

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

Кафедра экономической теории
и национальной экономики

Оценка инвестиционной привлекательности российских компаний

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки 4 курса 463 группы
направления 38.03.01 Экономика
профиля «Экономика предпринимательства»
экономического факультета
Конновой Анастасии Владимировны

Научный руководитель

д.э.н., профессор _____ Г. А. Черемисинов

Зав. кафедрой

к.э.н., доцент _____ Е.В. Огурцова

Саратов 2021 год

Введение. Актуальность темы. В современных условиях развитие любая компания зависит от внешних источников финансирования. Инвестор заинтересован в получении прибыли и в ее приумножении, поэтому чтобы избежать потерь и минимизировать риски он оценивает эффективность своих вложений в каждый проект. Привлечение инвестиций зависит от инвестиционной привлекательности предприятия, на которую оказывает влияние результативность финансово-хозяйственной деятельности, качество управленческого менеджмента, стратегия развития предприятия, эффективность использования инвестиционных ресурсов и т.д. Поэтому в условиях рыночной экономики проблема оценки устойчивого развития во взаимосвязи с инвестиционной привлекательностью любого предприятия на основе комплексного подхода является своевременной и актуальной.

Степень разработанности проблемы. Теоретические вопросы определения и исследования инвестиционной привлекательности предприятий рассматриваются в работах Литвиновой В.В., Бытовой А.В., Скипина Д.Л., Быстровой А.Н., Ковалевой С.И. и др.

Целью выпускной квалификационной работы является комплексная оценка инвестиционной привлекательности российской компании.

В соответствии с целью выпускной квалификационной работы поставлены следующие **задачи**:

- 1) изучить методы оценки инвестиционной привлекательности российских компаний;
- 2) ознакомиться с историей развития компании, проанализировать ее структуру, охарактеризовать выпускаемую продукцию и целевые рынки сбыта;
- 3) произвести оценку инвестиционной привлекательности ООО «НИТА-ФАРМ» на основе выбранной методике;
- 4) разработать рекомендации по улучшению деятельности компании и повышению ее инвестиционной привлекательности;
- 5) рассчитать экономическую эффективность от предложенных мероприятий.

Объектом исследования является ветеринарная фармацевтическая российская компания ООО «НИТА-ФАРМ».

Предметом исследования является инвестиционная привлекательность компании и пути ее повышения.

Теоретической и методологической основой исследования служат труды отечественных ученых по проблемам оценки инвестиционной привлекательности российских компаний. В работе автором были использованы следующие методы исследования: аналитический и сравнительный анализ, обобщение и систематизация данных, метод экстраполяции.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит в том, что результаты исследования могут быть использованы для оценки инвестиционной привлекательности любой российской компании, а также позволят инвесторам получать количественное обоснование сравнительной выгоды различных альтернатив вложения финансовых ресурсов.

Структура и объем работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложения. Работа включает 18 таблиц и 3 рисунка. Общий объем работы – 58 страниц печатного текста.

Основное содержание работы. В первой главе «Теоретические и методологические основы оценки инвестиционной привлекательности российских компаний» рассмотрены теоретические основы оценки инвестиционной привлекательности, факторы, влияющие на формирование инвестиционной привлекательности, а также приведены методы оценки инвестиционной привлекательности.

Понятие «инвестиционная привлекательность» было введено в оборот отечественными учеными и на сегодняшний день нет единого подхода к определению данного понятия. В большинстве случаев при употреблении понятия «инвестиционная привлекательность» речь идет об отрасли, регионе

или стране в целом. Одним из наиболее распространённых подходов к понятию инвестиционной привлекательности является подход, связанный с целесообразностью вложения средств в интересующий инвестора объект инвестирования. Анализ мнения различных ученых по вопросу инвестиционной привлекательности предприятия, позволяет сделать вывод, что данное понятие это совокупная оценка предприятия по экономическим, финансовым, производственным и организационным аспектам его деятельности; соответствие требованиям потенциальных инвесторов в определенное время и в определенном месте.

На инвестиционную привлекательность предприятия оказывает влияние две группы факторов – внешние и внутренние. К внешним факторам относятся те, на которые предприятия повлиять не может: политическая обстановка в стране, общее развитие экономики, законодательство в области инвестирования, развитие финансово-кредитной системы, уровень инфляции, инвестиционная привлекательность страны, региона, отрасли и др. К внутренним факторам относятся те, на которые предприятие может оказывать воздействие, изменять их характеристики и показатели: кадровый и производственный потенциал, стратегия развития, конкурентоспособность, продолжительность инвестиционных программ, состояния имущества и финансовых ресурсов, качество управленческого менеджмента, рейтинг предприятия в отрасли и др.

В настоящее время не существует единой методике оценки инвестиционной привлекательности компании. Существующие методики основываются на подсчете различных показателей, способов анализа и интерпретации результатов:

- нормативно-правовой метод;
- метод дисконтированных денежных потоков;
- оценка инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия;
- семифакторная модель;

- интегральная оценка на основе внутренних показателей;
- комплексная оценка.

Инвестиционную привлекательность предприятий можно оценить путем подсчета суммы баллов по всем показателям, входящим в рейтинговую оценку инвестиционной привлекательности и исходя из количества набранных баллов отнести предприятие к соответствующему уровню рейтинга. Данная методика описана в статье «Оценка инвестиционной привлекательности предприятия: методический аспект» и была использована в выпускной квалификационной работе для подсчета инвестиционной привлекательности российской компании.

Во второй главе выпускной квалификационной работы «Оценка инвестиционной привлекательности российской компании на примере ООО «НИТА-ФАРМ» проведен анализ финансового состояния компании и дана оценка ее инвестиционной привлекательности.

ООО «НИТА-ФАРМ» является лидером в разработке и производстве ветеринарной фармацевтики России. Уже более 25 лет данное предприятие создает уникальную продукцию и совершенствует свою деятельность, руководствуясь главной целью – быть профессиональным партнером в ветеринарном обеспечении животноводства. Компания не только изучает и отбирает лучшие разработки мировой ветеринарной фармацевтики и создает качественные российские аналоги, но и имеет собственные изобретения. Продукция ООО «НИТА-ФАРМ» поставляется в 20 стран. Из всего объема произведенной продукции в 2019 г. 55,2 % было реализовано на территории Российской Федерации, а остальной объем – это внешнеэкономическая деятельность. Наиболее крупные зарубежные поставки осуществляются в Казахстан, Беларусь и Узбекистан.

По итогам деятельности за 2017-2019 гг. предприятие получило положительный финансовый результат. Выручка от продажи продукции в 2018г. по сравнению с 2017г. уменьшилась на 6520 тыс. руб., а в 2019 г. по сравнению с 2018г. произошел рост выручки на 344088 тыс. руб. Себестоимость в течение трех лет росла, что связано с увеличением цен на

сырье, ростом заработной платы, коммерческих и управленческих расходов. За три года на 2615 тыс. руб. уменьшились прочие доходы, но за счет роста прибыли от реализации продукции чистая прибыль предприятия выросла на 25861 тыс. руб.

Рост величины активов организации связан, главным образом, с ростом следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- основные средства – 114263 тыс. руб. (32 %)
- запасы – 268752 тыс. руб. (73 %)
- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 4549 тыс. руб. (55 %)

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- собственный капитал – 515538 тыс. руб. (53 %)
- нераспределённая прибыль – 1324908 тыс. руб. (58 %)

На предприятии большая часть средств является собственной, что делает его финансово устойчивым и не может привести к нарушению бесперебойности производственного процесса.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия за 2018-2019 гг. включала подсчет таких показателей, как рентабельность продаж, внеоборотных активов, оборотных активов, собственного капитала; ликвидность материально-производственных запасов; текущая, критическая и абсолютная ликвидности; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент автономии, коэффициент покрытия имеющимися активами всех финансовых обязательств и ряд других показателей. Общая сумма баллов всех показателей с учетом корректировки составила – 22,11. Такое количество набранных баллов соответствует оценке «хорошо».

Проведенная комплексная оценка финансового состояния ООО «НИТА-ФАРМ» и оценка его инвестиционной привлекательности говорит о том, что

российская ветеринарная фармацевтическая компания является финансово-устойчивой и инвестиционно-привлекательной. Дальнейшая работа, связанная с привлечением внешних инвестиций необходима компании для модернизации производства, повышения конкурентоспособности и улучшения качества выпускаемой продукции, а также для закрепления лидирующих позиций на рынке ветеринарных препаратов.

В третьей главе выпускной квалификационной работы «Направления повышения инвестиционной привлекательности ООО «НИТА-ФАРМ» проанализированы возможные пути улучшения деятельности компании и рассчитана экономическая эффективность предложенных мероприятий.

В настоящее время ООО «НИТА-ФАРМ» является лидером ветеринарной фармацевтики России и обеспечивает для российских животноводческих и птицеводческих хозяйств доступность лучших мировых практик и достижений мировой ветеринарной фармацевтики. Однако в условиях жесткой конкуренции удерживать лидерские позиции с каждым годом становится все сложнее, необходимо постоянно искать новые способы продвижения продукции. На наш взгляд, повышать экономическую эффективность деятельности ООО «НИТА-ФАРМ» необходимо в следующих направлениях:

1. Поиск новых рынков сбыта ветеринарных препаратов. Географию рынков можно расширить за счет стран Латинской Америки, стран Ближнего Востока и Азиатского региона.
2. Охват нового сегмента рынка – производство косметики для домашних животных.
3. Обновление оборудования.

В данный момент третье направление является наиболее актуальным для предприятия, поскольку оно связано с повышением производительности труда и участием ООО «НИТА-ФАРМ» в национальном проекте «Повышение производительности труда и поддержка занятости». Для дальнейшего повышения производительности труда и увеличения своих производственных

возможностей, предприятию необходимы дополнительные средства для обновления имеющихся в его распоряжении производственных линий по изготовлению инъекционных препаратов и их последующей фасовке и маркировке в соответствии с современными требованиями к фармацевтическим производствам.

В выпускной квалификационной работе предложен проект «Увеличение объемов производства инъекционных ветеринарных препаратов», общей стоимостью 137637 тыс. рублей. В данную стоимость входит:

- новая автоматическая фасовочная линии;
- новое емкостное оборудование большего объема для получения возможностей производить за технологическое время большее количество продукта;
- новый этикет автомата для организации непрерывного производственного процесса по фасовке/упаковке/маркировки инъекционных ветеринарных препаратов, с учетом правил бережливого производства и предупреждения разрыва и простоя технологической цепочки.

Для того чтобы обновить оборудование, увеличить производительность труда необходимы инвестиции. Основными источниками инвестиций могут выступать:

- собственные средства предприятия;
- средства финансовых организаций;
- государственное со-финансирование.

На наш взгляд, основным инвестором данного проекта может выступить Фонд развития промышленности. Данный фонд создан в 2014 году по инициативе Министерства промышленности и торговли Российской Федерации путём преобразования Федерального государственного автономного учреждения «Российский фонд технологического развития». Основные цели создания данного фонда – модернизация российской промышленности, организация новых производств и обеспечения импортозамещения. За годы своего существования фондом было открыто 243 производства в 56 регионах

РФ, профинансировано 733 проекта в 71 регионе РФ, общая сумма займов составила 162,5 млрд руб.

Для реализации новых промышленных проектов Фонд предоставляет целевые займы по ставке 1- 5% годовых сроком до 7 лет в объеме от 5 до 750 млн рублей

Для ООО «НИТА-ФАРМ» подходит программа финансирования «Производительность труда», так как с 2019 года предприятие участвует в национальном проекте «Повышение производительности труда и поддержка занятости»

Поскольку общий бюджет проекта составляет 137637 тыс. рублей, в том числе 42637 тыс. рублей ООО «НИТА-ФАРМ» фактически понесены в период с июля 2018 г. по июнь 2020 г. для приобретения производственного и испытательного оборудования, то целевой займ Фонда развития промышленности должен составить 95 000 тыс. рублей.

Ввод в действие вновь приобретенного за счет финансирования Фонда оборудования позволит предприятию повысить производительность труда за счет:

- снижения времени простоев фасовочного оборудования,
- увеличения производительности имеющегося парка емкостного оборудования, позволяющего производить большие объемы за стандартное время технологий,
- большей автоматизации управления технологическими процессами,
- снижения доли ручного труда при подготовке и упаковке флаконов с инъекционными препаратами в индивидуальную и групповую упаковки,
- снижения рисков загрязнения исходного сырья, промежуточной или готовой продукции другим исходным или окончательным продуктом при производстве, фасовке, маркировке и упаковке инъекционной продукции в рамках выполняемого производственного цикла.

ООО «НИТА-ФАРМ» при одобрении данного проекта необходимо будет подписать с Фондом договор о предоставлении льготного займа, открыть

отдельный банковский счет для обособленного учета средств льготного займа и проведения с него платежей.

По факту одобрения займа экспертным советом Фонда предоставления для ООО «НИТА-ФАРМ» льготного заемного финансирования, стороны подписывают соответствующий договор со следующими принципиальными условиями:

- Общая сумма займа: 95 млн. рублей.
- Срок получения средств по займу от ФРП: январь 2021 года.
- Срок предоставления займа: 5 лет.
- Срок полного погашения тела займа и процентов: 4кв. 2026 года
- Получение доступа к средствам займа: по факту поступления на специально открытый счет ООО «Нита-Фарм».
- Ставка займа: 1%.
- Начало погашения процентов по займу: с конца 1 квартала 2021 года.
- Выплата процентов по займу: ежеквартальная (в конце каждого квартала, начиная с 1 квартала 2021г).
- Начало погашения тела займа: с 4 кв. 2024 года (ежеквартально в течении 8 кварталов в соответствии с договором займа).

В рамках реализации настоящего проекта ООО «НИТА-ФАРМ» будет придерживаться имеющейся стратегии продаж, в первую очередь опирающейся на различных рынках на соответствующих ключевых партнеров.

К рискам проекта следует отнести следующие виды: научно-технические риски; риски производства и технологии; рыночные риски, операционные риски; финансовые риски.

Прогнозируемые результаты проекта по перевооружению производства на ООО «НИТА-ФАРМ» составят:

1. Чистая приведенная стоимость проекта - 92,1 млн. руб.;
2. Внутренняя норма доходности проекта – 24 %;
3. Период окупаемости проекта – 3,9 года;
4. Дисконтированный период окупаемости проекта – 4,9 года;

5. Выручка от реализации продукции по проекту – 2054 млн. руб.;
6. Рентабельность по чистой прибыли – 15,1 %.

Реализация инвестиционного проекта «Увеличение объемов производства инъекционных препаратов» обеспечит рост производительности труда и позволит ООО «НИТА-ФАРМ» оставаться лидером ветеринарной фармацевтики России в долгосрочной перспективе.

Заключение. Таким образом, привлечение внешних инвестиций – это необходимый процесс достижения предприятием высокого уровня конкурентоспособности. Инвестиционно привлекательное предприятие располагает инвесторов принимать решение о долгосрочных вложениях в капитал. Инвесторы, которые вкладывают свои активы в российские предприятия, должны быть уверены в правильном выборе делового партнера, сохранении и эффективном использовании вложенных инвестиционных ресурсов.

Повышение инвестиционной привлекательности предприятий будет способствовать структурной перестройке производства, созданию необходимой сырьевой базы для эффективного функционирования предприятий, повышению конкурентоспособности и качества выпускаемой продукции, а также решению социальных проблем.

В результате проведенного финансово-экономического анализа деятельности ООО «НИТА-ФАРМ» все показатели имели тенденцию к увеличению. Исследования показали, что деятельность предприятия финансируется в большей степени за счет собственных средств, баланс предприятия ликвиден, а незначительное снижение рентабельности – временное явление, и при правильно поставленных целях и принятых вовремя мерах ООО «НИТА-ФАРМ» может добиться увеличения этих показателей.

Сегодняшний успех компании «НИТА-ФАРМ» — это результат 25 с лишним лет упорного труда, поиска лучших идей, лучших кадров и лучших технических достижений, пример подвижничества в укреплении отечественного производства. Однако предприятию, в условиях жесткой

конкуренции на рынке ветеринарных препаратов, постоянно необходимо искать направления совершенствования своей деятельности. Исходя из приведенного анализа финансово-хозяйственной деятельности ООО «НИТА-ФАРМ» нами были предложены следующие направления повышения его инвестиционной привлекательности:

- поиск новых рынков сбыта ветеринарных препаратов;
- охват нового сегмента рынка – домашние животные;
- обновление оборудования.

В рамках предложенного в работе проекта «Увеличение объемов производства инъекционных препаратов» рассматривается обновление производственного оборудования ООО «НИТА-ФАРМ» для производства, упаковки и маркировки инъекционных ветеринарных препаратов. В том числе в рамках настоящего проекта предлагается приобретение за счет финансирования Фонда развития промышленности и ввод в действие: новой автоматической фасовочной линии IMA; нового емкостного оборудования большего объема для получения возможностей производить за технологическое время большее количество продукта; нового этикет автомата для организации непрерывного производственного процесса по фасовке, упаковке и маркировки инъекционных ветеринарных препаратов, с учетом правил бережливого производства и предупреждения простоя технологической цепочки.

Ввод в действие предлагаемого оборудования позволит предприятию повысить производительность труда и инвестиционную привлекательность предприятия.