

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра экономической теории
и национальной экономики

**Инвестиционная привлекательность крупных российских компаний
(на примере ПАО «Газпром»)**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

студента 4 курса 411 группы
направления 38.03.01 Экономика,
профиль «Экономика предпринимательства»
экономического факультета
Маненова Заура Галиулловича

Научный руководитель:

к.э.н., доцент _____ В.С. Федоляк

Зав. кафедрой:

к.э.н., доцент _____ Е.В. Огурцова

Саратов 2019

Введение. В последнее время во всем мире возрос интерес к тому, в какие компании инвестировать, как определить лучшую компанию для инвестирования, чтоб в дальнейшем получать максимальную прибыль от своих инвестиций.

Актуальность выбранной темы выпускной квалификационной работы состоит в том, что инвестиционная привлекательность российских компаний играет большую роль для нашего государства.

Инвестиционная привлекательность для нашего государства всегда находилась в поле зрения как советских, так и российских исследователей. По этой тематике за последние два десятилетия изданы многие монографии, ей посвящен целый ряд докторских и кандидатских диссертаций, публикуются журнальные статьи, важные соображения содержатся и в исследованиях по внешним экономическим связям нашей страны. Вопросы инвестиционной привлекательности рассматривались в работах таких известных специалистов, как Б.В. Артамонов, В.Г. Богусловский, В.Г. Кучеров, А.С.Вишняков, Н.А.Гафаров, Ю.С.Грачев, К.С.Михеев, Т.Н.Романов, С.А.Юлин, Р.О.Самсонов, У.С.Серикова, И.П.Фаминский, А.Н.Фролов, Е.А. Суркова, Ю.В. Северюгин, И.В. Есипенко, Т.В. Федорович, И.А. Волков, П.А. Поляков, Т.С. Нурбаев, И.А. Бланк, Е.А. Агапитова, М.В. Чараева, В.В. Бабушкин.

Целью выпускной квалификационной работы является исследование особенностей инвестиционной привлекательности крупных российских компаний на примере ПАО «Газпром». На основании поставленной цели рассматривались следующие задачи:

- проанализировать инвестиционную привлекательность крупных российских компаний как экономическое явление;
- выявить факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность крупных российских компаний;
- исследовать количественную оценку инвестиционной привлекательности крупных российских компаний;

- определить общую характеристику организационно- хозяйственной деятельности ПАО «Газпром»;
- охарактеризовать основные показатели хозяйственной деятельности характеризующие инвестиционную привлекательность ПАО «Газпром»;
- установить основные направления повышения инвестиционной привлекательности.

Объектом данной выпускной квалификационной работы выступает инвестиционная привлекательность ПАО «Газпром». Предмет выпускной квалификационной работы – особенности инвестиционной привлекательности крупных российских компаний.

Информационно-эмпирическую базу выпускной квалификационной работы составила монографическая, законодательная и нормативная литература, материалы периодической печати, ресурсы информационной сети «Интернет» по проблеме факторов инвестиционной привлекательности на мировом рынке.

Основная часть. Российский рынок - один из самых привлекательных для иностранных инвесторов, однако он также и один из самых непредсказуемых, и иностранные инвесторы пытаются не упустить свой кусок российского рынка и, в то же время, не потерять свои деньги. При этом иностранные инвесторы ориентируются прежде всего на инвестиционный климат России, который определяется независимыми экспертами и служит для указания на эффективность вложений в той или иной стране.

Огромное значение для России имеют не только иностранные, но и внутренние российские инвестиции, ведь множество людей во время становления рыночной экономики «сколотили» себе огромные состояния, которые в данный момент лежат в европейских и американских банках, иными словами используются для инвестиций в зарубежных странах.

Инвестиционная политика, которой придерживается государство, имеет огромное влияние на развитие капиталовложений в стране, как частных, так и государственных. Именно она формирует так называемый

инвестиционный климат страны, поэтому правительство России оказывает ей огромное внимание, однако на данный момент инвестиционная политика нашего государства ещё слаба, что обусловлено в основном незащищённостью расходов бюджета на инвестиционные цели, бюджетные средства расхищаются или направляются не на те цели, на которые направлялись.

Государство понимает всю важность правильной инвестиционной политики и, что самое важное, начало предпринимать шаги в нужном направлении, и последние два-три года наблюдаются некоторые сдвиги в изменении инвестиционной политики государства, постепенно ликвидируются структурные перекосы в экономике России, снижаются процентные ставки. Но государство понимает, что снижение инфляции и процентных ставок не дадут автоматического эффекта в виде роста инвестиций и производства.

Объектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений в РФ, являются находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и модернизируемого имущества, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами.

Самыми распространёнными способами привлечения инвестиций являются:

- кредиты и займы;
- формирование инвестиций через дополнительные вклады учредителей;
- средства стратегического инвестора.

Любой экономический процесс представляет собой преобразование ресурсов в экономический продукт и протекает по схеме “ресурсы – факторы производства – продукт экономической деятельности”. Природные, трудовые, капитальные, информационные ресурсы, объединённые предпринимательской инициативой, под воздействием управления вовлекаются в производство и постепенно становятся его факторами.

Преобразование экономических ресурсов в действующие факторы производства обладает определенной продолжительностью во времени, то есть между вовлечением ресурсов в производство и их непосредственным участием в качестве агента, фактора производственного процесса проходит определенное время, необходимое для преобразования исходного ресурса в фактор.

В зависимости от сферы, в которую направляются инвестиции, и характера достигаемого результата их использования они делятся на реальные и финансовые.

Реальные инвестиции - это вложения в отрасли экономики и виды экономической деятельности, обеспечивающие, приносящие приращение реального капитала, то есть увеличение средств производства, материально-вещественных ценностей, запасов.

Финансовые инвестиции представляют собой вложения в акции, облигации, векселя, другие ценные бумаги и финансовые инструменты. Такие вложения сами по себе не дают приращения реального вещественного капитала, но способны приносить прибыль, в том числе спекулятивную, за счет изменения курса ценных бумаг во времени или различия курсов в разных местах их купли и продажи. Разнообразие экономических отношений, которое присуще инвестиционному процессу, предопределяет необходимость классифицировать инвестиции по группам и видам.

Виды инвестиций принято подразделять на денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги; движимое и недвижимое имущество; имущественные права, связанные с авторским правом, опытом и другими видами интеллектуальных ценностей; совокупность технических, технологических, коммерческих и иных знаний, оформленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимого для организации того или иного вида производства, но не запатентованного ("ноу-хау"); права пользования

землей, водой, ресурсами, домами, сооружениями, оборудованием, а также иные имущественные права и другие ценности.

Инвестиции по группам подразделяются на (рис.1):

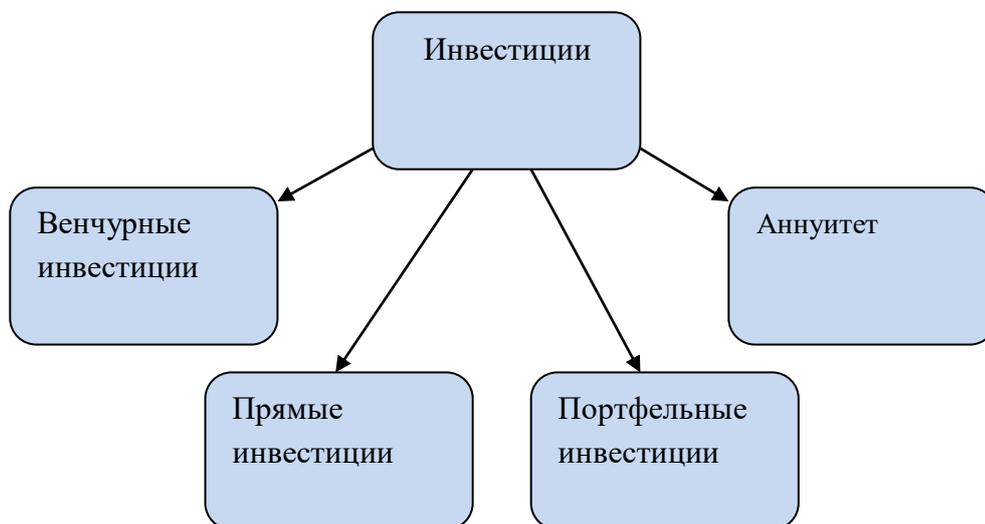


Рисунок 1 –Классификация инвестиций по группам¹

– венчурные инвестиции - вложения, связанные с риском. К ним относятся вложения в акции новых компаний или компаний, осуществляющих свою деятельность в новых сферах бизнеса, финансирование инновационных фирм в областях новых технологий.

– прямые инвестиции - вложения, направленные на увеличение основных фондов компании как производственного, так и непроизводственного назначения. Прямые инвестиции реализуются путем нового строительства основных фондов, технического перевооружения или реконструкции действующих компаний.

– портфельные инвестиции - вложения, направленные на формирование портфеля ценных бумаг. Портфель ценных бумаг формируют вложения в

¹Составлено автором на основе [Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности компании – цели слияния поглощения // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 6. – С. 30.] (дата обращения 12.12.2018 г.)

ценные бумаги разных видов, сроков действия и ликвидности, управляемые как единое целое.

– аннуитет - инвестиции, приносящие вкладчику определенный доход через регулярные промежутки времени. В основном это вложение средств в страховые и пенсионные фонды

Одна из важнейших характеристик инвестиционной привлекательности компаний является стабильность его деятельности с позиции долгосрочной перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой компаний, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов.

Внутренние пользователи, проводя анализ или контролируя его проведение, могут получать любую информацию, касающуюся текущей деятельности и перспектив компании. Внешними пользователями приходится довольствоваться лишь сведениями из официальных источников (прежде всего из бухгалтерской отчетности) и строить свои выгоды на информации, которую сочли возможным опубликовать внутренние пользователи.

Первыми среди внутренних пользователей информации следует назвать руководство хозяйствующего субъекта. Для них анализ является необходимой основой для принятия управленческих решений. К внутренним пользователям можно отнести и владельцев контрольных пакетов прав собственности на компании.

Инвестиционная привлекательность анализируется внешними субъектами с целью выбора наилучшего варианта вложения свободных денежных средств. Поэтому каждой компании надо знать свои возможности привлечения внешних инвестиций. Для этого инвестиционная привлекательность анализируется как внешними, так и внутренними пользователями приведено в таблице 1.

Таблица 1- Пользователи аналитической информации.²

Внешние пользователи	Внутренние пользователи
<ul style="list-style-type: none"> - Кредиторы - Контрагенты - Государственные и контролирующие органы - Специалисты по слияниям и поглощениям - Мелкие собственники и потенциальные инвесторы - Независимые аналитики - Внешние аудиторы 	<ul style="list-style-type: none"> - Управленческий персонал - Владельцы контрольных пакетов акций - Бухгалтеры - Внутренние аудиторы

Интересы их различны, а часто и противоположны. Основной принцип, в соответствии с которым отдельные категории аналитиков и пользователей относятся к той или иной группе, - это доступ к информационным потокам компании.

Все внешние аналитики и пользователи информации, полученной в результате анализа, преследуют различные цели. Так, кредиторы (банки и финансовые организации) и контрагенты (поставщики, покупатели, подрядчики, партнёры по совместной деятельности), проводя анализ инвестиционной привлекательности экономического субъекта, хотят в первую очередь знать, можно ли с ним иметь дело, каковы его положение на рынке и перспективы дальнейшей деятельности, не грозит ли ему банкротство. Государственные контролирующие органы (налоговые, таможенные, статистические) проводят анализ финансово-хозяйственной деятельности компании для проверки выполнения ими требований законодательства. Специалисты по слияниям и поглощениям анализируют перспективы компании с точки зрения возможности и целесообразности осуществить их реорганизацию, то есть преследуют свои собственные интересы.

Инвестиционная привлекательность компании определяется,

²Составлено автором на основе [Формирование методики оценки инвестиционной привлекательности компании // Аудит и финансовый анализ. – 2011. – № 3. – С. 8] (дата обращения 01.03.2019 г.)

влияющими на нее факторами, и из них можно выделить четыре наиболее значимые группы факторов:

- финансовое положение;
- производственный потенциал;
- качество менеджмента;
- рыночная устойчивость.

Мировой газовый рынок выступает динамично развивающейся подсистемой мировой экономики. В то же время единый мировой рынок природного газа еще не сформировался. Существенные препятствия на пути создания глобальной газовой системы связаны со значительными расстояниями поставок газа и высоким удельным весом транспортной инфраструктуры в цене природного газа. При сопоставимых мощностях перевозки транспортная часть стоимости газа в силу меньшей плотности потока оказывается почти в 2 раза выше, чем нефти.

ПАО «Газпром» — глобальная энергетическая компания. Главными направлениями хозяйственной деятельности данной компании являются переработка и реализация газа, геологоразведка, транспортировка и хранение газа, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии.

Данная компания представляет собой динамично развивающееся нефтяное предприятие, которое, в свою очередь, ведёт свою экономическую деятельность ведёт с 2005 года и является ключевой компанией в составе ПАО «Газпром нефть». Необходимо подчеркнуть, что ПАО «Газпром» располагает самыми богатыми в мире запасами природного газа: в российских запасах – 72%, а в мировых – 17%.

ПАО «Газпром» — крупнейшее акционерное общество в России. Общее количество счетов, на которых учитывается 23 673 512 900 акций «Газпрома», составляет более 470 тысяч. Государство контролирует более 50% акций Компании.

В таблице 2 представлена динамика курса одной акции ПАО «Газпром», а также основные ее показатели в 2014- 2017 гг.

Таблица 2 – Динамика и основные показатели 1 акции ПАО «Газпром» в 2014-2017 гг.³

Показатель	2014	2015	2016	2017
Стоимость 1 акции ,руб.	130,2	135,02	136,2	131,5
Чистые активы на 1 акцию ,руб.	419,81	427,50	429,71	432,42
Прибыль на 1 акцию ,руб.	49,64	6,93	11,52	13,73
Дивиденды на 1 акцию ,руб.	7,2	7,89	8,3	8,40
Дивидендная доходность 1 акции, %	5,53	5,84	6,09	6,38

Из таблицы 2 видно, что стоимость акции в 2014 г. ниже по сравнению с последующими и составляет 130,2 руб., а в 2016 г. стоимость акции приобретает наибольшее значение и составляет 136,2 руб. ,но на 2017 г. акции незначительно ,но снова понижаются и уже их стоимость составляет 131,5 руб. Вместе с тем снижается и прибыль на 1 акцию. В 2015 году произошло резкое падение прибыли на 1 акцию более чем в 7 раз. Однако чистые активы на 1 акцию ежегодно увеличиваются. Это свидетельствует о том, что происходит увеличение реальной стоимости имеющегося у общества имущества, определяемой за вычетом его долгов, приходящейся на 1 акцию. Дивиденды, приходящиеся на 1 акцию, в исследуемом периоде возрастают из года в год и на 2017 г. составляют 8,40 руб.

Рассматривая финансовое состояние предприятия, необходимо проанализировать его основные экономические показатели, представленные в таблице 3.

³Составлено автором на основе [Официальный сайт ПАО «Газпром» <http://www.gazprom.ru>] (дата обращения 22.02.2019 г.)

Таблица 3 - Основные технико-экономические показатели деятельности «Газпром» за 2015 - 2017 гг., млн. руб.⁴

Наименование показателей	2015 год	2016 год	2017 год	Отклонение	
				2016 – 2015	2017- 2016
Выручка от оказанных услуг, млн.. руб.	136678	140790	142131	4112	1341
Себестоимость оказанных услуг, млн.. руб.	118721	124887	129003	6166	4116
Прибыль (убыток) от продаж, млн. руб.	7002	10784	14223	3782	3439
Прибыль (убыток) до налогообложения, млн.. руб.	7329	9726	14764	2397	5038
Чистая прибыль (непокрытый убыток), млн.. руб.	5252	5309	5529	57	220
Среднегодовая стоимость основных фондов, млн.. руб.	2422	4637	7236	2185	2599
Затраты на рубль оказанных услуг, руб.	0,88	0,88	0,89	0	0,01
Фондоотдача основных фондов, руб.	57,1	64,2	69,69	7,1	5,49
Производительность труда на 1 рабочего, млн.. руб. /чел.	283,34	292,39	300,37	9,05	7,98
Рентабельность продаж, %	4,91	5,04	5,19	0,13	0,15
Рентабельность продукции, %	86,84	87,01	87,98	0,26	0,97

Компания концентрирует свои усилия на четырех направлениях:

- росте эффективности, надежности и безопасности производства;
- проведении активной рыночной политики;
- увеличении эффективности финансово-экономической деятельности;
- усовершенствовании системы управления компанией.

Инвестиционная программа компании включает ряд проектов реконструкции и модернизации оборудования, строительства новых блоков. Увеличение объемов сбыта произведенных ресурсов, с учетом оптимального расхода; построение эффективной системы мониторинга и прогнозирования

⁴Составлено автором на основе [Официальный сайт ПАО «Газпром» <http://www.gazprom.ru>] (дата обращения 22.02.2019 г.)

рынков сбыта и конкурентной среды; приобретение дополнительных доходов за счет выхода на рынок дополнительных услуг.

Заключение. Таким образом, можно сформулировать определение инвестиционной привлекательности – это система экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности. Инвестиционная привлекательность предприятий является существенным механизмом привлечения инвестиций в экономику.

Инвестиционная привлекательность зависит от следующих факторов: внешних (которые оказывают косвенное воздействие на инвестиционную привлекательность компании, т.е. те факторы, на которые компания не способна оказывать прямого воздействия.) и внутренних (которые оказывают прямое воздействие на инвестиционную привлекательность компании и могут контролироваться компанией).

Инвестиционная привлекательность компании определяется, влияющими на нее факторами, и из них можно выделить четыре наиболее значимые группы факторов: финансовое положение, производственный потенциал, качество менеджмента, рыночная устойчивость.

Инвестиционную привлекательность рассмотрели на примере ПАО «Газпром». Здесь увидели что, данная компания является одним из лидеров на российском рынке, она динамично развивается, увеличивая свою газотранспортную систему, тем самым ее можно считать передовым предприятием.

ПАО «Газпром» вырабатывает программу мероприятий для повышения инвестиционной привлекательности, отталкиваясь от индивидуальных особенностей и сформировавшейся конъюнктуры рынков капитала. Компания собирается провести реформу системы сбыта, для того чтобы исключить неэффективных посредников, а так же повысить эффективность личных продаж.