

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

«Анализ инвестиционной привлекательности(на примере ПАО
«Лукойл»)»

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки 4 курса 413 группы экономического факультета
по направлению 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»
Трековой Екатерины Владимировны 

Научный руководитель:

Профессор кафедры математической экономики ,д.э.н  В.А. Балаш

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент  О.С. Балаш

Саратов 2016

Основное содержание работы:

В введении ВКР отмечается актуальность темы исследования.

Она заключается в том, что инвестиционный потенциал является основополагающей экономической категорией в условиях рыночной экономики. Его эффективное использование, предполагает наличие альтернатив, требует осуществлять выбор ресурсов, источников финансирования, форм и способов инвестиций.

Потенциальные инвесторы уделяют внимание данной характеристике предприятия немалую роль, изучая при этом показатели финансово-хозяйственной деятельности как минимум за 3-5 лет. Также для правильной оценки инвестиционной привлекательности инвесторы оценивают предприятие как часть отрасли, а не как отдельный хозяйствующий субъект в окружающей среде, сравнивая исследуемое предприятие с другими предприятиями в этой же отрасли.

Объектом исследования выступает нефтегазодобывающее предприятие ПАО Лукойл. Предметом исследования является экономическая эффективность инвестиционных вложений в деятельность ПАО Лукойл.

Для исследуемого предприятия ПАО Лукойл инвестиционная деятельность по наращиванию производственных мощностей является одним из стратегических направлений. За счет освоения новых скважин и новых месторождений предприятие способно, в первую очередь, улучшить текущие показатели эффективности деятельности, такие как объем чистой прибыли, доходность собственного капитала. Во вторых, при условии эффективного освоения инвестиционных ресурсов ПАО Лукойл в среднесрочной и долгосрочной перспективе способно обеспечить рост капитализации, снижение себестоимости товарной продукции, что положительно сказывается на конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности предприятия.

Целью ВКР является анализ инвестиционной привлекательности конкретного предприятия на основе определенных показателей. В соответствии с поставленной целью определены следующие задачи:

- рассмотреть понятие инвестиционной привлекательности предприятия;
- изучить особенности оценки финансовой привлекательности предприятия;
- вывести алгоритм осуществления мониторинга инвестиционной привлекательности предприятия;
- провести исследование производственно-хозяйственной деятельности ПАО Лукойл и его финансового положения;
- исследовать принципы и методы оценки инвестиционной привлекательности нефтедобывающей отрасли;
- разработать пути повышения инвестиционной привлекательности ПАО Лукойл;

Поставленные цели определяют структуру ВКР, которая состоит из трех глав:

- 1) Теоретические основы анализа инвестиционной привлекательности предприятия;
- 2) Анализ инвестиционной привлекательности на примере ПАО Лукойл;
- 3) Пути совершенствования инвестиционной привлекательности ПАО Лукойл.

В работе использованы практические и учебные пособия, статьи, посвященные вопросам инвестиционной деятельности, проблеме оценки эффективности вложений, развитию нефтяной промышленности России, а также справочная литература отечественных и зарубежных авторов за период 2010-2015 годов. Для выполнения аналитической части работы были взяты сведения и финансовая отчетность из баланса ПАО Лукойл за 2013-2015 годы.

В первой главе «Теоретические основы анализа инвестиционной привлекательности предприятия» рассмотрены теоретические аспекты инвестиционной привлекательности предприятия с точек зрения таких научных исследователей, как Бирмана, С.Шмидта, А.Б. Крутик, Д.А. Ендовицкого, М.Н. Крейнина, С. Бухдрукера и С.П. Конторовича. По их мнению, инвестиционная привлекательность предприятия - это система внешних и внутренних факторов, обладающих количественным и качественным составом, характеризующая фи-

нансово-экономическое состояние предприятия, уровень его инвестиционных рисков, и платежеспособный спрос предприятия на инвестиции.

Где под внутренними факторами подразумеваются финансовое положение, производственные факторы, качество менеджмента, рыночная устойчивость, инвестиционная и инновационная деятельность, проводимая на предприятии, а также юридические факторы.

К внешним факторам относятся факторы, которые оказывают косвенное воздействие на инвестиционную привлекательность предприятия, т.е. те факторы, на которые предприятие не может оказывать прямого влияния. К ним относятся: инвестиционная привлекательность страны, инвестиционная привлекательность региона, инвестиционная привлекательность отрасли.

Также были рассмотрены методические указания, необходимые для оценки инвестиционной привлекательности компаний. Первый подход основан на оценке показателей финансовой и хозяйственной деятельности и конкурентоспособности предприятия. Второй – использует понятие инвестиционный потенциал, инвестиционный риск и методы оценки инвестиционных проектов. Третий – основывается на стоимостной оценке компании. Каждый подход и каждый метод имеют свои преимущества, недостатки и границы применения.

Чем больше подходов и методов будет использовано в процессе оценки, тем больше вероятность, что окончательное значение будет объективным отражением инвестиционной привлекательности предприятия.

Таким образом, при разработке инвестиционной привлекательности компании выделяют несколько этапов. В первую очередь, это составление общей характеристики предприятия и анализ уровня экономического развития непосредственно объекта инвестирования. Во-вторых, это анализ имущественного состояния компании, который предполагает определение стоимости оборотных активов компании, анализ структуры, а также оценку объёма и состава нематериальных и внеоборотных активов. Несомненно, важную роль играет следующий этап: это анализ финансового состояния предприятия и финансовых результатов его деятельности. Сюда входит оценка финансового состояния, кото-

рая предполагает проведение анализа ликвидности и платёжеспособности, а также финансовой устойчивости, рентабельности и деловой активности компании.

Во второй главе «Анализ инвестиционной привлекательности на примере ПАО Лукойл» дана общая характеристика предприятия, проведен анализ результатов деятельности и финансовый анализ нефтегазового предприятия за 2013- 2015 годы.

Лукойл - одна из крупнейших и развивающихся международных нефтегазовых компаний, чем обусловлена высокая стабильность курса ее акций. Основные направления деятельности - разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и нефтехимической продукции, а также сбыт произведенной продукции. Большая часть деятельности Лукойла осуществляется на территории Западной Сибири России, а владельцами основного пакета акций являются российские банки.

С каждым днем компания набирает новые обороты, повышается стоимость ее акций, усовершенствуется техника, технологии добычи, внедряются современные разработки. Все это обеспечивает стабильность курса акций Лукойла и интерес к покупке ее акций со стороны российских и зарубежных инвесторов. Компания "Лукойл" - это компания с основным пакетом акций российских инвесторов, торговая марка с большой буквы, которую необходимо держать, и совершать только шаги вперед, при любых обстоятельствах.

Одними из первенствующих показателей, характеризующих финансовое состояние организации, является ее платежеспособность, возможность в положенный срок и абсолютно полностью ликвидировать свои платежные обязательства наличными денежными средствами, и финансовая устойчивость, характеризующая степень финансовой независимости от заемных средств.

Ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость в представленной работе оцениваются с использованием как абсолютных, так и относительных показателей.

Для определения ликвидности баланса были сопоставлены итоги указанных групп по активу и пассиву. В этих целях были построены аналитические таблицы и проведен сравнительный анализ полученных показателей ПАО Лукойл за 2013-2015 годы.

В результате анализа было выявлено, что баланс ПАО Лукойл за период 2013-2015 гг. не является абсолютно ликвидным, поскольку условия ликвидности полностью не были выполнены. Денежных средств у предприятия достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. Структура ПАО Лукойл не позволяет выполнить среднесрочные обязательства.

Одним из способов исправления ситуации является привлечение среднесрочных кредитов, гарантией которых могут служить другие группы активов. Поскольку на данный момент наблюдается неплатежеспособность только в среднесрочной перспективе. Положение на предприятии можно считать удовлетворительным.

Также было выявлено, что с 2014 года уровень текущей ликвидности ПАО Лукойл увеличился на 0,61 и составил к концу 2015 года 1,51. Хотя и произошёл незначительный рост коэффициента, это всё равно является положительной тенденцией в деятельности ПАО Лукойл, т.к. способствует его финансовой устойчивости.

Взглянув на изменение коэффициента быстрой ликвидности, можно с уверенностью сказать, что предприятие ПАО Лукойл в состоянии рассчитаться по большей части своих обязательств, однако, тенденция снижения этого коэффициента должна заставить руководство возможно задуматься о пересмотре своих планов на ближайшие несколько лет, поскольку в противном случае оно может потерять свою инвестиционную привлекательность.

За анализируемый период 2013-2015гг. коэффициент абсолютной ликвидности снизился с 1,04 до 0,81, изменение составило -0,23. Уменьшение данного коэффициента ликвидности является негативной тенденцией в деятельности предприятия ПАО Лукойл, снижая его финансовую устойчивость.

Далее был проведен анализ показателей финансовой устойчивости ПАО Лукойл за период 2013-2015 годов, который показал, что финансовое состояние организации, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств и структуры активов предприятия), а также от уравновешенности активов и пассивов. Для анализа финансовой устойчивости предприятия были рассчитаны абсолютные и относительные показатели (коэффициенты).

В ходе анализа было выявлено, что за анализируемый период 2013-2015 гг. финансовая устойчивость ПАО Лукойл, хоть и незначительно, но улучшилось.

В конце анализируемого периода, по состоянию на 31.12.15 года ПАО Лукойл стало обладать нормальной финансовой устойчивостью по сравнению с 2013 годом. Это означает, что запасы обеспечивались суммой собственных и долгосрочных средств. Их излишек на конец анализируемого периода составил 198743133 тыс. рублей. А объем собственных источников формирования запасов составил –392126927 тыс. рублей.

На 31.12.13 г. на 1 рубль собственного капитала ПАО Лукойл приходилось 61 коп. заёмного капитала; за год эта величина снизилась до 50 коп. на 1 руб. собственного капитала, а на 31.12.15 г. на 1 рубль собственного капитала приходилось 55 коп. обязательств предприятия.

Рекомендуемое значение коэффициента обеспеченности запасов собственными средствами составило не менее 1. Это означает, что формирование запасов полностью обеспечивалось собственными оборотными средствами. В этом случае норматив по данному показателю соблюдается, даже несмотря на то, что значение за 2013-2015 гг. снизилось на 13%.

Норматив по показателю реальной стоимости имущества производственного назначения не соблюдался, поскольку, на 31.12.2015 года удельный вес указанных активов составил 1% имущества, отраженного в балансе.

Норматив по показателю прогноза банкротства был выполнен, он составил 1 %. Сравнивая значение данного показателя за 2015 год со значением 2013 го-

да, был отмечен рост, что свидетельствует об улучшении финансовой устойчивости предприятия.

Исключительно важную роль в системе оценки результативности, деловых качеств предприятия ПАО Лукойл и степени его надежности играют показатели прибыли и рентабельности. В прибыли аккумулируются все доходы и расходы, обобщаются результаты деятельности предприятия.

Для анализа прибыли и рентабельности ПАО «Лукойл» были использованы данные бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках за 2013-2015 годов.

Из них следует, что:

1) выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг к 2014 году сократилась на 45 058 614 тыс. рублей по сравнению с 2013 годом, а по отношению к 2015 году – на 62186886 тыс. рублей;

2) себестоимость реализации товаров, продукции, работ и услуг в 2014 году составила 1959727 тыс. рублей, что на 1 346 915 тыс. рублей превышает значение себестоимости 2013 года и на 1797286 тыс. рублей 2015 года. Это повлияло на прибыль обратно пропорционально, её рост привел к снижению суммы прибыли. Так в 2013 году чистая прибыль составила –217807128 тыс. рублей, в 2014г. –209870651 тыс. рублей, а в 2015 году – 371881105 тыс. рублей;

3) валовая прибыль в 2014 г. по сравнению с 2013 г. снизилась на 46405529 тыс. рублей или на 14,77 %, так как темп роста выручки – нетто меньше темпа роста себестоимости на 22,15%. В 2015 году, в результате снижения выручки – нетто на 6,59% по сравнению с 2014 годом, валовая прибыль уменьшилась на 16,18 %;

4) прибыль (убыток) от продаж в 2014 г. по сравнению с 2013 г. снизилась на 19,98 % из-за снижения валовой прибыли. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. показатель снизился на 5,96%, на что повлияло уменьшение выручки на 17 128 272 тыс. рублей, высокий уровень себестоимости продаж и рост коммерческих расходов на 44,09%;

5) несмотря на то, что уровень прочих расходов в 2014 году по сравнению с 2013 годом снизился, а уровень прочих доходов увеличился, прибыль до налогообложения снизилась на 0,68 %. Это связано со снижением размера процентов к получению на 10,58%.

Однако уже в 2015 году прибыль до налогообложения увеличилась на 83,47 % по отношению к 2014 году, так как прочие доходы увеличились на 156481073 тыс. рублей, прочие расходы снизились на 34642044 тыс. рублей и проценты к уплате увеличились на 3399948 тыс. рублей.

Рентабельность продаж по прибыли от основной деятельности, которая показывает долю прибыли в каждом заработанном рубле, составила на конец 2014 года 82,99 %, что на 5,4 % меньше, чем в 2013 году и на 0,55 % меньше, чем в 2015 году.

Рентабельность активов ПАО Лукойл в 2014 году снизилась по сравнению с 2013 годом на 1,65 % и составила 16,76 %, это свидетельствует о падающем спросе на товары и об избыточном накоплении активов. Однако к 2015 году этот показатель увеличился на 5,94 %, что говорит о более эффективном использовании имущества предприятием.

Рентабельность собственного капитала в 2014 году составила 25,13 %, что на 4,45% меньше 2013 года и на 10,01% меньше 2015 года. Фондорентабельность, отражающая размер прибыли, приходящейся на единицу стоимости основных производственных фондов компании, составила в 2013 году 32,42%, что выше фондорентабельности 2014 года на 10,01% и меньше 2015 года на 1,84%. Это может быть связано с внедрением новых технологий производства и его модернизаций. Рентабельность основной деятельности, показывает, сколько прибыли от реализации приходится на 1 руб. затрат. В 2014 году она составила 938,38 %, это больше 2013 года и 2015 года на 176,7 % и 430,85 % соответственно.

Рентабельность перманентного капитала отражает эффективность использования как собственного, так и заемного капитала в долгосрочной перспективе. Значительное увеличение данного показателя в 2015 году на 6,1 % по

сравнению с 2014 годом не является случайным, это говорит о целенаправленной политике ПАО Лукойл на повышение эффективности использования капитала.

Анализ коэффициентов оборачиваемости (деловой активности) позволяет сделать вывод о степени и интенсивности использования различных активов предприятия ПАО Лукойл. Важное отличие коэффициентов деловой активности от коэффициентов рентабельности заключается в том, что первые показывают интенсивность использования, тогда как вторые – прибыльность.

Из анализа коэффициента оборачиваемости активов и запасов следует, что деловая активность ПАО Лукойл за 2013-2015 гг. снизилась, так как оба коэффициента уменьшились. Это свидетельствует об увеличении запасов и НЗП, и о снижении спроса на продукцию, о чем также свидетельствует коэффициент оборачиваемости готовой продукции.

То же самое произошло и с коэффициентом оборачиваемости активов. Также уменьшилась и оборачиваемость собственного капитала. Экономический эффект в результате уменьшения оборачиваемости капитала выражается в относительном вовлечении средств в оборот.

Анализируя период погашения кредиторской задолженности в 2013-2015 гг. наблюдалась тенденция к увеличению. Более того увеличился и период погашения кредиторской задолженности. Это свидетельствует о просрочке оплат поставщикам, и как следствие, потере деловой репутации.

В заключительной части главы обоснована целесообразность осуществления инвестиций в расширение деятельности предприятия ПАО Лукойл.

В третьей главе ВКР «Пути совершенствования инвестиционной привлекательности ПАО Лукойл» приведены методы оценки и повышения инвестиционной привлекательности предприятия.

Инвестиционная привлекательность предприятия определяется каждым конкретным инвестором по-разному, так как каждый из них учитывает различные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность.

ПАО «Лукойл» - это одна из крупнейших международных нефтегазовых компаний, имеющая огромную сбытовую сеть (25 стран мира). В последние годы Лукойл являлся лидером в рейтинге долгосрочной инвестиционной привлекательности нефтегазовых компаний.

Несмотря на то, что инвестиционный потенциал предприятий России достаточно высокий, в последнее время активность российских инвесторов снижается, в то время как интерес иностранных инвесторов увеличивается, особенно к промышленным предприятиям.

Повышению инвестиционной привлекательности предприятий способствует грамотное использование методов ее оценки. При этом смысл этих оценочных процедур состоит в снижении неопределённости ожиданий потенциальных инвесторов связанных с достижением выдвинутых ими целей. Это в свою очередь приводит к снижению транзакционных издержек и стимулирует инвестиционную деятельность.

В ВКР были рассмотрены методики таких научных исследователей, как Синицына Е.В., Стерхова А.В., Ю.В. Севрюгина, Ендовицкого Д.А. и Бабушкина В.А.

Признавая существование взаимосвязи между финансовым состоянием предприятий и его инвестиционной привлекательностью, эти методики отражают необходимость анализа инвестиционной привлекательности с различными акцентами и степенью глубины в зависимости от основных категорий пользователей и их экономических интересов.

Каждый подход и метод имеют свои достоинства, недостатки и границы применения.

Однако в современных условиях использование традиционных способов оценивания и принятия инвестиционных решений становится недостаточным, инвесторы и предприятия испытывают потребность в теоретических и практических разработках по оценке инвестиционной привлекательности предприятий, способных отразить происходящие изменения и обеспечить предприятиям дополнительный приток капитала и лидирующие позиции в экономике. Именно

такой концепцией, которая сегодня в значительной мере отражает изменения и потребности как самого предприятия, так и инвестора, и общества в целом, является концепция управления стоимостью предприятия.

В процессе анализа методики стоимостной оценки, было выявлено, что прирост стоимости свидетельствует об инвестиционной привлекательности предприятий, а уменьшение – о непривлекательности объекта инвестирования.

С использованием данной стоимостной методики была проведена фактическая оценка эффективности вложений инвесторов в данную отрасль, а именно в деятельность ПАО Лукойл.

В качестве критерия изменения стоимости был использован показатель экономической добавленной стоимости.

Из проведенных расчетов, следует, что ПАО Лукойл создает добавленную экономическую стоимость акционерам. Что говорит о его привлекательности, как об объекте инвестирования.

Таким образом, на основании рассмотренных методик предприятие ПАО Лукойл формирует программу мероприятий повышения инвестиционной привлекательности, исходя из индивидуальных особенностей и сложившейся конъюнктуры рынков капитала.

В заключении ВКР сделаны выводы и предложения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

- 1 Рыбина И.А. Оценка инвестиционных проектов / Издательство «НАУКА-ЮНИПРЕСС». 2015.
- 2 Инвестиционный анализ: теория выбора (оценка инвестиционных проектов). // Инвестиции в России.- 2010. - №2. –12-18с.
- 3 Бердникова Т.Б. Анализ деятельности предприятия и диагностика финансово-хозяйственной: ИНФРА-М, 2010. 213 с.
- 4 Критерии оценки инвестиционной привлекательности проектов. // Финансы. – 2010. - №3. –13-18с.

- 5 Крылов, В. М. Власова, М. Г. Егорова Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 101 с.
- 6 Критерии оценки инвестиционной привлекательности проектов. // Финансы. – 2010. - №3. –25с.
- 7 Золотаренко С. Г., Юхименко Ю. М., Левченко В. М., Коява Л. В., Горская О. В. Инвестиции: Учебно – методический комплекс. – Новосибирск: НГУЭУ, 2011. – 164 с.
- 8 Стоянов Е.С. Финансовый менеджмент. Теория и практика.- М.: Перспектива, 2013. - 405 с.
- 9 Евстигнеева И. О. Методика анализа деловой активности организации // Молодой ученый. — 2015. — №10.2. —114-117с.
- 10 Финансы предприятия: Учебное пособие. /Под ред. М.В. Романовского. – СПб.: Бизнес-Пресса, 2011. –75с.
- 11 Критерии оценки инвестиционной привлекательности предприятия. // Финансы. – 2010. - №3. – 67с.
- 12 Шеремет А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятий. – М.: Экономика, 2012. –268с.
- 13 Ибрагимов Р.Г. Финансовая оценка управленческих решений: о применении и интерпретации показателя EVA // Аудит и финансовый анализ. 2013. № 5,141—150с.
- 14 Из учебника Бевза С.А. Развитие инвестиционного рынка // Экон. науки.2012 № 2(75),144с.
- 15 Власова В.М. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2010,192с.
- 16 Башелутсков П.П.. Комплексный мониторинг стратегического потенциала предприятия// Вестник ВГУ, серия 3:Экономика,2015.
- 17 Лукасевич И.Я., Анализ финансовых операций, М.: Финансы и кредит, 2011 – 320с.

- 18 Ямпольский Ю.П. Методика оценки инвестиционной привлекательности территориальных генерирующих компаний в инвестиционно-промышленных группах / Ю.П. Ямпольский // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №1.
- 19 Анализ инвестиционной привлекательности организации / под ред. Д.А. Ендовицкого. – М.: КНОРУС, 2010. –376с.
- 20 Федорович Т.В. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности компании – цели слияния-поглощения / Т.В. Федорович // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №6.
- 21 Я. Уринсон. "О мерах по оживлению инвестиционного процесса в России" //Вопросы экономики. – 2012 - №3 –35–39с;
- 22 Северюгин Ю.В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия: автореф. дисс. канд. экон. наук / Ю.В. Северюгин. – Ижевск, 2010.
- 23 Центр инвестора и акционера [Электронный ресурс]// Бухгалтерская отчетность по РСБУ ПАО «Лукойл» [сайт].URL:
http://www.lukoil.ru/materials/doc/2016_03_21.pdf
- 24 Россия: экономический и инвестиционный потенциал / Андрианов В.Д.-М.: Экономика,2014.–662с.
- 25 Липсиц И.В. Инвестиционный проект: методы подготовки анализа. Учебно-справочное пособие. - М.: БЕК, 2011 –280с.
- 26 Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния инвестиционной привлекательности акционерных обществ. - М.: Инфра-М, 2010 –314с.
- 27 Ван Хорн ДЖ. К. Основы управления финансами. - М.: Финансы и статистика, 2012 –215с.
- 28 АК БАРС Финанс [Электронный ресурс] // Инвестиционное заключение ПАО Лукойл [сайт]. URL:
http://www.akbf.ru/ftproot/files/reports/Flashnote/2011/2011_05_10.pdf
- 29 Сергеев Н.В., Веретенникова И.Н., Яновский В.В. Организация и финансирование инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 400с.

- 30 Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Под ред. К.В. Балдина. – М.:
Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2012 – 288 с.
- 31 Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий / Трясина Н.Ю. // Экономический анализ. – 2015. - №18 – 5 с.