

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

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

студента 4 курса экономического факультета

Оразмухаммедова Акмухаммета

фамилия, имя, отчество

Тема работы: «Формирование инвестиционной политики предприятия»

Научный руководитель

д.э.н., профессор

О.С. Кириллова

подпись, дата

Зав. кафедрой

к.э.н., доцент

О.С. Балаш

подпись, дата

Саратов 2023

Сформулированная тема выпускной квалификационной работы является особенно актуальной в современных условиях, так как высокая инвестиционная активность компаний – необходимый фактор стабильного развития экономики. Рост объемов реализуемых инвестиционных ресурсов и их эффективное использование в приоритетных сферах материального производства и финансовой сферы позволяют предприятию достигать высоких результатов в области инвестиционной деятельности.

Инвестиции создают фундамент для развития производственного потенциала хозяйствующего субъекта на новой научно-технической базе, что предопределяет его конкурентную позицию на рынке. Инвестиционная деятельность предприятия играет существенную роль в его хозяйственно-производственной деятельности, открывая новые возможности не только для роста и совершенствования количественных характеристик экономических показателей, но и для формирования нововведений и инноваций на макроэкономическом уровне.

Инвестиционная политика занимает одно из ключевых мест в процессе проведения крупномасштабных экономических и социальных преобразований, целью которых является обеспечение устойчивого экономического развития как отдельного хозяйствующего субъекта, так и всего государства. Проблема улучшения инвестиционного климата и повышения инвестиционной активности компаний является одной из главных в экономике современной России.

Существенных положительных сдвигов в сфере инвестиций в отечественной экономике не наблюдается, с 2020 года и инвестиции в основной капитал выросли лишь на 1,3% с 2013 года. Во II квартале 2020 года в результате введенных ограничений из-за пандемии коронавирусной инфекции экономика России испытала глубокое падение экономической активности, по итогам периода с апреля по июнь 2020 года объем инвестиций в основной капитал сократился на 7,6% в годовом выражении. В первом полугодии 2020 года объем инвестиций в машины, оборудование и

транспортные средства, а также нежилые здания и сооружения показал минимальные темпы прироста: +7,1% (+136,9 млрд. руб.) и +6,9% (+149,6 млрд. руб.).

Существующие экономические реалии не позволяют создавать благоприятные условия для привлечения инвестиций в реальную экономику страны. Инвестиционные ресурсы государства распределены крайне неравномерно и больше всего концентрируются в крупных мегаполисах и богатых природными ресурсами субъектах, из-за чего инвестиционный потенциал остальных регионов в отдельных случаях крайне мал.

В связи с данным обстоятельством перед руководством компаний возникает необходимость сознательного перспективного управления инвестиционной политикой в долгосрочной перспективе с целью обеспечения высоких темпов экономической деятельности предприятий и повышения их конкурентоспособности.

Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта не может быть сведена исключительно к удовлетворению его инвестиционных потребностей, заключающихся в необходимости замены выбывающих активов и их количественного прироста. Современные экономические тенденции обуславливают сознательное и перспективное управление инвестиционной активностью предприятия, которое достигается посредством формирования эффективной инвестиционной стратегии.

При помощи инвестиционной стратегии менеджмент компании формулирует собственную систему критериев, по которым он осуществляет оценку и реализацию инвестиционных возможностей фирмы, а также моделирует рациональную инвестиционную позицию и обеспечивает ее достижение. Актуальность разработки инвестиционной стратегии предприятия определена многофакторным характером внешней инвестиционной среды, выходом предприятия на новый уровень экономического развития и созданием благоприятных условий для осуществления эффективной инвестиционной деятельности.

Основной целью исследования являются анализ инвестиционной политики и ее развития на примере АО «Восточный Порт», результатом которого выступает формирование предложений относительно эффективного использования инвестиционного потенциала рассматриваемой компании.

В соответствии с поставленной целью в данной работе были сформулированы и решены следующие задачи:

- раскрыты теоретические аспекты организации инвестиционной деятельности фирмы, рассмотрены методы оценки эффективности данной деятельности и источники финансирования инвестиционных проектов;
- проведено комплексное многофакторное исследование инвестиционной деятельности предприятия АО «Восточный Порт» в современных условиях развития российской экономики;
- определены пути совершенствования инвестиционной политики компании АО «Восточный Порт» в целях наращивания производственных мощностей;
- выявлены основные причины, препятствующие эффективной инвестиционной политике предприятия в современных экономических реалиях, предложены способы преодоления выявленных факторов и рисков.

Большое количество трудов отечественных и зарубежных ученых и специалистов были посвящены исследованию ряда проблем инвестиционной деятельности предприятия, в которые входят рассмотрение принципов отбора инвестиционных проектов, анализ и оценка их эффективности в условиях рыночной экономики и т.д. Российские ученые-экономисты, такие как А. В. Гапоненко, В. М. Анышин, В. С. Бард, И. А. Бланк, Н. В. Игошин, В. В. Коссов, М. А. Лимитровский, внесли существенный вклад в развитие данной области исследования. Зарубежные экономисты, среди которых выделяются У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли, М. Портер, И. Ансофф, посвятили свои работы данной проблеме.

Научно-методической базой выпускной квалификационной работы являются отечественные и зарубежные исследования в области

инвестиционной деятельности предприятий и экономики, данные годовых отчетов АО «Восточный Порт», его устав, бухгалтерский баланс, а также внутренние документы компании.

Основное содержание работы.

В ходе проведенного исследования экономической деятельности АО «Восточный Порт» были получены следующие выводы, характеризующие специфику хозяйственно-производственной деятельности организации. К показателям, исключительно хорошо характеризующим финансовое положение предприятия, можно отнести следующие:

- чистые активы превышают уставный капитал, к тому же они увеличились за анализируемый период;
- опережающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов организации;
- коэффициент покрытия инвестиций имеет хорошее значение (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств составляет 85% от общего капитала организации).

К нормальным показателям финансового положения и результатов деятельности организации можно относиться:

- доля собственного капитала неоправданно высока (77,1%);
- чистая прибыль составляет существенный процент от совокупной стоимости активов организации (12,2% за последний год);
- за 2021 год получена прибыль от продаж (7325713 тыс. руб.), однако наблюдалась ее отрицательная динамика по сравнению с предшествующим годом (-2 888 678 тыс. руб.);
- чистая прибыль за последний год составила 5 314 036 тыс. руб.

Среди неудовлетворительных показателей финансового положения и результатов деятельности предприятия можно выделить следующие:

- коэффициент абсолютной ликвидности не укладывается в нормативное значение;

- значительная отрицательная динамика рентабельности продаж (-23,4% от рентабельности за 2019 год равной 58,9%);
- значительная отрицательная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) на рубль выручки АО "Восточный Порт" (-21,3 коп. от аналогичного показателя рентабельности за 2019 год).

С критической стороны финансовое положение организации характеризуют следующие показатели:

- по состоянию на 31.12.2021 коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет крайне неудовлетворительное значение (-2,55);
- коэффициент текущей (общей) ликвидности существенно ниже нормативного значения;
- значительно ниже нормы коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности;
- активы организации не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства;
- крайне неустойчивое финансовое положение по величине собственных оборотных средств.

Как можно заметить, на предприятии АО «Восточный Порт» доля собственных средств финансирования инвестиций на протяжении всего рассматриваемого периода несоизмеримо высока, что является положительной характеристикой, так как самофинансирование свидетельствует об устойчивом финансовом состоянии предприятия, создавая тем самым ему дополнительные конкурентные преимущества [39]. Также можно отметить, что у организации, в связи с этим не возникает проблем с поиском внешних источников финансирования инвестиций, их финансового обслуживания, а также существенно снижается риск банкротства.

Таким образом, инвестиционная деятельность АО «Восточный Порт» является одной из основных сфер общей экономической политики компании,

цель которой состоит в поиске и реализации наиболее рациональных путей развития производственных мощностей предприятия. Основными направлениями инвестиционных проектов АО «Восточный Порт» являются развитие и максимизация результатов погрузочно-разгрузочных работ корпорации, и минимизация ущерба природе путем проведения «Комплексной экологической программы». К 2021 году у АО «Восточный Порт» довольно серьезно сократился общий объем инвестиций в основной капитал (-4 899 135 тыс. руб.). Проведенный анализ основных показателей эффективности инвестиционных проектов показал, что инвестиции предприятия окупаются и дают доход, что говорит о целесообразности их реализации. Также необходимо подчеркнуть, что инвестиционная деятельность АО «Восточный Порт», осуществляемая за счет собственных средств компании, имеет непосредственное влияние на рост и поддержание достигнутых показателей грузооборота, который в 2021 году достиг 25,85 млн. тонн – рекордного значения за все время существования предприятия.

Совершенствование механизма контроля по отбору инвестиционных проектов предполагает применение методики оптимального распределения финансового капитала при ограниченном объеме бюджета. В результате на основе комплексного показателя происходит формирование портфеля инвестиционных проектов, который соответствует намеченным целям коммерческого предприятия (максимизация доходности, минимизация риска).

Для осуществления отбора проектов в инвестиционную программу компании могут использоваться следующие критерии: «максимум чистой текущей стоимости денежных потоков», «максимум чистой бухгалтерской прибыли (сбереженных затрат)», «минимум приведенных затрат», «наименьшая величина срока окупаемости». Зачастую одним из самых популярных механизмов является ранжирование инвестиционных проектов по критерию эффективности вложенных средств, где, как правило, используются показатели «максимум прибыли на рубль вложенного

капитала», «учетная норма рентабельности (ARR), «индекс рентабельности инвестиций (PI)» и т.д.

Одним из предложений по улучшению инвестиционной деятельности АО «Восточный Порт» является мониторинг и система оценки рисков инвестиционных проектов. Необходимо отметить, что оценка вероятности возникновения рисков позволяет ранжировать риски не только по потенциальным потерям экономических выгод, а также позволяет контролировать негативное влияние более серьезных рисков ситуаций.

Следующим предложением является привлечение специалистов аудита и консалтинга в целях периодического анализа процесса инвестирования предприятия АО «Восточный Порт». Данная рекомендация является одной из наиболее важных, так как данная мера позволит осуществить комплексный анализ инвестиционной деятельности компании и сформулировать пути решения существующих проблем.

Таким образом, вопрос, касающийся повышения эффективности инвестиционной деятельности коммерческих предприятий, предполагает реализацию комплекса мер, направленных на модернизацию и совершенствование всех основных процессов, протекающих в сфере капиталовложений. Был осуществлен комплексный анализ и сформулированы рекомендации, которые позволят предприятию АО «Восточный Порт» повысить эффективность инвестиционной деятельности в современных условиях развития экономики. Необходимо подчеркнуть, что после внедрения данных нововведений и рекомендаций целесообразно через некоторое время осуществить повторный анализ эффективности инвестиционной деятельности предприятия в целях мониторинга произошедших изменений.

Для организации, преследующей данную цель, были предложены такие решения, как: обоснование необходимых средств финансирования для реализации проектов, разработка и внедрение системы управления инвестиционной деятельностью на предприятии как отдельной структуры и

использование методики оптимального распределения инвестиционного капитала в условиях ограниченного бюджета финансирования. Реализация вышеописанных мер позволит предприятию АО «Восточный Порт» существенно увеличить результативность осуществляемых стратегических концепций в сфере инвестирования и в полной мере использовать свой потенциал в данной области.

Заключение. Исследование темы инвестиций, реализуемых коммерческими организациями с целью повышения эффективности и результативности хозяйственно-производственной деятельности, оказалось особенно актуальным в современной действительности социально-экономических отношений. Основной целью исследования являлись анализ и оценка инвестиционной деятельности российских предприятий на примере АО «Восточный Порт». В результате были сформулированы выводы и предложения относительно рационального и эффективного использования инвестиционного потенциала данной компании. В соответствии с поставленной целью в данной работе были решены следующие задачи:

- проведено аналитическое исследование экономической и инвестиционной деятельности предприятия АО «Восточный Порт» в современных условиях развития российской экономики;
- выявлены основные причины, препятствующие эффективной инвестиционной деятельности предприятия в современных экономических реалиях, а также сформулированы главные способы преодоления данных факторов;
- проанализированы основные пути совершенствования инвестиционной деятельности компании АО «Восточный Порт» и преодоления возможных рисков ситуаций, негативно влияющих на деятельность организации.

Была рассмотрена инвестиционная деятельность компании АО «Восточный Порт», которая является крупнейшим в России специализированным терминалом с высокотехнологичной перевалкой угля,

имеющей важнейшее значение для развития всей стивидорной отрасли в экономике страны. Данное предприятие является актуальным примером поэтапного развития современной российской коммерческой организации в области грузоперевозок. Инвестиционная деятельность АО «Восточный Порт» является одной из основных сфер общей экономической политики компании, цель которой состоит в поиске и реализации наиболее рациональных путей развития производственных мощностей предприятия. Основными направлениями данной деятельности являются развитие и максимизация результатов погрузочно-разгрузочных работ компании, и минимизация ущерба природе путем проведения «Комплексной экологической программы».

В ходе проведенного исследования было выявлено, что у АО «Восточный Порт» существуют следующий ряд проблем, негативно влияющих на эффективность инвестиционной и экономической деятельности предприятия:

- кризис и общемировой спад экономики;
- экономическая ситуация в стране и в мире;
- низкая инвестиционная активность;
- рост уровня инфляции;
- инвестиционные, финансовые и отраслевые риски.

В данном разделе было рассмотрено влияние данных проблем на деятельность рассматриваемого предприятия и в целом на экономику страны, а также описаны способы, с помощью которых организация пытается минимизировать данное влияние. Стратегия компании включает в себя постоянный контроль и принятие всех возможных действий при возникновении потенциальных рисков, разработку и выполнение комплекса мер на предупреждение и минимизацию последствий негативного влияния.

В каждом конкретном случае у компании свой подход к решению возникшей проблемы: для снижения инфляционных рисков компания делает упор на повышение оборачиваемости оборотных активов, для расширения

круга специализации на предприятии создаются новые направления ведения бизнеса, а в целях минимизации финансовых и инвестиционных рисков в компании осуществляется прогнозирование подобных факторов при составлении финансового плана.

Соответственно, в целях минимизации негативного влияния существующих проблем в современных условиях социально-экономических отношений были предложены следующие рекомендации:

- обоснование необходимых средств финансирования для реализации проектов;
- разработка и внедрение системы управления инвестиционной деятельностью на предприятии как отдельной структуры;
- использование методики оптимального распределения инвестиционного капитала в условиях ограниченного бюджета финансирования.

С помощью данных решений современным предприятиям будет проще осуществить колоссальный рывок в развитии их собственной инвестиционной деятельности, что существенно повысит результативность капиталовложений, а также положительно повлияет на современное состояние всей экономики России.