояснения	Наименование показателя	За <u>31 декабря</u> 20 <u>17</u> г.	За <u>31 декабря</u> 20 <u>16</u> г.
	Выручка	130240	79072
	Себестоимость продаж	(141336	81429
	Валовая прибыль (убыток)	-11096	-2357
	Коммерческие расходы	(
	Управленческие расходы	(
	Прибыль (убыток) от продаж	-11096	-2357
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению		
	Проценты к уплате	(
	Прочие доходы	29377	9808
	Прочие расходы	(17083	7012
	Прибыль (убыток) до налогообложения	1198	439
	Текущий налог на прибыль	(
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	1140	397

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

“ _____ ” _____ 2017 г.

Приложение В

Отчет о финансовых результатах
за 31 декабря 2016 г.

		Коды		
		0710002		
Дата (число, месяц, год)		31	12	16
Организация	ООО «ООО «РС-АЛЪЯНС»	по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		
Вид экономической деятельности		по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма/форма собственности		по ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ		
		384 (385)		

Пояснения	Наименование показателя	За <u>31 декабря</u> 20 <u>16</u> г.	За <u>31 декабря</u> 20 <u>15</u> г.
	Выручка	79072	653
	Себестоимость продаж	81429	1382
	Валовая прибыль (убыток)	-2357	-729
	Коммерческие расходы		
	Управленческие расходы		
	Прибыль (убыток) от продаж	-2357	-729
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению		
	Проценты к уплате		
	Прочие доходы	9808	821
	Прочие расходы	7012	38
	Прибыль (убыток) до налогообложения	439	54
	Текущий налог на прибыль		
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	397	47

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

“ _____ ” _____ 2016 г.