



ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО МОРСКОГО И РЕЧНОГО ТРАНСПОРТА
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Государственный университет морского и речного флота имени адмирала
С.О. Макарова»
(ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»)
Воронежский филиал

Факультет _____ Экономике и финансов
Кафедра _____ Экономике и менеджмента
Направление _____
подготовки _____ 38.03.01 «Экономика»
Форма обучения _____ Очная

«К ЗАЩИТЕ ДОПУЩЕНА»
И.о.заведующий кафедрой

(подпись)
к.т.н., доцент. Зайцева Т.В.
(ФИО)

« ___ » _____ 2022 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Обучающегося: _____ Кофановой Дарьи Андреевны

Вид работы: _____ Выпускная квалификационная работа бакалавра

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Тема: _____ «Оценка инвестиционной привлекательности
предприятия

_____ (на примере АО «Воронежсинтезкаучук»)

Руководитель _____
работы: _____ Доцент ВФ ФГБОУ ВО «ГУМРФ им. адм. С.О.Макарова»
(должность, подпись, фамилия, инициалы, дата)

_____ Комов И.В.

Консультант _____
(должность, подпись, фамилия, инициалы, дата)

Обручающийся _____
_____ Кофанова Д.А.
(подпись, фамилия, инициалы, дата)

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Государственный университет морского и речного флота имени адмирала
С.О. Макарова»
(ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»)
Воронежский филиал**

Факультет	Экономики и финансов
Кафедра	Экономики и менеджмента
Направление подготовки	38.03.01 «Экономика»
Форма обучения	Очная

«УТВЕРЖДАЮ»

И.о. заведующий кафедрой
_____ к.т.н., доц. Зайцева Т.В.

(подпись)

« _____ » _____ 2022 г.

**Задание
на выпускную квалификационную работу
бакалавра**

Обучающемуся _____ Кофановой Дарье Андреевне
(фамилия, имя, отчество)

Тема: _____ «Оценка инвестиционной привлекательности предприятия
(на примере АО «Воронежсинтезкаучук»)»

Утверждена приказом ректора Университета от « 15 » 04 2022 г. № 173-Ф
Срок сдачи законченной работы (проекта) « 20 » июня 20 22 г.
Исходные данные к работе _____ Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых
результатах, нормативные документы, данные бухгалтерского учета исследуемого
предприятия.

Перечень вопросов, подлежащих исследованию (краткое содержание работы):

– Введение. Актуальность темы, цели и задачи выпускной квалификационной работы,
объект исследования, теоретическая и практическая базы исследования.

– Глава 1. Теоретические основы оценки эффективности инвестиционной
(наименование главы)
привлекательности предприятия
(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Глава 2. Финансовый анализ АО «Воронежсинтезкаучук» в оценке инвестиционной
(наименование главы)
привлекательности предприятия
(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Глава 3. Оценка инвестиционной привлекательности АО «Воронежсинтезкаучук»

_____ (наименование главы)

– Заключение. Выводы по работе в целом. Оценка степени решения поставленных практические рекомендации.

Перечень графического материала (или презентационного материала):
электронная презентация

Консультанты по разделам ВКР (при наличии):

1 _____
(должность, фамилия, имя, отчество, глава № 1)

2 _____
(должность, фамилия, имя, отчество, глава № 2)

3 _____
(должность, фамилия, имя, отчество, глава № 3)

Дата выдачи задания « 15 » октября 20 21 г.

Задание согласовано и принято к исполнению: «15» октября 2021г.

доцент, к.г.н. Комов Игорь Владимирович
(должность, ученая степень, ученое звание, фамилия, имя, отчество)

(подпись)

Э-4-1, Кофанова Дарья Андреевна
(учебная группа, ФИО)

(подпись)

Введение	5
1. Теоретические основы оценки эффективности инвестиционной привлекательности предприятия	9
1.1. Понятие и сущность инвестиционной привлекательности предприятия	9
1.2 Методы оценки инвестиционной привлекательности	15
1.3 Факторы повышения инвестиционной привлекательности	22
2. Финансовый анализ АО «Воронежсинтезкаучук» в оценке инвестиционной привлекательности	28
2.1. Организационно-экономическая характеристика АО «Воронежсинтезкаучук»	28
2.2. Анализ финансового состояния как элемента инвестиционной привлекательности АО «Воронежсинтезкаучук»	31
2.3. Анализ деловой активности как элемента инвестиционной привлекательности АО «Воронежсинтезкаучук»	44
3. Оценка инвестиционной привлекательности АО «Воронежсинтезкаучук»	52
3.1. Оценка факторов инвестиционной привлекательности АО «Воронежсинтезкаучук»	52
3.2. Оценка инвестиционной привлекательности	62
Заключение	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
Список использованных источников	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
Приложения	67

Введение

В настоящее время более широко изучены аспекты оценки инвестиционной привлекательности регионов, промышленных отраслей и различных инвестиционных программ. Однако в контексте изучения инвестиционной привлекательности предприятий до настоящего времени отсутствует единая теоретико-методологическая база, это проявляется в отсутствии единого понятия термина «инвестиционная привлекательность предприятия» и единой методики ее оценки.

Инвестиционный уровень, масштабы и виды инвестиционной деятельности значительно влияют на эффективность бизнеса в будущем. Они обеспечивают высокие темпы развития и конкурентоспособность предприятий (организаций, учреждений).

По мнению экспертов, инвестиционная привлекательность является одной из ключевых характеристик, позволяющих предприятию привлекать инвестиции. С помощью показателей, характеризующих перспективы развития предприятия и его финансовую деятельность, финансово-хозяйственную деятельность, систему маркетинга или систему управления можно определить уровень инвестиционной привлекательности предприятия.

Понимая весь спектр проблем инвестиционной деятельности предприятия, необходимо обладать достаточно глубокими теоретическими знаниями и практическим опытом для принятия управленческих решений в области обоснования инвестиционной стратегии. Выбор оптимального направления или формы инвестиций - это целевая программа реальных вложений.

Для эффективного инвестирования необходимо принимать эффективные и рациональные инвестиционные решения, объективно планировать их результаты. Всем участникам инвестиционного процесса следует четко распределять инвестиционные ресурсы, так как необдуманные и взвешенные решения могут привести к серьезным убыткам.

С точки зрения инвесторов инвестиционная привлекательность предприятия представляет собой комплекс количественных и качественных факторов, характеризующих платежеспособный спрос предприятия на инвестиции. Но многие экономисты считают, что инвестиционная привлекательность – это экономическая категория, которая определяется следующими показателями:

- эффективность использования имущества предприятия;
- ликвидность и платежеспособность предприятия;
- устойчивость финансового состояния;
- способность предприятия к саморазвитию на базе повышения доходности капитала;
- технико-экономический уровень производства;
- качество и конкурентоспособность продукции.

Необходимость повышения качества инвестиционной стратегии в современных сложных экономических реалиях определяет актуальность совершенствования методики оценки инвестиционной привлекательности. Теоретические вопросы определения и изучения инвестиционной привлекательности предприятий рассматриваются в работах таких ученых-экономистов, как: И. Бланк, И. Клименко, Ю. Кравченко, В. Ляшенко, Л. Михальская, А. Мозговой, М. Стирський, С. Супрун, А. Шерстюк, С. Юхимчук, А. Яковлев, Ю. Бригхем, Л. Гапенськы, Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти, Ф. Фабоцци и др.

Практические аспекты проблемы поднимаются в работах: В. Эдельмана, А. Басса, С. Суверова, М. Крейнин, Т. Лепейко, В. Поддубного, В. Савчука, В. Шарпа и др.

Ряд исследований по рассматриваемой проблеме не исключают необходимости дальнейшей разработки ее теоретических основ и обобщения опыта, накопленного в обозначенной области.

Изложенное объясняет важность темы выпускной квалификационной работы, в рамках которой будут рассмотрены проблемы оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия и обоснования инвестиционных решений.

Целью выпускной квалификационной работы является оценка инвестиционной привлекательности предприятия и разработка рекомендаций по ее повышению.

В качестве объекта исследования в выпускной квалификационной работе было выбрано предприятие АО «Воронежсинтезкаучук», которое основывается на производстве термоэластопластов и синтетических каучуков.

Для достижения цели данной работы были поставлены и решены следующие задачи:

1. Рассмотреть понятие инвестиционной привлекательности предприятия, изучить методы ее оценки и факторы повышения.
2. Провести анализ эффективности инвестиционной деятельности АО «Воронежсинтезкаучук» и оценить инвестиционную привлекательность данного предприятия.
3. Разработать рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности АО «Воронежсинтезкаучук».

Теоретической основой исследования послужили работы отечественных экономистов по вопросам инвестиций и инвестиционной привлекательности предприятия: Абрамов С.И., Бланк И.А., Балбеков А.И., Сергеев И.В., Самсонов Н.Ф., Горфинкель В.Я., Серов В.М., Валинурова Л.С., Казакова О.Б., Белых Л.П., Севрюгин Ю.В., Щиборщ К.В., Крылова Э.И., Бабушкин В.А.

В процессе выполнения выпускной квалификационной работы были изучены действующие законодательные акты и инструктивно-методические положения Российской Федерации об инвестициях и инвестиционной деятельности предприятий, научная литература, бухгалтерский учет и статистическая отчетность АО «Воронежский синтетический каучук».

Основу составляет введение с тремя главами основной части и заключение. Объем работы составляет 70 страниц печатного текста, включая 20 таблиц, 12 рисунков и 2 приложения.

1. Теоретические основы оценки эффективности инвестиционной привлекательности предприятия

1.1. Понятие и сущность инвестиционной привлекательности предприятия

Понятие инвестиционной привлекательности предприятия включает в себя совокупность показателей эффективности, отображающих рентабельность денежных вложений в развитие предприятий (компаний). Основой развития предприятий в условиях рыночной экономики является конкуренция между предприятиями своей страны и предприятиями других стран.

В настоящее время, привлечение инвестиций в экономику является одной из ключевых задач в текущей экономической ситуации. Для решения этой проблемы необходимо повысить инвестиционную привлекательность объекта инвестиций. Инвестиционные ресурсы являются актуальным вопросом и положительным образом влияют на работу предприятия, потому что имеют:

- возможность расширить производство, обновить основные производственные фонды;
- возможность разработки и внедрения нового оборудования и технологий, повышения качества продукции, создания новых рабочих мест и развития экономики страны в целом.

Термин инвестиции происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать». Инвестиции – совокупность долгосрочных затрат финансовых, трудовых и материальных ресурсов с целью увеличения активов и прибыли. Данное определение затрагивает как реальные инвестиции, так и финансовые.

В качестве инвестиций могут выступать:

- денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции, облигации и другие ценные бумаги;

- движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, машины, оборудование и др.);
- объекты авторского права, лицензии, патенты, ноу-хау, программные продукты, технологии и другие интеллектуальные ценности;
- права пользования землей, природными ресурсами, а также любым другим имуществом.

Инвестиционный процесс заключается во вложении средств с целью получения прибыли. Прежде чем начать такой процесс, инвестор должен сделать выводы, т.е. принять инвестиционное решение, которое является результатом прединвестиционного исследования. Другими словами, инвестиционное решение – это вывод инвестора о целесообразности вложения собственных средств в данный проект [75].

Таблица 1.1 – Трактовки понятия «инвестиционная привлекательность»

Автор	Определение инвестиционной привлекательности предприятия
Стровский Л. Е.	Инвестиционная привлекательность предприятия — это система мер, направленная на стимулирование привлечения инвестиций и регулирование источников получения и направления использования инвестиций для предприятия
Афоничкин А. И.	Инвестиционная привлекательность предприятия — это целесообразность вложения в него свободных денежных средств
Бочаров В. В.	Инвестиционная привлекательность предприятия — это наличие экономического эффекта (дохода) от вложения денег при минимальном уровне риска
Крейнина М. Н.	Инвестиционная привлекательность предприятия находится в прямой зависимости от комплекса коэффициентов, характеризующих его финансовое состояние
Бабушкин В. А., Ендовицкий Д. А.	Инвестиционная привлекательность предприятия — это совокупность взаимосвязанных между собой характеристик экономического потенциала, доходности операций с активами и инвестиционного риска хозяйствующего субъекта, обладающего определенной способностью к устойчивому развитию в условиях конкурентной среды и отвечающего допущению о непрерывности деятельности
Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г., Журавкова И. В.	Инвестиционная привлекательность предприятия — это самостоятельная экономическая категория, которая характеризуется не только устойчивостью финансового состояния предприятия, но и находится в зависимости от конкурентоспособности продукции, клиентоориентированности предприятия и уровня инновационной деятельности хозяйствующего субъекта

Сейчас в экономической литературе существует большое количество работ отечественных и зарубежных авторов, которые касаются темы инвестиционной привлекательности предприятия. Таблица 1.1 представляет самые популярные толкования понятия «инвестиционная привлекательность», которые помогут понять сущность и содержание этого понятия.

Сущность и содержание инвестиций раскрываются на уровне законодательства и упоминаются в трудах исследователей. Например, Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" определяет инвестиции как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную стоимость, вложенные в предпринимательскую и (или) иную деятельность с целью получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Научные исследователи Л. С. Валинурова и О. Б. Казакова раскрывают сущность этой категории в более детальном варианте. По их мнению, "инвестиции – это денежные средства, целевые банковские депозиты, акции, паи и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе на торговые марки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальная собственность, вложенные в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли (дохода) и достижение положительного социального эффекта". Это определение в значительной степени охватывает все аспекты категории «инвестиции» и наиболее полно отражает ее экономическое содержание [22, с. 23-24].

Привлечение инвестиций оказывает огромное влияние на решение стратегических и текущих задач, связанных с развитием и обеспечением

эффективной работы предприятия. Таким образом, на предприятии инвестиции являются [7, с. 86]:

- главным источником формирования производственного потенциала;
- основным механизмом реализации стратегических целей экономического развития и оптимизации структуры активов;
- ключевым фактором формирования долгосрочной структуры капитала;
- одним из главных условий обеспечения роста рыночной стоимости предприятия;
- основным механизмом обеспечения простого и расширенного воспроизводства основных средств и нематериальных активов;
- важнейшим инструментом реализации инновационной политики;
- одним из действенных механизмов решения задач социального развития персонала.

Разные подходы к определению понятия инвестиционной привлекательности не позволяют описать все ее аспекты в одном определении, поэтому мы можем еще обратиться за помощью К.Д Бусыгина и С.П Бараненко, которые отразили в своих работах 4 основные группы:

- инвестиционная привлекательность как условие развития предприятия;
- инвестиционная привлекательность как условие инвестирования;
- инвестиционная привлекательность как совокупная группа показателей;
- инвестиционная привлекательность как показатель эффективности инвестиций [12].

И.А. Бланк предлагает использовать в качестве основных показателей оценки инвестиционной привлекательности предприятия:

- уровень перспективности развития отрасли;
- рентабельность деятельности предприятия;

- уровень рисков данного направления инвестирования [6, с. 152].

Серегин С.С. и Влащук В.Н. утверждают о важности положительного уровня инвестиционной привлекательности, который формирует и усиливает видимые и скрытые преимущества перед конкурентами [17, 18].

К объектам инвестиционной деятельности, прежде всего, относятся объекты недвижимости:

- основные фонды;
- оборотные средства;
- реконструкция, модернизация основных фондов, цехов, предприятий;
- научно-техническая продукция;
- инвестиционное проектирование;
- земельные участки.

Под инвестиционным риском понимается вероятность непредвиденных потерь в ситуации неопределенности в условиях инвестиционной деятельности. В зависимости от причин возникновения и возможностей устранения (компенсации) существуют два типа риска [22, с. 32-34]:

- специфический или коммерческий риск, который проявляется лишь на уровне предпринимательской деятельности и связан с неполнотой и недостоверностью информации;
- неспецифический или некоммерческий отраслевой риск, вызванный макроэкономическими, региональными обстоятельствами, внешними по отношению к инвестору.

Существует также несколько видов инвестиционной привлекательности предприятия. Все они имеют различия, но в то же время они очень идентичны, поскольку инвестиционная привлекательность одного предприятия может быть интерпретирована сразу несколькими типами (таблица 1.2).

Инвестиционная привлекательность предприятия – довольно сложное и не до конца изученное определение, на которое влияет большое количество факторов, как внешних, так и внутренних, как показано выше, и невозможно с

достоверной точностью сказать, какая из групп (внутренняя или внешняя) в нем доминирует.

Определив все перечисленные определения, вы можете сформировать более обширное понятие инвестиционной привлекательности. Наименование инвестиционной привлекательности компании - это определенный набор характеристик производственной, финансовой и организационной деятельности организации. Оценка этих особенностей определяет целесообразность и необходимость инвестирования

Таблица 1.2 – Классификация инвестиционной привлекательности (ИП)

Признак	Вид	Характеристика
По соотношению риска и доходности	Высокая ИП	В предприятие стоит инвестировать; это операции с высокой степенью доходности при умеренных (низких) рисках
	Средняя ИП	В предприятие выгодно вкладывать средства, но прибыль будет невелика
	Низкая ИП	Соотношение риска и доходности не предполагает получение большой прибыли, но гарантирует возврат вложенных средств
По пользователям информации	ИП для государственных органов	Результаты деятельности предприятия являются положительными, оно оказывает влияние на рост экономики, решает важные социально-экономические задачи
	ИП для инвесторов	Характеризуется доходность капитала, курсом акций и уровнем дивидендов
	ИП для контрагентов	Зависит от показателей платежеспособности, ликвидности, т. е. возможности продолжения деятельности
По срокам	Краткосрочная	На 1 год
	Среднесрочная	На 1 – 3 года
	Долгосрочная	На срок более 3 лет
По отраслевой принадлежности и	ИП организаций промышленности, сельского хозяйства, торговли и др.	Зависит от развития отрасли, ее государственной защиты, инфраструктуры и др.
По объектам инвестирования	ИП одиночного хозяйствующего субъекта	Зависит от внешних и внутренних факторов
	ИП холдинга (группы)	Помимо внешних и внутренних факторов, влияющих на организацию, на него оказывают влияние такие

	взаимосвязанных организаций)	факторы как прозрачная система корпоративного управления, оптимизация управленческих процедур.
--	------------------------------	--

В общих чертах, инвестиционная привлекательность – это совокупность взаимосвязанных характеристик экономического потенциала, доступности операций с активами и инвестиционного риска хозяйствующего субъекта, который обладает определенной способностью устойчиво развиваться в конкурентной среде и отвечает предположению о непрерывности деятельности.

Другими словами, инвестиционная деятельность предприятия в целом – это не что иное, как увеличение его капитала.

По результатам анализа, инвестиция является неотъемлемой частью развития любого экономического субъекта. Таким образом, именно поэтому вопрос инвестиционной привлекательности стоит на первом месте при выборе основного критерия притока инвестиций.

Как упоминалось ранее, в науке нет однозначного мнения о понятии и сущности инвестиционной привлекательности, но в данной работе будет рассмотрено определение, согласно которому инвестиционная привлекательность – это определенная система параметров производственной, коммерческой и финансовой деятельности предприятия, позволяющая определить эффективность использования имущества предприятия, его платежеспособности и ликвидности, что определяет целесообразность и необходимость инвестирования в него.

1.2 Методы оценки инвестиционной привлекательности

Руководство инвестиционной деятельностью традиционно рассматривает управление инвестициями как систему принципов, методов и инструментов для разработки решений по достижению целей инвестирования предприятия. Обеспечение финансовой поддержки всей деятельности предприятия обеспечивает поддержку инвестиций в его деятельность и создает имидж инвестиционного партнера компании.

Существует множество методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия, но не существует единой методики для расчета конкретных показателей и однозначного понимания результатов.

Е.В. Масленникова утверждает, что инвестиционная привлекательность субъективна и отражает то, насколько объект инвестирования отвечает целям конкретного инвестора, то есть субъективное восприятие региона, на которое, в свою очередь, может повлиять объективная оценка инвестиционного климата в регионе [14].

Она выделяет три направления методов оценки:

- методы, которые стремятся оценить наибольшее количество экономических параметров, показателей политического климата, правовой среды для инвесторов, условия торговли и т. д.;
- методы оценки инвестиционного климата с акцентом на сравнительном анализе инвестиционной среды и перспективах социально-экономического развития регионов страны;
- методы балльной оценки инвестиционной привлекательности инвестиционного климата [37].

Метод балльной оценки предполагает анализ 55 экономических параметров, характеризующих деятельность предприятия.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия, согласно методике Н. А. Казаковой, проводится по трем направлениям:

- экономический потенциал и финансовое состояние предприятия
- эффективность деятельности и деловая активность;
- характеристика бизнес-развития предприятия [3].

По каждому направлению устанавливается определенный набор характеристик с соответствующими репрезентативными показателями. Кроме этого, она достаточно сложна, поскольку включает в себя большое количество показателей. Применение данной методики имеет практическую направленность, прежде всего на интересы самого предприятия.

Литвинова В.В. придерживается мнения, что оценка региона должна проводиться с помощью ограниченного числа показателей, и посвящает свою работу их отбору [38].

Р. С. Голов предлагает оценить инвестиции через следующие показатели:

- чистый приведенный доход;
- начальные инвестиции;
- индекс рентабельности;
- рентабельность инвестиций;
- срок окупаемости;
- внутренняя норма прибыльности.

Метод расчета чистого приведенного эффекта основан на сравнении стоимости первоначальных инвестиций (IC) с общей величиной дисконтированных чистых денежных поступлений, которые генерируются в течение прогнозируемого периода. Принимая во внимание тот факт, что денежные поступления распределяются во времени, они подлежат дисконтированию с использованием коэффициента (K), устанавливаемого инвестором самостоятельно на основе годового процента, который он хочет или может иметь на вложенный им капитал. В условиях повышенной сложности определения полного периода эксплуатации его продолжительность принимается равной 5 годам (как среднее значение срока амортизации оборудования). Ставка дисконтирования (r), которая используется при расчете данного показателя, дифференцируется с учетом уровней риска и ликвидности. Начальные инвестиции (IC) могут генерировать на протяжении n лет годовые доходы в размере P1, P2 ... Pn. Общая накопленная величина дисконтированного дохода (PV) и чистый приведенный эффект (NPV) рассчитываются по формулам [41]:

$$PV = \sum P_n * K_n \quad (1)$$

$$NPV = \sum P_n * K_n - IC$$

(2)

Очевидно, что если:

- $NPV > 0$, то проект должен быть принят;
- $NPV < 0$, то проект следует отвергнуть;
- $NPV = 0$, то проект не является ни прибыльным, ни убыточным.

Индекс рентабельности производственных инвестиций (PI) может быть рассчитан по формуле [41]:

$$PI = \frac{\sum P_n * K_n}{IC}$$

(3)

Если:

- $PI > 1$, то проект нужно принять;
- $PI < 1$, то проект нужно отвергнуть;
- $PI = 1$, то проект не является ни прибыльным, ни убыточным.

Метод расчета учетной доходности инвестиций (ROI) в литературе также называется средней нормой доходности инвестиций (ARR) или расчетной нормой доходности. Рентабельность инвестиций может быть определена как на основе дохода для уплаты налогов и процентов по банковскому кредиту (ЕБИТ), так и на основе дохода после уплаты налогов, но для уплаты процентных платежей. Однако чаще используется сумма дохода после налогообложения, поскольку она более точно характеризует прибыльность проекта [9, с. 294]:

$$\text{Изменение ROI} = \frac{\text{данного ЕБИТ} * (1 - \text{предприятия П})}{(\text{данного } V_n + \text{по } V_k) * 0,5}$$

(4)

П – ставка налогообложения;

Вн, Вк – стоимость активов на начало и конец исследуемого периода.

Период окупаемости (Р) – это период времени, в течение которого первоначальные инвестиции и другие затраты, связанные с реализацией инвестиционного проекта, покрываются совокупными результатами его реализации. Формула для расчета срока окупаемости имеет вид [41]:

$$\text{компания } PP = \frac{\text{это IC}}{\text{и CF}}$$

(5)

Где CF – величина денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта нарастающим итогом.

Внутренняя норма доходности – это ставка дисконтирования, при которой чистый текущий доход будет равен нулю. Если ставка дисконтирования показывает минимальный доход для инвесторов проекта, внутренняя норма доходности показывает максимальную (максимально возможную) доходность.

Метод, который позволит комплексно оценить инвестиционную привлекательность предприятия представлен в таблице 1.3:

Таблица 1.3 – Метод оценки инвестиционной привлекательности

Финансовое состояние предприятия	Коэффициент автономии
	Коэффициент текущей ликвидности
	Рентабельность активов, %
	Рентабельность продаж по чистой прибыли, %
Рыночное окружение предприятия	Рентабельность собственного капитала, %
	Инвестиционный климат региона
	Доля инвестиций в отрасль в общем объеме инвестиций страны
	Географический рынок сбыта продукции
Бизнес-развитие предприятия	Степень конкуренции на рынке
	Доля государственной собственности в уставном капитале
	Финансовая прозрачность и раскрытие информации
	Дивидендные выплаты
	Длительность работы на рынке

В таблице 1.3 приведен минимальный набор показателей, результаты которых могут быть использованы для оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

В настоящее время наиболее популярными методами оценки инвестиционной привлекательности являются следующие:

- 1) метод дисконтированных денежных потоков;
- 2) оценка на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия;
- 3) семифакторная модель;
- 4) интегральная оценка на основе внутренних показателей;
- 5) комплексная оценка.

Метод дисконтированных денежных потоков – это инструмент для оценки будущих денежных потоков. Суть метода строится на простом утверждении – деньги «сейчас» стоят дороже, чем деньги «потом» – в будущем.

Формула расчета дисконтирования денежных потоков (DCF)[20]:

$$\text{получить DCF} = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i}$$

(6)

Где CF – денежный поток в период времени i ;

r – ставка дисконтирования;

n – количество временных периодов [20].

Коэффициент дисконтирования рассчитывается по формуле [20]:

$$\text{является } K_d = \frac{1}{(1+r)^i}$$

(7)

Где r – ставка дисконтирования;

i – номер периода.

Метод оценки инвестиционной привлекательности, основанный на анализе внешних и внутренних факторов влияния, разделен на несколько этапов:

- определение факторов инвестиционной привлекательности предприятия на основе экспертного метода Delphi;
- анализ инвестиционной привлекательности с учетом данных факторов;
- рассматривается концепция многофакторной регрессионной модели влияния факторов, и проводится прогноз инвестиционной привлекательности предприятия;
- разработка рекомендаций.

Семифакторная модель опирается на следующие экономические показатели:

- выручка от реализации;
- прибыль от продаж;
- оборотные активы;
- кредиторская и дебиторская задолженности;
- краткосрочные обязательства;
- заемный капитал.

Интегральный метод оценки инвестиционной привлекательности на основе внутренних факторов объединяет в себе пять групп:

- оборотные средства;
- инвестиционная деятельность;
- финансовое состояние;
- использование трудовых ресурсов;
- эффективная хозяйственная деятельность.

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятия проходит в три этапа.

1. На первом этапе происходит анализ экономического потенциал предприятия.
2. На втором этапе анализируется финансовое состояние предприятия в инвестиционных целях.
3. На третьем этапе оценивается уровень планирования бизнеса.

Трактовка наблюдаемых характеристик инвестиционной привлекательности предприятия зависит от субъективного подхода каждого инвестора, от того, как он оценивает все выгоды, риски и перспективы владения тем или иным видом собственности. По этой причине оценка инвестиционной привлекательности предприятия каждым инвестором будет носить индивидуальный характер.

1.3 Факторы повышения инвестиционной привлекательности

На инвестиционную привлекательность любого предприятия влияют факторы, которые могут быть как зависимыми, так и независимыми от результатов хозяйственной деятельности компании.

Каждый фактор имеет определенный набор показателей, состав которых зависит от уровня и характеристик оцениваемой экономической системы.

Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия, делятся на две группы: внешние и внутренние.

К внутренним факторам относятся:

- система управления организацией;
- навыки управленческой команды;
- номенклатура выпускаемой продукции;
- состояние оборудования предприятия;
- финансовая стабильность;

– степень применения инновационных решений в технологии производства и оборудования и пр. [19, с. 25].

К внешним факторам относят:

- законодательство в области инвестиций;
- потенциал региона, в котором находится предприятие;
- экономические особенности отрасли и т.д.

Внутренние факторы - это те внешние факторы, которые не зависят от хозяйственной деятельности предприятия, но оказывают существенное влияние на ее деятельность. Привлекательность территории, на которой расположена фирма (политические, экономические, социальные характеристики страны и региона управления), уровень коррупции и совершенство трех ветвей власти (законодательной, судебной, исполнительной), человеческий капитал региона и развитие инфраструктуры.

Внешние факторы не связаны с деятельностью предприятия и никак не могут повлиять на нее. К ним относятся:

- инвестиционная привлекательность территории;
- инвестиционная привлекательность отрасли, которая включает в себя.

1. К инвестиционной привлекательности территории относятся следующие параметры:

- а. политическая и экономическая ситуация в стране/регионе;
- б. уровень коррупции в регионе;
- в. совершенство судебной и законодательной власти;
- г. развитость инфраструктуры.

Инвестиционная привлекательность микроэкономической системы формируется по отношению к макроуровню, поэтому она во многом зависит от инвестиционной привлекательности отрасли, региона и национальной экономики в целом.

Поскольку предприятие работает в отрасли и регионе, который в свою очередь принадлежат определенному государству, оценка инвестиционной привлекательности может быть дана только на основе интегральной оценки инвестиционной привлекательности всех трех ее составляющих. Исходя из этого необходимо выделить дополнительные категории внешних факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия.

Инвестиционная привлекательность страны – это интегральный показатель, который определяется совокупностью ее экономических и финансовых показателей, а также показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития. Инвестиционная привлекательность определяет вектор движения физического, финансового, интеллектуального и человеческого капитала в страну или за ее рубежи.

Инвестиционная привлекательность региона – это интегральный показатель, который объединяет данные о социально-экономическом, финансовом, а также политическом, правовом, общественном и экологическом развитии региона и характеризует объективные факторы и условия инвестирования (в первую очередь доходность и рискованность), субъективно оцениваемые инвесторами.

Инвестиционная привлекательность отрасли является интегральной характеристикой отдельных секторов экономики с точки зрения перспектив развития, окупаемости инвестиций и уровня отраслевых инвестиционных рисков.

Она формируется на основании таких показателей, как:

- уровень конкуренции (количество конкурентов и их сравнительные размеры, интенсивность конкуренции, наличие заменителей);
- барьеры вхождения в отрасль (экономия за счет масштаба, исключительное владение сырьем, государственная франчайзинговая система, доступность ресурсов);

- характеристика рынка (его емкость, темпы роста, потенциал, цикличность спроса, дифференциал продукции, эластичность цен);
- технологии (уровень технических инноваций в этой области, сложность продукции и производства, патентная и лицензионная ситуация в отрасли, капиталоемкость и наукоемкость продукции).

2. Инвестиционная привлекательность отрасли, которая включает в себя:

- а. уровень конкуренции;
- б. текущее состояние отрасли;
- в. применение современных и инновационных технологий;
- г. устойчивость на рынке.

Анализ этих компонентов является важным этапом инвестиционного анализа. Инвестиционная привлекательность отрасли характеризуется рядом параметров, наиболее значимыми из которых является:

- темп роста объемов производства;
- темп роста цен на факторы производства;
- финансовое состояние отрасли;
- доступность инноваций;
- степень НИОКР [37, с. 67].

Инвестиционная привлекательность также может быть рассмотрена в зависимости от целевых факторов:

- цели инвесторов;
- производственно-технические цели и особенности предприятия, в которое инвестируются средства;
- экономические цели собственников в контексте развития предприятия в настоящее время, а также ожидаемого экономического развития.

Еще одним важным фактором инвестиционной привлекательности предприятия являются инвестиционные риски.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков: риск упущенной выгоды, риск снижения доходности, риск прямых финансовых потерь.

– Риск упущенной выгоды – это риск косвенного (сопутствующего) финансового ущерба (упущенной выгоды) в результате невыполнения какого-либо события.

– Риск снижения доходности может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по депозитам и кредитам. Риск снижения доходности включает следующие подвиды: процентные риски и кредитные риски.

– Риск прямых финансовых потерь – это риск, связанный с вероятностью потери финансовых ресурсов (денежных средств).

Авторский коллектив под руководством Крыловой Э.И. подразделяет факторы, определяющие инвестиционную привлекательность предприятия, на:

- формальные (рассчитываются на основании данных финансовой отчетности);
- неформальные (компетентность руководства, коммерческая репутация) [34].

Эта классификация считается неполной, так как не дает детального ответа на вопрос о направлениях деятельности для увеличения инвестиционной привлекательности.

Киселева Н.В., в тоже время, выделила свои группы факторов, в них входят:

- финансовое состояние;
- организационная структура управления компанией;
- стабильность генерирования денежного потока;
- степень инновационной продукции компании
- уровень диверсификации продукции [36].

Исходя из результатов теоретического исследования, проведенного в первой главе оценки инвестиционной привлекательности предприятия, можно сделать вывод, что:

- инвестиционная привлекательность предприятия – довольно сложное и досконально не изученное понятие, на которое влияют факторы разного охвата;
- все изученные методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия имеют как преимущества, так и недостатки.

2. Финансовый анализ АО «Воронежсинтезкаучук» в оценке инвестиционной привлекательности

2.1. Организационно-экономическая характеристика АО «Воронежсинтезкаучук»

В качестве анализируемого предприятия в выпускной квалификационной работе рассматривается акционерное общество «Воронежский синтетический каучук». Сведения о регистрации АО «Воронежсинтезкаучук» и его реквизиты приведены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Сведения о предприятии АО «Воронежсинтезкаучук»

Полное наименование юридического лица	Акционерное общество «Воронежский синтетический каучук»
ИНН	3663002167
КПП	366301001
Код по ОКПО	00148889
Форма собственности (по ОКФС)	16
Организационно-правовая форма (по ОКОПФ)	12267
Вид экономической деятельности по ОКВЭД 2	20.17
Местонахождение (адрес)	394014, Воронежская обл., г Воронеж, пр-кт Ленинский, 2
Единица измерения	Тыс. руб.
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	Да

В 1910-х годах ученые-химики начали интенсивную работу по синтезу каучука. Именно к этому периоду относятся первые работы С.В. Лебедева, И.Л. Кондакова, И.И. Остромысленского. Однако, первая мировая война прервала эти работы.

В 1920, пытаясь получить новый антифриз из хлористого этилена и полисульфида натрия, Дж. Патрик вместо этого открыл новое

каучукоподобное вещество, названное им тиоколом. В 1931 году компания "DuPont" начала производство хлоропренового каучука «Неопрен».

18 января 1931 года Совет труда и обороны СССР принял решение о строительстве первых трех заводов по производству синтетического каучука проектной мощностью 10 000 тонн в год каждый. Строительство завода СК-2 (СК-1 начали строить в Ярославле) началось в июне 1931 года. Место для возведения завода было выбрано на левом берегу реки Воронеж. В то время это была голая степь, уходящая до горизонта, где не было ни одного дерева.

10 сентября 1932 года в 8 часов утра начальник печного цеха А. П. Золотарев открыл клапан на линии давления спирта. Сделан первый шаг в производстве синтетического каучука. 19 октября 1932 года, в 11 часов, была получена первая тонна СК.

Таким образом, был достигнут первый успех – завод начал работать. За 2,5 месяца удалось произвести несколько тонн товарного каучука. Вся готовая продукция в то время отправлялась в Ленинград, на фабрику "Красный треугольник". Ленинградцы с нетерпением и законным любопытством ждали воронежскую резину для изготовления автомобильных шин.

Уже в 1936 году воронежский завод превысил проектную мощность – было выпущено 15411 тонн каучука СКБ, производство резины увеличивалось из года в год. Пока не наступил сорок первый год.

Нанесенный заводу ущерб был огромен. Он практически был разрушен до основания. Восстановление завода шло с огромными трудностями. 27 сентября 1947 года производство каучука возобновилось.

Дальнейшая история завода связана с разработкой принципиально новых технологий. В сентябре 1949 года завод получил первый стирол отечественного производства. Несколько месяцев спустя было запущено первое в стране производство бутадиен-стирольных каучуков. В 1959 году компания ввела в эксплуатацию первый в стране коммерческий латексный цех. В 1967 году был получен первый брикет из полибутадиенового каучука.

В 1991 году компания запустила первое в стране производство термоэластопластов. Спустя три года «Воронежсинтезкаучук» одним из первых в России получил сертификат соответствия системы качества требованиям международного стандарта ISO 9002:94. В те же годы завод был акционирован.

Компания Акционерное общество «Воронежский синтетический каучук» была зарегистрирована 4 сентября 1992 года. С 1998 года оно контролируется «Сибуром», а с 2012 года «Сибур» является абсолютным владельцем предприятия.

Сегодня «Воронежсинтезкаучук» является одним из крупнейших производителей высококачественных каучуков и латексов и единственным производителем термоэластопластов в России. По объему производства компания занимает около 20% российского рынка каучука и выпускает более 30 видов продукции, некоторые из которых не имеют отечественных аналогов. Почти 50% продукции, производимой заводом, экспортируется в Испанию, Италию, Германию, Австрию, Финляндию, Китай, Тайвань, Индонезию, США и другие страны Европы, Азии и Америки.

Всего за 75 лет завод произвел более 10,5 миллионов тонн полимеров. Сегодня, как и прежде, производственная и социально-экономическая политика руководства компании направлена на повышение конкурентоспособности и качества выпускаемой продукции, снижение техногенного воздействия на окружающую среду и улучшение условий труда. Только за последние два года на эти цели было потрачено более миллиарда рублей.

Собственная инфраструктура предприятия включает в себя современную систему биологической очистки сточных вод проектной мощностью 305 тысяч кубометров воды в сутки, которая очищает не только производственные стоки Воронежа, но также стоки всей левобережной части столицы черноземья.

Синтетические каучуки широко используются в производстве резин для автомобильных, авиационных и велосипедных шин, в машиностроении – для изоляции проводов, в производстве обуви, искусственной кожи, прорезиненной одежды, медицинских изделий. Бутадиен-стирольный каучук характеризуется повышенной износостойкостью и используется в производстве автомобильных шин, конвейерных лент, резиновой обуви. Бутадиен-нитрильные каучуки являются бензо- и маслостойкими, и поэтому используются, например, при производстве сальников.

Полимерный латекс применяется при изготовлении красок на основе акрила, пропитке основы ковровых и тканевых покрытий и других герметизационных работах. Также используется для производства перчаток, пустышек и пр.

Металлопласты совмещают в себе свойства термопласта, клейкого материала и термопластов. Они используются при производстве железнодорожных прокладок для крепления электроприборных устройств или инструментов с помощью муфт на колесах электрических приборов и инструментов; муфтах крепежей оборудования для CD/DVD оборудования.

Сегодня «Воронежсинтезкаучук» является основным производителем товарного латекса в стране. Компания производит бутадиен-стирол, полибутадиен, полистирольные латексы – всего 18 марок.

Свыше 2400 человек работают в АО «Воронежсинтезкаучук» на сегодняшний день, и большинство из них - это высококвалифицированные специалисты с большим опытом работы. В компании существует собственная система обучения и продвижения сотрудников.

2.2. Анализ финансового состояния как элемента инвестиционной привлекательности АО «Воронежсинтезкаучук»

Понятие инвестиционного потенциала предприятия является важным элементом при инвестировании в его развитие. Важную роль в оценке финансового состояния играет оценка финансового состояния.

Финансовое состояние определяет конкурентоспособность предприятия, потенциал в деловом сотрудничестве, дает оценку степени гарантии экономических интересов предприятия и его партнеров в финансовых и производственных условиях.

Стабильное финансовое состояние формируется на протяжении всей производственно- хозяйственной деятельности предприятия.

Финансовый анализ является частью общего, полного анализа экономической деятельности. Он основан только на данных бухгалтерской (финансовой) отчетности – это внешний финансовый анализ, т. е. он проводится внешними пользователями корпоративной информации.

Финансовое состояние может быть трех видов:

- устойчивым;
- неустойчивым (предкризисным);
- кризисным.

Показатели финансового состояния любого предприятия указаны на Рисунке 2.1:



Рисунок 2.1 – Показатели финансового состояния предприятия

Анализ финансового состояния предприятия основывается в основном на относительных показателях, поскольку привести абсолютные показатели баланса в пересчете на инфляцию в сопоставимый вид практически невозможно.

Актуальность данной работы обусловлена необходимостью изучения теоретических и методологических аспектов анализа финансового состояния с целью повышения эффективности деятельности предприятий, а также выявления ключевых показателей, которые могут быть использованы для объективной оценки финансового положения предприятия, его прибылей и убытков; изменения в структуре активов и пассивов и т. д.

Важным показателем финансовой устойчивости организации является показатель ликвидности баланса организации и оценка платежеспособности.

Ликвидность предприятия – это условный термин, означающий, что предприятие располагает оборотным капиталом в количестве, теоретически

достаточном для погашения краткосрочных обязательств, даже если в нарушение сроков погашения, предусмотренных контрактами; другими словами, предприятие является ликвидным, если текущие активы формально превышают краткосрочные обязательства.

Высоколиквидное предприятие отличается способностью быстро превращать свои активы в платежные средства без потери их стоимости.

Ликвидность баланса – это степень, в которой обязательства компании покрываются активами, срок конвертации которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. Платежеспособность предприятия зависит от степени ликвидности баланса.

Баланс предприятия считается абсолютно ликвидным, если выполняются все четыре неравенства: $A1 \geq П1$, $A2 \geq П2$, $A3 \geq П3$, $A4 \leq П4$. Минимально необходимым условием для признания структуры баланса удовлетворительной является соблюдение четвертого неравенства $A4 \leq П4$.

Группировка статей бухгалтерского баланса АО «Воронежсинтезкаучук» за 2019-2021 гг. для анализа ликвидности представлена в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Анализ ликвидности по абсолютным показателям

Группы активов Баланса	Сумма, тыс. руб.	Неравенство	Группы пассивов Баланса	Сумма, тыс. руб.	Платежный излишек (+), или недостаток (-)
2019 г.					
A1: Наиболее ликвидные активы	62 409	\leq	П1: Наиболее срочные обязательства	1 770 342	-1 707 933
A2: Быстро реализуемые активы	1 138 403	\leq	П2: Краткосрочные обязательства	2 030 561	-892 158
A3: Медленно реализуемые активы	1 985 658	\geq	П3: Долгосрочные обязательства	289 156	1 696 502
A4: Трудно реализуемые активы	11 056 932	\leq	П4: Собственный капитал	11 057 608	-676

2020 г.					
А1: Наиболее ликвидные активы	39 566	≤	П1: Наиболее срочные обязательства	2 635 489	-2 595 923
А2: Быстро реализуемые активы	1 380 653	≤	П2: Краткосрочные обязательства	2 859 893	-1 479 240
А3: Медленно реализуемые активы	2 456 155	≥	П3: Долгосрочные обязательства	540 563	1 915 592
А4: Трудно реализуемые активы	12 523 670	≥	П4: Собственный капитал	11 854 140	669 530
2021 г.					
А1: Наиболее ликвидные активы	27 531	≤	П1: Наиболее срочные обязательства	1 846 194	-1 818 663
А2: Быстро реализуемые активы	2 147 264	≤	П2: Краткосрочные обязательства	5 205 975	-3 058 711
А3: Медленно реализуемые активы	3 359 744	≥	П3: Долгосрочные обязательства	610 306	2 749 438
А4: Трудно реализуемые активы	14 279 914	≥	П4: Собственный капитал	12 130 634	2 149 280

По данным таблицы 2.2 видно, что предприятие способно расплатиться по долгосрочным кредитам, т. к. медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы в размере 2 749 438 тыс. руб. в 2021 году, т. е. неравенство $A3 \geq P3$ выполняется, и такое положение сохраняется на протяжении всего анализируемого периода.

Также за весь анализируемый период А1 стабильно меньше П1, что говорит о том, что у компании недостаточно денег для погашения кредиторской задолженности.

АО «Воронежсинтезкаучук» ко всему прочему не хватает денег для погашения краткосрочных обязательств, что можно заметить в третьем неравенстве, показатели которого уменьшились на 29% с 2019 года.

Несоблюдение четвертого неравенства свидетельствует о том, что у предприятия АО «Воронежсинтезкаучук» недостаточно собственного капитала, необходимого для покрытия труднореализуемых активов. Труднореализуемые активы превышают собственный капитал на 2 149 280 тыс. руб. в 2021 году. Это означает, что собственных средств недостаточно для формирования внеоборотных активов и для покрытия потребности в оборотных средствах.

В 2019 году трудно реализуемые активы были меньше собственного капитала на 676 тыс. руб., что означало, что уровень перспективной ликвидности был недостаточным.

В 2020 году трудно реализуемые активы уже превышали собственный капитал на 669 530 тыс. руб., а в 2021 году этот показатель вырос на 1 479 750 тыс. руб.

Исходя из таблицы 2.2, ликвидность баланса предприятия можно охарактеризовать нарушенной с 2020 года.

Для анализа ликвидности исследуемого предприятия также использовались относительные показатели – коэффициенты, характеризующие структуру его баланса: коэффициенты абсолютной, критической, текущей ликвидности и пр. (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Коэффициентный анализ ликвидности платежеспособности

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.			2021 г.		
	Значение показателя, тыс. руб.	Значение показателя, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %	Значение показателя, тыс. руб.	Отклонение тыс. руб.	Темп роста, %
1. Краткосрочные обязательства	2 030 561	2 859 893	829 332	140,8	5 205 975	2 346 082	182,03
2. Денежные средства	1 525	3 815	2 290	250,2	23 985	20 170	628,7
3. Краткосрочные финансовые вложения	60 884	35 751	-25 133	58,7	3 546	-32 205	9,92

4. Краткосрочная дебиторская задолженность	1 126 296	1 369 852	243 556	121,6	2 124 621	754 769	155,1
5. Оборотные активы	2 060 174	2 506 522	446 678	121,7	3 409 918	903 396	136,04
6. Внеоборотные активы	11 056 932	12 523 670	1 466 738	113,3	14 279 914	1 756 244	114,02
7. Собственный капитал	10 797 389	11 629 736	832 347	107,7	11 873 551	243 815	102,1
8. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,03	0,01	-0,02	-	0,01	33,33	100
9. Коэффициент текущей ликвидности	0,59	0,49	-0,1	-0,08	0,41	83,05	83,7
10. Коэффициент критической ликвидности	1,01	0,88	-0,13	-0,22	0,66	87,13	75
11. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,13	-0,36	-0,23	-0,35	-0,71	276,92	197,2
12. Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности	-	0,29	0,29	-0,06	0,23	-	79,3

Коэффициент абсолютной ликвидности, характеризующий способность организации погасить всю или часть краткосрочной задолженности за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, имеет значение 0,01 на 2021 год, что является ниже допустимого.

Для коэффициента критической ликвидности нормативным значением является 0,8. В данном случае его значение на 2021 год составило 0,7. Это означает, что у анализируемого предприятия недостаточно активов, которые можно в сжатые сроки перевести в денежные средства и погасить краткосрочную кредиторскую задолженность. В течение всего рассматриваемого периода коэффициент быстрой ликвидности понижал свое нормативное значение.

Коэффициент текущей ликвидности равен 0,4 и не укладывается в норму, т.е. предприятие нерационально использует средства, и их недостаточно для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года.

Следует отметить, что в течение анализируемого периода происходило снижение коэффициента текущей ликвидности, и к концу 2021 года данный показатель незначительно снизился на 0,18.

Динамику ликвидности предприятия в анализируемом периоде иллюстрирует рисунок 2.2, который наглядно показывает, как изменялись показатели ликвидности на протяжении трех лет.

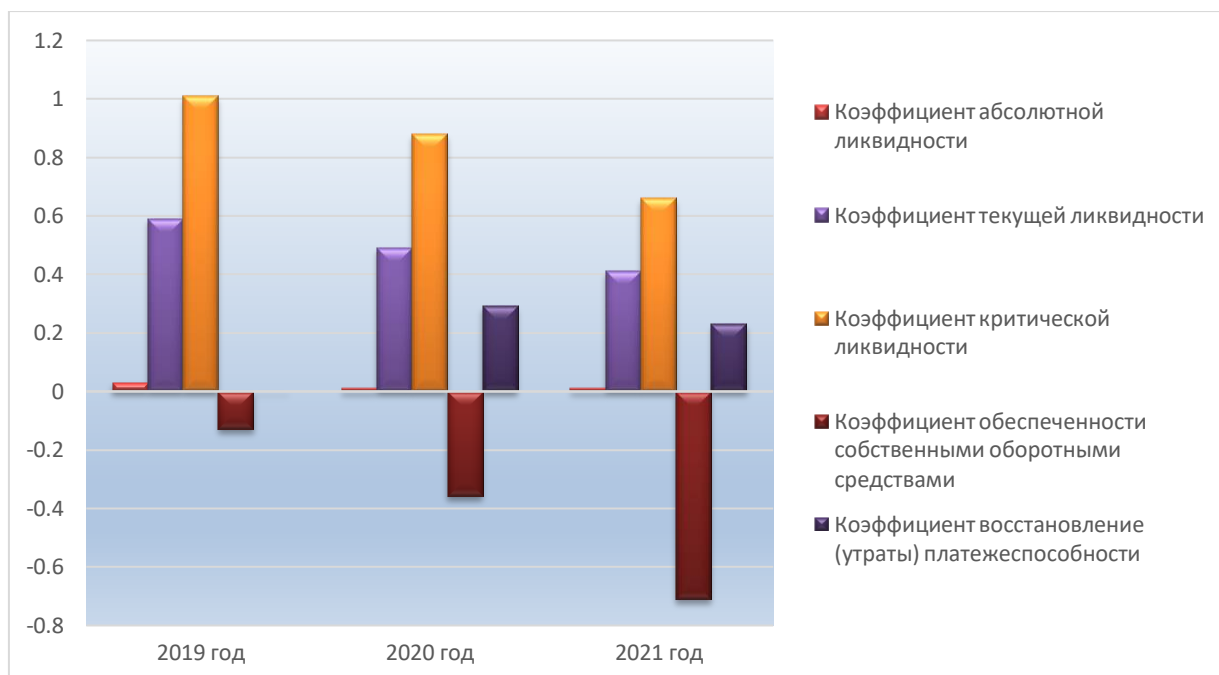


Рисунок 2.2 – Динамика показателей ликвидности предприятия

Все показатели в целом находятся на уровне нормы, но существует негативная тенденция к уменьшению показателя текущей и критической ликвидности с последующим изменением показателей баланса и может серьезно повлиять на платежеспособность предприятия.

По результатам проведенного анализа платежеспособности и ликвидности можно сделать вывод о том, что его оборотные активы финансируются как за счет заемного капитала, так и за счет собственных средств. Положительная динамика изменения большинства показателей платежеспособности говорит об улучшении финансового положения предприятия.

Одной из характеристик стабильного положения организации является ее финансовая устойчивость – это соотношение финансовых ресурсов, их распределения и использования, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли при сохранении платежеспособности и учете рисков.

Для характеристики источников формирования запасов используются следующие основные показатели:

- 1) наличие собственных оборотных средств (СОС);
- 2) функционирующий капитал (ФК);
- 3) общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ).

Отмеченные показатели наличия резервов с источниками их формирования объединены в трехкомпонентный показатель, характеризующий тип финансовой устойчивости:

$$S = \{\Delta \text{СОС}, \Delta \text{ФК}, \Delta \text{ОИ}\} \quad (8)$$

Выделяют 4 типа финансовой устойчивости [68, с. 232]:

- 1) $S = \{1;1;1\}$ – абсолютная устойчивость, характеризуется тем, что все запасы организации покрываются собственными оборотными средствами;
- 2) $S = \{0;1;1\}$ – нормальная устойчивость, свидетельствует о том, что организация использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлеченные средства;
- 3) $S = \{0;0;1\}$ – неустойчивое финансовое положение, характеризуется нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность ее восстановления за счет пополнения источников собственных средств;
- 4) $S = \{0;0;0\}$ – кризисное финансовое положение, при котором организация находится на грани банкротства.

Таблица 2.4 – Анализ финансовой устойчивости в абсолютных показателях

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.			2021 г.		
	Значение показателя, тыс. руб.	Значение показателя, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %	Значение показателя, тыс. руб.	Отклонение тыс. руб.	Темп роста, %
1. Собственный капитал	10 797 389	11 629 736	832 347	107,71	11 873 551	243 815	102,1
2. Внеоборотные активы	11 056 932	12 523 670	1 466 738	113,27	14 279 914	1 756 244	114,02
3. Долгосрочные обязательства	289 156	540 563	251 407	186,95	610 306	69 743	112,9
4. Краткосрочные обязательства	2 030 561	2 859 893	829 332	140,84	5 205 975	2 346 082	182,03
5. Величина запасов и затрат	858 556	1 086 172	227 616	126,51	1 232 448	146 276	113,47
6. Собственные оборотные средства (СОС)	-259 543	-893 934	-634 391	344,43	-2 406 363	-1 512 429	269,19
7. Функционирующий капитал (ФК)	11 086 545	12 170 299	1 083 754	109,78	12 483 857	313 558	102,58
8. Общая величина источников формирования запасов и затрат (ОИ)	13 117 106	15 030 192	1 913 086	114,58	17 689 832	2 659 640	117,7
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	-1 118 099	-1 980 106	-862 007	177,1	-3 638 811	-1 658 705	183,77
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	10 227 989	11 084 127	856 138	108,37	11 251 409	167 282	101,51
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	12 258 550	13 944 020	1 685 470	113,75	16 457 384	2 513 364	118,02

Для определения типа финансовой устойчивости организации используем результаты расчетов таблицы 2.4.

По данным таблицы можно заметить, что на протяжении всего анализируемого периода наблюдается недостаток только собственных оборотных средств: к 2021 году он уменьшился на 2 146 820 тыс. руб. Финансовое состояние предприятия АО «Воронежсинтезкаучук» по данному признаку можно характеризовать как нормальное. Такое положение говорит о том, что предприятие помимо собственного капитала использует также долгосрочные заемные средства.

Функционирующий капитал увеличился на 12% с начала анализируемого периода, когда в денежном соотношении это будет равно 1 397 312 тыс. руб. Это означает, что у предприятия всегда остаются собственные средства после погашений всех текущих обязательств.

В показателе общей величины источников формирования запасов и затрат тоже наблюдается увеличение на протяжении всего периода. Темп роста в 2020 году составил 114,58%, когда в 2021 году он уже составил 117,7%. Излишек данного показателя за 2021 год составил 16 457 384 тыс. руб., что на 4 198 834 тыс. руб. больше, чем за 2019 год. В процентном соотношении эта разница будет равна 34%.

Благодаря расчетам, проведенным в таблице 2.4, можно наглядно увидеть к какому типу финансовой устойчивости относится АО «Воронежсинтезкаучук».

$\Delta \text{ФСОС} < 0$; $\Delta \text{ФФК} \geq 0$; $\Delta \text{ФОИ} \geq 0$ – это указывает на нормальную устойчивость. И свидетельствует о том, что организация использует для покрытия разные источники финансирования. Помимо собственных оборотных средств также привлекаются заемные средства.

Изменение финансовой устойчивости наглядно показывает рисунок 2.3.

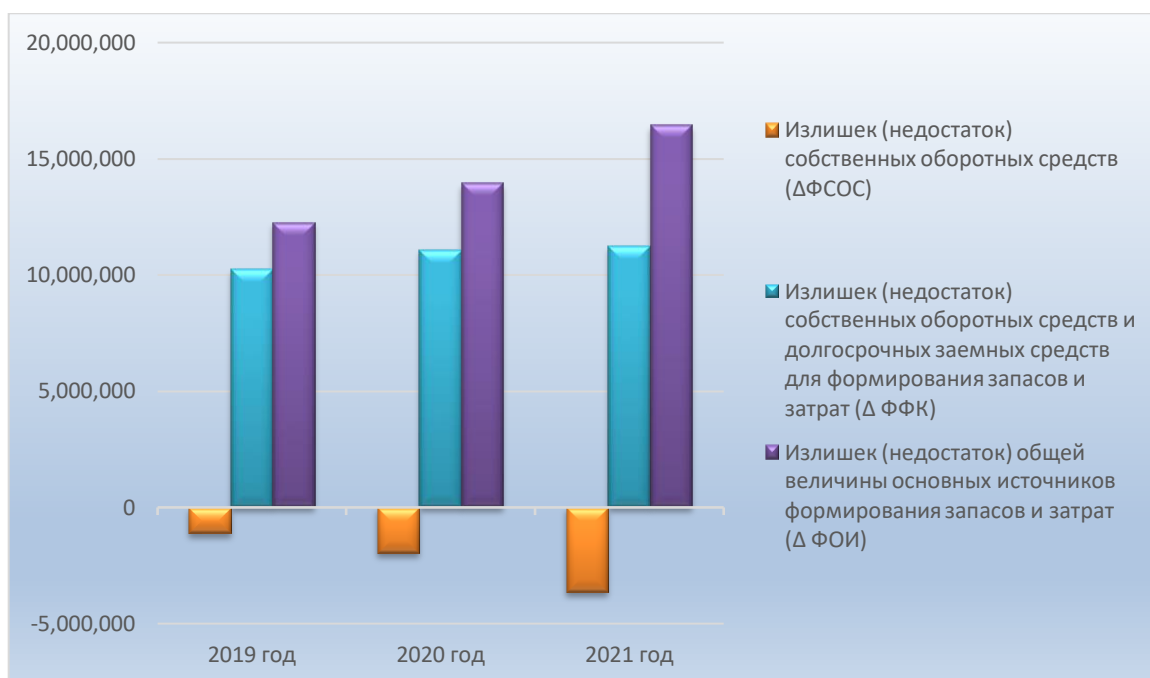


Рисунок 2.3 – Изменение финансовой устойчивости предприятия

Как можно видеть на рисунке, у предприятия имеется недостаток собственных оборотных средств (СОС) формирования запасов и затрат, хотя в целом у него достаточный уровень финансовой устойчивости (Рисунок 2.4) для обеспечения нормального функционирования.

Помимо трехмерного показателя финансовой устойчивости проводится расчет и анализ относительных показателей.

Финансовая устойчивость предприятия показывает степень зависимости от внешних инвесторов и кредиторов. Любой бизнес стремится оптимизировать собственный капитал и сократить заемные средства. Финансовая устойчивость заемщика оценивается по размеру собственного капитала и вероятности предотвращения банкротства.

Расчет показателей финансовой устойчивости по относительным показателям исследуемого предприятия представлен в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Коэффициентный анализ финансовой устойчивости

Наименование показателя	2019 г.	2020 г.			2021 г.		
	Значение показателя, тыс. руб.	Значение показателя, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %	Значение показателя, тыс. руб.	Отклонение, тыс. руб.	Темп роста, %
1. Валюта баланса	13 117 106	15 030 192	1 913 086	114,58	17 689 832	2 659 640	117,7
2. Собственный капитал	10 797 389	11 629 736	832 347	107,71	11 873 551	243 815	102,1
3. Заемный капитал	2 042 971	2 652 926	609 955	129,86	4 954 901	2 301 975	186,77
4. Собственные оборотные средства	-259 543	-893 934	-634 391	344,43	-2 406 363	-1 512 429	269,19
5. Долгосрочные обязательства	289 156	540 563	251 407	186,95	610 306	69 743	112,9
6. Коэффициент автономии	0,82	0,77	-0,05	93,9	0,67	-0,1	87,01
7. Коэффициент финансовой зависимости	0,16	0,18	0,02	112,5	0,28	0,1	155,56
8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,19	0,23	0,04	121,05	0,42	0,19	182,61
9. Коэффициент маневренности СОС	-0,02	-0,08	-0,06	400	-0,2	-0,12	250
10. Коэффициент финансовой устойчивости	0,85	0,81	-0,04	95,29	0,71	-0,1	87,65

Коэффициент маневренности показывает, что собственный капитал организации не находится в мобильной форме. Это говорит о отсутствии способности предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала, и в случае необходимости оно не сможет пополнить оборотные средства за счет собственных источников.

Таким образом, проведенный анализ финансового состояния АО «Воронежсинтезкаучук» говорит о том, что у данного предприятия высокая

инвестиционная привлекательность, о чем свидетельствуют коэффициенты ликвидности. Данные показатели являются одними из главных для инвестора, поскольку неспособность предприятия производить основные выплаты по долговым обязательствам вызывается кризисом именно ликвидности активов, когда их недостаточно для того, чтобы обслужить неотложные обязательства.

О том, что АО «Воронежсинтезкаучук» привлекателен для инвестора, говорит и его нормальная финансовая устойчивость, т. е. для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств предприятие использует также и долгосрочные привлеченные средства.

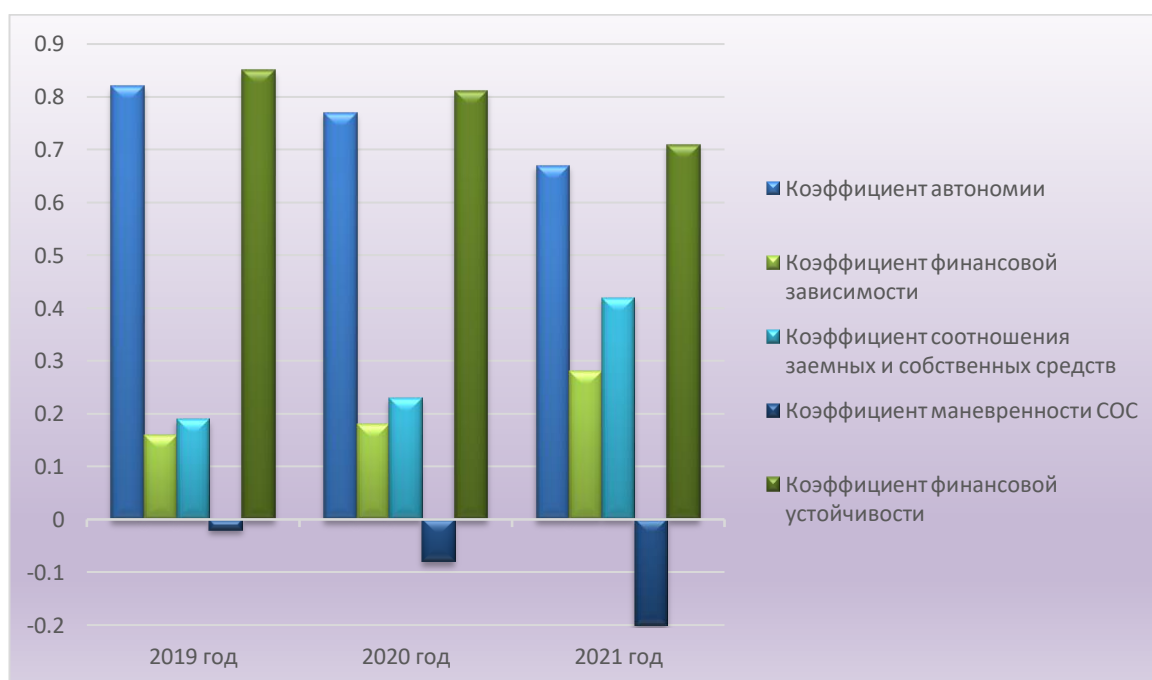


Рисунок 2.4 – Динамика коэффициентного анализа

2.3. Анализ деловой активности как элемента инвестиционной привлекательности АО «Воронежсинтезкаучук»

Деловая активность предприятия является важным показателем его инвестиционной привлекательности и характеризуется широтой рынков сбыта продукции; репутацией предприятия; степенью и качеством выполнения плановых показателей, обеспечивающих установленные темпы

роста; уровнем эффективности использования ресурсов. В финансовом аспекте принято оценивать деловую активность с использованием показателей оборачиваемости ее операционных активов и их источников. Оборачиваемость средств, вложенных в имущество компании, можно оценить с помощью следующих основных показателей:

1) коэффициент оборачиваемости – количество оборотов, которые капитал компании или его компоненты совершают в течение анализируемого периода, и определяется путем деления выручки на ее среднегодовое значение;

2) период (продолжительность) оборота – это средний период, за который возвращаются средства, вложенные предприятием в производственно-хозяйственные операции. Значение продолжительности одного оборота в днях определяется путем деления продолжительности рассматриваемого периода на количество оборотов, выполняемых одновременно.

Для анализа деловой активности АО «Воронежсинтезкаучук» составлена таблица 2.6, в которой рассчитаны показатели деловой активности организации.

Таблица 2.6 – Показатели деловой активности

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение	
			+, –	%
Выручка от реализации продукции	10 972 998	12 639 259	1 666 261	115,19
Итог баланса	15 030 192	17 689 832	2 659 640	117,7
Собственные средства	11 629 736	11 873 551	243 815	102,1
Средняя за период дебиторская задолженность	1 248 074	1 747 236,5	499 162,5	139,99
Общий коэффициент оборачиваемости капитала	0,73	0,71	-0,02	97,26
Коэффициент оборачиваемости собственных средств	0,94	1,06	0,12	112,77
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	8,79	7,23	-1,56	82,25
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	4,98	5,64	0,66	113,25

Средний срок оборота дебиторской задолженности	41,52	50,48	8,96	121,58
--	-------	-------	------	--------

Как видно из таблицы 2.6, оборачиваемость активов АО «Воронежсинтезкаучук» в анализируемом периоде незначительно снизилась: с 0,73 до 0,71, в процентах это понижение равно 2,74.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности тоже снизился на 1,56, в то время, когда средний срок оборота дебиторской задолженности увеличился с 41.52 на 50,48. Этот показатель указывает на эффективность работы с покупателями в части взыскания дебиторской задолженности, а также отражает политику организации в отношении продаж в кредит.

Средняя за период дебиторская задолженность в 2021 году увеличилась на 39%, в то время, когда средний срок оборота дебиторской задолженности увеличился на 21%.

Коэффициент оборачиваемости собственных средств за 2020 год составлял 0,94%, а в 2021 году 1,06%.

Динамика изменения показателей оборачиваемости за 2020-2021 гг. отражена на рисунке 2.5.

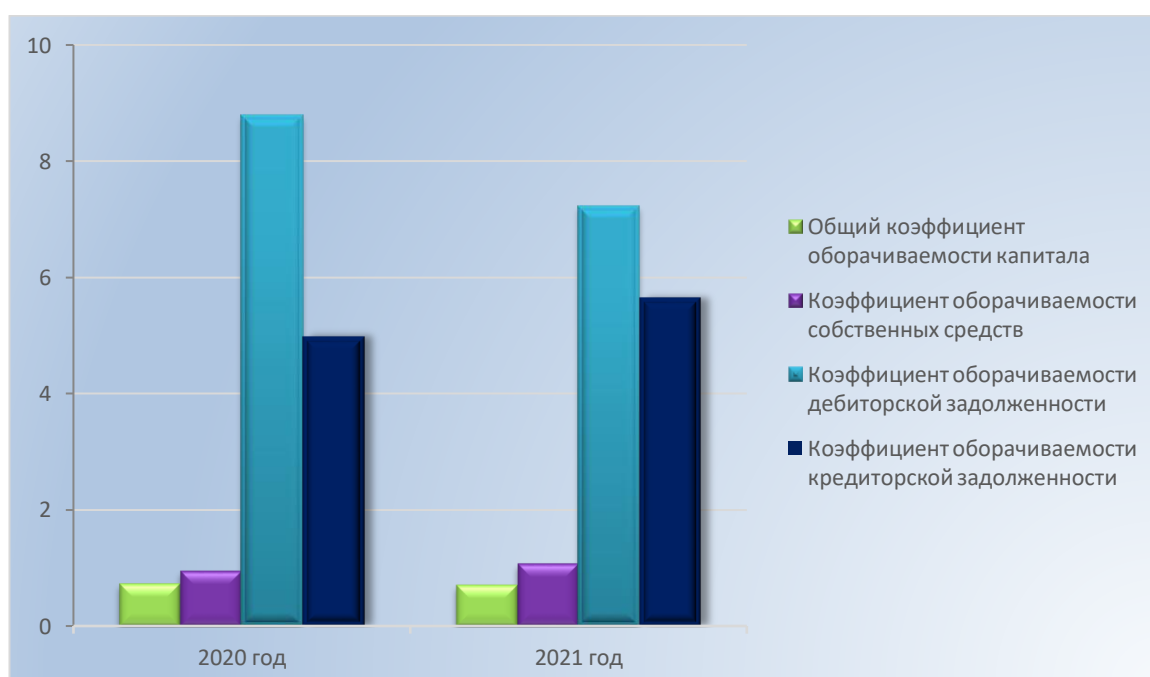


Рисунок 2.5 – Изменение показателей оборачиваемости

На рисунке 2.5 наглядно видны отличия 2020 года от 2021 года. Если общий коэффициент оборачиваемости капитала и коэффициент оборачиваемости собственных средств на диаграмме не особо разнятся и визуально сложно дать отличительную оценку, то для коэффициента оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей оценку дать уже возможно.

Так, к примеру, за 2020 год дебиторская задолженность выше кредиторской на 3,81%, а за 2021 год разница стала 1,59%.

Также, на рисунке наглядно наблюдается, что дебиторская и кредиторская задолженности не сбалансированы между собой.

При оценке деловой активности наряду с показателями оборачиваемости учитываются показатели эффективности: коэффициенты рентабельности, которые отражают степень рентабельности предприятия. Анализ прибыльности заключается в изучении уровней прибыли по отношению к различным показателям и их динамике.

Как правило, показатели рентабельности наиболее полно отражают конечную цель управления. Их значения указывают на корреляцию эффекта с используемыми средствами или ресурсами.

Общее понятие рентабельности – это соотношение эффекта и затрат на его достижение. Основной целью анализа прибыльности является оценка способности организации получать доход от капитала, вложенного в организацию. Инвестиционная привлекательность организации напрямую зависит от уровня рентабельности.

На рисунке 2.6 представлена динамика изменения выручки, себестоимости и чистой прибыли предприятия АО «Воронежсинтезкаучук» в анализируемом периоде.

Согласно данным рисунка, выручка предприятия увеличивается. При этом, такой же характер изменения и у себестоимости. Но заметно уменьшение чистой прибыли в 2021 году по сравнению с 2020 годом.

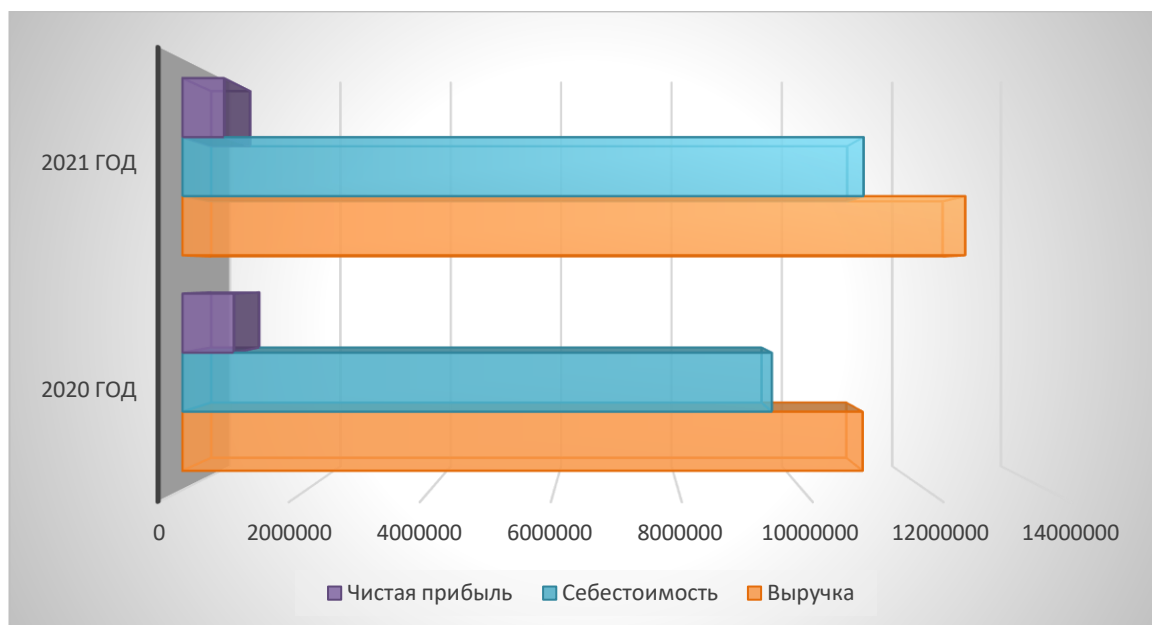


Рисунок 2.6 – Изменение выручки, себестоимости и чистой прибыли

В таблице 2.7 представлены коэффициенты рентабельности деятельности АО «Воронежсинтезкаучук» за 2019-2021 гг.

Таблица 2.7 – Анализ показателей рентабельности деятельности

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение	
			+, –	%
Чистая прибыль	832 347	675 753	-156 594	81,19
Средняя стоимость активов за период	14 073 649	16 360 012	2 286 363	116,25
Среднегодовая стоимость основных фондов	10 820 416,5	12 475 618,5	1 655 202	115,3
Оборотные активы	2 506 522	3 409 918	903 396	136,04
Собственный капитал	11 629 736	11 873 551	243 815	102,1
Выручка	10 972 998	12 639 259	1 666 261	115,19
Себестоимость	9 508 635	10 987 713	1 479 078	115,56
Рентабельность активов предприятия	5,91	4,13	-1,78	69,88
Рентабельность основных средств	7,69	5,42	-2,27	70,48
Рентабельность оборотных активов	33,21	19,82	-13,39	59,68

Рентабельность собственного капитала	7,16	5,69	-1,47	79,47
Рентабельность продаж	7,59	5,35	-2,24	70,49
Рентабельность продукции	8,75	6,15	-2,6	70,29

По результатам таблицы видно, что значения всех коэффициентов рентабельности АО «Воронежсинтезкаучук» в 2021 году находятся на высоком уровне, но практически все показатели снизились. Можно сделать вывод, что качество управления активами и источники их финансирования снижаются.

Так, к примеру, рентабельность активов предприятия снизилась на 1,78%. Рентабельность основных средств с 2020 года уменьшилась на 30%, а рентабельность оборотных активов за этот же период упала на 59%.

Рентабельность собственного капитала уменьшилась на 1,47%. Вместе с этим, рентабельность продаж и рентабельность продукции в среднем снизились на 2,4% за анализируемый период.

Эти изменения также можно увидеть на рисунке 2.7:

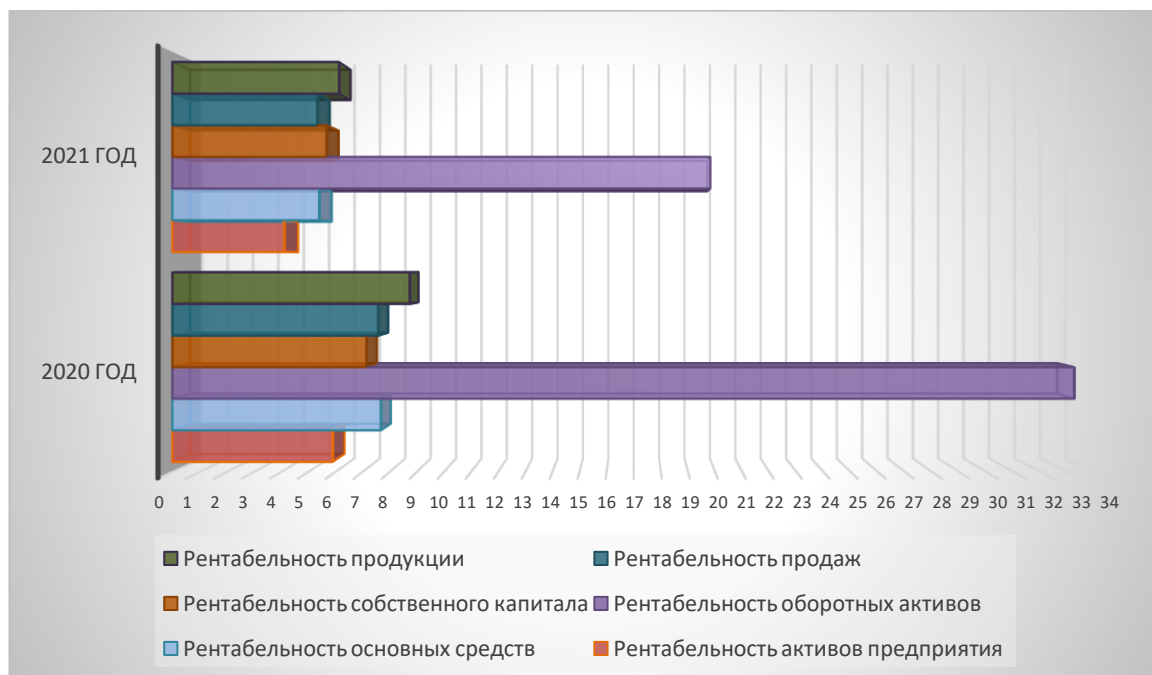


Рисунок 2.7 – Изменение показателей рентабельности

Подводя итоги практического исследования, проведенного во второй главе на предприятии АО «Воронежсинтезкаучук» за 2019-2021 годы, можно сказать о достаточно высокой инвестиционной привлекательности, которая была выявлена путем анализа финансового состояния, финансовой устойчивости и деловой активности.

При оценке финансовой устойчивости был выявлен недостаток собственных оборотных средств. Для инвестора такая ситуация крайне важна, поскольку их наличие является важнейшим показателем финансовой стабильности и надежности.

Еще одним ключевым фактором для анализа инвестиционной привлекательности является соотношение собственных источников и заемных средств. Степень независимости от внешнего капитала характеризует коэффициент автономии. Значение этого показателя ниже стандартного. Показатели платежеспособности свидетельствуют о том, что анализируемый объект финансируется не только за счет собственных средств, но и за счет заемных средств. Сложившаяся ситуация относит АО «Воронежсинтезкаучук» к организациям со средней инвестиционной привлекательностью.

Эффективность инвестиций определяется в основном скоростью оборачиваемости вложенных активов. Из всех показателей для потенциального инвестора наиболее важным является показатель оборачиваемости активов, который дает наиболее общее представление о деловой активности хозяйствующего субъекта. На предприятии АО «Воронежсинтезкаучук» мы можем наблюдать высокий уровень рентабельности капитала.

Важнейшую роль в оценке инвестиционной привлекательности играет показатель рентабельности активов. С его помощью можно оценить эффективность управления, поскольку получение высокой прибыли и достаточного уровня рентабельности во многом зависит от правильности выбора и рациональности принимаемых управленческих решений. Уровень

капитальной ренты позволяет нам оценить долгосрочное благополучие компании, т. е. способность получать ожидаемую норму прибыли от инвестиций в достаточно долгосрочной перспективе.

В целом состояние АО «Воронежсинтезкаучук» к концу 2021 года можно охарактеризовать как ликвидное и финансово стабильное; оно относительно не рискованно, обладает значительным экономическим потенциалом.

3. Оценка инвестиционной привлекательности АО « Воронежсинтезкаучук»

3.1. Оценка факторов инвестиционной привлекательности АО « Воронежсинтезкаучук»

Каждый хозяйствующий субъект связан с инвестиционной деятельностью, которая в рыночных условиях считается одним из наиболее значимых и рискованных видов деятельности.

Таким образом, компания осуществляет долгосрочное вложение экономических ресурсов с целью создания и получения чистой выгоды в будущем или достижения других положительных эффектов.

На величину такого эффекта воздействуют различные факторы: экономическая ситуация, темпы роста инфляции, уровень спроса и предложения, уровень платежеспособности потребителей и производителей и т. п. [20, с.287]. Поэтому при принятии решения об инвестициях руководство предприятий должно иметь объективную оценку их экономической привлекательности, а также риска неполучения запланированного дохода или понести убытки.

Стратегический подход к управлению инвестиционной деятельностью компании помогает сформировать оптимальный инвестиционный портфель, представляющий собой диверсифицированную комбинацию вложений в различные активы, характеризующуюся доходностью инвестиций, их стабильным ростом, высокой ликвидностью и минимизацией рисков.

Как видно из бухгалтерского баланса, Воронежский синтетический каучук осуществляет как финансовые, так и реальные инвестиции.

В таблице 3.1 приведен анализ изменений финансовых инвестиций предприятия в течение отчетного периода.

Финансовые вложения – это финансовые вложения в ценные бумаги, такие как акции, облигации, векселя, банковские депозиты и другие

финансовые инструменты, позволяющие получать прибыль или доход от финансовых вложений.

Целью финансовых инвестиций предприятия является получение прибыли. Чем выше доходность финансовых инвестиций, тем выше финансовые риски. Один из основных видов финансовых инвестиций – вложения в ценные бумаги.

Основными ценными бумагами являются:

- акции;
- облигации;
- векселя;
- инвестиционные и сберегательные сертификаты;
- форвардные или фьючерсные контракты;
- опционы и депозитарные расписки.

Таблица 3.1 – Анализ изменений финансовых инвестиций

Показатель	2020 г.	2021 г.	Изменение	
			+, –	%
1. Долгосрочные финансовые вложения	540 563	610 306	69 743	112,9
1.1 Паи	145 464	181 853	36 389	125,02
1.2 Акции	205 359	312 260	106 901	152,06
1.3 Облигации	165 156	81 848	-83 308	49,56
1.4 Прочее	24 584	34 345	9 761	139,7
2. Краткосрочные финансовые вложения	2 859 893	5 205 975	2 346 082	182,03
2.1 Векселя	818 185	2 438 242	1 620 057	298,01
2.2 Облигации	582 821	891 545	308 724	152,97
2.3 Депозиты	652 164	825 185	173 021	126,53
2.4 Прочее	806 723	1 051 003	244 280	130,28
3. Всего финансовых вложений	3 400 456	5 816 281	2 415 825	171,04

Как показано в таблице 3.1, за рассматриваемый период объем финансовых вложений вырос на 2 415 825 тыс. руб. Наибольший прирост наблюдается по краткосрочным вложениям – увеличение осуществилось на 46%. Когда долгосрочные вложения увеличились на 12%.

В структуре долгосрочных финансовых вложений преобладают: акции – они занимают 51%, а в краткосрочных финансовых вложениях преобладают векселя – занимая 46%.

За 2021 год произошло увеличение акций 106 901 на тыс. руб., в тоже время паи увеличились на 36 389 тыс. руб.

На рисунках 3.1 – 3.2 наглядно видно процентное отношение долгосрочных финансовых вложениях АО «Воронежсинтезкаучук».

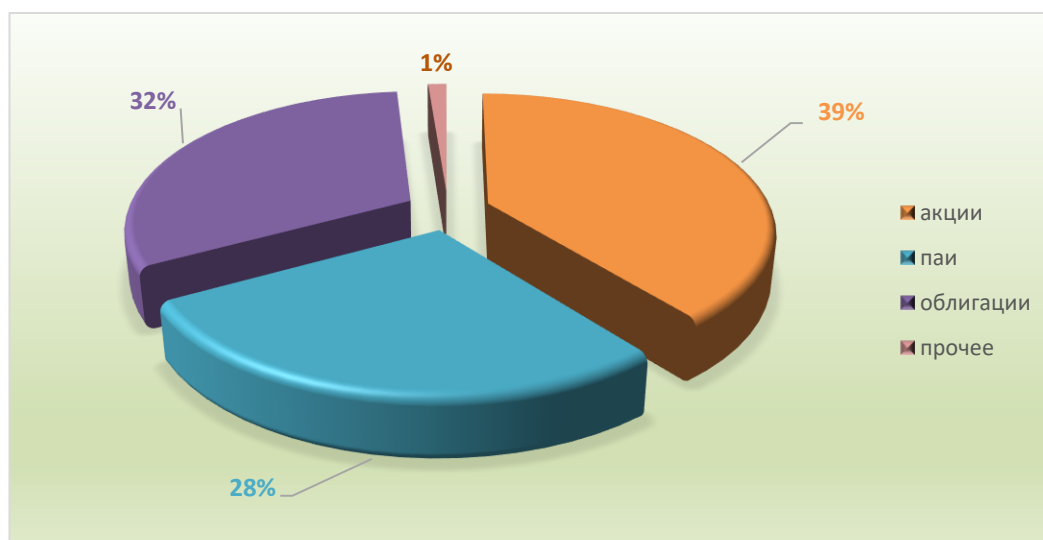


Рисунок 3.1 – Долгосрочные финансовые вложения за 2020 год

На рисунке 3.1 можно заметить, как выглядело соотношение долгосрочных финансовых вложениях в 2020 году.

На 2020 год паи занимали 28%, что на 2% меньше, чем в 2021 году. Акции занимали 39% – это на 12% меньше 2021 года.

Облигации в 2020 году составляли 32%, а в 2021 году они уже составили 13%. Прочие вложения тоже выросли с 2020 года на 5%.

Облигации из раздела долгосрочных финансовых вложениях за 2021 год снизились на 83 308 тыс. руб., когда в краткосрочных финансовых вложениях, наоборот, произошёл рост на 308 724 тыс. руб.

Депозиты с 2020 года увеличились на 173 021 тыс. руб. и теперь составляют 825 185 тыс. руб.

Прочее из раздела краткосрочных финансовых вложениях увеличились на 30%, а в разделе долгосрочных финансовых вложениях их рост составил 39%.

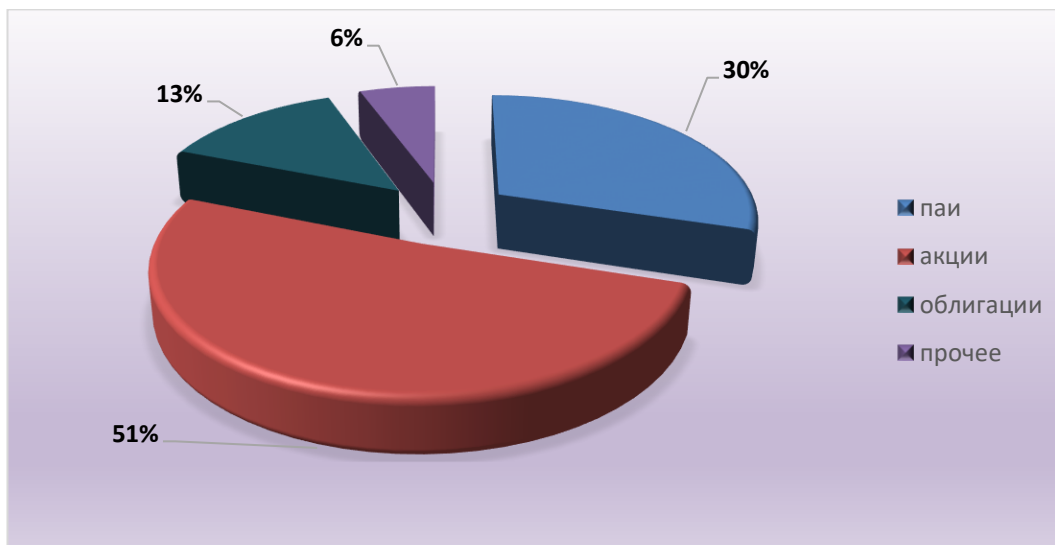


Рисунок 3.2 – Долгосрочные финансовые вложения за 2021 год

Как видно на рисунке 3.2 – за 2021 год акции занимают 51%, паи занимают 30%, 13% содержат облигации и оставшиеся 6% принадлежат прочим вложениям.

В краткосрочных финансовых вложениях, как было сказано ранее, большую долю занимают векселя. К 2021 году они выросли на 1 620 057 тыс. руб.

Подробно увидеть соотношение краткосрочных финансовых вложений АО «Воронежсинтезкаучук» можно на рисунках 3.3 – 3.4.

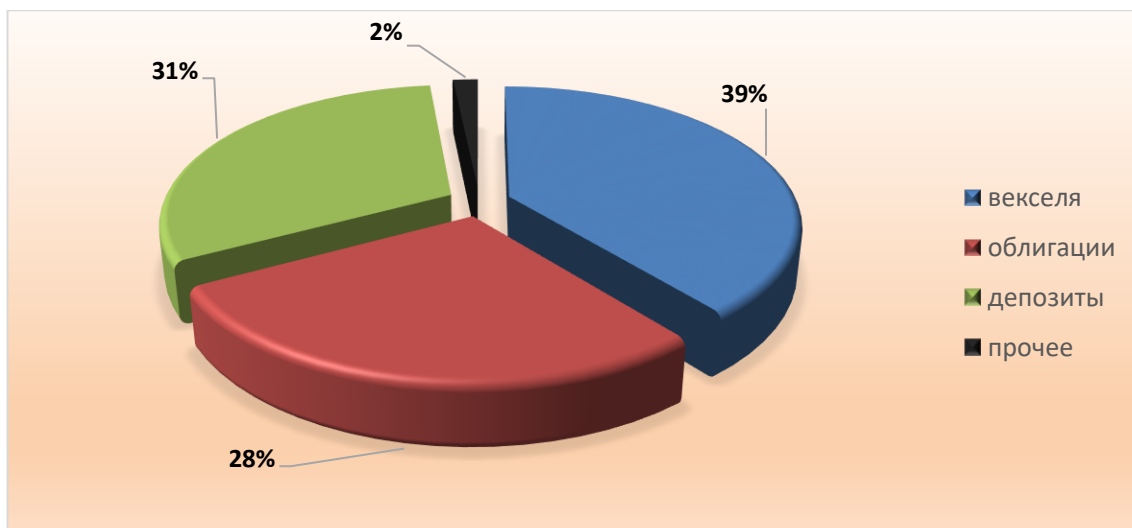


Рисунок 3.3 – Краткосрочные финансовые вложения за 2020 год

Как показывает рисунок 3.3 – в 2020 году большую часть краткосрочных вложений занимают векселя, их процент составляет 39. Следом идут депозиты – занимая 31%. Облигации занимают 28%, а последние 2% принадлежат прочим вложениям.

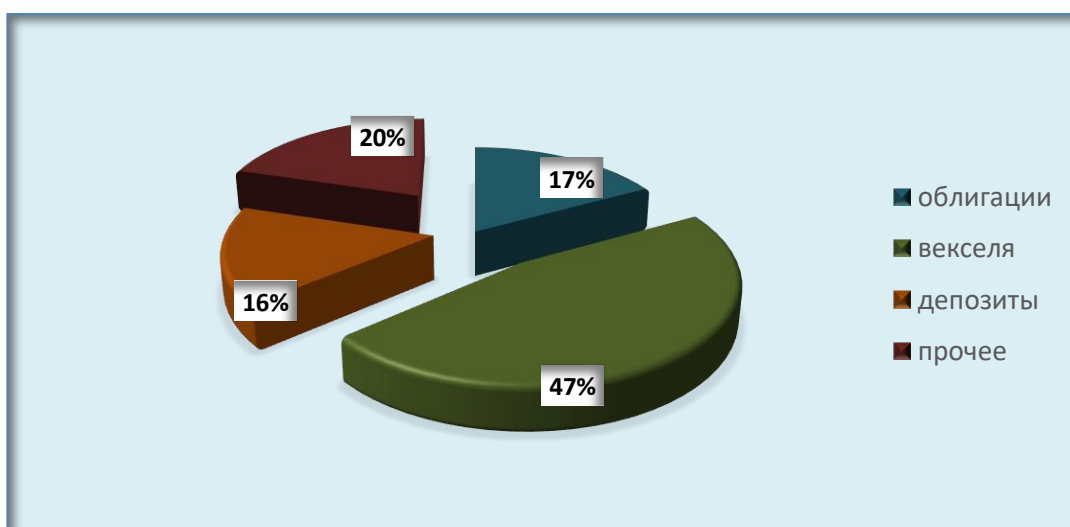


Рисунок 3.4 – Краткосрочные финансовые вложения за 2021 год

На рисунке 3.4 можно заметить, как изменилось соотношение краткосрочных финансовых вложениях к концу 2021 года.

На 2020 год облигации занимали 28%, что на 11% больше, чем в 2021 году.

Векселя занимали 39% – это на 8% меньше, чем в 2021 году.

Депозиты в 2020 году составляли 31%, а в 2021 году они уже составили 16%.

Прочие вложения так вообще выросли с 2020 года на 18%.

Помимо финансовых инвестиций будут рассмотрены реальные инвестиции АО «Воронежсинтезкаучук».

Реальное инвестирование предполагают вложение денег не в финансовый инструментарий, а в реальную экономику. Последняя представляет совокупность материальных и нематериальных ресурсов – оборудования, зданий и сооружений, сырья, технологий и т.д. – которые используются на производстве.

С некоторой долей условности реальные инвестиции делятся на две категории. К первой относятся инвестиции в материальные активы, используемые в производственной деятельности.

Среди них:

- строительство новых промышленных цехов;
- возведение складов и административно-бытовых зданий;
- приобретение оборудования, включая станки, машины и механизмы;
- покупка автотранспорта для доставки сырья и готовых товаров;
- регистрация нового бизнеса или приобретение существующего;
- покупка земли или другой недвижимости для организации производства или сдачи в аренду;
- аналогичные по сути и направлению расходования денег инвестиции.

Вторая категория предусматривает вложение в нематериальные активы, не выраженные в материальной форме, но также способствующей успешной работе предприятия. Дело касается реализации следующих мероприятий:

- продвижение бренда;
- разработка и внедрение новых технологий;

- обучение и переподготовка персонала;
- проведение рекламных кампаний;
- создании безопасных условий труда и т. д.

Анализ изменений реальных инвестиции АО «Воронежсинтезкаучук» приведен в таблице 3.2.

За 2021 год АО «Воронежсинтезкаучук» модернизировал оборудование на 974 354 тыс. руб., что на 23% больше, чем в 2020 году.

Приобретение нового оборудования к концу анализируемого периода составило 1 974 634 тыс. руб., а реконструкция производственного здания за 2021 год вышло на 489 123 тыс. руб.

Прочие изменения реальных инвестиций в 2020 году составляло 570 756 тыс. руб., но за 2021 год они увеличились на 113 991 тыс. руб.

Таблица 3.2 – Анализ изменений реальных инвестиций

Показатель	2020 г.	2021 г.	Изменение	
			+, –	%
1. Приобретение нового оборудования	1 545 847	1 974 634	428 787	127,74
2. Модернизация оборудования	547 945	974 354	426 409	177,82
3. Реконструкция производственного здания	-	489 123	489 123	-
4. Строительство нового здания	-	-	-	-
5. Прочее	570 756	684 747	113 991	119,97
6. Всего реальных инвестиций	2 664 548	4 122 858	1 458 310	154,73

Исходя из данных таблиц 3.1 и 3.2, приоритетным направлением для АО «Воронежсинтезкаучук» остаются реальные инвестиции. Рост реальных инвестиций за 2021 год по большей части был осуществлён из-за приобретения нового оборудования.

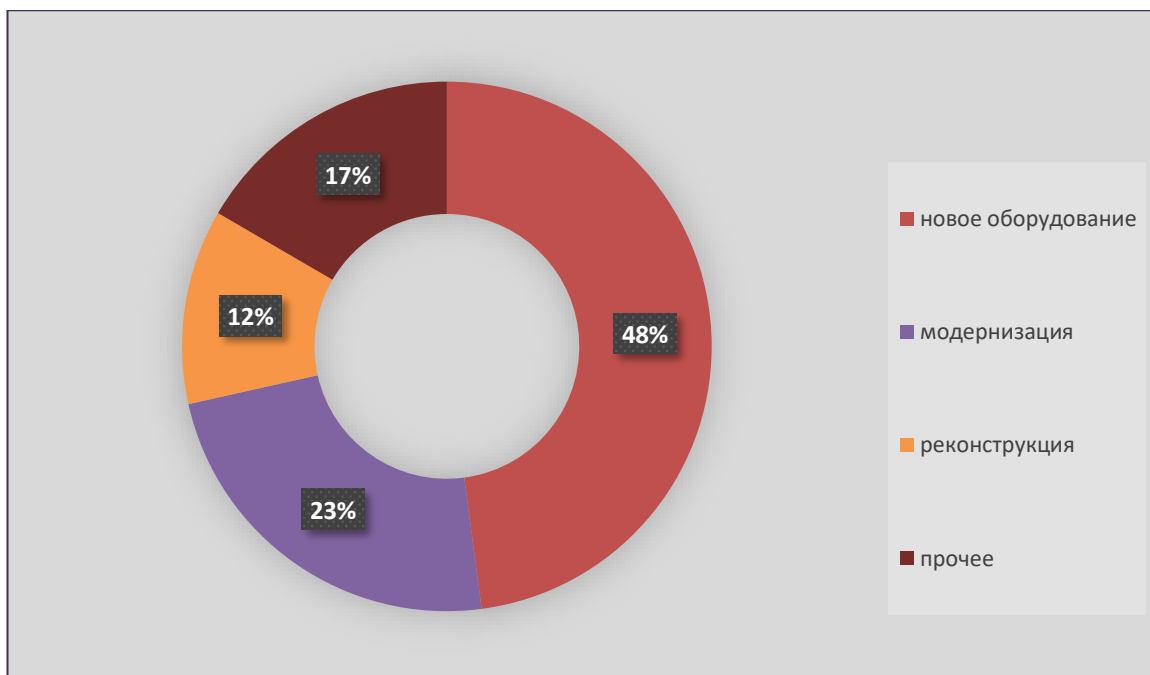


Рисунок 3.5 – Соотношение реальных инвестиций за 2021 год

С помощью рисунка 3.5 можно увидеть, сколько процентов составляют показатели реальных инвестиций.

Большую долю занимает приобретение нового оборудования, их показатель занимает 48% из общего количества реальных инвестиций, что в рублях составляет 1 974 634 тыс. руб.

Следом за новым оборудованием идёт модернизация оборудования – занимая 23%. В 2020 году они занимали 20%.

Прочие реальные инвестиции занимают в 2021 году 17%, хотя в 2020 году их сумма была больше на 4%.

Остаточные 12% принадлежат реконструкции производственного здания. В 2021 году они потратили 489 123 тыс. руб.

Помимо данного анализа, для оценки инвестиционной привлекательности необходимо исследовать все стороны деятельности завода, использование ресурсов, позицию в конкурентной борьбе, кредитоспособность и инновационную активность.

Методический подход к анализу инвестиционной привлекательности предприятия включает 3 этапа:

На первом этапе выполняется анализ положения АО «Воронежсинтезкаучук» на конкурентном рынке. Критерии и объекты оценки приведены в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Оценка положения на рынке АО «Воронежсинтезкаучук»

Объект оценки	Критерий положительной оценки	Балл
Длительность работы	Более пяти лет	5
Наличие конкуренции	Значительное число конкурентов	3
Диверсификация продукции	Уникальность продукции	5
Доля рынка	Положительная динамика по данным ретроспективного анализа	4
Сезонность	Отсутствие влияния данного фактора	4
Сумма баллов		21
Максимальная сумма баллов		25

Исходя из данных таблицы 3.3, положение АО «Воронежсинтезкаучука» можно оценить в 4 балла.

На втором этапе оценивается деловая репутация завода (таблица 3.4). Данная оценка проводится с точки зрения анализа известности предприятия на конкурентном рынке, отзывов в СМИ, а также соисполнителей по выполнению заказов на проектные работы.

Деловая репутация организации – это разница между ценой покупки организации и ее собственным капиталом.

Деловая репутация является своего рода «добрым именем» лица и учитывается в составе его нематериальных активов наряду с авторскими правами, ноу-хау и товарными знаками [2].

Деловая репутация может быть, как положительной, так и отрицательной.

Таблица 3.4 – Оценка деловой репутации АО «Воронежсинтезкаучук»

Наименование фактора	Критерий положительной оценки	Балл
Отзывы в средствах массовой информации	положительное	5
Отзывы соисполнителей тендеров в данной сфере	положительное	5
Наличие задолженности по оплате труда	отсутствует	4
Репутация качества продукции	положительное	5
Сумма баллов		19

Максимальная сумма		20
--------------------	--	----

По данным таблицы можно сказать, что у АО «Воронежсинтезкаучук» положительная деловая репутация по всем факторам, и можно ей присвоить 5 баллов.

Следующим этапом является оценка устойчивости к изменениям во внешней среде на региональном уровне (таблица 3.5)

Таблица 3.5 – Оценка устойчивости к изменениям во внешней среде

Наименование фактора	Уровень значимости	Балл
Государственная поддержка региона	0,109	4
Емкость и платежеспособность внутреннего рынка	0,125	5
Уровень безработицы в регионе	0,098	3
Социально-экономическая стабильность региона	0,125	4
Уровень конкуренции в регионе	0,125	5
Сумма баллов		21
Максимальная сумма баллов		25

При оценке инвестиционной привлекательности важно знать не только взаимоотношения с внешней средой, но и насколько устойчивой к её изменениям является организация.

Как следует из приведенных в таблице 3.5 сведений, на организацию оказывают существенное влияние внешние региональные факторы, в тоже время его самостоятельность на рынке значительно растет.

В таблице 3.6 рассмотрены факторы, оказывающие влияние на позиции организации в отраслевом сегменте.

Таблица 3.6 – Оценка позиций в отраслевом сегменте

Наименование фактора	Уровень значимости	Балл
Темпы роста потенциала отраслевого рынка	0,147	5
Прибыльность отраслевой продукции	0,109	5
Капиталоемкость отрасли	0,112	5
Технические новшества в отрасли	0,109	5
Монополизм в отрасли	0,118	5
Сумма баллов		25

Максимальная сумма баллов		25
---------------------------	--	----

По данным таблицы 3.6, позиция в отраслевом сегменте завода является очень надежной.

3.2. Оценка инвестиционной привлекательности

Помимо оценки факторов внешней среды, что была рассмотрена в 3.1, будет изучена и оценка изменения во внутренней среде.

Таблица 3.7 – Оценка устойчивости к изменениям во внутренней среде

Наименование фактора	Уровень значимости	Балл
Эффективность используемых ресурсов	0,111	5
Средняя месячная заработная плата	0,123	5
Наличие высококвалифицированных кадров	0,112	5
Научно-технический потенциал организации	0,111	5
Финансовое состояние организации	0,204	5
Сумма баллов		25
Максимальная сумма баллов		25

По результатам таблицы 3.7 заметна высокая устойчивость к изменениям во внутренней среде анализируемого предприятия.

Итак, на основе данных таблиц (3.3 – 3.7) можно дать промежуточную оценку уровня инвестиционной привлекательности завода (таблица 3.8).

Таблица 3.8 – Промежуточная оценка инвестиционной привлекательности

Наименование группы	Сумма баллов	Вес группы	Итоговая сумма
Оценка положения на рынке	21	0,2	4,2
Оценка деловой репутации	19	0,2	3,8
Оценка устойчивости к изменениям во внешней среде	21	0,2	4,2
Оценка позиции в отраслевом сегменте	25	0,2	5,0
Оценка устойчивости к изменениям во внутренней среде	25	0,2	5,0
Итого	111	1	22,2
Максимально возможно	120		

Анализ информации, содержащейся в таблице 3.8, позволяет сделать вывод, что промежуточная оценка инвестиционной привлекательности завода не является максимальной, что связано с потерей баллов по первым трем оцениваемым позициям.

Следующим этапом исследования инвестиционной привлекательности является оценка стратегической эффективности предприятия, фундаментом которой являются чистая прибыль, прибыль от продаж, выручка от реализации, себестоимость реализованной продукции, работ, услуг, а также показатели, характеризующие эффективность использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов (таблица 3.9) [33].

Таблица 3.9 – Темпы роста финансово-экономических показателей

Показатель	Темпы роста показателей за 2021 г.
Чистая прибыль	81,19
Прибыль от продаж	116,19
Выручка от продаж	86,82
Активы (среднегодовая величина)	82,02
Среднегодовая величина заемного капитала	162,01
Среднегодовая краткосрочная кредиторская задолженность	98,31
Среднегодовая дебиторская задолженность	71,43

Расчет в таблице 3.9 осуществлялся за 2021 год, чтобы наглядно увидеть все изменения показателей.

Для окончательной оценки необходимо сравнение полученных показателей с критериями пропорциональности экономического роста (таблица 3.10).

Таблица 3.10 – Критерии оценки пропорциональности экономического роста

Оценка соотношения «Золотое правило»	Оценка для расширенного соотношения
$0,81 < 1,16 > 0,87 > 0,82 < 1,62 > 0,98 > 0,71$	
Не выполняется	Не выполняется

Из данных таблицы видно, что «золотое правило» не выполняется также как и расширенное соотношение, следовательно, эффективность деятельности предприятия очень низкая.

Выявив общие тенденции развития, необходимо оценить показатели финансовой устойчивости и финансовые показатели, рассчитанные во второй главе, по пятибалльной шкале в рамках обоснования инвестиционной привлекательности предприятия.

На основе данных, приведенных в таблице 2.4 можно оценить инвестиционную привлекательность АО «Воронежсинтезкаучук» по критерию «Финансовая устойчивость» в 4 балла.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиционная привлекательность предприятия – это его способность адаптироваться к изменяющимся условиям научно-технического прогресса с учетом возможности финансовой поддержки.

Инвестиционная привлекательность также является одним из главных критериев успешного развития промышленного предприятия.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия предоставляет руководству предприятия и инвесторам объективную информацию о состоянии дел на предприятии. Целью оценки инвестиционной привлекательности является не только содержательная и количественная оценка уровня инвестиционной привлекательности предприятия, но и постоянная работа, направленная на поиск резервов повышения эффективности хозяйственной деятельности.

В данной выпускной квалификационной работе было рассмотрено понятие инвестиционной привлекательности и ее сущность на примере АО Воронежский синтетический каучук.

Как упоминалось в главе 1, единого определения инвестиционной привлекательности не существует. Но в данной работе под инвестиционной привлекательностью хозяйствующего субъекта рассматривалось определение, согласно которому инвестиционная привлекательность – это система параметров производственной, коммерческой и финансовой деятельности предприятия, позволяющая определить эффективность использования его имущества, его платежеспособность и ликвидность, что определяет целесообразность и необходимость инвестирования в него.

В главе 3 рассмотрена инвестиционная активность исследуемого предприятия, произведена рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности завода и выявлены пути его повышения.

Как видно из раздела 3.1, завод АО «Воронежсинтезкаучук» осуществляет как реальные, так и финансовые инвестиции.

На основании этой работы можно сделать вывод, что инвестиционная привлекательность предприятия – довольно сложное и до конца неисследованное понятие, на которое влияет большое количество факторов, как внешних, так и внутренних, и невозможно с достоверной точностью сказать, какая из групп (внутренняя или внешняя) доминирует.

Проведено изучение существующих теоретических материалов по оценке инвестиционной привлекательности предприятий, изучены работы многих авторов, прямо или косвенно связанные с темой работы, установлена степень разработанности проблемы.

Анализ финансово- хозяйственной деятельности АО «Воронежсинтезкаучук», проведенный во второй главе, позволил сделать следующие выводы:

По результатам анализа финансового состояния видно, что баланс организации за весь анализируемый период не является абсолютно ликвидным. В 2021 году имеет место платежный недостаток в размере 1 818 663 тыс. руб., свидетельствующий о нехватке активов в высоколиквидной форме для покрытия наиболее срочных обязательств. Но не смотря на это, предприятие способно погашать долгосрочные кредиты.

Анализ платежеспособности и ликвидности показал, что оборотные активы завода финансируются как за счет заемного капитала, так и за счет собственных средств.

Результаты анализа финансовых результатов деятельности Воронежского синтетического каучука позволяют сделать вывод о том, что предприятие в целом работает эффективно.

Коэффициент финансовой устойчивости предприятия показал, что за весь период с 2019 по 2021 гг. держится нормальная устойчивость. На предприятии наблюдается недостаток лишь собственных оборотных средств.

В главе 3 рассмотрена инвестиционная активность исследуемого предприятия и предложены пути ее повышения.

Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности позволила отнести завод к предприятиям с высокой инвестиционной привлекательностью.

Для повышения инвестиционной привлекательности АО «Воронежсинтезкаучук» были предложены следующие мероприятия:

- повышение стабильности в производственной сфере;
- поддержка финансовой стабильности;
- своевременное внедрение инновационных технологий;
- достижение, по возможности, снижение налогового бремени;
- организованность в управлении компании.

В заключение можно сказать, что АО «Воронежсинтезкаучук» имеет достаточно высокую инвестиционную привлекательность, что подтверждается различными факторами.

Комплекс предлагаемых мер не требует значительных материальных затрат, и способствует улучшению финансового состояния, повышению эффективности предприятия, его конкурентоспособности и привлечению инвестиций в реальный сектор экономики.

Список использованных источников

1. Юхтанова Ю. А., Братенкова А. В. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия и факторы, влияющие на нее // Молодой ученый. — 2015. — №10. — С. 883-887.
2. Майорова Т.В. Инвестиционная деятельность: [уч. пособие] / Т. В. Майорова. - Киев.: ЦУЛ, 2013. - 376 с.
3. Шермет А. А. Методика финансового анализа / А. Шермет, Р. Сайфулин. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 176 с.
4. Давыдов А. И. Инвестиционная привлекательность. / А. И. Давыдов, К. В. Яриш // Финансы - 2013. - № 2. - 364с
5. Ерышев А. А. Инвестиционная привлекательность организации // Финансы и кредит, 2013. № 6. С. 2-7
6. Иванченко О. Г., Григорьева А. Н. Методика комплексного анализа и оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика электроэнергетики, 2014. № 3. С. 14-24.
7. Экономическая оценка инвестиций [Текст]: Учеб. пособие / Под ред. Л. Е. Басовский, Е. Н. Басовская. – М.: Инфра- М, 2016.– 241 с
8. Влащук В. Н. Оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта. Факторы инвестиционной привлекательности [Текст] // Молодая наука, 2017, № 5.
9. Инвестиции [Текст]: Учебник / Под ред. Шарп Уильям Ф. – М.: Инфра, 2010. – 904 с
10. Инвестиции [Текст]: Учебник / Под ред. В. Е. Леонтьев. – М.: Юрайт, 2017. – 455 с.
11. Анализ инвестиционной привлекательности организации [Текст]: Учеб. пособие / Под ред. Д.А. Ендовицкий. – М.: Кнорус, 2010. – 376 с.
12. Ростиславов Р. А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы влияющие на нее [Текст] // Известия Тульского

государственного университета. Экономические и юридические науки, 2010, № 2.

13. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия [Текст]: Учеб. пособие / Под ред. Э.И. Крылов. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 372 с.

14. Инвестиционная деятельность [Текст]: Учеб. пособие / Под ред. Н.В. Кисилева. – М.: Кнорус, 2011. – 432 с.

15. Храмова, О.О. Некоторые пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия / О.О. Храмова, В.С. Павлов — 2016. — № 11 (115). — С. 1056-1059.

16. Внуковский Н. И., Бутко Г., Экономическая оценка эффективности инвестиций на предприятии: Учебное пособие. – Екатеринбург: УрФУ, 2013 с.

17. Калиева О.. Факторы, влияющие на экономическую эффективность деятельности предприятия / Инновационная экономика: материалы еждународ. науч. конф. (г. Казань, октябрь 2014 г.)/ Калиева О. ., ужнова Н. В., Дергунова . И., Говорова. С. — Казань: Бук, 2014 – 92 с.

18. Оценка эффективности инноваций [Текст]: Учебник / Под ред. П.Н. Завлин. – СПб.: Бизнес-Пресса, 2013. – 165 с.

19. Ушвицкий Л. И. «Совершенствование методики анализа платежеспособности и ликвидности организаций» / Л.И. Ушвицкий, А.В. Савцова, А.В. Малеева. «Экономический анализ: теория и практика». — 2006. — № 17(74). — С.21–28. — № 18(75). — С. 14–19.

20. Окладников Д. Оценка эффективности инвестиций. Выбор оптимальных подходов к принятию инвестиционных решений [Текст] // Управленческий учет и финансы, 2013, №4.

21. Анискин Ю.П.: Управление инвестициями. Учебное пособие. – М.: ИКФ Омега-Л, 2016. – 464с.

22. Билык М. Д. Сущность и оценка финансового состояния предприятий // Финансы России .- 2015.- № 3.- С.117-129.

23. Дасковский В.: Об оценке эффективности инвестиций. Экономист, 2015. - № 3 – с.24-28.
24. 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.
25. Лайко Г.П. Формирование инвестиционной привлекательности предприятий. - М.: ННЦ, 2014. - 202 с.
26. Найденков В.И.: Инвестиции. – М.: Риор, 2017. – 462с.
27. Оценка инвестиционной привлекательности экономики // Экономика и прогнозирование. - 2015. № 4.- С.119-130.
28. Ример М. И., Касатов А. Д., Матиенко Н.Н. :Экономическая оценка инвестиций. 2-е изд. – СПб.: Питер, 2017. – 344с.
29. Савицкая Г.В.: Анализ хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 548с.
30. Валовик Д.В. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия// Политика, экономика и социальная сфера: проблемы взаимодействия. - 2016. - № 4. - с. 108-113.
31. Матвеева М. А. Определение инвестиционной привлекательности организации путем анализа его финансового состояния // Проблемы современной экономики. -2012. - № 4(44). - с. 205-209.
32. Соснина А. Д. Методы оценки инвестиционной привлекательности организаций // Молодой ученый. - 2015. - № 11-3(91). - с. 68-71.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2021 г.

Организация <u>АО «Воронежсинтезкаучук»</u>	Форма № 1 по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика _____	Дата (число, месяц, год)	0710002		
Вид экономической деятельности: <u>производство</u>	по ОКПО	31	12	2021
Организационно-правовая форма / форма собственности	ИНН	00148889		
<u>АО / частная</u>	по ОКДП	3663002167		
Единица измерения: <u>тыс. руб. /руб.</u>	ОКОПФ/	28.40.1		
	по ОКЕИ	12267	16	
		384		

Местонахождение (адрес) 394014, Воронежская обл., г Воронеж, пр-кт Ленинский, 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	1 849	2 096	2 352
	Результаты исследований и разработок	1120	26 903	23 834	23 568
1	Основные средства	1130	–	–	–
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	–	–	–
	Финансовые вложения	1150	13 316 783	11 634 454	10 006 379
	Отложенные налоговые активы	1160	–	–	–
	Прочие внеоборотные активы	1170	–	–	–
	Отложенные налоговые активы	1180	70 654	55 623	54 248
	Прочие внеоборотные активы	1190	863 725	807 663	970 385
	Итого по разделу I	1100	14 279 914	12 523 670	11 056 932
2	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1 232 448	1 086 172	858 556
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2 675	131	806
3	Дебиторская задолженность	1230	2 124 621	1 369 852	1 126 296
	Финансовые вложения	1240	3 546	35 751	60 884
	Денежные средства	1250	23 985	3 815	1 525
	Прочие оборотные активы	1260	22 643	10 801	12 107
	Итого по разделу II	1200	3 409 918	2 506 522	2 060 174
	БАЛАНС	1600	17 689 832	15 030 192	13 117 106

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	8 088 728	8 088 728	8 088 728
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	79 830	80 035	80 035
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 350 751	1 350 751	1 350 751
	Резервный капитал	1360	254 753	213 136	172 764
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 099 489	1 897 086	1 105 111
	Итого по разделу III	1300	11 873 551	11 629 736	10 797 389
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4	Заемные средства	1410	–	–	–
	Отложенные налоговые обязательства	1420	597 690	519 630	272 629
	Резервы под условные обязательства	1430	6 607	3 496	5 734
	Прочие обязательства	1450	6 009	17 437	10 793
	Итого по разделу IV	1400	610 306	540 563	289 156
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	3 102 698	–	–
5	Кредиторская задолженность	1520	1 846 194	2 635 489	1 770 342
	Доходы будущих периодов	1530	–	–	–
	Резервы предстоящих расходов	1540	257 083	224 404	260 219
	Прочие обязательства	1550	–	–	–
	Итого по разделу V	1500	5 205 975	2 859 893	2 030 561
	БАЛАНС	1700	17 689 832	15 030 192	13 117 106

Отчет о финансовых результатах
за 2021 г.

	Форма № 2 по ОКУД	Коды	
	Дата (число, месяц, год)	0710002	
	по ОКПО	31	12
Организация <u>АО «Воронежсинтезкаучук»</u>	ИНН	2021	
Идентификационный номер налогоплательщика _____	по ОКДП	00148889	
Вид экономической деятельности: <u>производство</u>	ОКОПФ/	3663002167	
Организационно-правовая форма / форма собственности	по ОКЕИ	28.40.1	
<u>АО / частная</u>		12267	16
Единица измерения: <u>тыс. руб. /руб.</u>		384	

Местонахождение (адрес) 394014, Воронежская обл, г Воронеж, пр-кт Ленинский, 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2021 г.	За 2020 г.
	Выручка	2110	12 639 259	10 972 998
	Себестоимость продаж	2120	(10 987 713)	(9 508 635)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 651 546	1 464 363
	Коммерческие расходы	2210	(-)	(-)
	Управленческие расходы	2220	(420 018)	(404 461)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 231 528	1 059 902
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320	1 093	2 197
	Проценты к уплате	2330	(75 785)	(1)
	Прочие доходы	2340	109 419	206 224
	Прочие расходы	2350	(396 424)	(185 504)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	869 831	1 082 818
	Налог на прибыль	2410	(221 350)	(265 317)
	в т. ч.: текущий налог на прибыль	2411	(158 321)	(19 691)
	отложенный налог на прибыль	2412	(63 029)	(245 626)
	Прочее	2460	27 272	14 846
	Чистая прибыль (убыток)	2400	675 753	832 347

	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		–	–
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		–	–
	Совокупный финансовый результат периода		675 753	832 347
	Базовая прибыль (убыток) на акцию		67	82