

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Департамент магистратуры (бизнес-программ)

(наименование департамента)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Учет, анализ и аудит

(направленность (профиль))

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему: «Организация и методика анализа инвестиционной привлекательности
хозяйствующего субъекта (на примере ОАО «Элеконд»)»

Студент

Т.Д. Русинова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

А.А. Шерстобитова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель программы к.э.н., доцент Л.Ф. Бердникова

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

(личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ г.

Допустить к защите

Руководитель департамента к.э.н., доцент А.А. Шерстобитова

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

(личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ г.

Тольятти 2019



Росдистант
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Содержание

Введение.....	3
Глава 1. Теоретико-методические аспекты анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта	8
1.1 Понятие инвестиций и их роль в функционировании и развитии хозяйствующего субъекта	8
1.2 Факторы инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта	21
1.3 Методики анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.....	27
Глава 2. Организация анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта на примере ОАО Элеконд	35
2.1 Анализ рынка и характеристика компании ОАО «Элеконд».....	35
2.2 Оценка инвестиционной привлекательности компании ОАО «Элеконд»	54
2.3 Анализ инвестиционных проектов ОАО «Элеконд» и проблемы их реализации	68
Глава 3. Разработка основных направлений по повышению инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта ОАО «Элеконд».....	78
3.1 Направления повышения инвестиционной привлекательности предприятия ОАО «Элеконд».....	78
3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий	84
Заключение	94
Список используемых источников.....	101
Приложения	110

Введение

Актуальность исследования. Изменения, повсеместно происходящие во всем мире, напрямую связаны с инвестиционными процессами, которые имеют огромное влияние на экономику страны.

Использование инвестиций способствует повышению конкурентоспособности не только отдельно взятого товара или производящей его организации, но и отрасли, и всей экономической системы в целом. Инвестиционная направленность развития любого субъекта хозяйствования предусматривает определенные риски вложения инвестиций, к которым можно отнести неустойчивую экономическую среду, функционирующую налоговую систему и политическую обстановку в стране, недостаточность навыков управления или знаний инвестиционных процессов, особенностей их развития.

Оптимизация вышеуказанных рисков реальна при использовании инвестиционного капитала, перераспределение и управление которым осуществляется опытными инвестиционными менеджерами, а затем, с учетом оптимизации, направляется в качестве инвестиций в привлекательные проекты и предприятия.

Инвестирование является особо актуальным вопросом для реалий российской экономики, поскольку, находясь на стадии формирования экономической стратегии, создаются все возможности для оценки рисков, выгод и перспектив использования экономической направленности развития с целью получения выгод в виде реальной и социальной прибыли. Выступая в качестве наиболее адекватного ресурсного фактора, инвестиционный капитал будет способствовать успешному развитию предприятий, улучшению качества жизни в стране (социальный аспект).

Вопросам инвестирования посвящено много трудов таких ученых, как Черкашин А.В., Хомкин К.А., Тамразян Д.А., Ядоян В.О., Сабиров М.Р.,

Ростиславов Р.А., Трушникова А.Д., Ендовицкий Д.А., Прохоров А.Ю., Поляков Н.А., Андрианов А.Ю., Плотников А.Н., Павлов П.Н., Крылов Э.И., А.С. Каукин, Милукова Я., Брызгалова Е., Малашенкова О.Ф., Мухамедьяров А.М., Леонтьев В.Е., Бараненко С.П., Лаврухина Н.В., Храмова О.О., Коростышевская Е., Йескомб Э.Р., Искои А.П., Дыкусова А., Джош Лернер, Энн Лимон, Фельда Хардимон, Джейсон Рич, Аммосов Ю. П., Бурутин А.Г., Седаш Т.Н., Сетченкова Л.А., Брэд Фелд и Джейсон Мендельсон и др.

Однако, несмотря на большое количество научных трудов по вопросам инвестирования, практические аспекты оценки инвестиционной привлекательности адаптивно к российской экономике являются недостаточно проработанными, в частности, нет четко сформулированной методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия – сказывается влияние теории плановой социалистической экономики.

Кроме того, отсутствует единое мнение о факторах, влияющих на инвестиционную привлекательность организаций.

Таким образом, круг создавшихся вопросов, а также недостаточное их исследование определили выбор темы и направление данного исследования.

Объектом исследования выступает открытое акционерное общество «Элеконд» и его инвестиционная привлекательность.

Предметом исследования являются показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности в части, касающейся инвестиционной привлекательности компании, а также данные инвестиционных проектов, планируемых к осуществлению на ОАО «Элеконд».

Целью магистерской работы является исследование организации и методики анализа инвестиционной привлекательности, а также разработка практических рекомендаций по повышению инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта на примере ОАО «Элеконд».

Исходя из объекта, предмета и цели работы были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть понятие инвестиций и их роль в функционировании и развитии хозяйствующего субъекта;
- определить факторы инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта;
- исследовать методику анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта;
- дать характеристику деятельности ОАО «Элеконд» и провести анализ рынка;
- дать оценку инвестиционной привлекательности компании ОАО «Элеконд»;
- проанализировать инвестиционные проекты ОАО «Элеконд» и проблемы их реализации;
- рассмотреть способы привлечения инвестиций, актуальные для проектов ОАО «Элеконд»;
- определить пути повышения инвестиционной привлекательности компании.

Теоретико-методической и информационной базой для данной работы послужили отечественные и зарубежные работы по исследуемой теме, нормативно-правовые документы Российской Федерации, касающиеся инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, учебная литература, статьи профильных и популярных журналов, интернет-ресурсов, с помощью которых были исследованы теоретические аспекты инвестирования, а также рассмотрены методологические особенности анализа инвестиционной привлекательности предприятия.

В процессе работы использовались общенаучные методы системного анализа, анализа статистических данных, применялись также методы научного исследования, такие как сравнение, горизонтальный и

вертикальный анализ финансовых показателей, анализ ликвидности, платежеспособности, рентабельности и деловой активности, сравнительный и функционально-структурный.

Научная новизна магистерской диссертации состоит в дополнении внутренних факторов инвестиционной привлекательности такой группой, как научно-технический потенциал, которая включает следующие факторы:

- наличие современной материально-технической базы (приборы, измерительная аппаратура, опытно-производственное оборудование, средства механизации исследований и разработок);
- высококвалифицированные научные кадры;
- наличие актуальных программ проведения НИОКР;
- наличие системы управления научными исследованиями в структуре организации;
- организация бизнес-процессов с учетом объединения функций научно-технического и планового регулирования и контроля;
- гибкость в решении срочных научно-производственных задач;
- вхождение в ассоциации с научно-исследовательскими институтами.

В процессе исследования уточнена роль инвестиций в существовании хозяйствующего субъекта как основополагающая, а также предложено определение инвестиций как факта жизнеспособности хозяйствующего субъекта.

В результате проведенной работы разработаны практические мероприятия и рекомендации по совершенствованию оценки и анализа инвестиционной привлекательности и эффективному использованию инвестиционных ресурсов в ОАО «Элеконд», что позволит эффективно привлекать инвестиции в организацию. В качестве мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности компании ОАО «Элеконд» предлагается произвести модернизацию оборудования для введения новых

видов продуктов с целью получения дополнительной прибыли и улучшения финансового состояния предприятия.

Апробация результатов исследования. По теме магистерской диссертации опубликована научная статья: «Особенности оценки инвестиционной привлекательности предприятия» Международный научный электронный журнал «Синергия Наук», 2018 г., № 27 (сентябрь), общим объемом 1,155 усл.-п. л., соавтор к.э.н., доцент кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» Института финансов, экономики и управления Тольяттинского государственного университета Марина Владимировна Боровицкая.

Объем и структура магистерской диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений; содержит таблицы, диаграммы и рисунки. Список использованных источников включает 76 наименований. В работе 7 приложений, 32 таблицы и 26 рисунков. Объем диссертации составляет 118 машинописных страниц.

Глава 1. Теоретико-методические аспекты анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта

1.1 Понятие инвестиций и их роль в функционировании и развитии хозяйствующего субъекта

На сегодняшний день единого определения понятия «инвестиции» не существует.

Так, например, Андрианов А. Ю. считает, что «инвестиции представляют собой финансовые вложения с целью получения прибыли» [2, с.23].

По мнению Бараненко С. П., «инвестиции – это капитал, вложенный в ценные бумаги предприятия с целью воздействия на его дела и получения дополнительной прибыли» [6, с.133].

С точки зрения Колмыковой Т.С., понятие «инвестиции» определяется как источник финансов, направленный на обновление средств производства, развитие производственной и социальной инфраструктуры [22, с.20].

В широком смысле понятие «инвестиции» рассматриваются в российском законодательстве.

Так, согласно статьи 1 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 года № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2018 г.), «инвестиции – 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) достижения иного полезного эффекта» [1].

Однако Селютина Л. Г. указывает на тот факт, что понятие «инвестиции» нужно рассматривать намного шире, чем понятие «капиталовложения», поскольку инвестиции представляют собой вложения в

капитал, которые по своей сути являются различными по степени ликвидности [53, с.32].

Новикова И.Ю. считает, что «инвестиции – финансовые вливания, отражающие движение денег и финансовых активов» [37, с.2]. Из этого следует, что они неосвязаемы и также известны как денежные вложения.

Леонтьев В.Е., Баранова А.Ю. определяют «инвестиции как капитал, вложенный намеренно предприятием (инвестором), который направлен на увеличение его доходов» [27, с.19]. Инвестиции должны приносить пользу, но для этого необходимо, чтобы капитал «сегодня» использовался для достижения желаемых преимуществ позже. В случае финансовых вложений предполагается, что деньги должны работать для владельца, они должны приносить ему доход.

Таким образом, учитывая вышеприведенные определения и понятия «инвестиций», можно сделать вывод о том, что инвестиции – это отказ от текущего потребления в пользу будущих выгод, т.е. такое финансовое вложение, которое подразумевает получение экономической выгоды в будущем периоде, а инвестор – это обладатель инвестиционного капитала.

Следует отметить, что инвестирование, как и любой другой процесс, имеет свою продолжительность. Продолжительность инвестиционного периода – это индивидуальный вопрос каждого инвестора. В принципе, инвестор должен принять решение о продолжительности инвестиционного периода перед выбором инвестиционных возможностей. Зачастую продолжительность этого периода обусловлена целью инвестиций.

Исходя из продолжительности инвестиций, выделяют такие их типы:

- простые инвестиции, т.е. те, которые не приносят доход при инвестировании, единственный доход появляется в конце инвестиционного периода;

- купонные инвестиции, т.е. те, которые генерируют доход в ходе инвестиций, в то время как эти доходы могут быть использованы или инвестированы [28, с.26].

Махалин В.Н. предлагает рассматривать инвестиции с точки зрения способов вложения денег: финансовые, нематериальные и юридические, а также материальные [33, с.108].

Финансовые инвестиции подразумевают вложение денег непосредственно владельцем капитала, при этом выбор должен учитывать объем накопленного капитала и масштаб ожидаемых выгод. Размер капитала зависит от масштаба умножения его стоимости на инвестиции.

Владельцы капитала должны сами вкладывать свои деньги. Основными целями финансовых вложений являются:

- увеличение размера капитала – в этом случае цель заключается в максимизации стоимости капитала в конце инвестирования;
- получение регулярного дохода – в этом случае инвестиции дают регулярный, приблизительно постоянный доход;
- безопасность – в этом случае цель состоит в том, чтобы избежать частичной или полной потери капитала;
- сохранение ликвидности – обеспечение быстрой смены финансового инструмента на наличные деньги по цене, ожидаемой инвестором.

Таким образом, владелец может инвестировать свободный капитал в покупку облигаций, казначейских векселей, акций или других ценных бумаг, а также размещать их на банковских счетах в форме срочных вкладов или бессрочных депозитов, чтобы обеспечить увеличение капитала, получение регулярного дохода, сохранение ликвидности и безопасности при вложении капитала.

Нематериальные инвестиции представляют собой такие активы, как лицензии или товарные знаки, ноу-хау, патенты, научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы.

Материальные инвестиции – это инвестиции, в которых субъект инвестиций является существенным, и инвестор ожидает, что стоимость предмета инвестиций увеличится в течение инвестиционного периода. Это могут быть, например, недвижимость, произведения искусства, драгоценные металлы.

Однако речь идет не о полезной стоимости, представленной данным благом, а о финансовых выгодах, связанных с облачением материальных товаров, и, следовательно, о повышении стоимости этих товаров с течением времени. К сожалению, только очень сильное предприятие с установленной позицией на рынке может позволить себе инвестировать в материальные блага. Эти инвестиции классифицируются по-разному в соответствии с различными критериями.

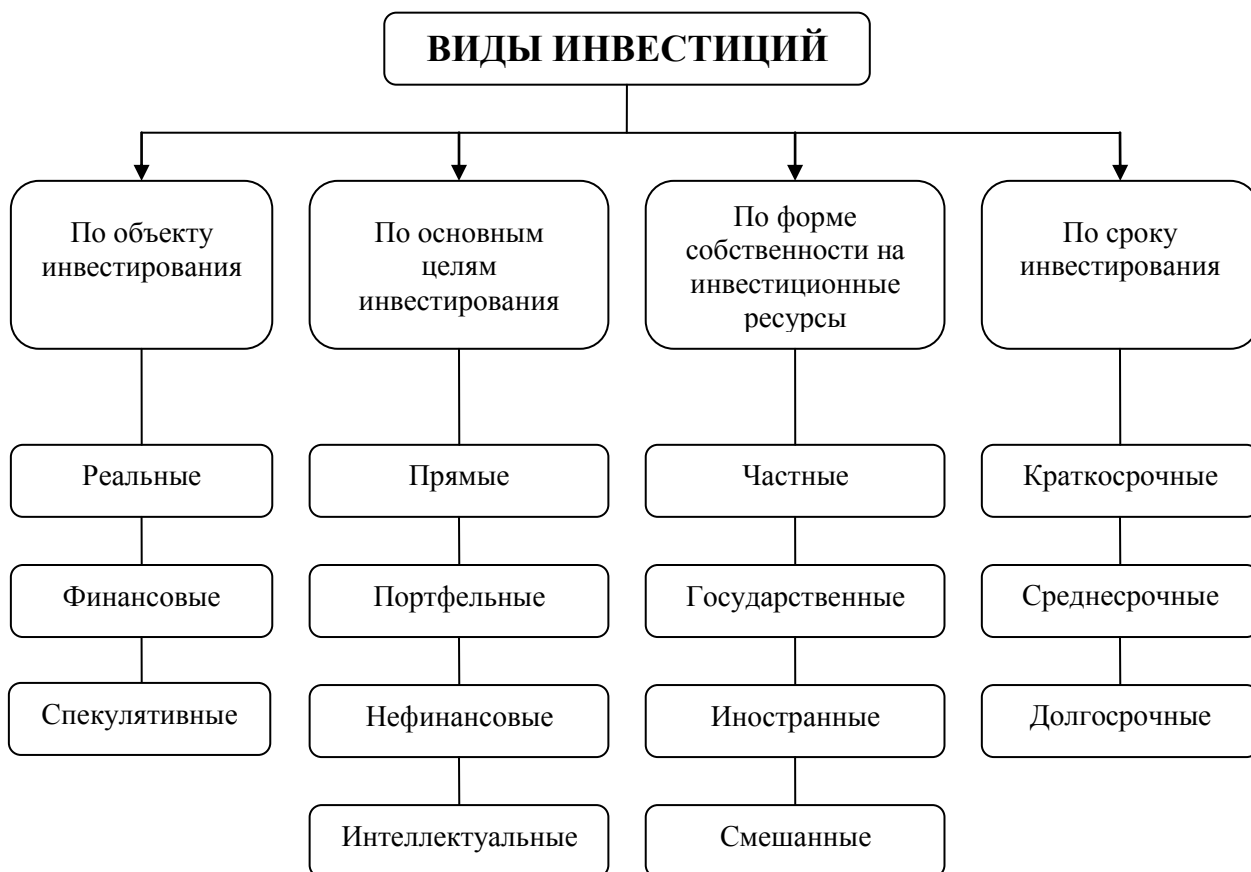


Рисунок 1.1 – Виды инвестиций [20, с.240]

По мнению Кемаевой М.В., рассматривая инвестиции с точки зрения объектов, целей и форм инвестирования, все инвестиции можно разделить на такие виды, которые приведены на рисунке 1.1.

Васильева Н. С. выделяет следующие виды инвестиций:

- производственные;
- непроизводственные;
- коммерческие;
- инвестиции в развитие;
- иностранные инвестиции;
- инвестиции в модернизацию.

Производственные инвестиции – это инвестиции в производство, которые представляют собой форму инвестиций, суть которых заключается в привлечении финансовых ресурсов в основные фонды хозяйствующего субъекта. Эти инвестиции состоят в увеличении ресурсов основных средств путем приобретения или создания их самостоятельно. Благодаря производственным инвестициям увеличивается производственная мощность бизнес-единицы.

Непроизводственные инвестиции – это, прежде всего, инвестиции в жилищное и коммунальное жилье, а также социальные устройства. У них есть вспомогательное значение для развития предприятия, и они не существуют в небольших компаниях [11, с.6].

«Коммерческими инвестициями являются инвестиции, ориентированные на непосредственную цель коммерческого предприятия. Они касаются строительства, например, коммерческого объекта данной компании. Как говорится в названии, эти инвестиции являются основой для запуска более крупного бизнеса или расширения, например, коммерческой сети. Эти инвестиции могут включать в себя сопутствующие инвестиции, которые определяют надлежащее функционирование этих объектов» [8, с.7].

Инвестиции в развитие направлены на увеличение основных средств в основном за счет строительства новых объектов, а также путем общей реконструкции существующих объектов в данной отрасли национальной экономики. Эти инвестиции увеличивают состояние основных фондов, что позволяет компании расти. Указанные инвестиции осуществляются специализированными строительными, строительными и сборочными компаниями или другими. Инвестиции в экономическую систему осуществляются собственными командами коммерческой компании. Реструктуризация (замена) инвестиций заключается в осуществлении инвестиционных затрат, целью которых является замена или восстановление частично используемого производственного или сервисного оборудования и поддержание достаточно высокого уровня основных средств в данной коммерческой деятельности.

Иностранные инвестиции состоят в приобретении в одной стране правительствами, учреждениями отдельных активов другой страны. Эти инвестиции включают как прямые инвестиции, так и инвестиции в ценные бумаги.

Инвестиции в модернизацию – это инвестиции, целью которых является улучшение основных фондов путем внедрения технического прогресса, а также в замене использованного и устаревшего оборудования, устаревших технологий и методов управления. Их цель – довести активы до их первоначального состояния, то есть до состояния, позволяющего увеличить мощность основных средств, повысить качество управления бизнес-процессами, а также качество производимого товара.

По мнению Маленко Е., Хазановой В. выделяются три основные группы инвестиций в зависимости от того, кто их осуществляет:

- частные инвестиции – частные предприятия, как учреждения, так и отдельные инвесторы,

- муниципальные инвестиции – осуществляются органами территориального самоуправления,

- государственные инвестиции – сделаны правительством [30].

С точки зрения происхождения инвестиций различают:

- внутренние инвестиции – осуществляемые резидентами,
- иностранные инвестиции, осуществляемые субъектами за пределами государственных границ.

С точки зрения формы и целей инвестиций выделяют:

- прямые инвестиции – инвестиции, связанные с производственной деятельностью, зачастую материального характера;

- портфельные инвестиции – инвестиции в финансовые активы, обычно с более коротким временным горизонтом, чем прямые (Приложение 1) [57, с.37].

Согласно временного горизонта инвестиций выделяют:

- краткосрочные инвестиции;
- среднесрочные инвестиции;
- долгосрочные инвестиции.

По источникам финансирования можно выделить следующие инвестиции:

- собственные инвестиции – финансируемые за счет собственных средств инвесторов,

- кредитные вложения – финансируются за счет заемных средств,

- смешанные инвестиции – финансируются за счет собственных средств инвесторов и средств, полученных извне [2, с.42-43].

Другим критерием классификации инвестиций является тот факт, что инвестиции приносят доход при инвестировании в определенном временном периоде:

- инвестиции, которые не приносят доход при инвестировании, единственный доход появляется в конце инвестиционного периода. К ним

относятся инвестиции в золото, которые мы намерены продать по истечению определенного периода, инвестиции в облигации с нулевым купоном и размещением средств в виде срочного вклада в банке (с выплатой основной суммы и процентов в конце срока действия договора) и ликвидацией инвестиций после истечения срока действия договора;

- инвестиции, которые приносят доход при инвестировании, и, таким образом, предоставляют возможность реинвестировать или потреблять доходы. Примером могут быть купонные облигации или арендная плата за право пользования объектами недвижимости [3, с.26].

Важнейшей классификацией является разделение по предмету инвестиций. «Принимая во внимание предмет инвестиций, выделяются три основных типа инвестиций:

1) материальные инвестиции – предмет инвестиций является существенным. В этой группе есть две подгруппы:

- материальные инвестиции производства – виды инвестиций в натуральной форме, которые используются в производственном процессе, такие как: недвижимость, машины и оборудование, инвентарь (в этой подгруппе также выделяют две категории: замена инвестиций – не влияют на уровень производственной мощности предприятия, но позволяют поддерживать текущий потенциал и инвестиции в развитие – увеличивают производственные мощности предприятия);

- материальные инвестиции в бизнес-процессы – вид материальных инвестиций, которые рассматриваются как капитальные вложения в процессы, от которых инвестор ожидает, что стоимость предмета инвестиций увеличится в течение инвестиционного периода;

2) финансовые вложения (капитальные, денежные) – тип инвестиций, в которых предметом инвестиций является финансовый инструмент, обычно неосязаемый;

3) другие инвестиции – все виды инвестиций, кроме материальных и финансовых, например, инвестиции в: человеческие ресурсы, исследовательские, нематериальные и юридические активы, социальные инвестиции и т. д.» [10, с.35].

По мнению Леонтьева В.Е. и А.Ю. Барановой «для осуществления инвестиционной деятельности необходимо соблюдать базовые принципы инвестиционной деятельности, к которым относятся:

- принцип целенаправленности;
- принцип концентрации ресурсов;
- принцип сложности;
- принцип типичности и повторяемости» [27, с.34].

Принцип инвестиционной целенаправленности работает таким образом: в праксиологии это означает уместность выбранного средства для поставленных целей, и в принципе эффективность аналогична. Экономический субъект, желающий вести инвестиционную деятельность, должен точно прогнозировать последствия инвестиций и знать объем затрат, необходимых для их осуществления. Эти прогнозы и расчеты должны быть произведены до начала инвестиций. Эффективность инвестиций определяет отношение экономического эффекта к расходам, понесенным при осуществлении инвестиций.

Инвестиционные потребности производственной компании обычно больше, чем ресурсы, которые она имеет для осуществления инвестиций, это означает, что инвестиционная деятельность должна иметь направление в соответствии с принципом концентрации средств. Поэтому необходимо сосредоточить ресурсы на тех инвестициях, которые, в соответствии с принципом целеустремленности, принесут наилучшие результаты. Это правило заключается в том, чтобы довести инвестиции определенного проекта (плана) до конца, но не инвестировать в другие проекты. Как правило, это плановый бюджет для инвестиций, поэтому для начала

нескольких инвестиций потребуется совместное использование больших ресурсов для этой цели.

Принцип сложности основан на целостном подходе к инвестициям. Этот принцип гласит, что реализация одной инвестиции влечет за собой следующую, без которой предыдущие инвестиции не могут функционировать должным образом.

Принцип типичности и повторяемости объектов и используемого оборудования заключается в использовании типовых технологических и конструкторских решений в процессе использования инвестиционных вложений, т. е. повторяющихся. Типовые решения в развитых коммерческих предприятиях и производственных объектах приносят много преимуществ, наиболее важным из которых является сокращение инвестиционных затрат, полученных за счет использования типичных объектов, простота и доступность замены используемых элементов, унифицированных для машин и оборудования.



Рисунок 1.2 – Функции инвестиций [12, с.26]

Воронина А.С., Пыхтеев Ю.Н. считают, что процесс инвестирования выполняет ряд функций, которые можно рассматривать как на макроуровне, так и на микроуровне (рисунок 1.2).

Фарукшина Ю.М. указывает на тот факт, что к основным функциям инвестиций можно отнести:

- регулирующую (регулирование процессов производства, развитие их ключевых направлений, темпов роста);
- распределительную (распределение между отдельными собственниками результатов инвестиционной деятельности);
- индикативную (контроль достижения поставленных целей, поддержание экономического баланса) [62, с.419].

Учитывая тот факт, что инвестиции представляют собой финансовые потоки, способствующие получению прибыли предприятия как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе, они характеризуются, помимо денежного аспекта, также в фактических (реальных) аспектах.

Инвестирование означает участие в актуальной стоимости и тесно связано с финансированием. Финансирование концентрирует или приобретает капитал, а инвестиции представляют собой его эффективное использование. Вложение средств означает изменение необходимых материальных компонентов, основных средств, покупку ценных бумаг или нематериальных инвестиций, необходимых для работы предприятия, способствующих его развитию.

Каждая форма капитальных вложений должна приносить выгоды как в коротком, так и в более продолжительном времени, при этом риски и размеры предполагаемых эффектов должны быть диверсифицированы. В качестве предположения следует учитывать, что любые капиталовложения могут быть прибыльными. Однако форма инвестирования должна зависеть от принятой стратегии развития предприятия.

Источники финансирования, местоположение, время внедрения и формы использования, объем работ, предшествующих инвестиционному решению, а также горизонт завершения проекта и дальнейшей его эксплуатации, независимо от размера инвестиционных затрат и ожидаемых выгод, требуют аналитического и индивидуально продуманного подхода.

Хотя «инвестиционный процесс может незначительно отличаться в зависимости от специфики и размера инвестиционных затрат, размера и формы собственности предприятия, он обычно включает следующие этапы:

- определение инвестиционных потребностей;
- определение планов и программ развития и реструктуризации;
- выбор инвестиционных проектов для реализации;
- согласование инвестиционного плана с другими экономическими и финансовыми планами предприятий;
- выполнение инвестиционных проектов» [6, с.138].

На каждом предприятии с помощью различных инструментов постоянно должны осуществляться процедуры планирования и контроля на каждом этапе инвестиционного процесса. Несмотря на взаимопроникновение понятных действий, работ и процедур, должна быть предпринята попытка организовать их в стратегической и оперативной перспективе.

Таким образом, инвестиции являются основным и реальным способом реализации стратегии компании с их формой, определяемой типом, размером расходов и источниками финансирования. Из-за риска инвестиций необходимо тщательно изучать все инвестиционные планы. «Он (план – прим. автора) очень подробно рассказывает обо всех сторонах бизнеса, о рынке, товаре, целевой аудитории, стратегии продвижения, команде и финансовых показателях» [74]. Поэтому требуется очень подробная подготовка каждого проекта, а после его финансово-экономической оценки – положительная связь с бизнес-планами компании. Поэтому необходимость инвестирования на предприятии является неременным условием его

функционирования и успешного развития. Это влечет за собой определенные изменения в материально-технической базе, а также контроль за осуществлением экономических процессов, что означает необходимость приобретения и утилизации соответствующих объектов, машин и устройств, а также инфраструктурного оборудования, обеспечивающего быстрое и эффективное производство и удовлетворение потребностей клиентов в желаемых продуктах, товарах, услугах и других компонентах.

«Учитывая, что предприятие не может работать в современных социально-экономических условиях без инвестиций, инвестиционная политика имеет большое значение в стратегии и тактике компании. Инвестиционная политика на предприятии – это симбиоз всех долгосрочных и специальных мероприятий предприятия, направленных на определение инвестиционных потребностей предприятия и стремление удовлетворить возникающие потребности в зависимости от условий и возможности реального воздействия на окружающую среду» [12, с.29].

Таким образом, понятие инвестиций представляет собой отказ от текущего потребления в пользу будущих выгод, т.е. такое финансовое вложение, которое подразумевает получение экономической выгоды в будущем периоде. При этом в зависимости от характера инвестиции их можно разделить на частные, муниципальные и государственные. С точки зрения их происхождения различают внутренние и иностранные инвестиции. С точки зрения формы и целей инвестиций выделяют прямые и портфельные инвестиции, а, согласно временного горизонта инвестиций, выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции. По источникам финансирования выделяют собственные инвестиции, кредитные вложения и смешанные инвестиции. К основным функциям инвестиций относят регулируемую, распределительную и индикативную.

В настоящее время роль инвестиций в функционировании и развитии хозяйствующего субъекта является основополагающей. От наличия

инвестиций, их объема и характера вложений зависит не только финансово-экономическое состояние, но даже сам факт жизнеспособности предприятия.

1.2 Факторы инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта

Инвестиционная привлекательность, как экономическая категория, оказывает большое влияние на масштабы и динамику развития. Чаще всего под инвестиционной привлекательностью понимается способность побуждать инвесторов осуществлять инвестиции. Это достигается путем предоставления наилучшего сочетания преимуществ инвестиций в конкретный объект по сравнению с другими конкурирующими позициями.

Так, по мнению Маленко Е. и Хазановой В., основными факторами инвестиционной привлекательности можно считать следующие:

1) транспортная доступность (определяет возможности и затраты на импорт сырья для производства, доставку продукции получателям и возможность использования железнодорожных перевозок);

2) затраты на рабочую силу, её территориальная доступность;

3) размер и качество трудовых ресурсов (то есть соответствующее количество образованных и ожидаемых профессиональных навыков работников, количество занятых и безработных),

4) поглощаемость рынка сбыта (определяет возможность продажи товаров и услуг на региональном и местном рынке – чем выше, тем быстрее предприниматели будут оплачивать инвестиционные затраты),

5) уровень развития экономической инфраструктуры,

6) уровень развития социальной инфраструктуры,

7) уровень экономического развития,

8) степень защиты и состояние окружающей среды,

9) уровень общей безопасности,

10) активность регионов по отношению к инвесторам (указывает инвесторам на то, что проявляется заинтересованность местных властей в продвижении и создании благоприятного инвестиционного климата, этот фактор измеряется, среди прочего, количеством и качеством инвестиционных предложений) [30].

В некотором отличительном аспекте рассматривает факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия, Новикова И.Ю., которые представлены на рисунке 1.3.

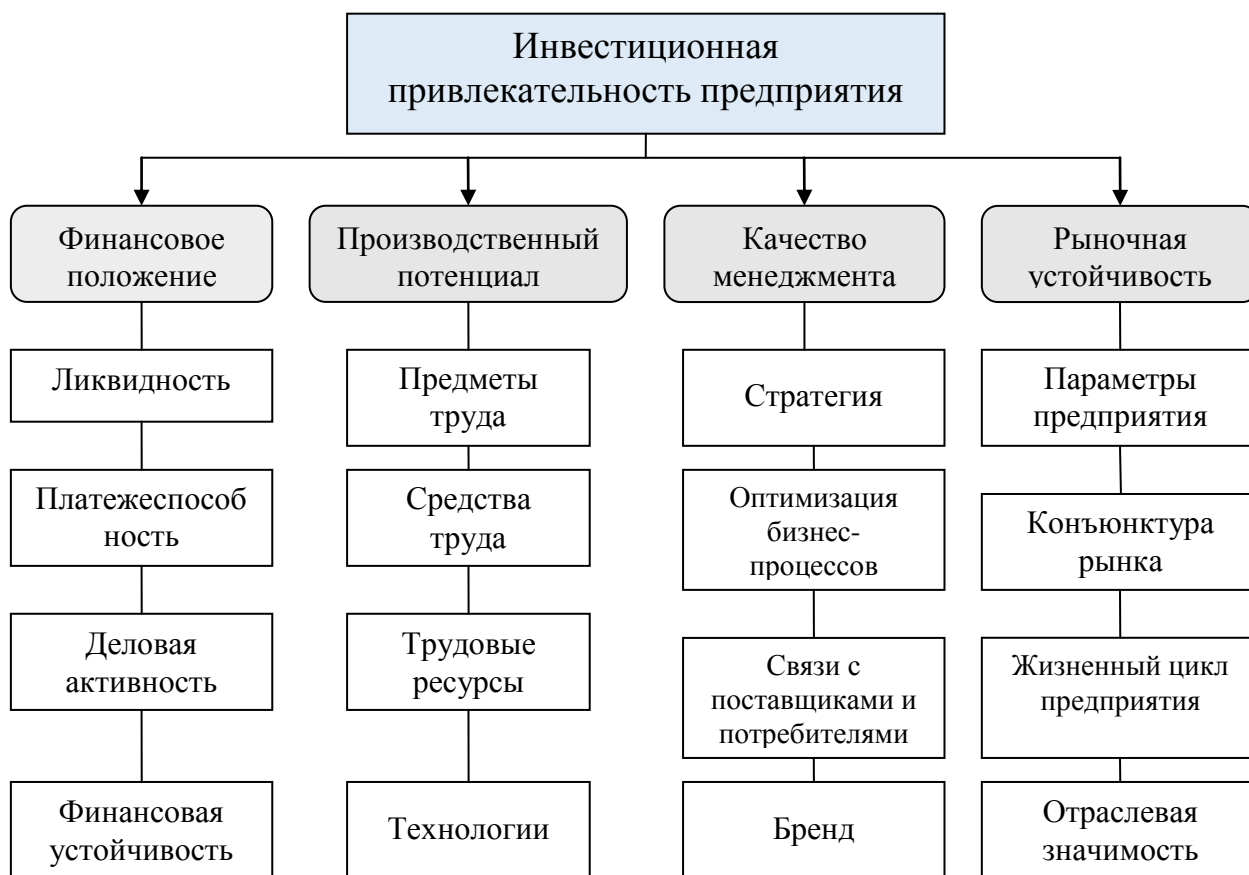


Рисунок 1.3 – Наиболее значимые факторы инвестиционной привлекательности предприятия [37, с.3]

Однако некоторые ученые указывают на тот факт, что все факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия, необходимо разделять на внешние и внутренние, поскольку такие виды факторов имеют

различную специфику влияния на состояние предприятия, а, значит, и на его инвестиционную привлекательность.

Так, например, Мелай Е.А. и Сергеева А.В. считают, что к факторам, которые так или иначе могут влиять на инвестиционную привлекательность предприятия, можно отнести:

- внешние (не зависят от результатов хозяйственной деятельности предприятия);
- внутренние (зависят от результатов хозяйственной деятельности предприятия) (рисунок 1.4).

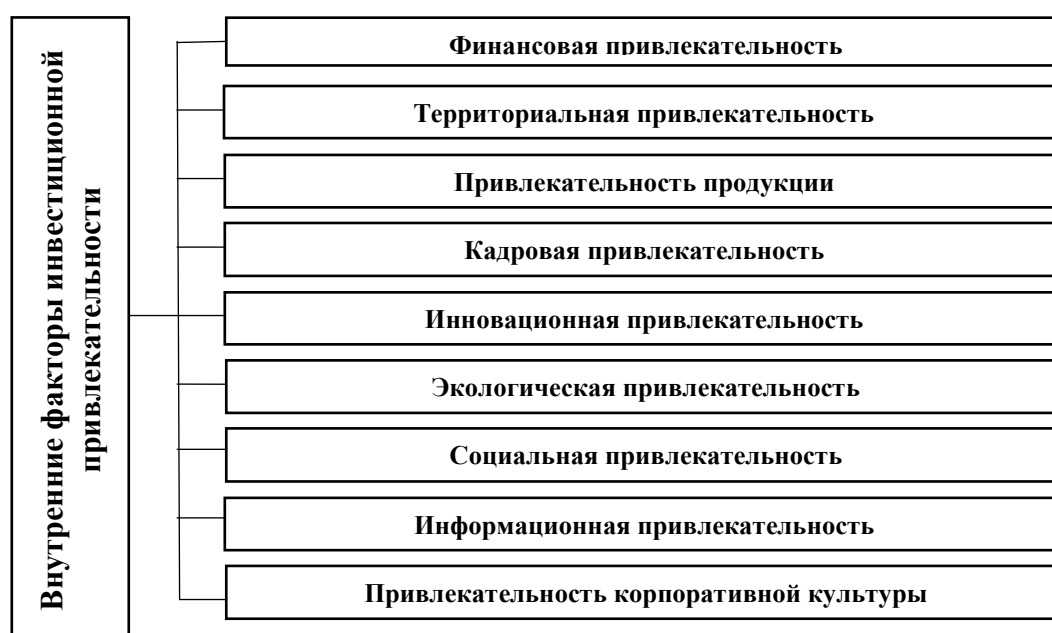


Рисунок 1.4 – Внутренние факторы инвестиционной привлекательности [34, с.64]

Учитывая тот факт, что на внешние факторы предприятие повлиять никак не может, то, с точки зрения целесообразности, необходимо особое внимание уделить внутренним факторам.

Так Трушникова А.Д. указывает на такие важные внутренние факторы инвестиционной привлекательности, которые приведены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Внутренние факторы инвестиционной привлекательности [58, с.40]

Группа факторов	Факторы инвестиционной привлекательности
1	2
Организационная структура управления корпорации	<ul style="list-style-type: none"> - структура управления, определяющая иерархию и должностную ответственность подразделений и сотрудников; - квалификация и соответствие сотрудников предъявляемым им требованиям; - система документооборота и организационно-правовая структура
Корпоративная структура корпорации	<ul style="list-style-type: none"> - структура акционерного капитала; - структура собственности: филиалы и представительства, доли участия в уставных капиталах дочерних и зависимых компаний, долгосрочные финансовые вложения; - вхождение в финансово-промышленные группы; - система взаимоотношений собственников и менеджеров
Конкурентная среда корпорации	<ul style="list-style-type: none"> - доля рынка, занимаемая компанией; - сильные и слабые стороны конкурентов; - конкурентные преимущества и рыночные перспективы компании
Производственный потенциал корпорации	<ul style="list-style-type: none"> - наличие и срок действия лицензий и разрешений на осуществление основной производственной деятельности; - запасы и источники основных видов сырья; - наличие, состояние и мощность основных производственных фондов, эффективность их работы; - возможность расширения основной производственной деятельности, обновления фондов, их перепрофилирование
Финансово-экономическое состояние корпорации	<ul style="list-style-type: none"> - риск ухудшения структуры активов и пассивов; - наличие актуального бизнес-плана, соответствующего масштабам деятельности; - наличие скрытых убытков

Подобная классификация факторов рассматривается в описании бизнес-модели у Остервальда А. «Описание любой бизнес-модели должно включать девять блоков (потребительские сегменты, ценностные предложения, каналы сбыта, взаимоотношения с клиентами, потоки поступления доходов, ключевые ресурсы, ключевые виды деятельности, ключевые партнеры и структура издержек), которые отражают логику действий компании, направленных на получение прибыли. Эти девять блоков охватывают четыре основные сферы бизнеса: взаимодействие с

потребителями, предложение, инфраструктура и финансовая эффективность. Бизнес-модель подобна стратегическому плану, который претворяется в жизнь через организационные структуры, процессы и системы» [75].

По мнению автора, к вышеперечисленным группам факторов необходимо добавить такую группу, как научно-технический потенциал. Этот аспект особенно важен для предприятий, производящих наукоемкую продукцию, так как постоянно необходимо отслеживать изменения, новые открытия, происходящие в технике и технологиях, свойствах материалов, и оперативно внедрять эти достижения в производство с тем, чтобы выпускать прогрессивную конкурентоспособную продукцию. Наличие современной научной материально-технической базы, подбор соответствующих высококвалифицированных специалистов и наличие актуальных программ проведения НИОКР позволит проводить исследования и новые разработки в операционной деятельности предприятия, и применять их результаты непосредственно в производстве продукции. Своевременное отслеживание достижений классической науки позволит разрабатывать актуальные методы их использования в производстве с целью применения в технологии создания новых видов продукции. Таким образом возможно сократить время и расходы на покупку патентов, лицензий, ноу-хау. В организационной структуре таких компаний необходимо предусмотреть наличие системы управления научными исследованиями и новейшими разработками. Бизнес-процессы предприятий, выпускающих наукоемкую продукцию, должны быть организованы таким образом, чтобы предусмотреть объединение функций научно-технического и планового регулирования и контроля. Также в указанную группу факторов можно включить взаимовыгодное сотрудничество с научно-исследовательскими институтами.

Таким образом, группа внутренних факторов инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта с учетом вышеизложенного будет иметь следующий вид, представленный в виде таблицы 1.2:

Таблица 1.2 – Содержание группы факторов «Научно-технический потенциал»

Группа факторов	Факторы инвестиционной привлекательности
1	2
Научно-технический потенциал корпорации	<ul style="list-style-type: none"> - наличие современной материально-технической базы (приборы, измерительная аппаратура, опытно-производственное оборудование, средства механизации исследований и разработок); - высококвалифицированные научные кадры; - наличие актуальных программ проведения НИОКР; - наличие системы управления научными исследованиями в структуре организации; - организация бизнес-процессов с учетом объединения функций научно-технического и планового регулирования и контроля; - гибкость в решении срочных научно-производственных задач; - вхождение в ассоциации с научно-исследовательскими институтами

Прим. составлено автором

По мнению Пахновского Д.В., инвестиционную привлекательность предприятия следует рассматривать с точки зрения групп инвесторов. Схематично различия представлены на рисунке 1.5.



Рисунок 1.5 – Факторы инвестиционной привлекательности для разных групп инвесторов

Поскольку для одних инвесторов (собственников капитала) будут важны факторы, влияющие на прибыльность и эффективность бизнеса, на рыночную стоимость компании, а для других (кредиторов) – будет важна способность предприятия генерировать доход, в срок и в полном объеме выполнять взятые на себя платежные обязательства, а также способность предоставлять актуальную информацию о своей деятельности [43, с.94].

Каждый из факторов в разной степени и по-своему влияет на инвестиционную привлекательность предприятия, что подразумевает индивидуальный подход при их выявлении и оценке их значений для каждого предприятия.

Таким образом, инвестиционная привлекательность должна определяться оптимальным сочетанием этих факторов, что позволяет уменьшить текущие затраты на деятельность компании и тем самым повысить инвестиционную привлекательность.

1.3 Методики анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта

Учитывая тот факт, что на сегодняшний день экономическая категория «инвестиционная привлекательность предприятия» является недостаточно исследованной, то и конкретной методики оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта, содержащей конкретный набор аналитических показателей, также не существует.

По мнению Цымбаленко Т.Т. и Цымбаленко О.С., «оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта должна базироваться на основании оценки финансового состояния предприятия» [68, с.120].

Финансовая составляющая инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта может измеряться с помощью системы показателей, характеризующих его финансовое состояние.

«Следует отметить, что оценке инвестиционной привлекательности, а также методам оценивания посвящено много работ экономистов, которые в основу своих методик полагали различные факторы, а именно:

- финансовое состояние предприятия;
- конкурентоспособность продукции (предприятия);
- ориентированность на клиентов;
- состояние основных фондов и т.д.» [70, с.782].

Однако на практике оценка инвестиционной привлекательности предприятия зачастую сводится только к анализу финансового состояния предприятия, хотя такой подход имеет не только теоретическое обоснование, но практический эффект.

Рассмотрим некоторые методики, которые, по мнению Юхтановой Ю. А., Братенковой А. В., позволяют определить инвестиционную привлекательность предприятия и которые условно можно разделить на такие группы:

- 1) методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия, основанные на системе финансовых коэффициентов (Крейнина М. Н.);
- 2) методики, основанные на рейтинговых показателях;
- 3) методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия, основанные на расчете интегрального показателя (Альтман Э., Р. Таффлер и Г. Тишоу Д., Р.С. Сайфуллин и Г.Г. Кадыков).

Необходимо отметить тот факт, что методика Крейниной М. Н. основывается на анализе финансового состояния предприятия, согласно данным его публичной отчетности. При этом Крейнина М. Н. выбрала несколько показателей, «которые способствуют составлению мнения о том, насколько целесообразно вкладывать инвестиции в данное предприятие» [70, с.782].

К таким показателям относятся:

- показатели ликвидности;

- показатели оборачиваемости;
- показатели рентабельности;
- показатели финансовой устойчивости [48, с.60].

Ликвидность – это способность компании своевременно выплачивать свои текущие обязательства, в связи с чем каждое предприятие должно постоянно проверять остатки своих денежных средств для обеспечения платежеспособности компании. Анализ ликвидности проводится на основании расчета показателей, формулы расчета которых и нормативные значения приведены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Расчет коэффициентов ликвидности

Коэффициенты	Формула	Норматив
1	2	3
Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы/Краткосрочные обязательства	Норматив >2
Коэффициент быстрой ликвидности	Коэффициент быстрой ликвидности = (Оборотные активы – Запасы)/Краткосрочные обязательства	Норматив >1
Коэффициент абсолютной ликвидности	Коэффициент абсолютной ликвидности = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения)/ Краткосрочные обязательства	Норматив >0,2

Проведение анализа рентабельности подразумевает определение доли прибыли в показателях хозяйственно-финансовой деятельности компании, а также соотношение таких показателей с чистой прибылью [62, с.420].

Таблица 1.4 – Расчет коэффициентов рентабельности

Коэффициенты	Формула	Норматив
1	2	3
Рентабельность активов (ROA)	Коэффициент рентабельности активов = Чистая прибыль / Активы	>0
Рентабельность собственного капитала (ROE)	Коэффициент рентабельности собственного капитала = Чистая прибыль / Собственный капитал	>0
Рентабельность продаж (ROS)	Коэффициент рентабельности продаж = Прибыль от продаж / Выручка	>0

В таблице 1.4 представлена методика расчета и нормативные значения коэффициентов рентабельности использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала.

Интенсивность использования компанией активов или обязательств определяется на основании анализа деловой активности (оборачиваемости) с помощью целого ряда коэффициентов [63, с.420].

Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости) являются индикаторами полезного использования времени и средств компании.

Следует отметить, что чем выше значение расчетного индекса, тем интенсивнее используется ресурс и тем быстрее происходят экономические процессы на предприятии.

Рассчитывая коэффициенты оборачиваемости, необходимо учитывать тот факт, что в числителе формулы всегда будет стоять показатель выручки компании, а в знаменателе будет находиться показатель анализируемого актива или обязательства (усредненный показатель).

Расчет коэффициентов оборачиваемости и нормативное значение представим в виде таблицы 1.5.

Таблица 1.5 – Расчет коэффициентов деловой активности (оборачиваемости)

Коэффициенты	Формула	Норматив
1	2	3
Оборачиваемость оборотных средств	Отношение выручки к средней величине оборотных активов	Динамика
Оборачиваемость запасов	Отношение выручки к средней стоимости запасов	Динамика
Оборачиваемость дебиторской задолженности	Отношение выручки к средней величине дебиторской задолженности	Динамика
Оборачиваемость кредиторской задолженности	Отношение выручки к средней величине кредиторской задолженности	Динамика
Оборачиваемость активов	Отношение выручки к средней стоимости активов	Динамика
Оборачиваемость собственного капитала	Отношение выручки к средней величине собственного капитала	Динамика

Следует отметить, что четко заданных значений для рассчитываемых коэффициентов нет, поэтому проводя анализ необходимо рассматривать динамику данных коэффициентов.

«Финансовая устойчивость компании представляет собой такую его способность финансовой системы, при которой поддерживается стабильное состояние в неблагоприятных условиях» [65, с.36]. Поддержание стабильности финансовой системы компании является предпосылкой устойчивого экономического роста, которое играет ключевую роль во внутренней финансовой системе.

Таблица 1.6 – Расчет коэффициентов финансовой устойчивости

Коэффициенты	Формула расчета	Норматив
1	2	3
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	Отношение собственного капитала к валюте баланса	Рекомендуемое значение 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7)
Коэффициент финансовой устойчивости	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к валюте баланса	Рекомендуемое значение не менее 0,75
Коэффициент маневренности	Отношение собственных оборотных средств к величине собственного капитала	Рекомендуемое значение 0,2-0,5
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Отношение разницы между собственным капиталом и внеоборотными активами к величине оборотных активов	Рекомендуемое значение не менее 0,1
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	Отношение величины заемного капитала к величине собственного капитала	Рекомендуемое значение менее 0,7

Финансовая устойчивость компании определяется с помощью определенных показателей, к которым можно отнести следующие:

- коэффициент автономии (финансовой независимости);
- коэффициент финансовой устойчивости;
- коэффициент маневренности;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- коэффициент соотношения заемного и собственного капитала.

Расчет и нормативные значения вышеуказанных коэффициентов представлены в таблице 1.6.

В мировой практике оценки инвестиционной привлекательности предприятия широко применяется пятифакторная модель известного экономиста Э. Альтмана, который рассчитал инвестиционную привлекательность предприятия на основании критического значения индекса Z (индекса банкротства). Данный индекс предусмотрен для производственных предприятий, чьи акции не котируются на бирже, рассчитывается он по следующей формуле, а составляющие расчета приведены в таблице 1.7:

$$Z\text{-счет} = 0,717T_1 + 0,847T_2 + 3,107T_3 + 0,42T_4 + 0,998T_5, \quad (1)$$

Таблица 1.7 – Расчет значений, составляющих индекса Z

Коэффициенты	Формула расчета
1	2
T_1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов
T_2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов
T_3	Отношение ЕБИТ (прибыль до налогообложения) к величине всех активов
T_4	Отношение собственного капитала к заемному
T_5	Отношение выручки от продаж к величине всех активов

Следует отметить, что критическое значение индекса Z рассчитывалось Э. Альтманом на основании данных бухгалтерской отчетности многочисленных банкротившихся предприятий [74, с.785].

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z -счета Альтмана составляет:

- 1,23 и менее – высокая;
- от 1,23 до 2,9 – средняя;
- от 2,9 и выше – низкая.

Усовершенствованной альтернативой модели Альтмана считается четырехфакторная прогнозная модель, разработанная британскими учеными Р. Таффлер и Г. Тишоу, вычисляемая по следующей формуле 2, составляющие расчета которой приведены в таблице 1.8:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (2)$$

Таблица 1.8 – Расчет коэффициента прогноза банкротства

Коэффициенты	Формула расчета
1	2
X_1	Отношение прибыли от продаж к краткосрочным обязательствам
X_2	Отношение оборотных активов к сумме обязательств
X_3	Отношение краткосрочных обязательств к величине активов
X_4	Отношение выручки к величине активов

Вероятность банкротства, согласно модели Р. Таффлера:

- Z больше 0,3 –низкая;
- Z меньше 0,2 –высокая [70, с.786].

Методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия, которая адаптирована для российских предприятий, представлена Р.С. Сайфуллиным и Г.Г. Кадыковым, где интегральный показатель рассчитывается по формуле 3, а составляющие расчета приведены в таблице 1.9:

$$R = 2K_1 + 0,1K_2 + 0,08K_3 + 0,45K_4 + K_5, \quad (3)$$

Таблица 1.9 – Составляющие расчета интегрального показателя

Коэффициенты	Пояснения
1	2
K_1	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами
K_2	Коэффициент текущей ликвидности
K_3	Коэффициент оборачиваемости активов
K_4	Рентабельность продаж (ROS)
K_5	Рентабельность собственного капитала (ROE)

Согласно вышеуказанной модели вероятность банкротства:

- если $R < 1$ – высокая;
- если $R > 1$ – низкая.

Таким образом, инвестиционная привлекательность предприятия может меняться в зависимости от различных факторов, которые напрямую не определяют объем инвестиционных затрат, но в значительной степени определяют вероятность привлечения инвесторов к инвестированию в данную область, в определенную компанию.

Хотя специфика оценки инвестиционной привлекательности предприятия заключается в отсутствии конкретной методики оценки, существует определенный набор универсальных методик, которые определяют общую инвестиционную привлекательность предприятия. К таким методикам относятся:

- коэффициентный финансовый анализ предприятия;
- расчет интегрального показателя.

Глава 2. Организация анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта на примере ОАО Элеконд

2.1 Анализ рынка и характеристика компании ОАО «Элеконд»

Компания «Элеконд» является крупнейшим российским производителем и поставщиком алюминиевых, ниобиевых и танталовых конденсаторов на российский рынок, в страны СНГ и Балтии.

Полное юридическое наименование предприятия – Открытое акционерное общество «ЭЛЕКОНД» (ОАО «Элеконд»), основные данные предприятия представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Регистрационные данные предприятия ОАО «Элеконд»

Руководитель:	Генеральный директор Наумов Анатолий Федорович
ИНН / КПП:	1827003592 / 183801001
Уставный капитал:	20 824,8 тыс. рублей
Численность персонала:	2027
Количество учредителей:	646
Дата внесения в реестр:	14.10.2002 года
Статус:	Действующее

Согласно данным Всероссийского бизнес – рейтинга, ОАО «Элеконд» несколько лет занимает 1 место в рейтинге предприятий России по виду экономической деятельности – «Производство частей электронных ламп, трубок и прочих электронных компонентов» (код ОКВЭД 26.11.9).

Предприятие «Элеконд» является единственным предприятием в России, которое в данной отрасли имеет собственную конструкторскую базу и уникальные разработки нового поколения в области танталовых и

алюминиевых конденсаторов, что дает предприятию безусловное преимущество на рынке конденсаторов. При этом компания «Элеконд» – является самым крупным производителем конденсаторов в России.

Открытое акционерное общество «Элеконд» осуществляет свою деятельность в городе Сарапул Удмуртской Республики. Основным видом деятельности организации является разработка, производство и реализация конденсаторов.

По состоянию на 31 декабря 2017 года численность работников предприятия ОАО «Элеконд» составила 2027 человек.

Одним из главных принципов работы предприятия является обеспечение стабильного качества выпускаемой продукции, а также создание новых изделий, отвечающих современным требованиям рынка.

Следует отметить, что рынок требует использования новых технологий изготовления продукции, производство становится более наукоемким. Поэтому для того, чтобы удерживать позицию ведущего российского производителя конденсаторов, ОАО «Элеконд» планомерно проводит переоснащение и модернизацию производства.

Учитывая тот факт, что современные технологии влияют на рост экономики, человеческий комфорт, а также оборону страны, то становится ясно, что успех любого технологического проекта зависит от человека. Именно человеческий фактор воплощает самые немислимые идеи в прагматическую реальность. А для того, чтобы превратить плоды научного труда технической интеллигенции в выгодные проекты, с коммерческой точки зрения, необходим труд менеджеров и руководителей.

В компании ОАО «Элеконд» труд рабочих и инженеров, специалистов и руководителей высоко оценивается государством.

Так, например, за значительный вклад в социально-экономическое развитие Удмуртской Республики указом Президента УР Александра Волкова трудовой коллектив ОАО «Элеконд» был занесен на Доску почета

Удмуртской Республики, а Европейский фонд управления качеством выдал заводу сертификат «Стремление к совершенству».

На сегодняшний день современные технологии развиваются очень стремительным темпом, что позволяет компании «Элеконд» создавать новинки на рынке конденсаторов, а именно: безвыводные конденсаторы чип-конструкции с маковое зернышко – миллиметр на миллиметр и меньше. Такие конденсаторы имеют другие микро габаритные характеристики, наработки, допустимые нагрузки – электрические и механические, что говорит о достигнутом технологическом прорыве.

Также следует отметить, что ОАО «Элеконд» успешно реализует себя и в других направлениях деятельности, таких как производство товаров народного потребления и производственно-технического назначения, которое ведется по нескольким направлениям:

- изделия хозяйственно-бытового назначения из пластмасс;
- полимерная упаковка для продуктов питания;
- светотехнические и светосигнальные изделия для автомобильной промышленности;
- электрозащитные изделия из термоэластопластичных полимеров для комплектации автомобилей взамен традиционных резино-каучуковых смесей.

Растущее год от года потребление электроэнергии ставит перед потребителями задачи по внедрению энергосберегающих технологий, в связи с чем в настоящее время ОАО «Элеконд» выпускает светильники мощностью от 8 до 180 Вт – для освещения офисов, промышленных объектов, строительных площадок, лифтов, объектов жилищно-коммунального хозяйства – придомовых проездов, улиц и дорог общего пользования. Светильники, выпускаемые ОАО «Элеконд», отличаются высоким качеством используемых комплектующих изделий и строгим контролем технологического процесса.

В настоящее время ОАО «Элеконд» разрабатывает еще один уникальный проект – ведутся опытно-конструкторские работы по темам: «Частотный преобразователь для лебедки лифта» и «Система бесперебойного питания лифта». Электродвигатель с частотным преобразователем обеспечивает снижение энергопотребления до 40 % и повышение срока эксплуатации, а система бесперебойного питания лифта повышает безопасность работы лифта при отключении электроэнергии.

Использование современных технологий изготовления конденсаторов, товаров народного потребления и производственно-технического назначения, а также наличие высококвалифицированных кадров позволяет предприятию разрабатывать и производить конкурентоспособные изделия, соответствующие лучшим мировым образцам.

ОАО «Элеконд», следуя общемировым тенденциям, продолжает развиваться, разрабатывать новые изделия, что в конечном итоге позволяет добиться устойчивых и стабильных результатов, а позиция ведущего российского производителя конденсаторов не позволяет предприятию снижать набранный темп развития.

Один из главных принципов работы компании ОАО «Элеконд» подразумевает обеспечение стабильного качества выпускаемой продукции и создание новых изделий, отвечающих современным требованиям рынка.

Необходимо также отметить, что рынок требует использования новых технологий изготовления продукции, в связи с чем производство становится все более наукоемким. Поэтому для того, чтобы удержать позицию ведущего российского производителя конденсаторов, ОАО «Элеконд» планомерно проводит техническое переоснащение и модернизацию существующего производства.

В 2013 году на предприятии утверждена «Программа инновационного развития на период 2013 – 2015 гг.», которая впоследствии была продлена до 2020 года. В рамках данной программы, за период с 2013 по 2017 год освоено

32 новых типа конденсаторов, как за счет собственных средств, так и за счет средств федерального бюджета в интересах государственных заказчиков по федеральным целевым программам. В период с 2018 по 2020 годы планируется освоить еще 8 новых типов конденсаторов.

При этом доля инновационных разработок в общем объеме реализации ОАО «Элеконд» выросла с 0,02% в 2015 году до 25% в 2017 году. В перспективе до 2020 года планируется довести долю инновационных разработок до 44%.

По состоянию на сегодняшний день ОАО «Элеконд» серийно выпускает 25 типов алюминиевых оксидно-электролитических, 3 типа ниобиевых оксидно-полупроводниковых, 12 типов танталовых объемно-пористых и 8 типов танталовых оксидно-полупроводниковых конденсаторов. Большая часть этой продукции предназначена для оборонной промышленности, что уже свидетельствует о высоком качестве изделий предприятия.

Следует отметить, что конденсаторы используются в радиоэлектронной, приборостроительной, авиационной промышленности, средствах связи, силовой электронике, в аппаратуре специального назначения и общепромышленного применения.

Одним из перспективных направлений является производство конденсаторов с двойным электрическим слоем (ионисторов, суперконденсаторов), которые обладают большим запасом энергии и большой мощностью разрядки при коротком времени зарядки.

К основным областям применения вышеуказанных суперконденсаторов можно отнести:

- системы обеспечения качества энергоснабжения;
- системы бесперебойного электропитания;
- гибридные энергетические установки ветровых, солнечных, приливных и других электростанций;

- тяговые источники энергии для электротранспорта и т.д.

На основе модульной сборки суперконденсаторов изготавливаются накопители электрической энергии.

Большим достижением в деятельности предприятия является разработка и освоение в серийном производстве конденсаторов для поверхностного монтажа (ЧИП-конденсаторы, К53-42, К53-62), и конденсаторов К52-17, имеющих, по сравнению с существующими, высокий удельный заряд при минимальных габаритных размерах.

ОАО «Элеконд» включено в федеральный перечень предприятий nanoиндустрии и осуществляет сотрудничество с ведущими научно-исследовательскими институтами и университетами России, такими как:

- ФТИ им. А.Ф. Иоффе РАН, г. Санкт-Петербург;
- НИТУ «МИСиС», г. Москва;
- Мордовский государственный университет им. Огарева, г. Саранск;
- ЕНИ ПГУ, г. Пермь;
- ИХР РАН им. Г.А. Крестова, г. Иваново;
- ФГБОУ ВПО «ИжГТУ», г. Ижевск.

В условиях современной рыночной экономики одним из основных конкурентных преимуществ является качество.

На ОАО «Элеконд» внедрена и действует система качества, разработанная в соответствии с требованиями международных стандартов серии ИСО 9000.

Система менеджмента качества предприятия сертифицирована на соответствие требованиям ГОСТ ISO 9001-2016 (ISO 9001:2008), ГОСТ РВ 0015-002-2012, ЭС РД 009-2014.

По отзывам потребителей, получаемым службой маркетинга и отделом технического контроля, конденсаторы, выпускаемые предприятием, отличаются высоким качеством и безотказной работой в аппаратуре.

Планирование производства и продаж осуществляется на основании

данных получаемых непосредственно от покупателей (по итогам командировок, телефонных переговоров либо выставленных спецификаций на планируемые закупки конденсаторов), анализа доступной информации, СМИ, заказываемых исследований сторонних организаций, действий и планов федеральных органов власти, программ импортозамещения.

Предприятие постоянно работает по совершенствованию конструкции и технологии изготовления продукции. В настоящее время в обществе поддерживаются в силе 19 патентов на служебные изобретения.

Большое внимание на предприятии ОАО «Элеконд» уделяется техническому перевооружению производства. Так, например, на переоснащение производства алюминиевых конденсаторов в 2017 году было затрачено более 114 млн. рублей, на переоснащение производства танталовых конденсаторов – более 47 млн. рублей, а на производство суперконденсаторов – порядка 3,5 млн. руб.

Для развития механо-штамповочного производства и с целью расширения номенклатуры продукции, выпускаемой ОАО «Элеконд», приобретено и запущено уникальное высокопроизводительное оборудование для изготовления стальных изделий сложной формы, таких как «Корпус свечи зажигания», «Корпус автомобильного датчика», «Крепежные изделия сложной формы».

Организационная структура ОАО «Элеконд» является линейно-функциональной и в полном виде приведена в Приложении 2.

Так, предприятие располагает свободными помещениями и необходимой инфраструктурой для производства конденсаторов. На предприятии ОАО «Элеконд» функционируют следующие производственные подразделения:

- сборочные цеха № 4 и № 6;
- заготовительный механо-штамповочный цех № 1;
- цех электрохимической обработки фольги № 10.

Для обеспечения производства существует транспортный цех, инструментальное производство и отдел метрологии, ремонтно-строительный цех, отдел капитального строительства, энергоремонтный цех, отдел материально-технического снабжения, отдел комплектации, отдел импортных закупок.

Для управления производством и функционирования общества предназначены отделы бухгалтерии, экономики, нормирования и учета расхода материалов, труда и заработной платы, сбыта, маркетинга, отдел внешнеэкономической деятельности, юридический отдел, отдел кадров, производственно-диспетчерский отдел. Разработкой новых изделий, технологий занимается служба главного технолога, опытно-конструкторское бюро.

Основные принципы построения системы корпоративного управления ОАО «Элеконд»:

- уважение и защита прав акционеров и инвесторов.
- активность и профессионализм Совета директоров.
- стабильная и прозрачная дивидендная политика.
- информационная открытость и прозрачность.
- соблюдение этических норм поведения.
- корпоративная социальная ответственность.

Характеристика финансового состояния предприятия ОАО «Элеконд» основывается на данных бухгалтерской отчетности предприятия (Приложение 3) и представлена в таблице 2.2.

Как видно из таблицы 2.2, активы ОАО «Элеконд» по состоянию на 31.12.2017 года характеризуются соотношением: 31,8% внеоборотных активов и 68,2% текущих, а по состоянию на конец 2016 года эти показатели характеризовались соотношением 29,3% внеоборотных активов и 70,7% текущих активов.

Таблица 2.2 – Основные показатели бухгалтерского баланса ОАО «Элеконд»
за 2015-2017гг.

Наименование активов	2015 год, тыс. руб.	2016 год, тыс. руб.	2017 год, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб. +/-		Доля в валюте баланса 2016 г.,%	Доля в валюте баланса 2017 г.,%
				2016/2015	2017/2016		
АКТИВЫ							
Внеоборотные активы	611 114	811 693	1 002 533	200 579	190 840	29,3	31,8
Оборотные активы	1 667 509	1 958 242	2 154 300	290 733	196 058	70,7	68,2
ИТОГО АКТИВЫ	2 278 623	2 769 935	3 156 833	491 312	386 898	100	100
ПАССИВЫ							
Капитал и резервы	1 563 121	1 756 509	1 981 897	193 388	225 388	63,4	62,8
Долгосрочные обязательства	319 198	350 754	330 545	31 556	-20 209	12,7	10,5
Краткосрочные обязательства	396 304	662 672	844 391	266 368	181 719	23,9	26,7
ИТОГО ПАССИВЫ	2 278 623	2 769 935	3 156 833	491 312	386 898	100	100

Из представленных в первой части таблицы 2.2 данных видно, что на 31 декабря 2017 г. в активах предприятия ОАО «Элеконд» доля внеоборотных активов составляет одну треть (31,8%), а текущих активов, соответственно, две третьих (68,2%). Внеоборотные активы предприятия за весь анализируемый период увеличились на 391419 тыс. руб. (на 64%), оборотные активы также имели рост на 486791 тыс. рублей или на 29%. Отмечая значительное увеличение активов, необходимо учесть, что собственный капитал также увеличился на 418766 тыс. руб. (26%).

На диаграмме (рисунок 2.1) наглядно представлено соотношение основных групп активов ОАО «Элеконд».

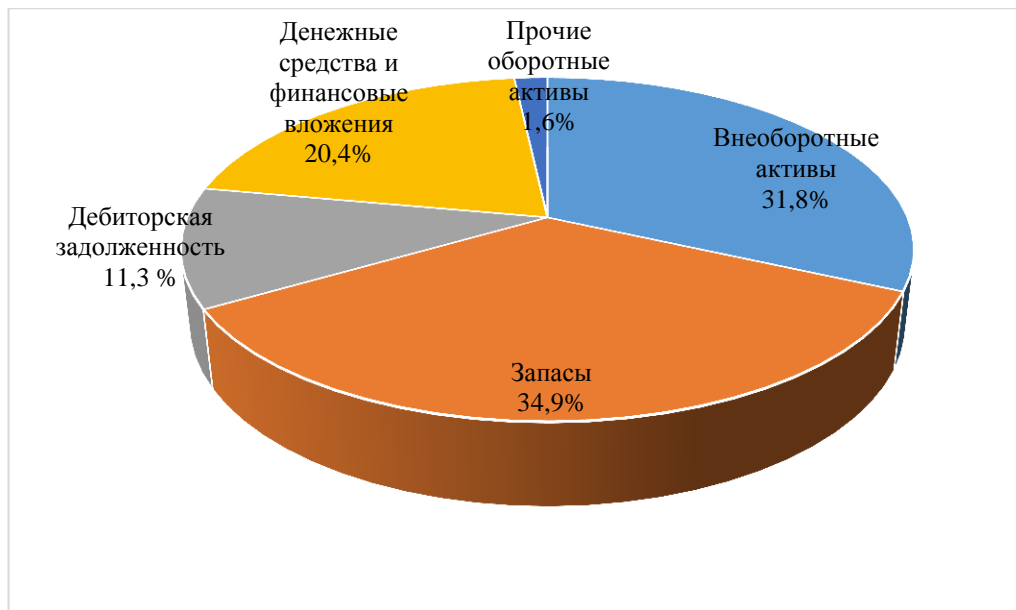


Рисунок 2.1 – Структура активов ОАО «Элеконд» в 2017 году

В структуре имущества ОАО «Элеконд» за анализируемый период особых изменений не произошло, за исключением объема оборотных активов, которые в 2016 году имели наибольший удельный вес (рисунок 2.2).

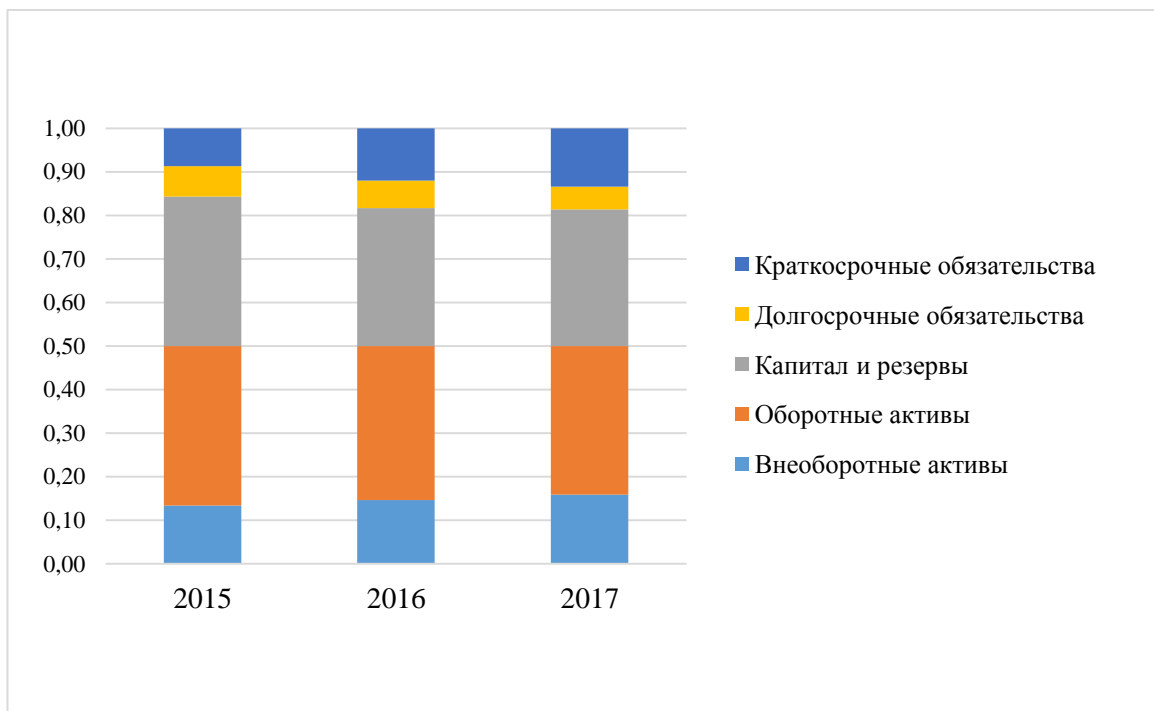


Рисунок 2.2 – Структура имущества ОАО «Элеконд»

Оценка стоимости чистых активов ОАО «Элеконд» представлена в

таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Оценка стоимости чистых активов ОАО «Элеконд» в 2015-2017 гг.

Показатель	Значение показателя					Изменение	
	2015 год, тыс. руб.	2016 год, тыс. руб.	2017 год, тыс. руб.	в % к валюте баланса		Абс., тыс. руб.	Отн., %
				2015 год	2017 год		
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Чистые активы	1 577 975	1 767 728	1 989 482	69,3	63,0	411 507	26,1
2. Уставный капитал	20825	20 825	20825	0,9	0,8	0	0,00
3. Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	1542296	1735684	1961072	x	x	411 507	26,4
4. Валюта баланса	2 278 623	2 769 935	3 156 833	100,0	100,0	878 210	38,5

Как следует из представленной таблицы 2.3, чистые активы предприятия ОАО «Элеконд» по состоянию на 31.12.2017 превышают уставный капитал практически в 95 раз. Такое соотношение является положительным фактором, что характеризует финансовое положение предприятия как стабильное и устойчивое, полностью удовлетворяя требования нормативных актов к величине чистых активов предприятий.

Необходимо также отметить, что за весь рассматриваемый период наблюдается увеличение чистых активов предприятия.

Так, например, в 2017 году чистые активы ОАО «Элеконд» составили 1989482 тыс. руб., что на 411507 тыс. руб. или 26,1% больше по сравнению с 2015 годом.

Размер уставного капитала за анализируемый период не изменился,

однако по отношению к валюте баланса этот показатель уменьшился с 0,9% в 2015 году до 0,8% в 2017 году.

Рост превышения чистых активов над уставным капиталом составил 411 507 тыс. руб. за весь анализируемый период или 26,4%.

Превышение чистых активов над уставным капиталом и в то же время их увеличение за период говорит о хорошем финансовом положении организации по данному признаку.

На рисунке 2.3 представлена динамика чистых активов и уставного капитал ОАО «Элеконд».

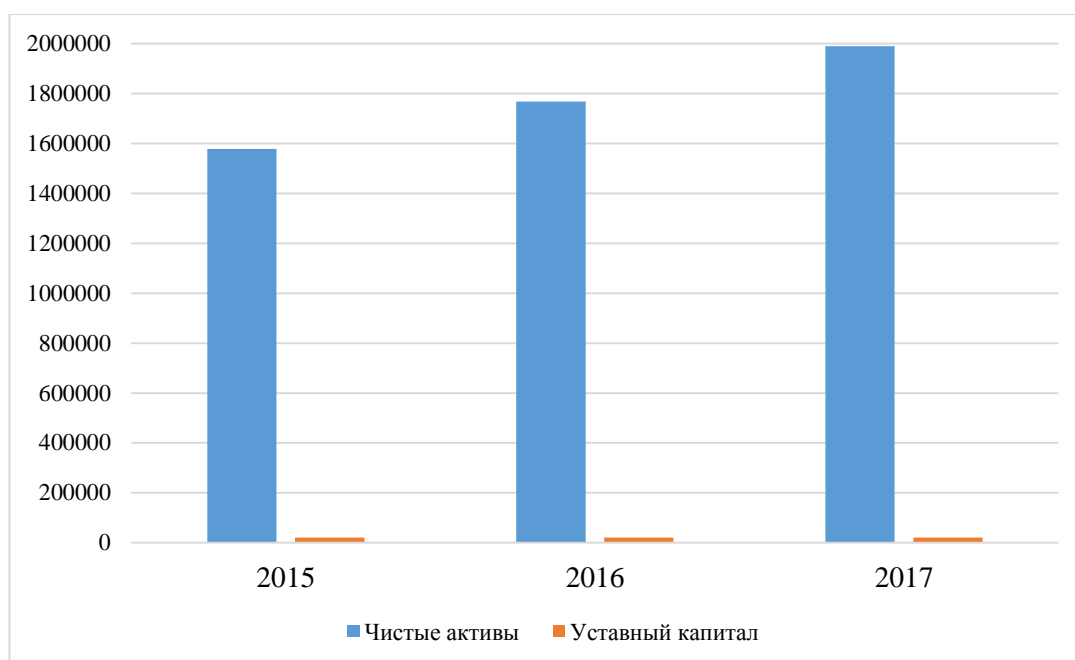


Рисунок 2.3 – Динамика чистых активов и уставного капитала ОАО «Элеконд», тыс. руб.

Основываясь на данных «Отчета о финансовых результатах» компании ОАО «Элеконд» (Приложение 4), произведем анализ состава и динамики элементов формирования прибыли от продаж и чистой (нераспределенной) прибыли, т.е. конечных финансовых результатов деятельности организации и представим их в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Финансовые результаты деятельности ОАО «Элеконд»

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолют., тыс.руб. (гр.4 - гр.2)	Относит., % (гр.4-гр.2) / гр.2
1	2	3	4	5	6
1. Выручка	2 362 518	2 388 923	3 102 103	739 585	31,3
2. Расходы по обычным видам деятельности	1 876 650	2 008 196	2 630 813	754 163	40,2
3. Прибыль (убыток) от продаж (п.1-п.2)	485 868	380 727	471 290	-14 578	-3,0
4. Прочие доходы и расходы	-63722	-110 975	-144 520	-80 798	126,8
5. ЕБИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (п.3+п.4)	422 146	269 752	326 770	-95 376	-22,6
6. Изменение налоговых активов и обязательств, в т.ч. налог на прибыль	-79 823	-76 653	-99 086	-19 263	-24,1
7. Чистая прибыль (убыток) (п.5+п.6)	342 323	193 099	227 684	-114 639	-33,5
8.Нераспределенная прибыль	1 481 564	1 674 914	1 900 387	418 823	28,3

Как видно из таблицы 2.4, за последний год значение выручки составило 3102103 тыс. руб., что на 739 585 тыс. руб., или на 31,3 % превышает значение выручки за 2015 год. В течение всего периода имела место положительная динамика в изменении показателя.

На протяжении анализируемого периода также вырос объем расходов предприятия и в 2017 году этот показатель составил 2 630 813 тыс. руб., что на 754 163 тыс. руб. или 40,2% больше по сравнению с 2015 годом.

Прибыль от продаж за анализируемый период несколько уменьшилась. Так, например, в 2017 году этот показатель составил 471 290 тыс. руб., что на

14 578 тыс. руб. или 3% меньше по сравнению с 2015 годом. Однако наименьший показатель прибыли от продаж приходится на 2016 год, который составил 380727 тыс. руб.

В течение анализируемого периода отмечено значительное уменьшение чистой прибыли предприятия ОАО «Элеконд» (на 114 639 тыс. руб. или 33,5%).

На рисунке 2.4 наглядно представлено изменение выручки и прибыли предприятия ОАО «Элеконд» в течение всего анализируемого периода.

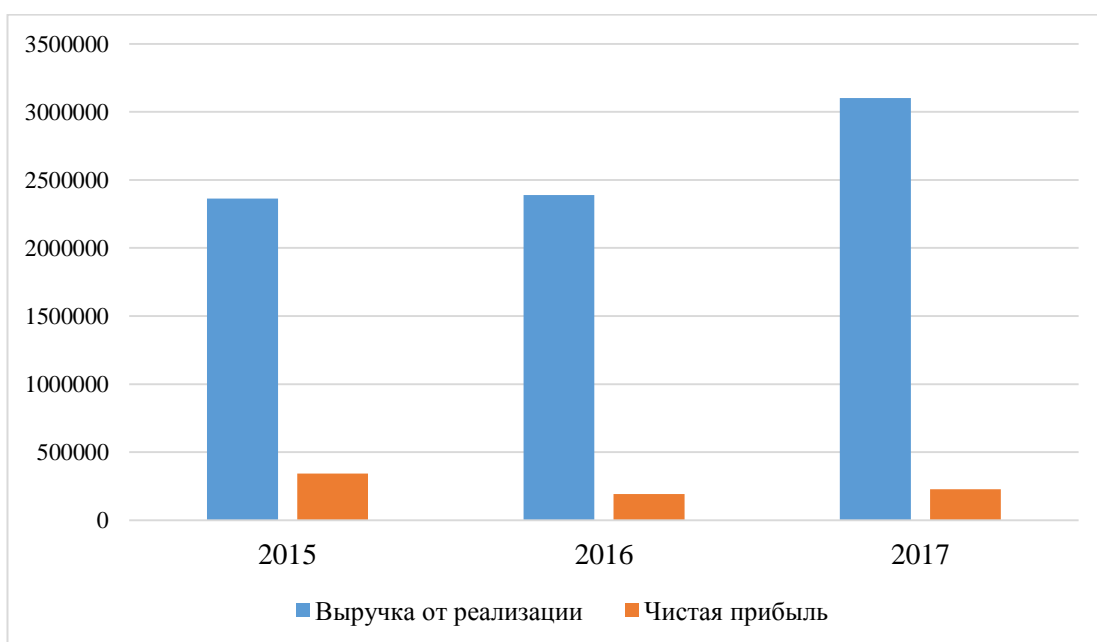


Рисунок 2.4 – Динамика выручки и чистой прибыли ОАО «Элеконд» в 2015-2017 гг., тыс. рублей

Исходя из выше представленной информации, можно сделать вывод о том, что показатели финансовых результатов ОАО «Элеконд» за анализируемый период имеют тенденцию к росту, а именно:

- увеличилась сумма выручки на 739 585 тыс. руб.;
- увеличилась сумма расходов предприятия на 754 163 тыс. руб.

Следует заметить, что в связи с увеличением выручки от продаж на 739585 тыс. руб. увеличилась себестоимость продаж, что повлияло на показатель валовой прибыли ОАО «Элеконд», который в 2016 году составил

471 290 тыс. руб., что на 14 578 тыс. руб. или 3% меньше по сравнению с 2015 годом.

Кроме того, необходимо отметить тот факт, что на протяжении анализируемого периода имело место снижение показателя чистой прибыли, при этом наименьший показатель приходится на 2016 год.

Таким образом, в 2017 году прибыль ОАО «Элеконд» была сформирована за счет дохода от продаж, однако, за счет увеличения расходов от обычной деятельности и прочих расходов предприятия, которые в 2017 году увеличились практически на 126%, в отчетном периоде чистая прибыль компании имела отрицательную динамику по сравнению с 2015 годом, а по сравнению с 2016 годом чистая прибыль отчетного периода увеличилась на 34585 тыс. руб.

Предприятие ОАО «Элеконд» является крупнейшим российским производителем и поставщиком алюминиевых, ниобиевых и танталовых конденсаторов на российский рынок (объем российского рынка - 4 млрд. рублей) и на экспорт (Украина, Республика Беларусь, Республика Молдова, Республика Казахстан, Азербайджанская Республика, Кыргызская Республика, Польша) – около 1,5% общей отгрузки.

Использование современных технологий изготовления конденсаторов и наличие высококвалифицированных кадров позволяет предприятию разрабатывать и производить конкурентоспособные изделия, соответствующие лучшим мировым образцам.

Основным рынком продаж конденсаторов предприятия ОАО «Элеконд» является Российская Федерация, при этом основными отечественными конкурентами предприятия на российском рынке конденсаторов являются:

- ЗАО «ВКЗ», г. Воронеж;
- ОАО «СКЗ», г. Северо-Задонск;
- ОАО «Мезон», г. Санкт-Петербург;

- ОАО НИИ «Гириконд», г. Санкт-Петербург;
- ОАО НЗР сид», г. Новосибирск;
- ОАО «Реконд», г. Санкт-Петербург.

Согласно расчетам аналитиков DISCOVERY Research Group, объем производства конденсаторов в России на протяжении 2012-2016 гг. значительно увеличился (рисунок 2.5).

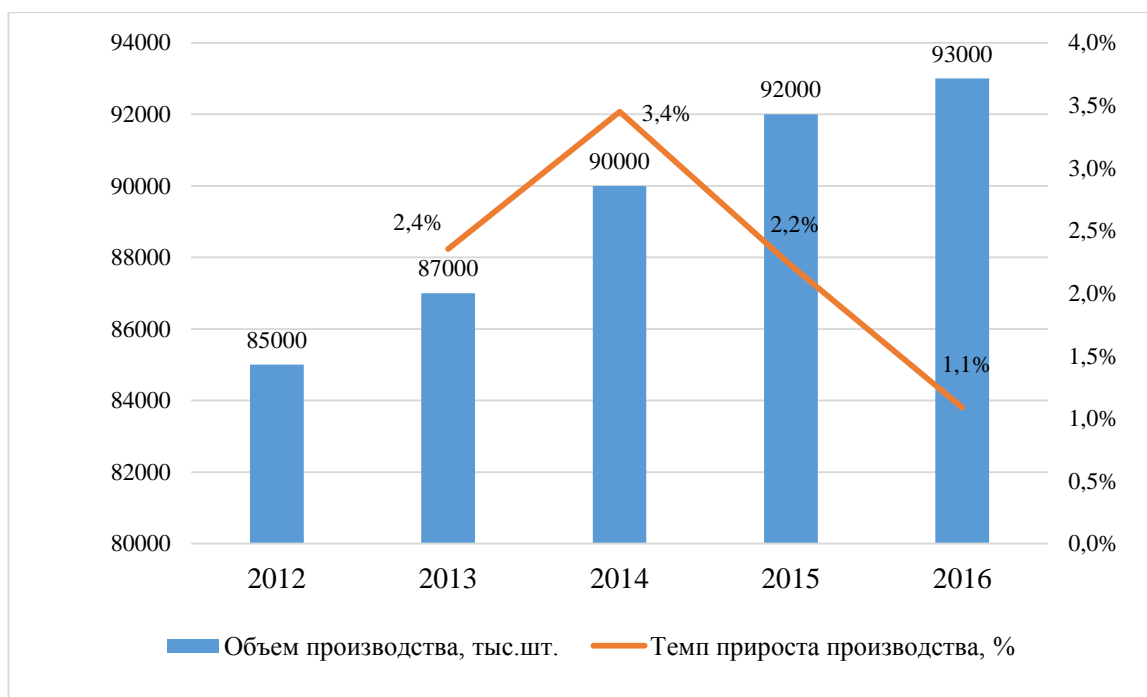


Рисунок 2.5 – Объем и темп прироста производства конденсаторов в России в 2012-2016 гг. в количественном выражении, тыс. шт. и % [71]

При этом объем и темп прироста производства конденсаторов в стоимостном выражении представлены на рисунке 2.6.

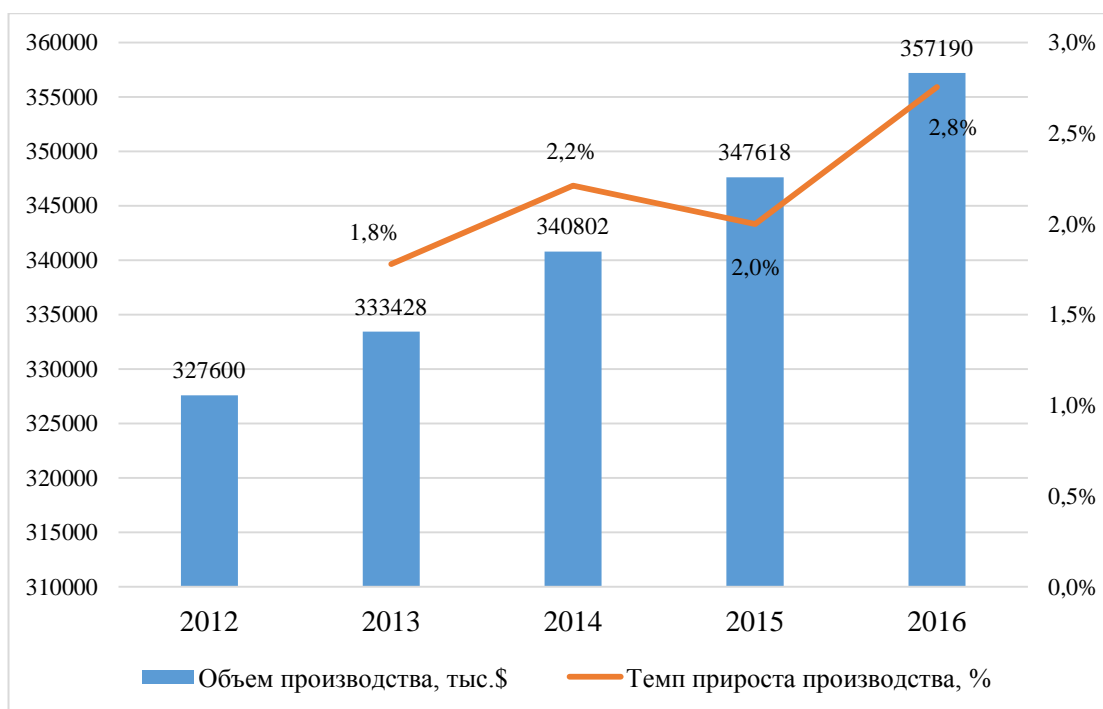


Рисунок 2.6 – Объем и темп прироста производства конденсаторов в России в 2012-2016 гг. в стоимостном выражении, \$ тыс. и % [71]

Структурно российский рынок производства конденсаторов представлен такими видами конденсаторов:

- алюминиевые (типа К50);
- объемно-пористые (типа К52);
- оксидно-полупроводниковые (типа К53).

Алюминиевые электролитические конденсаторы являются одним из составных элементов фильтров постоянного и переменного токов в устройствах силовой электроники.

На сегодняшний день структура производства алюминиевых конденсаторов имеет следующий вид, который приведен на рисунке 2.7.

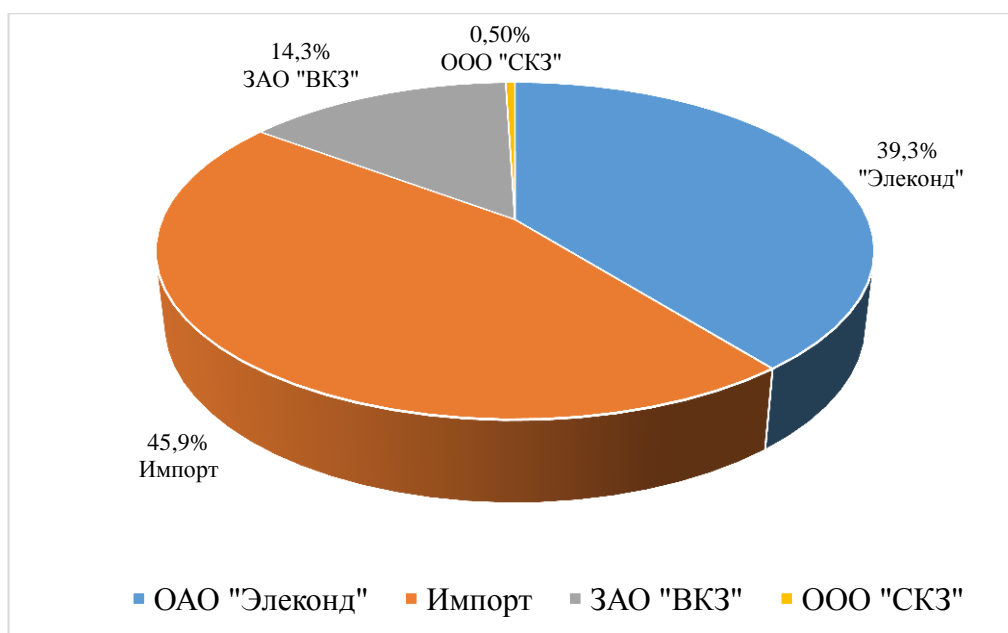


Рисунок 2.7 – Структура российского рынка производства алюминиевых конденсаторов типа К50

Объемно-пористые конденсаторы предназначены для работы в цепях постоянного и пульсирующего тока. Структурно рынок производства объемно-пористых конденсаторов представлен на рисунке 2.8.

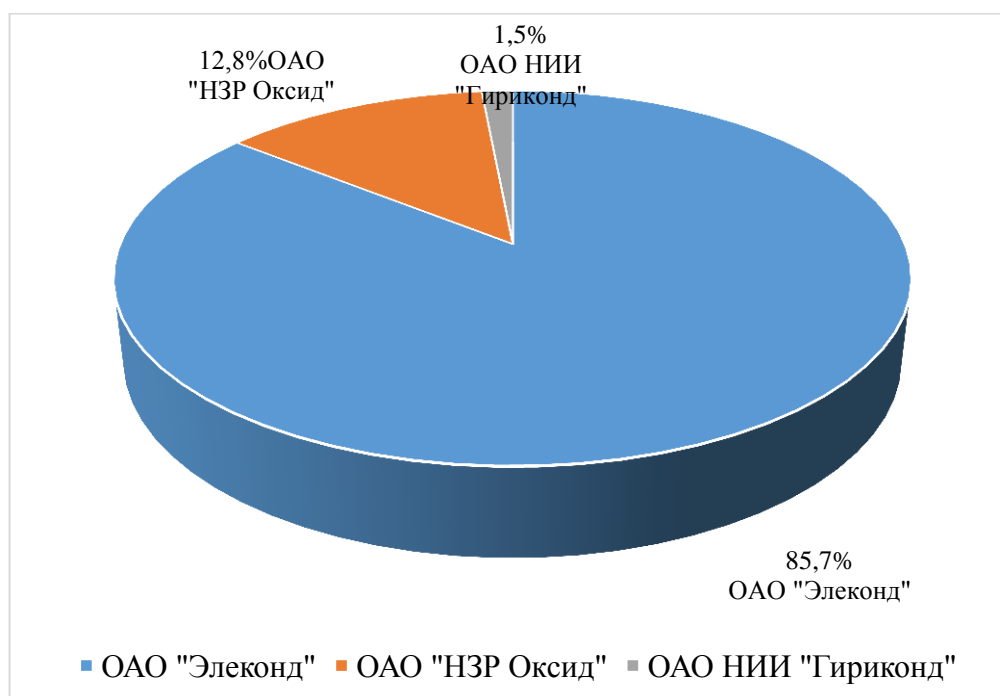


Рисунок 2.8 – Структура российского рынка производства объемно-пористых конденсаторов К52

На долю компании ОАО «Элеконд» приходится 85,7% производства объемно-пористых конденсаторов К52.

Оксидно-полупроводниковые конденсаторы предназначены для работы в цепях постоянного, пульсирующего токов и в импульсном режиме.

Структурно рынок производства объемно-пористых конденсаторов представлен на рисунке 2.9.

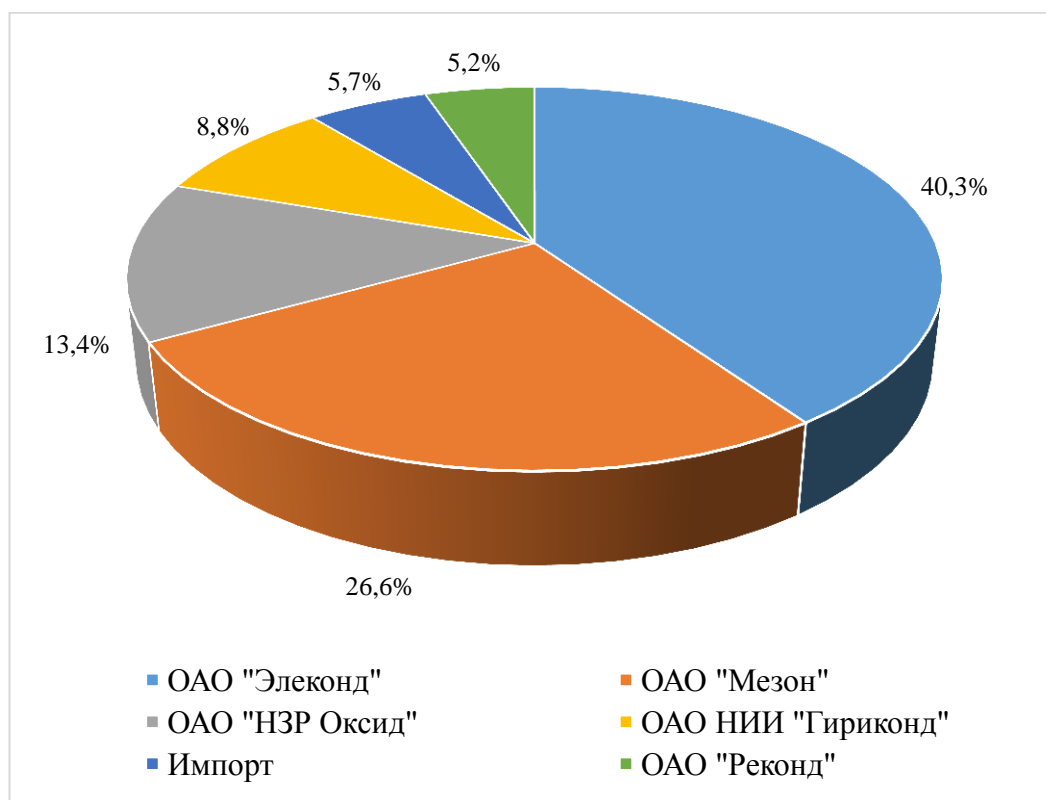


Рисунок 2.9 – Структура российского рынка производства оксидно-полупроводниковых конденсаторов К53

Как видим, исходя из данных рисунка 2.9, наибольший объем производства оксидно-полупроводниковых конденсаторов К53 приходится на ОАО «Элеконд», доля которого в производстве указанного типа конденсаторов составляет 40,3%.

Таким образом, ОАО «Элеконд» является крупнейшим российским производителем и поставщиком алюминиевых, ниобиевых и танталовых конденсаторов на российский рынок. Предприятие имеет в своем

распоряжении необходимые производственные, материальные, научные, кадровые ресурсы для реализации своих стратегических планов. Но для выхода на мировой рынок необходимы разработки новых типов конденсаторов, необходимо новое высокотехнологичное оборудование, а для этого необходимо привлечение дополнительных инвестиций.

2.2 Оценка инвестиционной привлекательности компании ОАО «Элеконд»

Оценку инвестиционной привлекательности ОАО «Элеконд» проведем на основании системы финансовых коэффициентов по методике Крейниной М. Н., а также интегральных показателей, используя расчетную методику Альтмана Э., Р. Таффлер и Г. Тишоу, а также адаптированную к российским предприятиям методику Сайфуллина Р.С. и Кадыкова Г.Г.

Основываясь на информации, приведенной в п.1.3 магистерской диссертации, коэффициентный анализ финансового состояния ОАО «Элеконд» проведем по показателям ликвидности, оборачиваемости, рентабельности и финансовой устойчивости.

С помощью методики расчета, приведенной в п.1.3 магистерской диссертации, произведем расчет коэффициентов ликвидности для ОАО «Элеконд» (таблица 2.5).

Как видно из таблицы 14, коэффициент текущей ликвидности за анализируемый период уменьшился на 1,8, при этом наибольшее значение этот показатель имел в 2015 году, это говорит о том, что компания «Элеконд» в 2015 году была более способна покрыть краткосрочные обязательства за счет оборотных активов. Несмотря на то, что коэффициент с каждым годом уменьшается, в общем, он находится выше нормы.

Таблица 2.5 – Расчет коэффициентов ликвидности ОАО «Элеконд»

Показатель ликвидности	Значение показателя			Изменение показателя, (гр.4 – гр.2)	Рекомендованное значение
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5	6
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	4,37	3,01	2,57	-1,8	2 и более
Коэффициент быстрой (критической) ликвидности	1,75	1,43	1,12	-0,63	1 и более
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,86	0,67	0,61	-0,25	0,2 и более

Коэффициент быстрой (критической) ликвидности на протяжении анализируемого периода также имеет тенденцию к уменьшению, хотя и соответствует нормативному показателю, это говорит о том, что компания имеет ликвидные активы, способные покрыть наиболее срочную задолженность.

Абсолютная ликвидность компании ОАО Элеконд за анализируемый период уменьшилась на 0,25, но превышает нормативное значение, а это говорит о состоятельности компании погасить текущие обязательства за счет своих денежных средств.

Для большей наглядности динамику коэффициентов ликвидности представим на графике (рисунок 2.10).

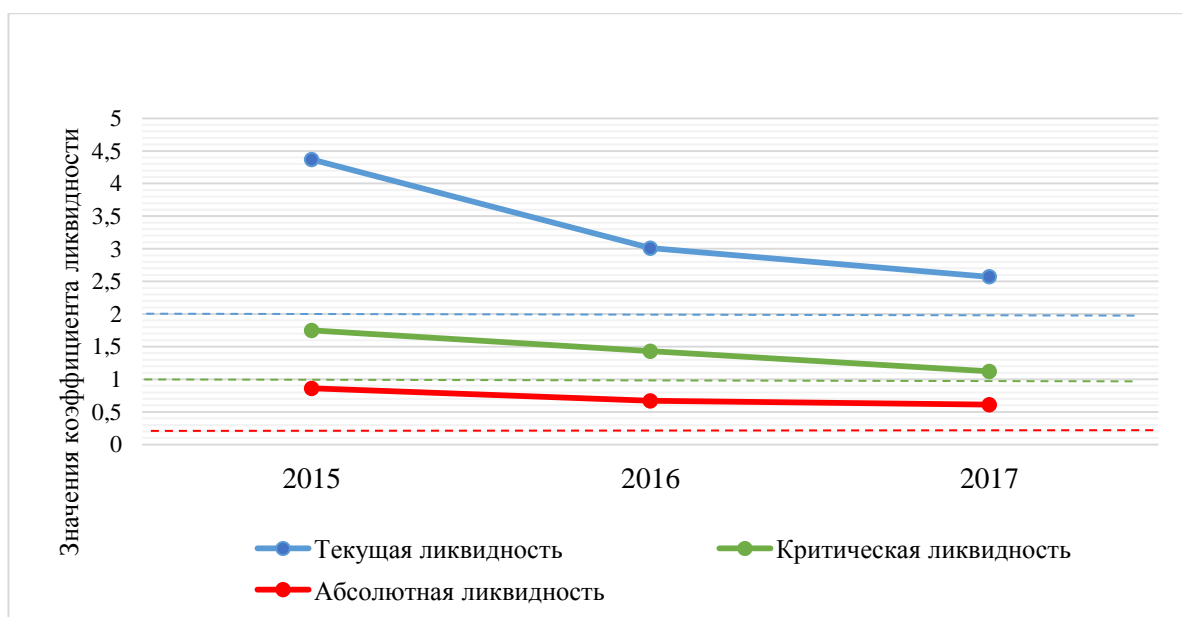


Рисунок 2.10 – Динамика коэффициентов ликвидности ОАО «Элеконд»

Как видим, показатели ликвидности компании ОАО «Элеконд» находятся в пределах нормативных значений, хотя и имеют тенденцию к снижению, что говорит о том, компания ОАО «Элеконд» является ликвидной и способна рассчитаться по текущим обязательствам.

Рассчитаем коэффициенты оборачиваемости для компании ОАО «Элеконд» и представим их в таблице 2.6.

Как видим из таблицы 2.6, на протяжении анализируемого периода деловая активность компании ОАО «Элеконд» несколько снизилась.

Следует отметить, что на конец 2017 года наблюдается положительная динамика только по коэффициентам оборачиваемости запасов на 0,4 и по оборачиваемости дебиторской задолженности на 1,7. По коэффициенту оборачиваемости собственного капитала за анализируемый период нет движения, при этом в 2016 году прослеживается снижение по сравнению с 2015 годом на 0,3. По остальным основным коэффициентам оборачиваемости наблюдается отрицательная динамика, в частности самое большое снижение произошло по коэффициенту оборачиваемости кредиторской задолженности – на 3,4.

Таблица 2.6 – Коэффициенты оборачиваемости компании ОАО «Элеконд»

Показатели оборачиваемости	Значение показателя			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Рекомендованное значение
	2015 год	2016 год	2017 год		
1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	1,6	1,3	1,5	-0,1	динамика
Коэффициент оборачиваемости запасов	2,6	2,4	3,0	0,4	динамика
Коэффициент оборачиваемости активов	1,2	0,9	1,0	-0,2	динамика
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	7,2	7,5	8,9	1,7	динамика
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	9,1	6,5	5,7	-3,4	динамика
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,7	1,4	1,7	0,0	динамика

Для наглядности изобразим динамику коэффициентов оборачиваемости за анализируемый период с помощью графика (рисунок 2.11).

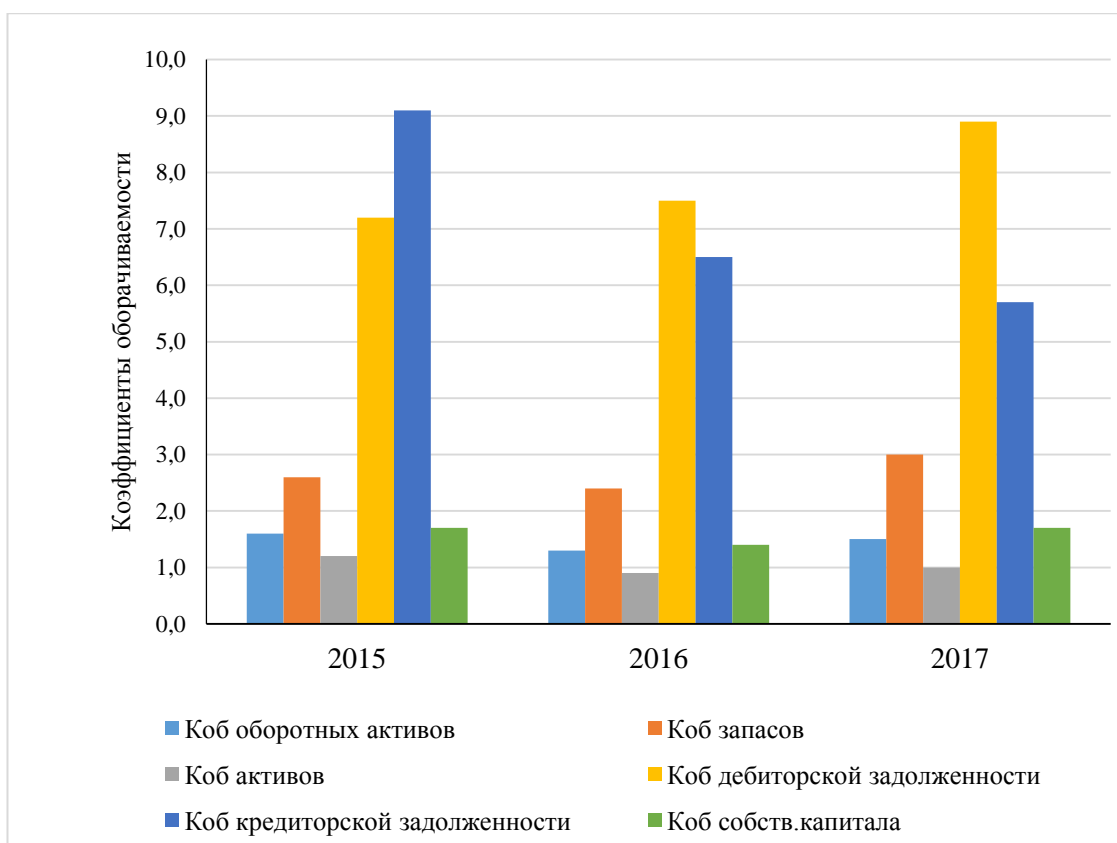


Рисунок 2.11 – Динамика коэффициентов оборачиваемости ОАО «Элеконд»

Проведение анализа рентабельности подразумевает определение доли прибыли в показателях хозяйственно-финансовой деятельности компании, а также соотношение таких показателей к чистой прибыли.

Проведем анализ рентабельности продаж для компании ОАО «Элеконд», полученные данные представим в виде таблицы 2.7.

Согласно данным таблицы 2.7 за анализируемый период показатели рентабельности продаж компании ОАО «Элеконд» имели негативную тенденцию.

Так, в 2017 году значительно сократилась рентабельность продаж по EBIT – по сравнению с 2015 годом этот показатель упал на 41,1%, что указывает на тот факт, что компания в 2017 году с одного рубля выручки получила прибыль меньшую на 41,1%.

Таблица 2.7 – Анализ рентабельности продаж компании ОАО «Элеконд»

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)			Изменение показателя	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолют	Отн. %
				(гр.4 - гр.2)	(гр.4-гр.2) / гр.2)
1	2	3	4	5	6
1. Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки)	20,57	15,94	15,19	-5,38	-26,2
2. Рентабельность операционная (ЕВИТ - величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	17,87	11,29	10,53	-7,34	-41,1
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки)	14,49	8,08	7,34	-7,15	-49,3
<i>Справочно:</i>					
Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	25,89	18,96	17,91	-7,98	-30,8

Рентабельность по чистой прибыли в 2017 году составила 7,34%, что на 49,3% меньше, чем в 2015 году.

Что касается показателя рентабельности продаж, то за анализируемый период он уменьшился на 5,38% и составил в 2017 году 15,19 копеек с одного рубля продаж.

Динамика показателей рентабельности продаж ОАО «Элеконд» представлена на рисунке 2.12.

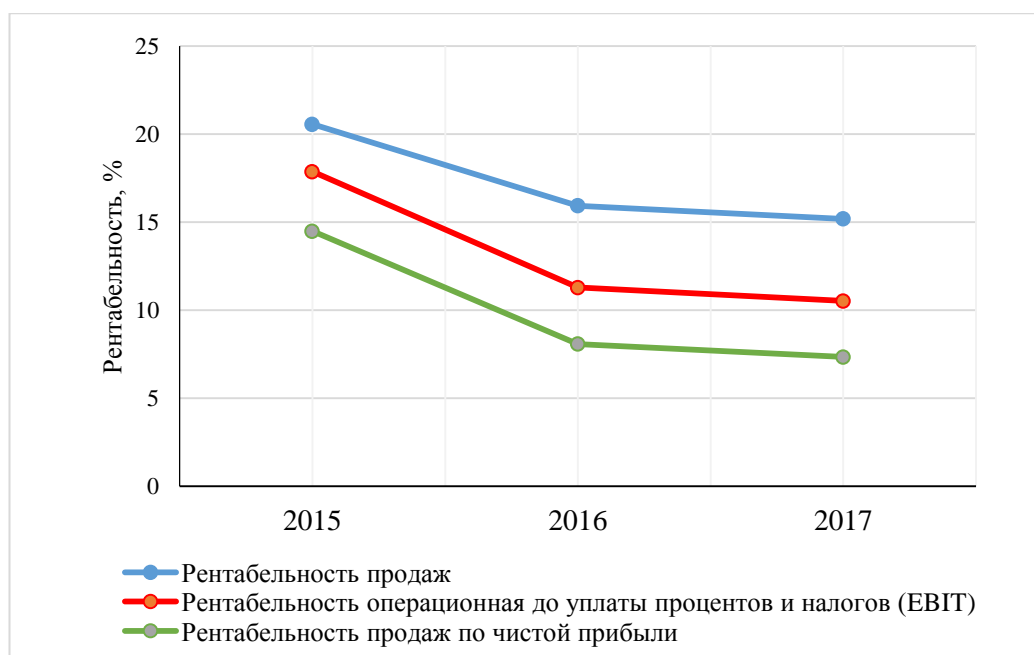


Рисунок 2.12 – Динамика показателей рентабельности продаж
ОАО «Элеконд»

Учитывая, что представленные в таблице 2.7 показатели рентабельности продаж за 2017 год имеют положительные значения, то деятельность ОАО «Элеконд» можно считать прибыльной. Но данные показатели требуют особого внимания, принимая в расчет наблюдаемую динамику.

Рассчитаем основные показатели рентабельности для компании ОАО «Элеконд» (таблица 2.8).

Как видим из таблицы 2.8, все коэффициенты рентабельности компании ОАО «Элеконд» за анализируемый период имеют тенденцию к снижению.

Так, коэффициент рентабельности собственного капитала компании ОАО «Элеконд» уменьшился на 10,25 пункта, что свидетельствует об менее эффективном использовании собственного капитала в 2017 году.

Рентабельность активов в 2017 году уменьшилась на 9,44 пункта по сравнению с 2015 годом, что говорит о менее эффективном использовании имущества компании.

Таблица 2.8 – Основные показатели рентабельности компании ОАО «Элеконд»

Показатель рентабельности	Значение показателя, %			Изменение показателя	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолют. (гр.4 - гр.2)	Отн. (гр.4- гр.2) / гр.2)
1	2	3	4	5	6
Рентабельность собственного капитала (ROE)	21,69	10,92	11,44	-10,25	-47,26
Рентабельность активов (ROA)	17,12	7,65	7,68	-9,44	-55,14
Рентабельность продаж (ROS)	14,49	8,08	7,34	-7,15	-49,34

Уменьшение показателя рентабельности продаж за анализируемый период свидетельствует о том, что на протяжении всего периода имело место уменьшение доли чистой прибыли на 7,15 пункта в единице реализованной продукции.

Более наглядно динамика изменения коэффициентов рентабельности за анализируемый период представлена на рисунке 2.13.

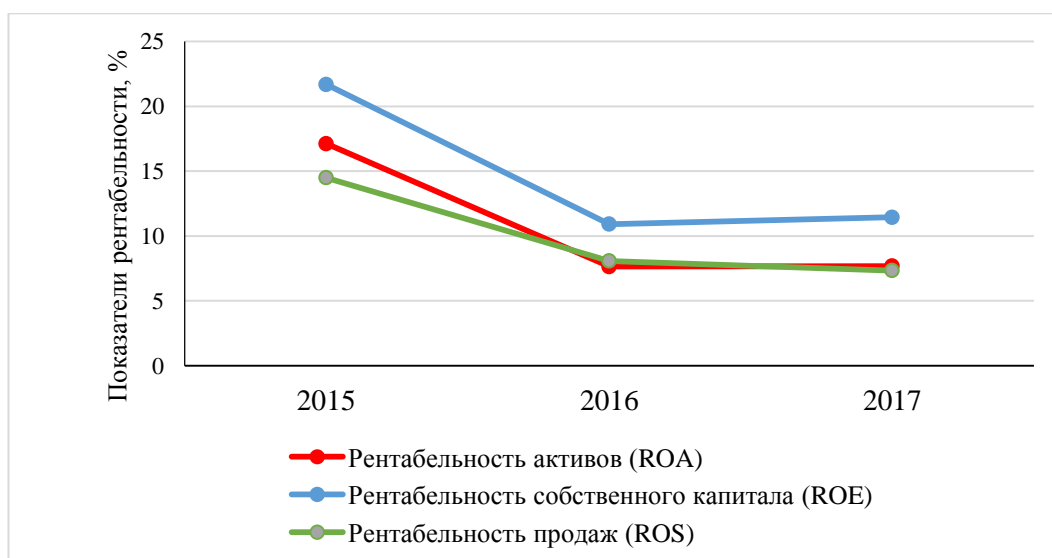


Рисунок 2.13 – Динамика коэффициентов рентабельности компании ОАО «Элеконд» в 2015-2017 гг.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в 2017 году компания ОАО «Элеконд» менее эффективно использовала свой капитал и имущество, что привело к уменьшению прибыли от реализации продукции.

Далее произведем расчет коэффициентов финансовой устойчивости для компании ОАО «Элеконд», полученные данные представим в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Финансовая устойчивость компании ОАО «Элеконд»

Показатель	Значение показателя, %			Изменение показателя (+/-) (гр.4-гр.2)	Рекомендованное значение
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
1	2	3	4	5	6
Коэффициент автономии	0,69	0,64	0,63	-0,06	0,5 и более
Коэффициент финансовой устойчивости	0,83	0,76	0,73	-0,10	не менее 0,75
Коэффициент маневренности	0,61	0,54	0,50	-0,11	0,2-0,5
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,58	0,49	0,46	-0,12	не менее 0,1
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	0,23	0,24	0,23	0,00	менее 0,7

Как видим из таблицы 2.9, на протяжении анализируемого периода почти все показатели финансовой устойчивости компании ОАО «Элеконд» имеют тенденцию к снижению, но находятся в пределах нормы.

Так, например, коэффициент автономии в 2017 году уменьшился на 0,06 по сравнению с 2015 годом, что говорит о том, что компания стала более зависима от кредиторов в отчетном периоде.

Коэффициент финансовой устойчивости в 2017 году составил 0,73, что на 0,10 меньше по сравнению с 2015 годом, и составляет уже немного меньше рекомендуемого значения.

Коэффициент маневренности в 2017 году уменьшился на 0,11 и составил 0,50, а это нижняя граница рекомендуемого значения данного показателя.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами снизился за анализируемый период на 0,12 пункта. В 2017 году он составил 0,46 – это выше минимально допустимого значения указанного коэффициента, но на протяжении анализируемого периода имеет место негативная тенденция.

Изменение основных показателей финансовой устойчивости компании ОАО «Элеконд» наглядно представлено на рисунке 2.14.

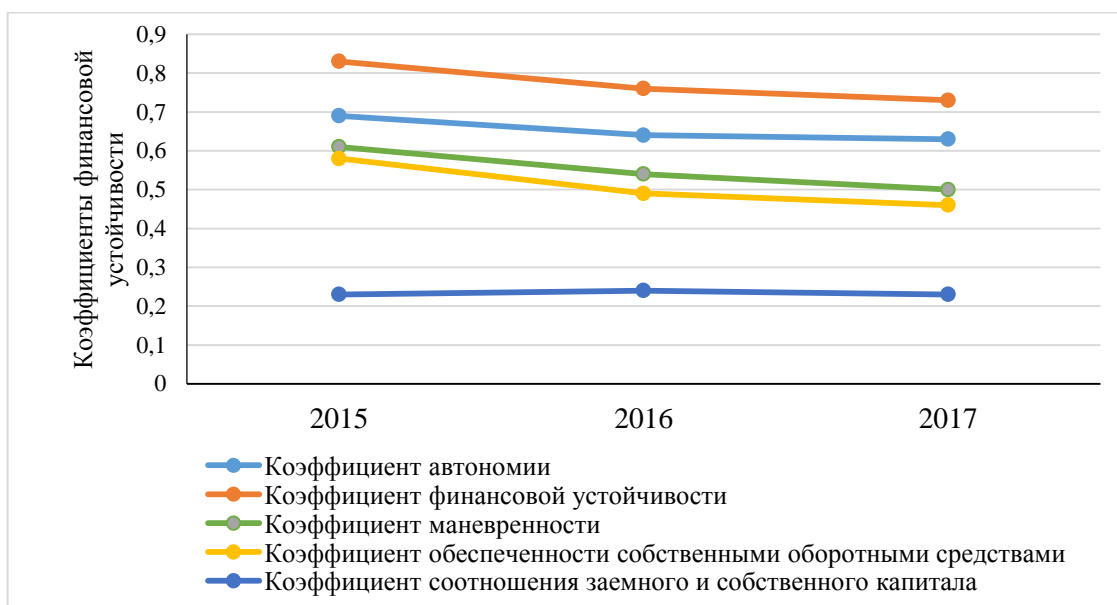


Рисунок 2.14 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости компании ОАО «Элеконд» за 2015-2017 гг.

Таким образом, коэффициентный анализ компании ОАО «Элеконд» показал, что финансовое состояние предприятия является относительно стабильным, несмотря на снижение некоторых коэффициентов на протяжении анализируемого периода.

Так, анализ ликвидности показал, что показатели компании ОАО «Элеконд» находятся в пределах нормативных значений, хотя некоторые и

имеют тенденцию к снижению, что говорит о том, компания ОАО «Элеконд» является ликвидной и способна рассчитаться по текущим обязательствам.

На протяжении анализируемого периода деловая активность компании ОАО «Элеконд» несколько снизилась, на конец 2017 года наблюдается снижение большинства коэффициентов оборачиваемости как активов, так и собственного капитала. И только по коэффициентам оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности наблюдается увеличение.

За анализируемый период показатели рентабельности продаж компании ОАО «Элеконд» имели негативную тенденцию, однако, учитывая, что показатели рентабельности продаж предприятия за 2017 год имеют положительные значения, то деятельность ОАО «Элеконд» можно считать достаточно прибыльной.

На основании анализа рентабельности собственного капитала, активов и прибыли можно сделать вывод о том, что в 2017 году компания ОАО «Элеконд» менее эффективно использовала свой капитал и имущество, что привело к уменьшению прибыли от реализации продукции.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости показал, что на конец анализируемого периода компании ОАО «Элеконд» стала менее финансово устойчивой, о чем говорит:

- уменьшение коэффициента автономии на 0,06 (компания стала более зависима от кредиторов);
- уменьшение коэффициента финансовой устойчивости на 0,10 (снижение возможности финансирования за счет собственных средств);
- уменьшение коэффициента маневренности на 0,11 (увеличение доли иммобилизованных активов).

Следующий этап оценки инвестиционной привлекательности ОАО «Элеконд» проведем на основании интегральных показателей, используя расчетную методику Альтмана Э., Р. Таффлер и Г. Тишоу, а также

адаптированную к российским предприятиям методику Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Расчет и результат интегрального показателя по методике Э. Альтмана представим в виде таблицы 2.10.

Таблица 2.10 – Z-счет Альтмана для компании ОАО «Элеконд»

Коэффициент	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение
				(гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,41	0,717	0,29
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,60	0,847	0,51
T ₃	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	0,10	3,107	0,31
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному	1,69	0,420	0,71
T ₅	Отношение выручки от продаж к величине всех активов	0,98	0,998	0,98
Z-счет Альтмана:				2,80

Как видим из таблицы 2.10, значение Z-счета по состоянию на 31.12.2017 года составило 2,80, что говорит о том, что компания находится в зоне риска и банкротство для данной компании является не обязательным, но вероятным, а, значит, она является недостаточно инвестиционно привлекательной для инвесторов.

Далее проанализируем инвестиционную привлекательность ОАО «Элеконд» на основании модели Р. Таффлера (расчет и полученные данные представим в виде таблицы 2.11).

Таблица 2.11 – Z-счет Таффлера для ОАО «Элеконд»

Коэффициент	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение
				(гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
X ₁	Прибыль от продаж / Краткосрочные обязательства	0,56	0,53	0,30
X ₂	Оборотные активы / Обязательства	1,83	0,13	0,24
X ₃	Краткосрочные обязательства / Активы	0,27	0,18	0,05
X ₄	Выручка / Активы	0,98	0,16	0,16
Итого Z-счет Таффлера:				0,75

Согласно методике Р. Таффлера, если показатель Z больше 0,3, то вероятность банкротства предприятия является очень низкой.

Учитывая, что показатель Z для ОАО «Элеконд» составил 0,75, то и вероятность банкротства можно считать очень низкой.

Таким образом, согласно данной методике расчета инвестиционной привлекательности, предприятие ОАО «Элеконд» является привлекательным для инвесторов.

Рассмотрим инвестиционную привлекательность ОАО «Элеконд» на основании пятифакторной модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, адаптированной к российским предприятиям. Расчет и полученные данные представим в виде таблицы 2.12.

Таблица 2.12 – Модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова для ОАО «Элеконд»

Коэффициент	Расчет	Значение на 31.12.2017	Множитель	Произведение
				(гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
K ₁	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,45	2	0,90
K ₂	Коэффициент текущей ликвидности	2,55	0,1	0,26
K ₃	Коэффициент оборачиваемости активов	1,05	0,08	0,08
K ₄	Коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции)	0,15	0,45	0,07
K ₅	Рентабельность собственного капитала	0,11	1	0,11
Итого (R):				1,42

Согласно данным таблицы 2.12, значение итогового показателя для компании ОАО «Элеконд» составило 1,42, а это значит, что вероятность его банкротства является низкой и компания является достаточно привлекательной для инвесторов.

Таким образом, все вышеприведенные показатели указывают на то, что компания ОАО «Элеконд» является инвестиционно привлекательным предприятием.

2.3 Анализ инвестиционных проектов ОАО «Элеконд» и проблемы их реализации

Инвестиционная деятельность компании ОАО «Элеконд» предусматривает выполнение таких задач, к которым относятся:

- повышение конкурентоспособности предприятия;
- максимизация прибыли;
- обеспечение надежности функционирования компании.

Следует отметить, что предприятие ОАО «Элеконд» строит свою инвестиционную политику, исходя из целей и задач бизнеса, его направлений, стратегии развития предприятия, внешней среды (рисунок 2.15).

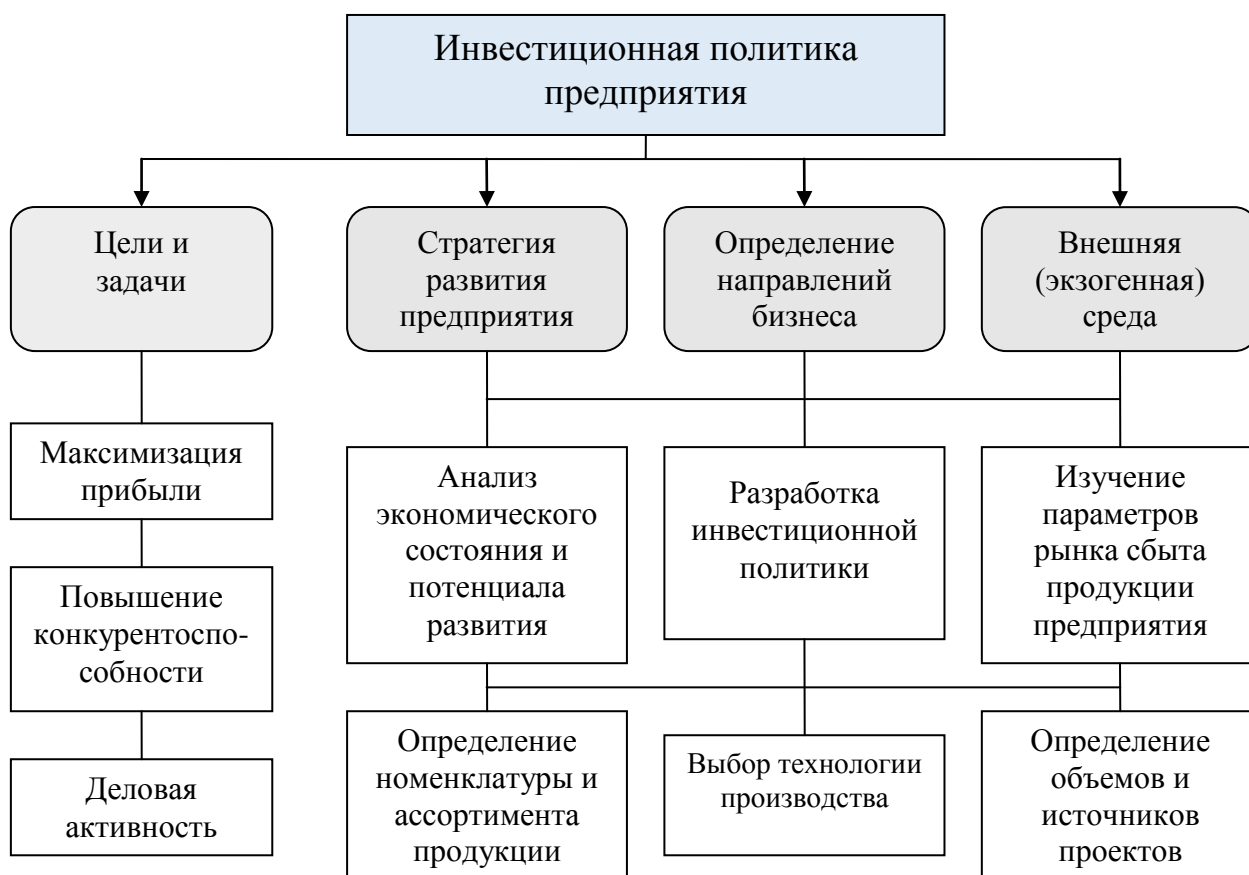


Рисунок 2.15 – Условия формирования инвестиционной политики ОАО «Элеконд» [40]

Рассмотрим основные инвестиционные проекты предприятия ОАО Электонд, которые представлены в таблице 2.13.

Таблица 2.13 – Инвестиционные проекты ОАО «Электонд»

Наименование инвестиционного проекта	Место реализации	Разработчик проекта, основной инвестор	Краткая характеристика проекта	Объем инвестиций (млн.рублей)
1	2	3	4	5
1. Подготовка серийного производства танталовых чип-конденсаторов	МО «Город Сарапул»	ОАО «Электонд»	Организация производства танталовых чип-конденсаторов.	42,0
2. Организация серийного производства мультианодных танталовых конденсаторов для поверхностного монтажа	МО «Город Сарапул»	ОАО «Электонд»	Организация серийного производства мультианодных танталовых конденсаторов для поверхностного монтажа, снижение габаритов и веса аппаратуры, повышение ее надежности	85,0
3. Производство автомобильной светотехники	МО «Город Сарапул»	ОАО «Электонд»	Создание конструкторской базы для проектирования автомобильной светотехники. Организация производства автомобильной светотехники.	118,0
4. Организация серийного производства алюминиевых малогабаритных конденсаторов нового поколения	МО «Город Сарапул»	ОАО «Электонд»	Разработка малогабаритных конденсаторов, в том числе модульных источников вторичного электропитания, предназначенных для жестких условий эксплуатации	120,0

Рассмотрим, как распределяются источники инвестиций в разрезе направлений реализации инвестиционных проектов компании ОАО «Элеконд», представленные в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Распределение источников инвестиций ОАО «Элеконд» в разрезе направлений реализации проектов в 2017 году, %

Вид проекта	Бюджетные поступления, млн. руб.	Заемные средства, млн. руб.	Собственные средства, млн. руб.	Объем инвестиций, млн. руб.
1	2	3	4	5
Подготовка серийного производства танталовых чип-конденсаторов	15,8	5,2	21	42,0
Организация серийного производства мультианодных танталовых конденсаторов для поверхностного монтажа	21,4	21,1	42,5	85,0
Производство автомобильной светотехники	18,9	40,1	59,0	118,0
Организация серийного производства алюминиевых малогабаритных конденсаторов нового поколения	25,0	35,0	60,0	120,0
Итого	81,1	101,4	182,5	365

Необходимо отметить, что осуществление инвестиционных проектов ОАО «Элеконд» происходит поэтапно, в связи с чем, финансирование инвестиционных проектов компании ОАО «Элеконд» зависит от этапа проекта.

Так, например, на первом этапе инвестиционных проектов финансирование осуществляется за счет бюджетного кредита (предоставляет Министерство финансов Удмуртской Республики – выплата процентов

ежемесячно, погашение – в конце периода). Второй этап проекта, как правило, финансируется за счет собственных средств предприятия. Третий этап предусматривает привлечение заемных средств – банковских кредитов [40].

Эффективность инвестиционной деятельности компании ОАО «Элеконд» определяется ее капитальными вложениями, структура которых представлена в таблице 2.15.

Таблица 2.15 – Структура капитальных вложений компании ОАО «Элеконд» по направлениям инвестирования, млн. руб.

Наименование проекта	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Отклонения, +/-	
	Факт			План	2018 /2017	2018 /2015
1	2	3	4	5	6	7
Всего, в том числе:	280,0	326,6	365,0	498,0	133,0	218,0
1. Проекты, связанные с НИР	28,3	35,0	42,0	64,4	22,4	36,1
2. Проекты, связанные с подготовкой серийного производства	56,6	71,0	85,0	95,6	10,6	39,0
3. Производство светотехники	94,2	103,4	118,0	175,4	57,4	81,2
4. Проекты в рамках программы импортозамещения	100,9	117,2	120,0	162,6	42,6	61,7

Как видно из таблицы 2.15, общий объем инвестиций компании ОАО «Элеконд» на протяжении анализируемого периода увеличился на 218,0 млн. руб., при этом по сравнению с 2017 годом этот показатель увеличился на 133,0 млн. руб. Такое положение связано с увеличением инвестирования проектов, связанных с производством светотехники на 81,2 млн. руб., с проектами в рамках импортозамещения на 61,7 млн. руб., а также с

проектами, связанными с НИР (+36,1 млн. руб.) и подготовкой серийного производства (+39,0 млн. руб.).

Это говорит о том, что масштабность и капиталоемкость инвестиционных проектов компании ОАО «Элеконд» предусматривает привлечение внешних источников финансирования, поскольку только за счет собственных средств компании достаточно трудно реализовать такие проекты.

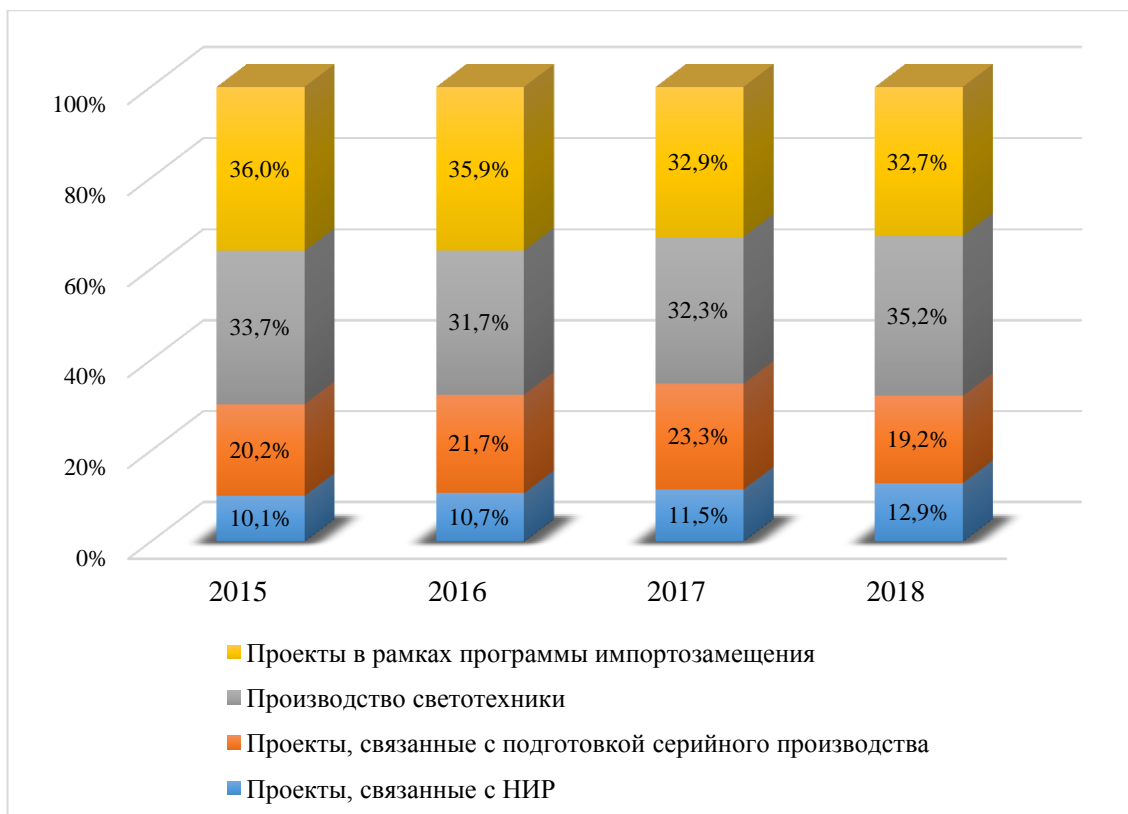


Рисунок 2.16 – Структура капитальных вложений компании ОАО «Элеконд» по направлениям инвестирования в 2015-2018 гг.

Структурно капитальные вложения компании ОАО «Элеконд» по направлениям инвестирования представлены на рисунке 2.16.

Структура инвестиционного бюджета компании ОАО «Элеконд» представлена в таблице 2.16.

Таблица 2.16 – Структура инвестиционного бюджета компании ОАО «Элеконд» на 2016-2018 гг., млн. руб.

Наименование проекта, млн. руб.	2016 г.	Доля инвестиций в бюджете, %	2017 г.	Доля инвестиций в бюджете, %	2018 г.	Доля инвестиций в бюджете, %
1	2	3	4	5	6	7
1. Проекты, связанные с НИР	35,0	10,7	42,0	11,5	64,4	12,9
2. Проекты связанные с подготовкой серийного производства	71,0	21,7	85,0	23,3	95,6	19,2
3. Производство светотехники	103,4	33,6	118,0	32,3	175,4	35,2
4. Проекты в рамках программы импортозамещения	117,2	36,0	120,0	32,9	162,6	32,7
Всего инвестиций	280,0	100,0	365,0	100,0	498,0	100,0

Как видно из данных таблицы 2.16, наибольшая доля в общем объеме инвестиций компании ОАО «Элеконд» на протяжении рассматриваемого периода принадлежит проектам в рамках программы импортозамещения (в 2016-2017 гг.), а также проектам по производству светотехники (в 2018 г.).

При этом положительную динамику в рассматриваемом периоде имеют проекты, связанные с НИР (+2,2%) и проекты по производству светотехники (+3,5%).

Что касается проектов в рамках программы импортозамещения, то они имели негативную тенденцию (-3,2%), снижение динамики инвестиций также наблюдается по проектам, связанным с подготовкой серийного производства (-2,5%).

Таким образом, анализ инвестиционных проектов предприятия ОАО «Элеконд» показал, что наибольший объем инвестиций компания направляет

на проекты в рамках программы импортозамещения, которая является стратегически важной для компании, поскольку, по словам генерального директора ОАО «Элеконд» Анатолия Наумова, позволит удовлетворить спрос российских производителей в отечественной компонентной базе [46].

Используя заемные средства Фонда развития промышленности, предприятие ОАО «Элеконд», начиная с 2016 года, производит пассивные компоненты – алюминиевые конденсаторы, которые являются конкурентоспособной и высокотехнологичной продукцией на отечественном рынке.

Что касается структуры капитальных вложений предприятия ОАО «Элеконд», то их распределение происходит следующим образом: 50% инвестиций в проекты принадлежит собственным средствам предприятия, а остальные 50% являются бюджетными и коммерческими займами, которые распределяются как 22,2% и 27,8% соответственно.

Следует отметить, что при реализации инвестиционных проектов компания ОАО «Элеконд» сталкивается с рядом проблем и такая ситуация является характерной не только для данного предприятия, но и для многих промышленных предприятий республики.

Так, по мнению Фазрахмановой А.И., инвестиционная политика промышленных предприятий во многом зависит от системы факторов национального, регионального и отраслевого уровней, к которым можно отнести следующие:

- недостаточный спрос на продукцию;
- недостаток собственных средств;
- высокий процент по кредитам и займам;
- сложность механизма получения кредитов;
- инвестиционные риски;
- неудовлетворительное состояние технической базы;
- низкая прибыльность инвестиций в основной капитал;

- нестабильная экономическая ситуация в стране;
- несовершенство нормативно-правовой базы [62, с.95].

По мнению автора, к вышеперечисленным факторам логично добавить такой фактор как недостаток высококвалифицированных кадров в инвестиционной сфере, так как недостаточность навыков управления инвестиционными процессами, инвестиционной привлекательностью влечет за собой рост рисков вложения инвестиций, а, следовательно, влияет на развитие любого субъекта хозяйствования.

При этом инвестиционный климат в стране большинство респондентов отметили как удовлетворительный (Приложение 5).

Согласно данным исследования Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ, каждый из вышеуказанных факторов имеет разную степень влияния на инвестиционную деятельность промышленных предприятий (рисунок 2.17).

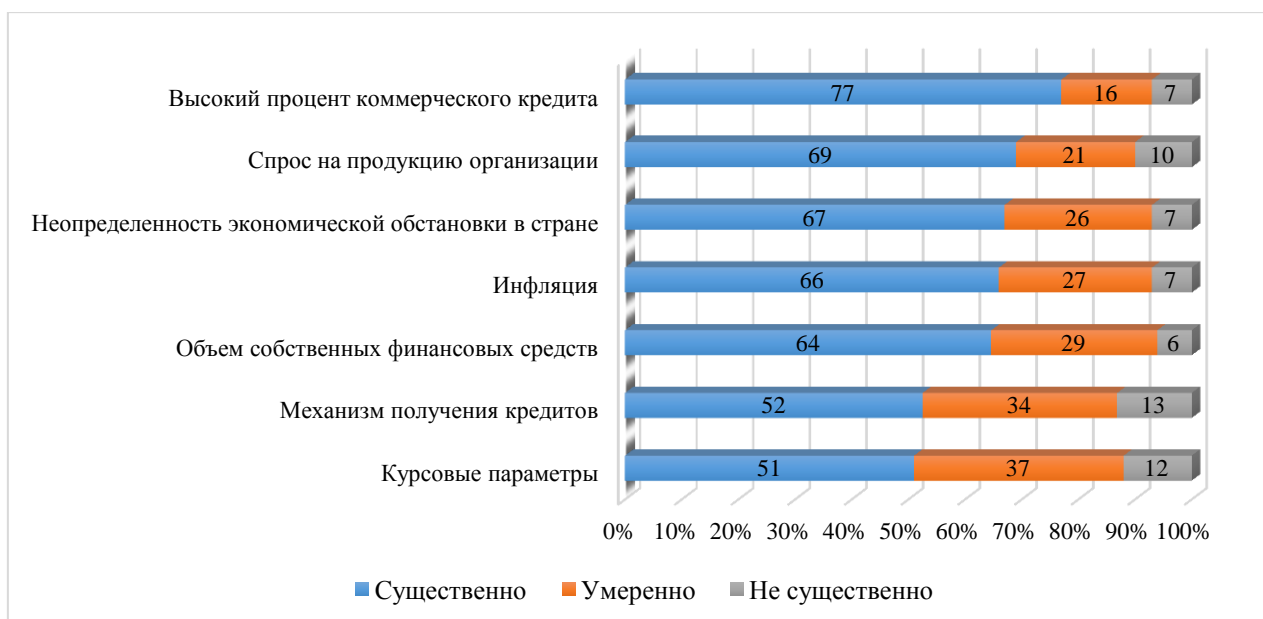


Рисунок 2.17 – Основные факторы, неблагоприятно влияющие на инвестиционный климат [19, с.5]

Как видно из рисунка 2.17, наибольшее влияние на инвестиционную деятельность промышленных предприятий имеет высокий процент по коммерческим кредитам, что является не выгодным для большинства

предприятий, поскольку собственных средств для осуществления инвестиционной деятельности не хватает.

Также исследование показало, что большинство респондентов отметили, что преобладающим источником инвестирования в основной капитал выступают собственные средства предприятия (рисунок 2.18).

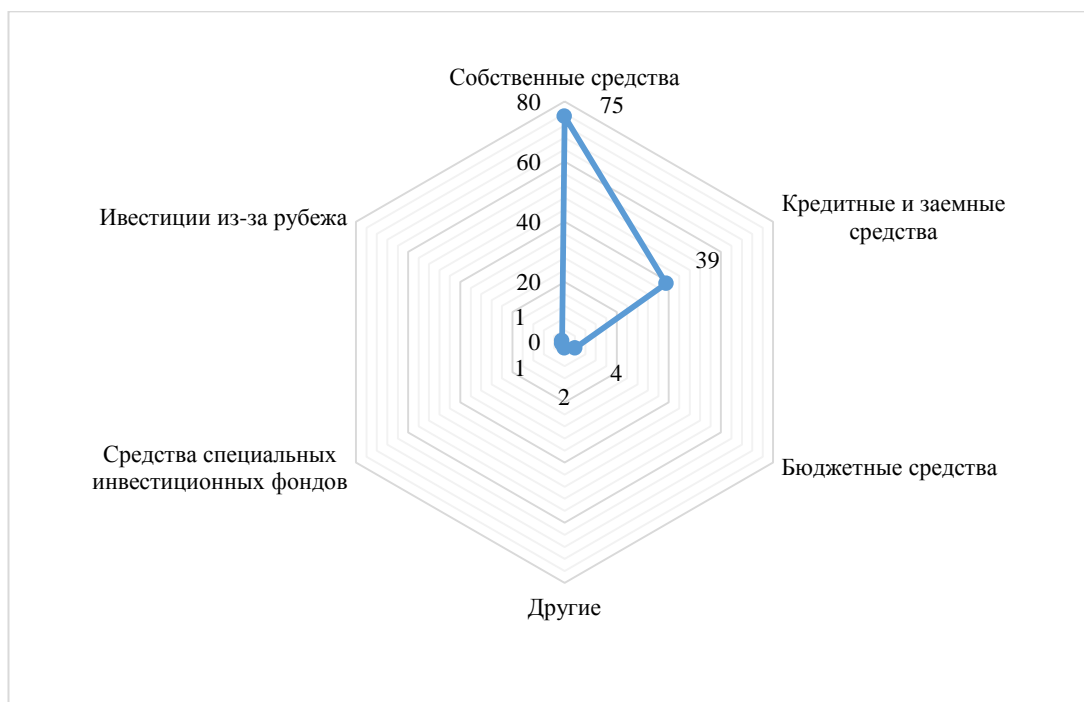


Рисунок 2.18 – Распределение источников инвестирования в основной капитал в 2017 году [19, с.6]

Кроме того, Институтом статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ было установлено, что основным направлением финансовых вложений промышленных предприятий является модернизация производства, а именно производственных мощностей, что наглядно показано на рисунке 2.19.

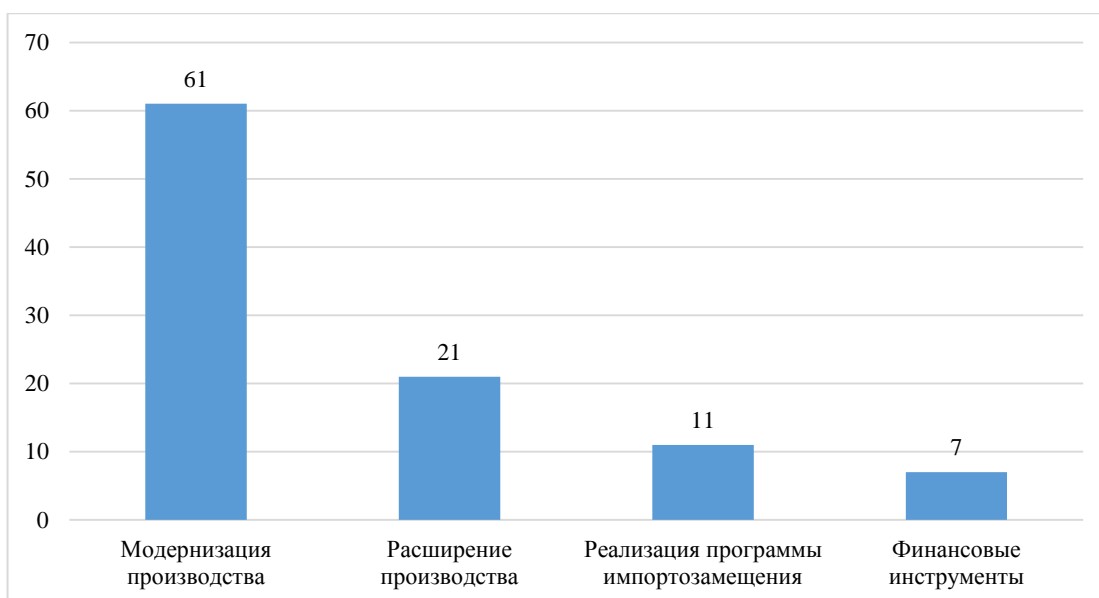


Рисунок 2.19 – Направления вложений финансовых ресурсов промышленных предприятий в 2017 г., % [19, с.6]

Таким образом, проблемы реализации инвестиционных проектов предприятия ОАО «Элеконд», как и других промышленных предприятий, связаны с нехваткой финансовых ресурсов, при этом недостаточность собственных средств, большие проценты по коммерческим кредитам и физическая изношенность основных средств являются наиболее существенными причинами низкой инвестиционной активности.

Глава 3. Разработка основных направлений по повышению инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта ОАО «Элеконд»

3.1 Направления повышения инвестиционной привлекательности предприятия ОАО «Элеконд»

По мнению Храмовой О. О. и Павлова В. С., под инвестиционной привлекательностью предприятия необходимо понимать такую величину, которая характеризуется многомерностью и многофакторностью, которая может быть охарактеризована с помощью показателей-индикаторов на основании методов оценки и анализа [66, с.1056].

Рассматривая инвестиционную привлекательность предприятия не только с позиции финансовой привлекательности, но и с позиции эффективности его деятельности, высокой конкурентоспособности, желания развиваться и совершенствоваться, клиентоориентированности, а также с позиции его инновационного потенциала, необходимо учитывать всю совокупность показателей для поиска путей повышения его инвестиционной привлекательности.

С целью привлечения предприятием внешних инвестиций, для того чтобы финансировать собственные проекты, его руководство должно проводить соответствующие мероприятия, касающиеся повышения инвестиционной привлекательности, учитывая комплексный подход.

По мнению Чуриной О.В., необходимыми условиями повышения инвестиционной привлекательности предприятия являются:

- обновление технологий;
- модернизация оборудования;
- введение новых видов продуктов;
- совершенствование методов управления [69].

Одним из способов повышения инвестиционной привлекательности предприятия является регулирование факторов, представленных в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность

Наименование фактора	Характеристика фактора
1	2
Финансовые	Повышение эффективности использования основных и оборотных средств
	Улучшение финансового состояния предприятия
	Усовершенствование управления прибылью
	Управление кредиторской и дебиторской задолженностью
Экономические	Повышение качества маркетинговых мероприятий
	Управление ценообразованием
	Внедрение мониторинга цен на сырье и комплектующие
	Повышение эффективности производства за счет использования экологически безопасных технологий
	Управление качеством
Кадровые	Повышение эффективности использования трудовых ресурсов предприятия
	Повышение качества работы управленческого персонала
Информационные	Разработка и внедрение прогрессивных информационных систем
	Обеспечение доступности внутренней информации
	Настройка каналов обмена внешней информацией
	Деловая репутация
	Разработка PR-стратегии
	Создание надежного PR-ресурса

По мнению автора, к вышеперечисленным группам факторов необходимо добавить такую группу, как научно-технический потенциал. Этот аспект особенно важен для предприятий, производящих наукоемкую

продукцию, так как постоянно необходимо отслеживать изменения, новые открытия, происходящие в технике и технологиях, свойствах материалов, и оперативно внедрять эти достижения в производство с тем, чтобы выпускать прогрессивную конкурентоспособную продукцию. Наличие современной научной материально-технической базы, подбор соответствующих высококвалифицированных специалистов и наличие актуальных программ проведения НИОКР позволит проводить исследования и новые разработки в операционной деятельности предприятия, и применять их результаты непосредственно в производстве продукции. Своевременное отслеживание достижений классической науки позволит разрабатывать актуальные методы их использования в производстве с целью применения в технологии создания новых видов продукции.

Все вышеуказанные факторы могут быть использованы на уровне внутренней политики предприятия, поскольку влияют на внутреннюю его среду и зависят от действий персонала.

Инвестиционная привлекательность предприятия может быть отрегулирована – для этого необходимо использовать модель прогнозного объема инвестиций в хозяйственную деятельность предприятия. Такая модель предусматривает прогноз уровня инвестиционной привлекательности, который зависит от различных показателей, которые определяют инвестиционную привлекательность самого предприятия [66, с.1056-1059].

С целью повышения инвестиционной привлекательности предприятию необходимо заинтересовать инвестора с помощью следующих мероприятий:

- разработка долгосрочной стратегии развития, бизнес-планирование;
- создание положительной кредитной истории;
- проведение мероприятий по реструктуризации;
- использование факторинга и лизинга в своей деятельности;
- разработка годового бюджета [64].

Одной из первостепенных задач предприятия при повышении инвестиционной привлекательности является анализ, предусматривающий рост инвестиционной привлекательности (Приложение 6) и грамотно сформированный процесс бюджетирования, с помощью которого можно:

- выбрать наиболее оптимальный вариант финансового плана;
- выработать четкое видение стратегии предприятия;
- проанализировать различные варианты достижения поставленных задач, учитывая требования финансового плана;
- значительно уменьшить необоснованные финансовые решения.

Еще одним из путей повышения инвестиционной привлекательности предприятия является факторинг, схема которого представлена на рисунке 3.1.



Рисунок 3.1 – Схема факторингового финансирования [66, с.1058]

С помощью факторинга предприятие имеет возможность:

- избежать кассовых разрывов в работе;
- не зависеть от платежеспособности покупателей;

- увеличить продажи;
- грамотно использовать заемные средства;
- сотрудничать с поставщиками на более выгодных условиях.

Факторинговые операции будут способствовать рефинансированию части дебиторской задолженности, что повлияет на сокращение периода финансового и операционного циклов.

Поскольку ОАО «Элеконд» является производственным предприятием, то еще одним способом повышения его инвестиционной привлекательности будет являться эффективное управление запасами, главной целью которого должна выступать минимизация затрат на их обслуживание.

Схематическое представление об управлении запасами приведено на рисунке 3.2.

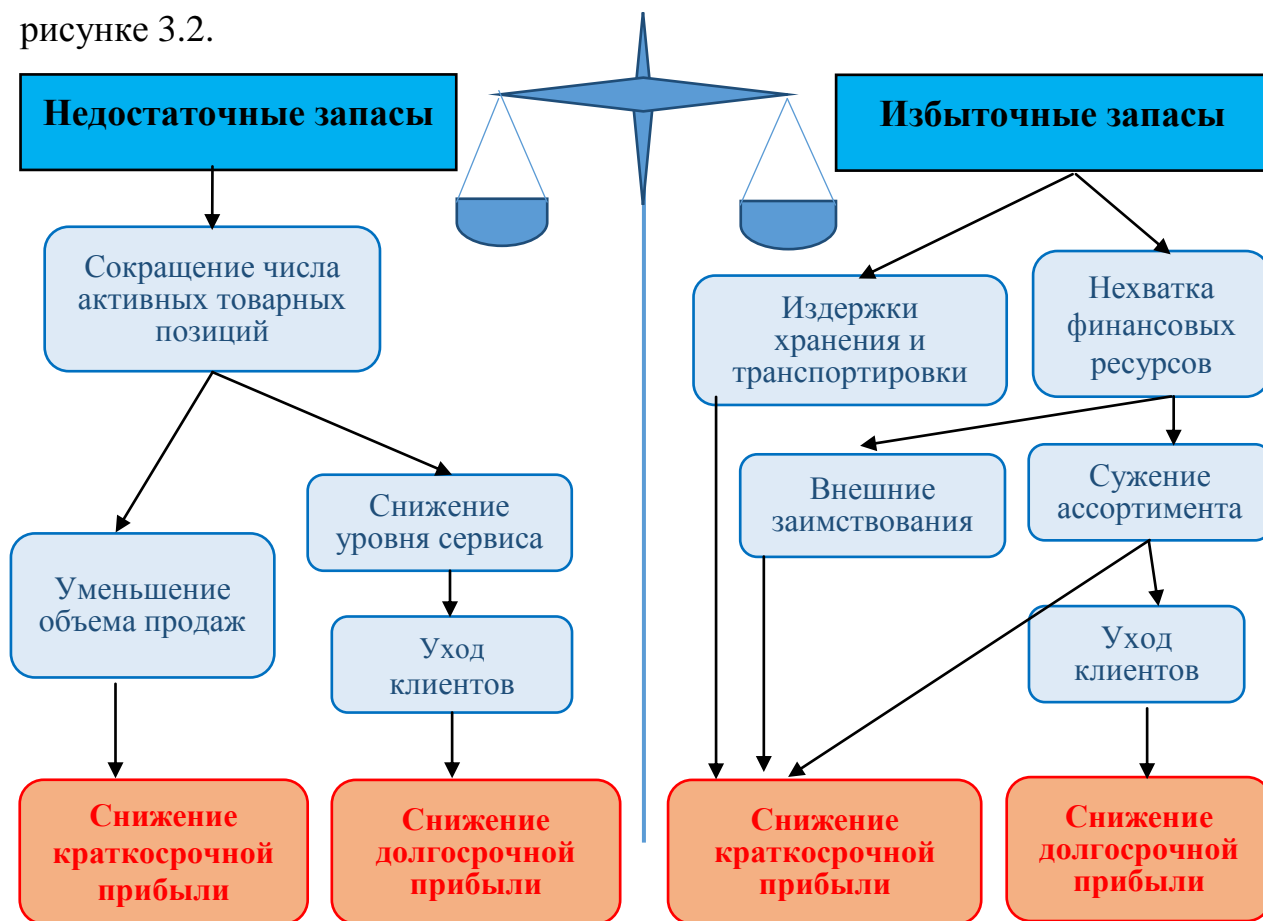


Рисунок 3.2 – Управление запасами предприятия

Следует отметить, что управление запасами предусматривает обнаружение такого баланса между недостатком и избытком запасов, которое способствовало снижению затрат на их обслуживание и обеспечивало оптимальные и бесперебойные их поставки в хозяйственный оборот предприятия.

Учитывая тот факт, что ОАО «Элеконд» очень часто пользуется кредитами и займами, то еще одним способом повышения инвестиционной привлекательности является поддержание положительной кредитной истории посредством управления кредитными рисками. Используя этот способ, предприятие в дальнейшем сможет привлекать заемные источники на более выгодных для себя условиях.

Еще одним мероприятием по повышению инвестиционной привлекательности ОАО «Элеконд» является изменение организационной структуры предприятия – создание научно-технического отдела, в функции которого входило бы отслеживание изменений, новых открытий, происходящих в технике и технологиях, свойствах материалов, и оперативное внедрение этих достижений в производство с тем, чтобы компания могла выпускать прогрессивную конкурентоспособную продукцию.

Также необходимо отметить, что современные условия развития экономических процессов предусматривают не только стремление предприятий к получению максимальной прибыли, но и к рациональному использованию тех доходов, которые оно уже имеет. Такая рационализация будет способствовать удержанию позиций на рынке, а также обеспечению динамичного развития предприятия в условиях конкуренции, что также предусматривает определенную модель управления инвестиционной привлекательностью предприятия (Приложение 7).

Таким образом, все вышеперечисленные способы повышения инвестиционной привлекательности предприятия должны учитываться при

стратегическом планировании дальнейшей его деятельности, исходя из понимания, что руководство предприятия должно проводить соответствующие мероприятия, касающиеся повышения инвестиционной привлекательности, учитывая комплексный подход.

В связи с вышеизложенным, в рамках проекта импортозамещения и для повышения инвестиционной привлекательности компании ОАО «Элеконд» предлагается произвести модернизацию и замену оборудования для введения новых видов продуктов (суперконденсаторов) с целью получения дополнительной прибыли и улучшения финансового состояния предприятия.

3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий

ОАО «Элеконд» является крупнейшим российским предприятием, которое специализируется на научных разработках и производстве конденсаторов. Предприятие имеет налаженные связи с более, чем 1600 потребителями, а также сотрудничает с научно-исследовательскими и проектными организациями.

В рамках проекта импортозамещения и повышения инвестиционной привлекательности компании ОАО «Элеконд» предлагается приобрести оборудование для введения новых видов продуктов (суперконденсаторов).

Основной целью инвестиционного проекта является приобретение оборудования для производства аналога ионистора серии Ultra-Cap немецкой фирмы Epcos, при этом отечественный аналог суперконденсатора (ионистора) будет предназначен для гибридной энергетической установки электромобилей и иметь стоимость на 10-15% ниже оригинала. Также конденсаторы с двойным электрическим слоем (ионисторы) предназначены для работы в системах обеспечения качества электроснабжения, в системах бесперебойного электропитания, в солнечных, приливных и иных электростанциях, в качестве тяговых источников энергии для электротранспорта.

Необходимо отметить, что суперконденсаторы (ионисторы) имеют следующие технические характеристики, которые приведены в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Технические характеристики суперконденсатора

Показатель	Характеристики
1	2
Номинальное напряжение, $U_{ном}$, В	2,3
Номинальная емкость, $C_{ном}$, Ф	3500
Масса, г	700
Габарит, мм	61,0x61,0x160,0
Повышенная температура среды, максимальное значение при эксплуатации, °С	60
Повышенная температура среды, минимальное значение при эксплуатации, °С	минус 40
Ток утечки, мА	10,0

Основной областью применения данных суперконденсаторов (ионисторов) является гибридная энергетическая установка, которая устанавливается на новые транспортные средства, обладающие высокими эксплуатационными и экологическими характеристиками, такие как электромобили.

Многие компании мирового уровня на сегодняшний день разрабатывают и производят гибридный автотранспорт. Суперконденсаторы (ионисторы), обладающие высокой мощностью и коротким временем заряда, чаще всего используются в электростартерных системах пуска двигателей электромобилей и тракторов, судов и тепловозов с дизельными двигателями, а также в других энергетических установках.

На сегодняшний день спрос на данный вид продукции ориентирован на 250-300 тыс. шт., при этом в последующие 5-6 лет, по мнению экспертов, будет наблюдаться рост спроса на данный вид продукции.

Технологический процесс производства суперконденсаторов не сильно отличается от процесса создания электролитических конденсаторов, таких

как конденсаторы типа К50-..., которые серийно выпускаются предприятием ОАО «Элеконд».

В связи с этим в рамках данного проекта предприятие ОАО «Элеконд» предусматривает покупку нового высокопроизводительного оборудования, с помощью которого можно производить суперконденсаторы, которые ничем не отличаются от продукции ведущих зарубежных фирм по своим потребительским свойствам.

Для производства суперконденсаторов компания ОАО «Элеконд» планирует приобрести новое оборудование, которое полностью готово к подключению, и которое состоит из следующих элементов:

- пресс для изготовления корпусов из ленты ВТР;
- установка пришивки и намотки HWS-680;
- установка сборки ННА-880;
- установка лазерной порезки фольги JLS-50S;
- установка сборки и очехления TSH (SAA-18000ELE);
- тестовая система для единичных конденсаторов BT-G-5V-10A-40;
- установка термопрессования JBY-300;
- установка сварки корпуса по трем сторонам JD-TSS-400;
- установка предварительной вакуумной запайки YF-400;
- автоматизированная установка лазерной сварки;
- установка ультразвуковой сварки USW-3000W;
- сухой бокс с инертной атмосферой и вакуумной печью МК-8;
- установка тренировки ACG-308;
- магнитострикционный преобразователь РМС-1-22.

Производственное оборудование планируется закупать в Германии (покупка оборудования без посредников обойдется предприятию намного дешевле) у фирмы Ersos, которая специализируется на производстве оборудования для изготовления суперконденсаторов.

Таким образом, вся линия производства компании Ersos (Германия) стоимостью 185,2 млн. руб. должна быть установлена в цехе № 4.

Общая стоимость проекта приведена в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Стоимость инвестиционного проекта ОАО «Элеконд», тыс. рублей

№ п/п	Наименование оборудования	Сумма
1	2	3
1	Пресс для изготовления корпусов из ленты ВТР	22 350,0
2	Установка пришивки и намотки HWS-680	18 459,0
3	Установка сборки ННА-880	18 100,0
4	Установка лазерной порезки фольги JLS-50S	1 697,0
5	Установка сборки и очехления TSH (SAA-18000ELE)	10 986,0
6	Тестовая система для единичных конденсаторов BT-G-5V-10A-40	16 922,0
7	Установка термопрессования JBY-300	10 780,0
8	Установка сварки корпуса по трем сторонам JD-TSS-400	21 600,0
9	Установка предварительной вакуумной запайки YF-400	20 257,0
10	Автоматизированная установка лазерной сварки	7 520,0
11	Установка ультразвуковой сварки USW-3000W	1 605,0
12	Сухой бокс с инертной атмосферой и вакуумной печью МК-8	10 602,0
13	Установка тренировки ACG-308	7022,0
14	Магнитострикционный преобразователь РМС-1-22	17 300,0
	Стоимость оборудования, всего	185 200,0
	Транспортные расходы	7 400,0
	Монтаж оборудования	5 600,0
	Страховка	1 800,0
	Общая стоимость проекта	200 000,0

Монтаж, наладка и запуск линии планируется через 1 месяц после покупки оборудования.

Также необходимо отметить, что по итогам 2017 финансового года общим собранием акционеров ОАО «Элеконд» принято решение всю

прибыль направить на развитие производства, что означает осуществление инвестиционного проекта без привлечения кредитных средств.

В первом году эксплуатация оборудования будет производиться по 8 часов в сутки. Со второго года планируется использовать оборудование в две смены.

Кроме того, поскольку производство суперконденсаторов зависит от наличия сырья (тантала и ниобия), а также от покупательского спроса, выпуск такой продукции в течение первого года будет осуществляться интервально на протяжении 6-ти месяцев в году. Планируемые объемы производства представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Планируемые объемы поставок суперконденсаторов

Период	Количество, тыс. шт.	Сумма, тыс.рублей
1	2	3
2019 год	1 904	228 623,0
2020 год	3 380	475 216,0
2021 год	5 650	799 868,0
2022 год	7 950	1 163 994,0
2023 год	11 950	1 837 468,0

Таким образом, инвестиционный проект компании ОАО «Элеконд» заключается в приобретении линии производства суперконденсаторов компании Epcos (Германия) общей стоимостью 200,0 млн. рублей.

При этом необходимо указать, что имеют место следующие условия реализации инвестиционного проекта:

- Инвестиционный горизонт данного проекта составляет 5 лет;
- амортизация оборудования рассчитывается линейным методом;
- требуемая норма доходности для данной отрасли составляет 15,7% годовых [42, с.63];
- ставка налога на прибыль для компании составляет 20%.

Учитывая, что предприятие ОАО «Элеконд» будет осуществлять инвестиционный проект без привлечения кредитных средств, оценку эффективности инвестиционного проекта будем проводить с помощью таких показателей, как:

- дисконтированный срок окупаемости (DPP) – период, в течение которого будет в полном объеме возмещен первоначально вложенный капитал. Рассчитывается такой период на основании формулы 4:

$$DPP = p + \frac{CDCF_p}{CDCF_{p+1} + CDCF_p} \quad (4)$$

где p – номер периода, в котором наблюдался последний отрицательный кумулятивный дисконтированный денежный поток;

$CDCF_p$ – величина последнего отрицательного кумулятивного дисконтированного денежного потока, подставляется по модулю;

$CDCF_{p+1}$ – величина кумулятивного дисконтированного денежного потока на конец следующего периода.

- чистая приведенная стоимость инвестиционного проекта (NPV), которая будет рассчитана на основании формулы 5:

$$NPV = CF_0 + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} = \sum_{i=0}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i} \quad (5)$$

где CF_i – чистый денежный поток,

r - стоимость капитала, привлеченного для инвестиционного проекта.

При анализе и оценке чистой приведенной стоимости проекта её сравнивают с нулевым порогом. При NPV равном 0 денежные поступления

от проекта дают возможность восстановить стоимость вложенного капитала.

Таким образом, если:

$NPV > 0$, то проект следует принять;

$NPV < 0$, то проект следует отвергнуть;

$NPV = 0$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

- индекс рентабельности инвестиций (PI), который рассчитаем с помощью формулы 6:

$$PI = \frac{NPV}{CF_0} \quad (6)$$

где CF_0 – сумма первоначальных инвестиций (денежный поток на 0-м шаге).

Чтобы определить дисконтированный срок окупаемости проекта, необходимо рассчитать денежный поток проекта по каждому году, который является суммой чистой прибыли и амортизации. Результаты расчета чистой прибыли и чистых денежных поступлений от реализации проекта по каждому году представлены в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Расчет чистой прибыли по проекту, тыс. рублей

Показатель	Интервалы планирования (годы)					Итого
	2019	2020	2021	2022	2023	
1	2	3	4	5	6	7
1. Объем реализации	228623,0	475216,0	799868,0	1163994,0	1837468,0	4505169,0
2. Текущие расходы	182898,4	384925,0	655891,8	931195,2	1561847,8	3716758,1
3. Амортизация	40000,0	40000,0	40000,0	40000,0	40000,0	200000,0
4. Налогооблагаемая прибыль	5724,6	50291,0	103976,2	192798,8	235620,2	588410,9
5. Налог на прибыль	1144,9	10058,2	20795,2	38559,8	47124,0	117682,2
6. Чистая прибыль	4579,7	40232,8	83181,0	154239,0	188496,2	470728,7
7. Чистые денежные поступления (п.3+п.6)	44579,7	80232,8	123181,0	194239,0	228496,2	670728,7

Таким образом, величина денежного потока (CF) по годам составит (тыс. рублей):

$$CF1 = 4579,7 + 40000,0 = 44579,7$$

$$CF2 = 40232,8 + 40000,0 = 80232,8$$

$$CF3 = 83181,0 + 40000,0 = 123181,0$$

$$CF4 = 154239,0 + 40000,0 = 194239,0$$

$$CF5 = 188496,2 + 40000,0 = 228496,2$$

Для расчета кумулятивного денежного потока (CCF), необходимо последовательно суммировать сумму первоначальных инвестиций (200000,0 тыс. руб.), взятую со знаком минус, с величиной денежного потока за каждый год (тыс. рублей):

$$CCF1 = -200000,0 + 44579,7 = -155420,3$$

$$CCF2 = -155420,3 + 80232,8 = -75187,5$$

$$CCF3 = -75187,5 + 123181,0 = 47993,5$$

$$CCF4 = 47993,5 + 194239,0 = 242232,5$$

$$CCF5 = 242232,5 + 228496,2 = 470728,7$$

Дисконтированный денежный поток (DCF) по годам составит (тыс. рублей):

$$DCF0 = -200000,0 / (1+0,157)^0 = -200000,0$$

$$DCF1 = 44579,7 / (1+0,157)^1 = 38530,4$$

$$DCF2 = 80232,8 / (1+0,157)^2 = 59935,7$$

$$DCF3 = 123181,0 / (1+0,157)^3 = 79532,3$$

$$DCF4 = 194239,0 / (1+0,157)^4 = 108393,5$$

$$DCF5 = 228496,2 / (1+0,157)^5 = 110207,7$$

Кумулятивный дисконтированный денежный поток (CDCF) составит (тыс. рублей):

$$CDCF1 = -200000,0 + 38530,4 = -161469,6$$

$$CDCF2 = -161469,6 + 59935,7 = -101533,9$$

$$CDCF3 = -101533,9 + 79532,3 = -22001,6$$

$$CDCF_4 = -22001,6 + 108393,5 = 86391,9$$

$$CDCF_5 = 86391,9 + 110207,7 = 196599,6$$

Данные и расчет эффективности инвестиционного проекта были сделаны с помощью программы Excel и представлены в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Денежный поток инвестиционного проекта, тыс. рублей

Шаг	Денежный поток		Дисконтированный денежный поток	
	На шаге	Нарастающим итогом	На шаге	Нарастающим итогом
1	2	3	4	5
0	-200 000,0	-200 000,0	-200 000,0	-200 000,0
1	44579,7	-155420,3	38530,4	-161469,6
2	80232,8	-75187,5	59935,7	-101533,9
3	123181,0	47993,5	79532,3	-22001,6
4	194239,0	242232,5	108393,5	86391,9
5	228496,2	470728,7	110207,7	196599,6

Как видно из таблицы 3.6, денежный поток в абсолютных цифрах имеет срок окупаемости проекта 2 шага, а срок окупаемости с учетом дисконтирования – 3 шага.

Используя формулу 4, рассчитаем дисконтированный период окупаемости, учитывая последний отрицательный кумулятивный дисконтированный денежный поток, который наблюдался на конец 3-го года:

$$DPP = 3 + 22001,6 / (86391,9 + 22001,6) = 3,2 \text{ года}$$

Таким образом, дисконтированный период окупаемости инвестиционного проекта составит 3,2 года.

Чистый доход проекта равен 196599,6 тыс. руб. Чистый дисконтированный доход (NPV) проекта равен кумулятивному дисконтированному денежному потоку на 5-м шаге. Учитывая, что $NPV > 0$, то проект следует принять.

Следуя условиям формулы 6, рассчитаем индекс прибыльности:

$$PI = 196599,6 / 200000,0 = 0,98 \text{ (98\%)}$$

В данном случае соблюдается условие $PI = (0,98) > 0$, а, значит, инвестиционный проект является доходным и приемлемым.

Все произведенные расчеты эффективности можно представить в виде таблицы 3.7.

Таблица 3.7 – Основные показатели инвестиционного проекта ОАО «Элеконд»

Показатель	Значение
1	2
Сумма инвестиций, тыс. руб.	200000,0
Ставка дисконтирования, %	15,7
Период окупаемости, лет	3,2
Чистый доход проекта, тыс. руб.	470728,7
Чистый кумулятивный дисконтированный доход, тыс. руб.	196599,6
Индекс прибыльности, %	98

Таким образом, инвестиционный проект ОАО «Элеконд» по внедрению нового оборудования является эффективным, что подтверждается его довольно быстрым сроком окупаемости, высоким индексом прибыльности и положительным дисконтированным доходом.

В результате осуществления проекта ОАО «Элеконд» начнет выпускать новый вид продукции – суперконденсатор, цена которого будет ниже импортного аналога на 10-15% и который позволит предприятию выйти на мировой рынок. Прибыль от реализации данного проекта составит 470728,7 тысяч рублей.

Таким образом, предложенные мероприятия позволят укрепить положение на рынке и улучшить показатели финансового состояния предприятия, а, следовательно, повысить инвестиционную привлекательность ОАО «Элеконд».

Заключение

Данная работа посвящена вопросу организации и методике анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

В первой части исследования было рассмотрено понятие инвестиции, которое представляет собой отказ от текущего потребления в пользу будущих выгод, т.е. такое финансовое вложение, которое подразумевает получение экономической выгоды в будущем периоде. Уточнена роль инвестиций в существовании хозяйствующего субъекта как основополагающая и как факт его жизнеспособности. Поэтому необходимость инвестирования на предприятии является неременным условием его функционирования и успешного развития.

При этом в зависимости от характера инвестиции можно разделить на частные, муниципальные и государственные. С точки зрения их происхождения различают внутренние и иностранные инвестиции.

С точки зрения формы и целей инвестиций выделяют прямые и портфельные инвестиции, а, согласно временного горизонта инвестиций, выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции. Из-за источников финансирования выделяют собственные инвестиции, кредитные вложения и смешанные инвестиции.

К основным функциям инвестиций относят регулирующую, распределительную и индикативную.

Следует отметить, что инвестиционная привлекательность определяется оптимальным сочетанием факторов, что позволяет снизить затраты и текущие затраты на деятельность компании. К таким факторам относятся:

- внешние (не зависят от результатов хозяйственной деятельности предприятия);

- внутренние (зависят от результатов хозяйственной деятельности предприятия).

С точки зрения автора, внутренние факторы инвестиционной привлекательности могут быть дополнены такой группой, как научно-технический потенциал, которая включает следующие факторы:

- наличие современной материально-технической базы (приборы, измерительная аппаратура, опытно-производственное оборудование, средства механизации исследований и разработок);
- высококвалифицированные научные кадры;
- наличие актуальных программ проведения НИОКР;
- наличие системы управления научными исследованиями в структуре организации;
- организация бизнес-процессов с учетом объединения функций научно-технического и планового регулирования и контроля;
- гибкость в решении срочных научно-производственных задач;
- вхождение в ассоциации с научно-исследовательскими институтами.

Каждый из факторов в разной степени и по-своему влияет на инвестиционную привлекательность предприятия, что подразумевает индивидуальный подход при их выявлении и оценке их значений для каждого предприятия.

Таким образом, инвестиционная привлекательность предприятия может меняться в зависимости от различных факторов, которые напрямую не определяют объем инвестиционных затрат, но в значительной степени определяют вероятность привлечения инвесторов к инвестированию в определенное предприятие.

Также в процессе исследования были рассмотрены методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия, к которым относятся:

- коэффициентный финансовый анализ предприятия;
- расчет интегрального показателя.

В аналитической части исследования был проведен анализ предприятия ОАО «Элеконд», которое представляет собой крупнейшего российского производителя и поставщика алюминиевых, ниобиевых и танталовых конденсаторов на российский рынок, в страны СНГ и Балтии.

Во второй части исследования в процессе анализа финансового состояния ОАО «Элеконд» было выявлено, что показатели финансового состояния ОАО «Элеконд» за анализируемый период имеют тенденцию к росту, а именно:

- увеличилась сумма выручки на 739585 тыс. руб.;
- увеличилась сумма расходов предприятия на 754163 тыс. руб.

Следует заметить, что в связи с увеличением выручки от продаж на 739585 тыс. руб. увеличилась себестоимость продаж, что повлияло на показатель валовой прибыли ОАО «Элеконд», который в 2016 году составил 471290 тыс. руб., что на 14578 тыс. руб. или 3% меньше по сравнению с 2015 годом.

Кроме того, необходимо отметить тот факт, что на протяжении анализируемого периода имело место снижение показателя чистой прибыли, при этом наименьший показатель приходится на 2016 год.

Таким образом, в 2017 году прибыль ОАО «Элеконд» была сформирована за счет дохода от продаж, однако за счет увеличения расходов от обычной деятельности и прочих расходов предприятия, которые в 2017 году увеличились практически на 126%, в отчетном периоде чистая прибыль компании имела отрицательную динамику по сравнению с 2015 годом, а по сравнению с 2016 годом чистая прибыль отчетного периода увеличилась на 34585 тыс. руб.

Основным рынком продаж конденсаторов предприятия ОАО «Элеконд» является Российская Федерация, на котором, согласно расчетам аналитиков DISCOVERY Research Group, объем производства конденсаторов на протяжении 2012-2016 гг. значительно увеличился. При этом на долю

компании ОАО «Элеконд» приходится 85,7% производства объемно-пористых конденсаторов К52. Наибольший объем производства оксидно-полупроводниковых конденсаторов К53 приходится также на ОАО «Элеконд», доля которого в производстве указанного типа конденсаторов составляет 40,3%.

Таким образом, ОАО «Элеконд» является крупнейшим российским производителем и поставщиком алюминиевых, ниобиевых и танталовых конденсаторов на российский рынок. Предприятие имеет в своем распоряжении необходимые производственные, материальные, научные, кадровые ресурсы для реализации своих стратегических планов. Но для выхода на мировой рынок необходимы разработки новых типов конденсаторов, необходимо новое высокотехнологичное оборудование, а для этого необходимо привлечение дополнительных инвестиций.

Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «Элеконд» была проведена на основании системы финансовых коэффициентов по методике Крейниной М. Н., на основании интегральных показателей, используя расчетную методику Альтмана Э., Р. Таффлер и Г. Тишоу, а также адаптированную к российским предприятиям методику Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Так коэффициентный анализ компании ОАО «Элеконд» показал, что финансовое состояние предприятия является относительно стабильным, несмотря на снижение некоторых коэффициентов на протяжении анализируемого периода.

Так анализ ликвидности показал, что показатели компании ОАО «Элеконд» находятся в пределах нормативных значений, хотя некоторые и имеют тенденцию к снижению, что говорит о том, компания ОАО «Элеконд» является ликвидной и способна рассчитаться по текущим обязательствам.

На протяжении анализируемого периода деловая активность компании ОАО «Элеконд» несколько снизилась – на конец 2017 года наблюдается

снижение большинства коэффициентов оборачиваемости как активов, так и собственного капитала. И только по коэффициентам оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности наблюдается увеличение.

За анализируемый период показатели рентабельности продаж компании ОАО «Элеконд» имели негативную тенденцию, однако, учитывая, что показатели рентабельности продаж предприятия за 2017 год имеют положительные значения, то деятельность ОАО «Элеконд» можно считать достаточно прибыльной.

На основании анализа рентабельности собственного капитала, активов и прибыли можно сделать вывод о том, что в 2017 году компания ОАО «Элеконд» менее эффективно использовала свой капитал и имущество, что привело к уменьшению прибыли от реализации продукции.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости показал, что на конец анализируемого периода компании ОАО «Элеконд» стала менее финансово устойчивой, о чем говорит:

- уменьшение коэффициента автономии на 0,06 (компания стала более зависима от кредиторов);
- уменьшение коэффициента финансовой устойчивости на 0,10 (снижение возможности финансирования за счет собственных средств);
- уменьшение коэффициента маневренности на 0,11 (увеличение доли иммобилизованных активов),
- снижение значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами на 0,12 пункта. Хотя значение данного коэффициента выше минимально допустимого, но на протяжении анализируемого периода имеет место негативная тенденция.

Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «Элеконд» на основании интегральных показателей показала, что компания ОАО «Элеконд» является инвестиционно привлекательным предприятием, учитывая результаты анализа на основании пятифакторной модели Р.С.

Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, которая адаптирована к специфике деятельности российских предприятий.

Анализ инвестиционных проектов предприятия ОАО «Элеконд» показал, что наибольший объем инвестиций компания направляет на проекты в рамках программы импортозамещения, которая является стратегически важной для компании.

Что касается структуры капитальных вложений предприятия ОАО «Элеконд», то их распределение происходит следующим образом: 50% инвестиций в проекты принадлежит собственным средствам предприятия, а остальные 50% являются бюджетными и коммерческими займами, которые распределяются как 37,6% и 12,4% соответственно.

Следует отметить, что при реализации инвестиционных проектов компания ОАО «Элеконд» сталкивается с рядом проблем, которые связаны с нехваткой финансовых ресурсов, при этом недостаточность собственных средств, большие проценты по коммерческим кредитам и физическая изношенность основных средств являются наиболее существенными причинами низкой инвестиционной активности предприятия.

В третьей части исследования рассмотрены пути повышения инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта, а также рассчитана экономическая эффективность предложенных мероприятий. В качестве мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности компании ОАО «Элеконд» предлагается создать в структуре предприятия научно-технический отдел, а также произвести модернизацию оборудования для введения новых видов продуктов с целью получения дополнительной прибыли и улучшения финансового состояния предприятия.

Основной целью инвестиционного проекта является приобретение оборудования для производства аналога ионистора серии Ultra-Cap немецкой фирмы Epcos, при этом отечественный аналог суперконденсатора

(ионистора) будет предназначен для гибридной энергетической установки электромобилей и будет иметь стоимость на 10-15% ниже оригинала.

Расчет эффективности инвестиционного проекта показал, что инвестиционный проект ОАО «Элеконд» по внедрению нового оборудования является эффективным, это подтверждается его довольно быстрым сроком окупаемости (3,2 года), высоким индексом прибыльности (98%) и положительным дисконтированным доходом, при этом чистый приведенный кумулятивный доход проекта составит 196599,6 тыс. рублей.

Таким образом, предложенные мероприятия позволят укрепить положение на рынке и улучшить показатели финансового состояния предприятия, а, следовательно, повысить инвестиционную привлекательность ОАО «Элеконд».

Список используемых источников

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2018) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Консультант плюс: справочно-правовая система.
2. Андрианов А. Ю. Инвестиции: учеб. для бакалавров А. Ю. Андрианов, С. В. Валдайцев, П. В. Воробьев. - М.: Проспект, 2013. - 592 с.
3. Багаева М. Инвестирование в России. – М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2013. – 260 с.
4. Баева Е.Г., Диянова Е.А. Практика инвестирования в России и США // Международный студенческий научный вестник. 2016. № 4-4.
5. Баранец А.В. Особенности финансирования в России // Вестник экономической науки России. 2014. №19. С. 13-16
6. Бараненко С. П. Сущность и экономическое содержание понятий «инвестиционная активность» и «инвестиционная привлекательность» С. П. Бараненко, К. Д. Бусыгин // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2015. № 1. С. 133–141.
7. Барышев В.А. Применение системы сбалансированных показателей при оценке инвестиционных проектов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. № 26.
8. Богославская А.В. Инвестиционное обеспечение функционирования инновационных проектов //Азимут научных исследований: экономика и управление, 2014. № 1. С. 7-9.
9. Бурутин А.Г., Седаш Т.Н., Сетченкова Л.А. Особенности механизма финансирования экономических процессов модернизации экономики // Дайджест-финансы. 2014. № 10. С.35.
10. Бусыгин К.Д. Формирование инвестиционной привлекательности и активности инновационных промышленных предприятий в условиях

- межфирменной кооперации: монография / К.Д. Бусыгин; Рос. акад. предпринимательства. М.: Наука и образование. 2014. 187 с.
11. Васильева Н. С. Инвестиционная привлекательность организации // Вопросы студенческой науки. 2017. № 8. С. 6-9.
 12. Воронина А.С., Пыхтеев Ю.Н. Инновационный потенциал – основа долгосрочного роста российской экономики // Проблемы современной экономики. 2014. № 3. С. 25-30.
 13. Давыдова Л.В. Финансовая стратегия и подходы к определению потенциала предприятия // Молодой ученый, 2016. № 2. С. 9-10.
 14. Долгих А.В. Методология оценки экономической эффективности инвестиционных решений // Научный альманах. 2016. № 3-1 (17). С. 93-96.
 15. Елохова И.В. Современные проблемы оценки экономической эффективности инновационных проектов / И.В. Елохова, С.Е. Малинина // Вестник Пермского ун-та. Сер.: Экономика. 2014. № 3 (22). С. 74-81
 16. Ендовицкий Д.А., Бабушкин В.А., Батурина Н.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / под ред. Д.А. Ендовицкого. М.: КНОРУС. 2015. 376 с.
 17. Ибрагимова А. Инвестиционная привлекательность компаний в условиях ограниченности финансовых ресурсов / А.Ибрагимова, Т.В. Абалакина // Молодой ученый. 2016. № 12. С. 1257-1264.
 18. Игониная Л.Л. Методы финансирования инвестиционных проектов. – URL: http://www.cfin.ru/investor/finance_meths.shtml (дата обращения: 20.04.2018).
 19. Инвестиционная активность российских промышленных предприятий в 2017 году – М.: НИУ ВШЭ. 2017. 12 с.
 20. Кемаева М.В. Перспективы инновационного развития реального сектора экономики: мировые закономерности и российские

- особенности // Экономика и предпринимательство. 2014. № 4-2 (45-2). С. 239-242.
21. Киселкина О. В. Методика расчета NPV // Российское предпринимательство». 2015. №11. С. 131.
22. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ: учеб. пособие /Т.С. Колмыкова. 2-е изд., перераб. и доп . М.: Инфра-М, 2015. 207 с.
23. Кувшинов М.С. Комплексная оценка инвестиционных проектов промышленных предприятий: монография / М.С. Кувшинов, Н.С. Комарова; М-во образования и науки Рос. Федерации, Юж.-Урал. гос. ун-т, Каф. «Экономика и финансы». Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2015. 159 с.
24. Кухаренко О.Г. Анализ финансовых показателей – рычаг управления эффективностью деятельности компаний //Бизнес в законе. 2016. 4. С. 45-50.
25. Лаврухина Н.В. Сравнительный анализ методов оценки экономической эффективности инвестиций // Теория и практика общественного развития. 2014. № 16. С. 82-86.
26. Леонова Т.Н. Институциональные механизмы развития инвестиционной деятельности. Монография. М: Вега-Инфо. 2014. 293 с.
27. Леонтьев В.Е., А.Ю. Баранова. Принципы и инструменты финансирования в Российской Федерации. М.: Инфра-М, 2015. 194 с.
28. Лирмян Е.А. Мировой опыт использования механизма финансирования // Проблемы современной экономики. 2016. №1/2 (17/18). С.26-29.
29. Макарова Д.Ю., Коокуева В.В. Анализ финансового состояния предприятий в России // Экономика и современный менеджмент: теория и практика: сб. ст. по матер. LVI междунар. науч.-практ. конф. № 12(54). Новосибирск: СибАК, 2015. С.37-42.

30. Маленко Е., Хазанова В. Инвестиционная привлекательность и ее повышение. URL: http://www.cfin.ru/investor/invrel/investment_attraction.shtml (дата обращения: 29.04.2018).
31. Малютина Т.Д. Методы анализа эффективности реальных инвестиций и особенности финансового управления ими в современных экономических условиях // Инновационные методы управления современными социально-экономическими системами / О.В.Ангел, А.А. Асратян, О.В.Байдалова и др.; под ред. О.В. Ангел. Волгоград, 2015. С. 94-102.
32. Масленников А. Совершенствование систем корпоративного управления как один из элементов повышения инвестиционной привлекательности российских компаний // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2013. № 2. С. 261–264.
33. Махалин В.Н. Частный капитал в инвестиционных проектах: содержание, источники, эффективность // Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2015. № 9 (ноябрь). С.108-212.
34. Мелай Е.А., Сергеева А.В. Факторы инвестиционной привлекательности организации // Известия ТулГУ. 2015. №7. С.63-69.
35. Мишняков В. Инвестиционная политика и анализ структуры инвестиций в основной капитал // «Рынок ценных бумаг». 2016. № 2. С.12-14.
36. Непочатая А.А. Инвестиционная привлекательность компании как фактор эффективного корпоративного управления // Экономика и социум. 2014. № 2/5. С. 1297-1300.
37. Новикова И.Ю. Инвестиционный потенциал хозяйствующего субъекта в системе основных категорий инвестиций // Электронный научный журнал Байкальского государственного университета. 2016. Т.7. №5. С.1-8. URL: <https://brj-bguer.ru/reader/article.aspx?id=20920/> (дата обращения: 20.05.2018)

38. Онегова К.П. Управление инвестиционной привлекательностью организации // Международный студенческий научный вестник. 2016. № 2. С. 23–30.
39. Отараева З. А. Опыт США и РФ – различия и общие черты использования механизмов венчурного инвестирования // Молодой ученый. 2016. № 3. С. 600-602. URL: <https://moluch.ru/archive/107/25498/> (дата обращения: 29.03.2018).
40. Официальный сайт компании ОАО «Элеконд» // URL: www.elecond.ru.
41. Павлова Ю.П., Гурнович Т.Г. Повышение инвестиционной привлекательности компании // В сборнике: Современные проблемы управления и регулирования: теория, методология, практика. Сборник статей II Международной научно-практической конференции / под общей ред. Г.Ю. Гуляева. Пенза: Наука и просвещение. 2017. С. 106–108.
42. Паранич А.В. Путеводитель по финансовому рынку России. М.: SmartBook, И-Трейд, 2016. С.63.
43. Пахновский Д.В. Факторы инвестиционной привлекательности публичной корпорации // Евразийский союз ученых. 2015. № 9–1 (18). С. 94–99.
44. Перминова О.И. Формирование системы сбалансированных показателей для оценки экономической эффективности инвестиционного проекта / О.И. Перминова, Е.А. Харькова, Т.А. Петренко // Современное бизнес-пространство: актуальные проблемы и перспективы. 2014. № 2. С. 22-25.
45. Пехшвелашвили Д.Т. Современный анализ инвестиционной привлекательности компаний: нивелирование рисков и выявление детерминантов роста // Экономика и предпринимательство. 2016. № 1/2. С. 1054-1057.

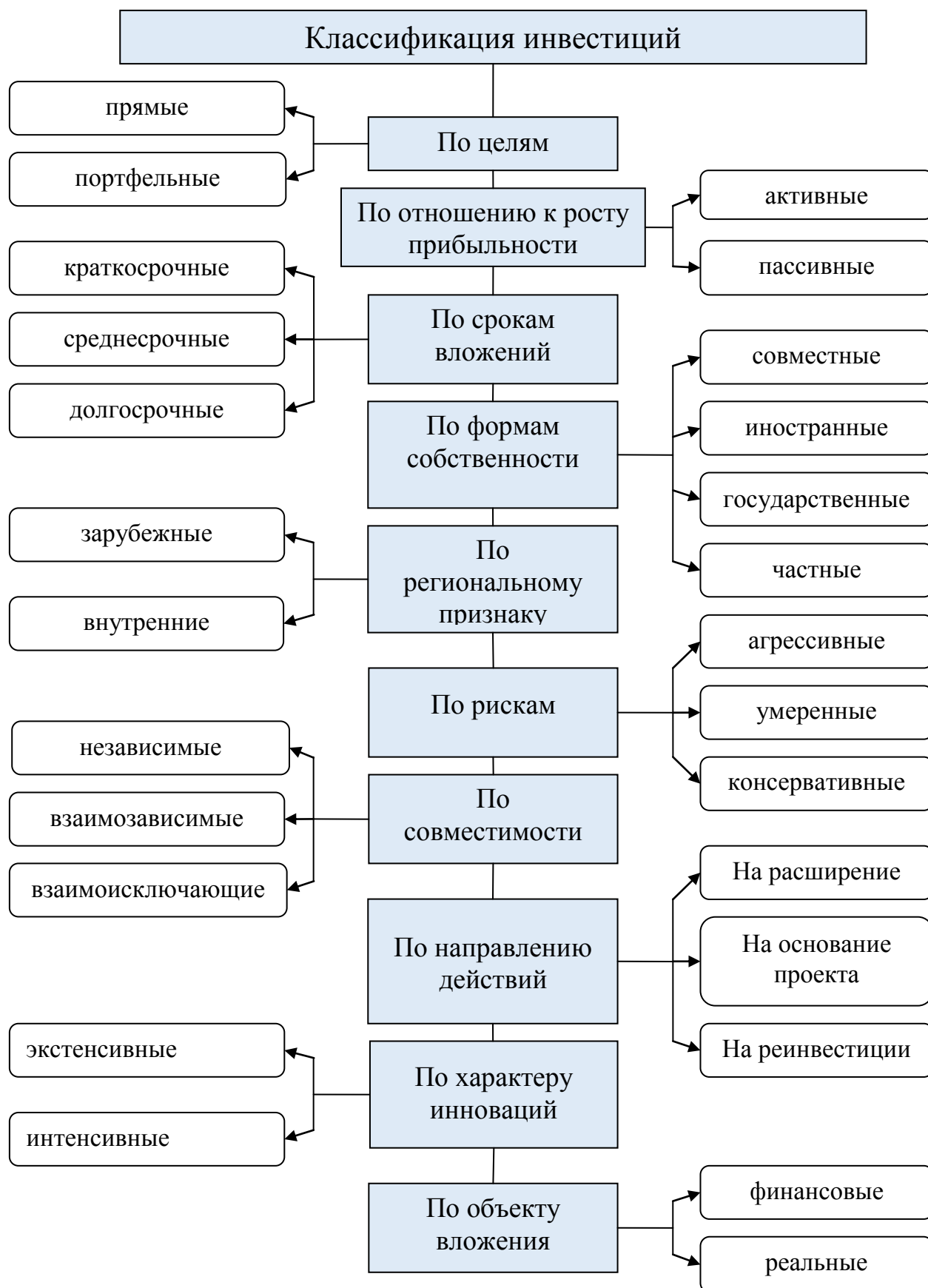
46. Проекты Фонда развития промышленности/ ОАО Элеконд // URL: <http://frprf.ru/proekty-i-zayavki/proekty/oao-elecond-sarapul-65/> (дата обращения: 12.10.2018).
47. Рогова Т.М. Инвестиционная привлекательность компании / Т.М. Рогова, О.О. Митяева // Экономика и социум. 2015. № 6-3. С. 793-798.
48. Ростиславов Р.А. Инвестиционная привлекательность и факторы, влияющие на нее // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2014. № 1 (16). С. 60–63.
49. Рындина А.С. Проблемы управления инвестиционной деятельностью организаций на современном этапе // Проблемы экономики и менеджмента. - 2016. - № 8 (60). - С. 72-75
50. Савчук В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов: учебник. URL: <http://www.cfin.ru/finanalysis/savchuk/10.shtml> (дата обращения: 27.05.2018).
51. Салова Л.В., Дегтеренко К.Н. Управление факторами инвестиционной привлекательности компаний // Российское предпринимательство. 2013. № 1 (223). С. 110–114.
52. Свиридова Н.В. Рейтинг финансового состояния организаций // Финансы. 2016. № 3. С. 58–59.
53. Селютина Л. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. - СПб.: СПбГИЭУ, 2014. - 322 с
54. Смирнов В. Прогнозирование доходности предприятия на основе инновационно-инвестиционного подхода/ // Экономика и бизнес. 2016. №18. С.17-21.
55. Сорокина М. Ю. Отечественные и зарубежные методики оценки эффективности инвестиций: сравнительный анализ / М. Ю. Сорокина, О. А. Крыжановский // Молодой ученый. 2016. №4. С. 610-613.

56. Страчкова Е.Г. Инвестиционная привлекательность компании как работодателя / Е.Г. Страчкова, В.В. Параничев // Актуальные проблемы и тенденции развития экономики организаций в России: сб. науч. тр.: к 15-летию кафедры аудита и контроллинга МГУДТ / Моск. гос. ун-т дизайна и технологии. М. 2016. С. 255-259.
57. Тронин С.А. Инвестиционный процесс и инвестиционная привлекательность как показатели развития финансового менеджмента / С.А. Тронин; М-во образования и науки Рос. Федерации. М.: Науч. технологии, 2015. 93 с.
58. Трушникова А.Д. Инвестиционная привлекательность корпорации и подходы к ее оценке // Экономика, 2017. № 5. С.36-46.
59. Удальцова Н.Л. Инвестиционная привлекательность компании и методы ее оценки // Образование и наука: современное состояние и перспективы развития: сб науч. тр. по материалам Междунар. науч.-практ. конф.: в 6 ч. Ч. 3. Тамбов, 2014. С. 141-146.
60. Фадейкина Н.В. Развитие методического инструментария анализа финансового состояния, оценки финансовой устойчивости, инвестиционной привлекательности организаций и его применение в практической деятельности коммерческих банков / Н.В. Фадейкина, И.Н. Демчук; Сибирская акад. финансов и банковского дела. Новосибирск: Сибирская академия финансов и банковского дела, 2014. 499 с.
61. Фазрахманова А.И. Проблемы реализации инвестиционной политики промышленных предприятий // Экономика, статистика и информатика. 2016. № 4. С.95-98.
62. Фарушкина Ю.М. Оценка инвестиционной привлекательности организации // Молодой ученый, 2014. № 7. С. 419–421.

63. Финансовое планирование и прогнозирование. Финансовая стратегия предприятия. URL: <http://www.directeconomic.ru/dhoms-54-1.html> (дата обращения: 25.08.2018).
64. Хабаров К.Ю., Передунова С.В. Критерии инвестиционной привлекательности компании с позиции интересов групп инвесторов // Известия Волгоградского государственного технического университета. 2016. № 7 (186). С. 36–38.
65. Хомкин К.А. Инновационный проект. Подготовка для инвестирования. М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2013. 120 с.
66. Храмова О. О., Павлов В. С. Некоторые пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия // Молодой ученый. 2016. №11. С. 1056-1059. URL <https://moluch.ru/archive/115/31025/> (дата обращения: 16.04.2018).
67. Царьков В.А. Аналитические методы и модели оценки эффективности инвестиционных проектов // Аудит и финансовый анализ. 2014. № 2. С. 241-247.
68. Цымбаленко Т.Т., Цымбаленко О.С. Методы оценки инвестиционной привлекательности // Экономический вестник Ростовского государственного университета. 2014. № 2. С.118-122.
69. Чурина О.В. Основные направления повышения инвестиционной привлекательности предприятия // Современные научные исследования и инновации. 2014. № 8. Ч. 2. URL:<http://web.snauka.ru/issues/2014/08/36935> (дата обращения: 11.03.2018).
70. Юхтанова Ю. А., Братенкова А. В. Методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия и их сравнительная характеристика // Молодой ученый. 2016. № 9. С. 780-787. URL <https://moluch.ru/archive/113/28810/> (дата обращения: 16.04.2018)

71. Аналитический отчет DISCOVERY RESEARCH GROUP / Анализ рынка конденсаторов в России // URL: https://drgroup.ru/components/com_jshopping/files/demo_products/Demo.Analiz-rynka-kondensatorov-v-Rossii.pdf (дата обращения: 22.07.2018).
72. Feld B., Mendelson J. Venture Deals: Be Smarter Than Your Lawyer and Venture Capitalist. N.J. John Wiley & Sons, Inc. 2018. 288p. URL <https://f.ua/statik/files/products/515942/privlechenie-investiciy-v-startap-kak-dogovoritsja-s-investorom-ob-uslovijah-finansirovaniya9110.pdf>
73. Jason R. Rich The Crowd Funding Services Handbook: Raising the Money You Need to Fund Your Business, Project, or Invention (Wiley Finance) // URL <https://www.oreilly.com/library/view/the-crowd-funding/>
74. Lerner J., Leamon A., Hardymon F. Venture Capital, Private Equity, and the Financing of Entrepreneurship. N.J. John Wiley & Sons, Inc. 2016. 784 p. URL <https://www.management.com.ua/books/view-books.php?id=1855>
75. Osterwalder A., Pigneur Y. Business Model Generation: A Handbook for Visionaries, Game Changers, and Challengers. N.J. John Wiley & Sons, Inc. 2018. URL <https://www.litres.ru/aleksandr-ostervalder/postroenie-biznes-modeley-nastolnaya-kniga-stratega-i-novatora>
76. Rolik Y.A. A complex approach to evaluating the innovation strategy of a company to determine its investment attractiveness // Procedia-Social and Behavioral Sciences. 2013. T. 99. URL <https://www.sciencedirect.com/science/pii/S1877042813039712>.

Классификация инвестиций



Бухгалтерская отчетность ОАО «Элеконд» за период 2015-2017 годы, тыс. рублей.

Форма по КНД 0710099

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки **0** Отчетный период (код) **34** Отчетный год **2017**
ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "ЭЛЕКОНД"

(наименование организации)

Дата утверждения отчетности **02.03.2018**
 Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД **26.11.9**
 Код по ОКПО **07628635**
 Форма собственности (по ОКФС) **16**
 Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) **47**
 Единица измерения: (тыс. руб. / млн. руб. - код по ОКЕИ) **384**

№ **16** страниц с приложением документов или их копий на листах

<p>Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю:</p> <p>1 1 - руководитель 2 - уполномоченный представитель</p> <p>НАУМОВ АНАТОЛИЙ ФЕДОРОВИЧ</p> <p style="text-align: center;"><small>(фамилия, имя, отчество* руководителя (уполномоченного представителя) полностью)</small></p> <p>Дата 02.03.2018</p> <p>Наименование документа, подтверждающего полномочия представителя</p>	<p>Заполняется работником налогового органа</p> <p>Сведения о представлении документа</p> <p>Данный документ представлен (код) <input type="text"/></p> <p>на 016 страницах</p> <p>в составе (отметить знаком V)</p> <table style="width: 100%;"> <tr> <td>0710001</td><td><input checked="" type="checkbox"/></td> <td>0710002</td><td><input checked="" type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td>0710003</td><td><input checked="" type="checkbox"/></td> <td>0710004</td><td><input type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td>0710005</td><td><input type="checkbox"/></td> <td>0710006</td><td><input type="checkbox"/></td> </tr> </table> <p>с приложением документов или их копий на <input type="text"/> листах</p> <p>Дата представления документа 02.03.2018</p> <p>Зарегистрирован за № 1000000000</p> <p>Дьячкова Р.В. А.И.</p> <p style="text-align: center;"><small>Фамилия, И. О* Подпись</small></p>	0710001	<input checked="" type="checkbox"/>	0710002	<input checked="" type="checkbox"/>	0710003	<input checked="" type="checkbox"/>	0710004	<input type="checkbox"/>	0710005	<input type="checkbox"/>	0710006	<input type="checkbox"/>
0710001	<input checked="" type="checkbox"/>	0710002	<input checked="" type="checkbox"/>										
0710003	<input checked="" type="checkbox"/>	0710004	<input type="checkbox"/>										
0710005	<input type="checkbox"/>	0710006	<input type="checkbox"/>										

* Отчество при наличии.
 ** При наличии.

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

АКТИВ

<i>Пояснения¹</i>	<i>Наименование показателя</i>	<i>Код строки</i>	<i>На отчетную дату отчетного периода</i>	<i>На 31 декабря предыдущего года</i>	<i>На 31 декабря года, предшествующего предыдущему</i>
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
7, 9	Нематериальные активы	1110	1 1 7 4	1 1 5 5	1 2 0 7
7, 10	Результаты исследований и разработок	1120	9 2 8 1 8	6 4 7 1 4	4 0 2 8 8
—	Нематериальные поисковые активы	1130	—	—	—
—	Материальные поисковые активы	1140	—	—	—
2, 6	Основные средства	1150	8 5 4 8 6 7	7 0 4 4 2 5	5 3 6 6 3 0
2	Доходные вложения в материальные ценности	1160	4 6 2 1	—	—
2 0	Финансовые вложения	1170	2 7 8 4 2	2 2 6 2 2	1 7 1 2 2
3 1	Отложенные налоговые активы	1180	1 6 1 7 3	1 4 5 1 4	1 2 5 5 6
1 2	Прочие внеоборотные активы	1190	5 0 3 8	4 2 6 3	3 3 1 1
—	Итого по разделу I	1100	1 0 0 2 5 3 3	8 1 1 6 9 3	6 1 1 1 1 4
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
1 6	Запасы	1210	1 1 0 0 4 6 5	9 9 3 4 2 5	9 7 0 0 9 8
—	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5 2 7 5 8	3 1 5 2 7	2 9 8 5 9
2 3	Дебиторская задолженность	1230	3 5 5 2 1 4	3 4 1 4 9 7	2 9 5 6 1 3
1 8	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 3 5 3 3 0	1 5 3 5 0 9	3 8 6 0 1
2 2	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5 0 8 1 7 4	4 3 6 3 3 6	3 2 8 9 4 3
—	Прочие оборотные активы	1260	2 3 5 9	1 9 4 8	4 3 9 5
—	Итого по разделу II	1200	2 1 5 4 3 0 0	1 9 5 8 2 4 2	1 6 6 7 5 0 9
—	БАЛАНС	1600	3 1 5 6 8 3 3	2 7 6 9 9 3 5	2 2 7 8 6 2 3

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	ПАССИВ		
			На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
—	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 0 8 2 5	2 0 8 2 5	2 0 8 2 5
—	Собственные акции, выкупленные у акционеров ²	1320	(0)	—	(1 1 0)
—	Переоценка внеоборотных активов	1340	5 7 0 7 2	5 7 1 5 7	5 7 2 2 9
—	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	4 8 9	4 8 9	4 8 9
—	Резервный капитал	1360	3 1 2 4	3 1 2 4	3 1 2 4
—	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 9 0 0 3 8 7	1 6 7 4 9 1 4	1 4 8 1 5 6 4
—	Итого по разделу III	1300	1 9 8 1 8 9 7	1 7 5 6 5 0 9	1 5 6 3 1 2 1
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ³					
—	Паевой фонд	1310	—	—	—
—	Целевой капитал	1320	—	—	—
—	Целевые средства	1350	—	—	—
—	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	—	—	—
—	Резервный и иные целевые фонды	1370	—	—	—
—	Итого по разделу III	1300	—	—	—
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
2 5	Заемные средства	1410	2 8 0 0 0 0	3 0 6 5 0 0	2 8 0 0 0 0
3 1	Отложенные налоговые обязательства	1420	5 0 5 4 5	4 4 2 5 4	3 9 1 9 8
—	Оценочные обязательства	1430	—	—	—
—	Прочие обязательства	1450	—	—	—
—	Итого по разделу IV	1400	3 3 0 5 4 5	3 5 0 7 5 4	3 1 9 1 9 8
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
2 5	Заемные средства	1510	1 8 1 2 9 1	1 1 0 0 0 0	8 5 0 0 0
2 4 7	Кредиторская задолженность	1520	5 9 6 0 8 5	4 9 1 5 8 6	2 4 2 3 7 9
—	Доходы будущих периодов	1530	7 5 8 5	1 1 2 1 9	1 4 8 5 4
3 3	Оценочные обязательства	1540	5 8 8 6 6	4 8 9 0 8	5 3 4 9 8
2 5	Прочие обязательства	1550	5 6 4	9 5 9	5 7 3
—	Итого по разделу V	1500	8 4 4 3 9 1	6 6 2 6 7 2	3 9 6 3 0 4
—	БАЛАНС	1700	3 1 5 6 8 3 3	2 7 6 9 9 3 5	2 2 7 8 6 2 3

Отчет о финансовых результатах ОАО «Элеконд» за 2017 год

Отчет о финансовых результатах			Форма по ОКУД 0710002	
Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год	За предыдущий год
1	2	3	4	5
2 9	Выручка ²	2110	3 102 103	2 388 923
2 9	Себестоимость продаж	2120	(1711895)	(1245461)
2 9	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 390 208	1 143 462
2 9	Коммерческие расходы	2210	(78982)	(50432)
2 9	Управленческие расходы	2220	(839936)	(712303)
2 9	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 712 90	3 807 27
—	Доходы от участия в других организациях	2310	—	—
2 9	Проценты к получению	2320	1 005 4	1 552 7
2 9	Проценты к уплате	2330	(28510)	(14345)
2 9	Прочие доходы	2340	8 365 3	9 110 6
2 9	Прочие расходы	2350	(209717)	(203263)
—	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 267 70	2 697 52
—	Текущий налог на прибыль	2410	(94757)	(73542)
—	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 373 3	2 270 2
—	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(6291)	(5056)
—	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 962	1 945
—	Прочее	2460	—	—
—	Чистая прибыль (убыток)	2400	2 276 84	1 930 99
—	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	—	—
—	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	—	—
—	Совокупный финансовый результат периода³	2500	2 276 84	1 930 99
СПРАВОЧНО				
3 8	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	2	2
3 8	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	2	2

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

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

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

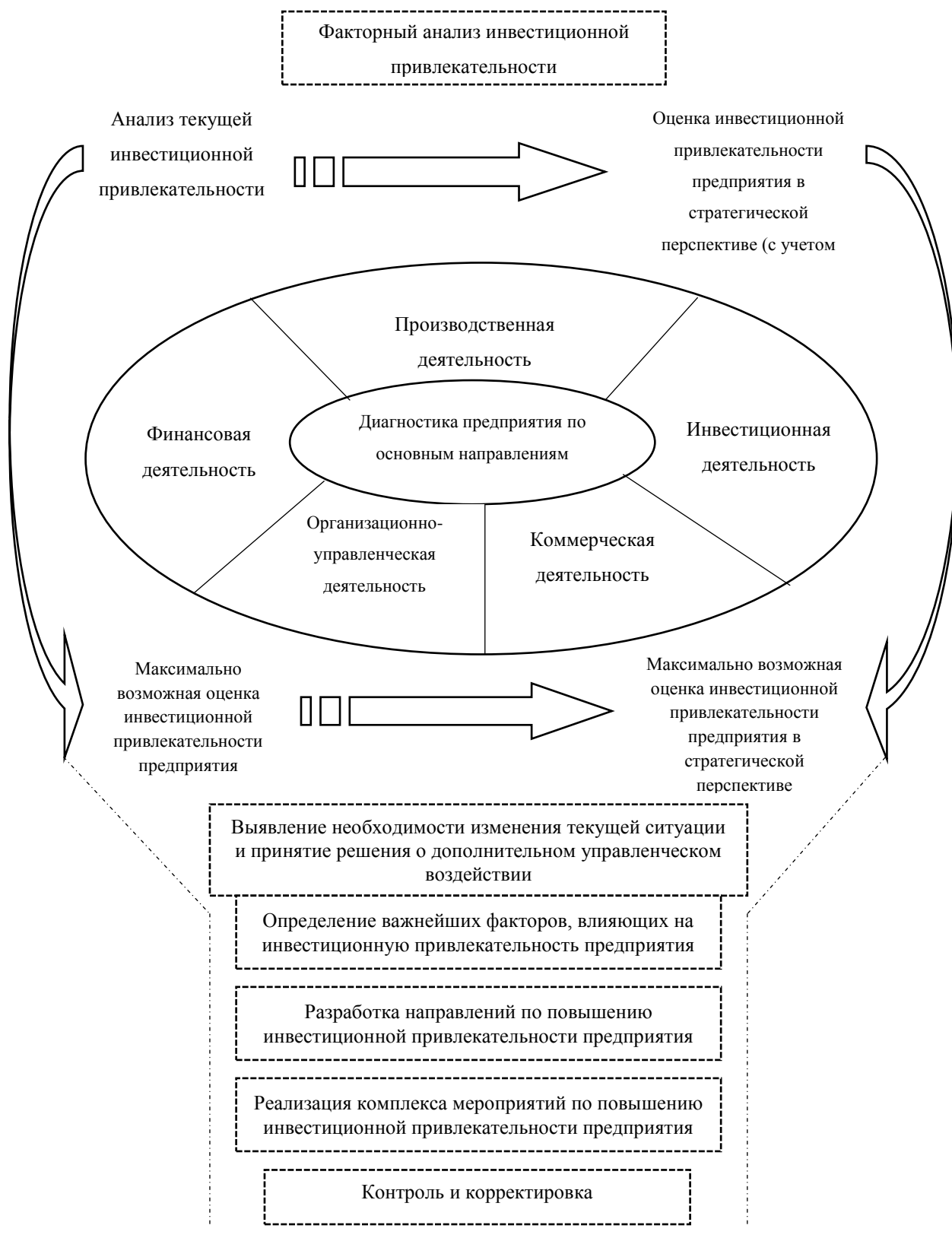
Распределение предпринимательских оценок относительно состояния
инвестиционного климата в стране в 2017 году*



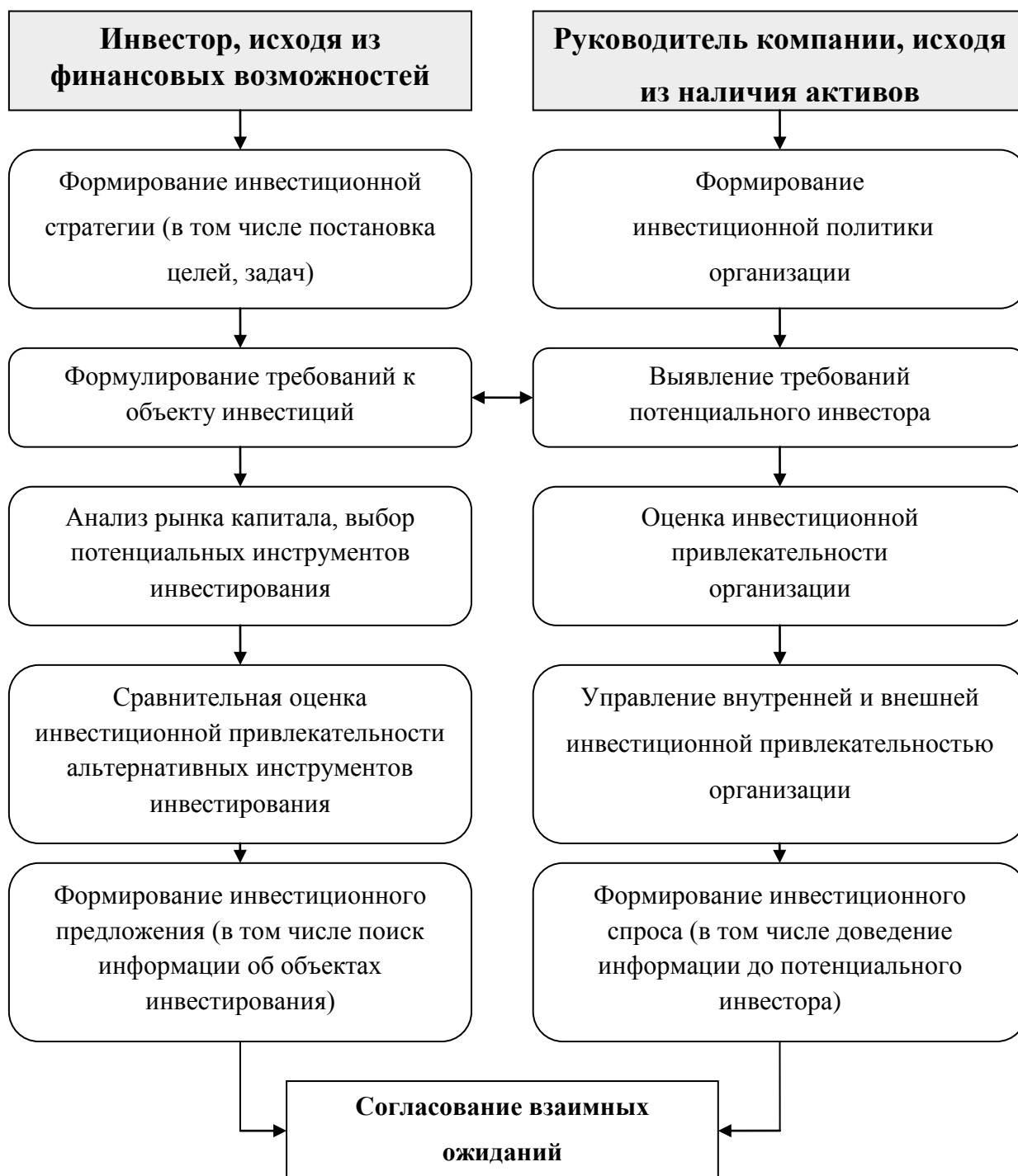
* В докладе использованы результаты опросов более 10 тысяч руководителей промышленных организаций России, ежегодно проводимых Федеральной службой государственной статистики, а также итоги пилотного обследования более 1000 инвестиционно-активных промышленных организаций из 30 субъектов Российской Федерации, проведенного по заказу НИУ ВШЭ АНО «Статистика России».

В целом, согласно результатам опроса, практически 60% предпринимателей состояние инвестиционного климата в стране охарактеризовали как «удовлетворительное», при этом негативную реакцию выразили 38% респондентов.

Схема анализа, предусматривающего повышение инвестиционной привлекательности промышленного предприятия



Модель процесса управления инвестиционной привлекательностью
предприятия



Магистерская диссертация выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 (одном) экземпляре.

Библиография составляет 76 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « ___ » _____ 2019 г.

Дата « ___ » _____ 2019 г.

Студент _____ / Т.Д. Русинова /
(подпись) (И.О. Фамилия)