



Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
ФГБОУ ВО РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
(РГГМУ)

Институт Информационных систем и геотехнологий
КАФЕДРА ПРИКЛАДНОЙ ИНФОРМАТИКИ

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

На тему «Разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия»

Исполнитель Брелицкий Никита Сергеевич

Руководитель доктор географических наук, профессор – Шилин Михаил Борисович

«К защите допускаю»

Заведующий кафедрой _____ /к.т.н. Колбина О.Н

(подпись)

«__» _____ 2023 г.

Санкт–Петербург

2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ	7
1.1 Понятие инвестиций и их значение для развития предприятий.....	7
1.2 Оценка инвестиционной привлекательности проектов, методы оценки инвестиций и ее роль в процессе принятия решений	8
1.3 Анализ существующих методических подходов к анализу эффективности инвестиционной деятельности предприятия.....	12
2 АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «ГАЗПРОМ-НЕФТЬ»)	20
2.1 Общая характеристика деятельности предприятия и анализ ее основных технико-экономических показателей	20
2.2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.....	26
2.3 Выявление существующих проблем и рисков зон в сфере инвестиционной деятельности предприятия	35
2.4 Разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия (на примере ПАО «Газпром-нефть»)	40
2.5 Мероприятия по повышению эффективности инвестиционной деятельности предприятия	41
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	47
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	51
Приложение № 1	56
Приложение № 2	57
Приложение № 3	58

ВВЕДЕНИЕ

Современное предпринимательское окружение характеризуется высокой конкуренцией и постоянными изменениями. Предприятия сталкиваются с необходимостью активного развития и принятия стратегических решений для обеспечения своей конкурентоспособности. В условиях динамичного рынка инвестиции в развитие предприятия играют ключевую роль.

Актуальность темы «Разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия» обусловлена необходимостью эффективного управления и развития предприятий в современной экономической среде. В условиях высокой конкуренции и быстрого технологического прогресса предприятия должны постоянно совершенствоваться и адаптироваться к изменениям на рынке, чтобы обеспечить свою конкурентоспособность и устойчивый рост.

Некоторые аспекты, подтверждающие актуальность темы:

1. **Конкуренция на рынке.** Современный бизнес-мир характеризуется интенсивной конкуренцией. Предприятия вынуждены постоянно развиваться и совершенствоваться, чтобы выделиться на фоне конкурентов. Разработка проекта оценки инвестиций позволяет определить наиболее перспективные области развития и осуществить инвестиции с максимальной отдачей.

2. **Рост технологий и инноваций.** Быстрый технологический прогресс и инновации ставят перед предприятиями задачу в виде необходимости постоянного обновления и модернизации своих производственных процессов и технологий. Разработка проекта оценки инвестиций помогает определить наиболее эффективные пути в развитие технологической базы предприятия, что способствует повышению его конкурентоспособности и привлечению новых клиентов.

3. **Глобализация и расширение рынков.** Расширение рынков и глобализация экономики открывают новые возможности для предприятий, но

требуют соответствующего развития и адаптации. Разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия позволяет определить оптимальные стратегии расширения на новые рынки, запуск новых продуктов и услуг, а также обеспечить необходимые инвестиции для успешной реализации этих стратегий.

4. **Финансовая устойчивость.** Экономические кризисы и нестабильность на рынке могут оказывать негативное воздействие на финансовую устойчивость предприятий. Разработка проекта оценки инвестиций позволяет осуществить правильное финансовое планирование и определить оптимальное распределение ресурсов, чтобы снизить финансовые риски и обеспечить стабильность предприятия в долгосрочной перспективе.

Таким образом, разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия является актуальной и востребованной темой, поскольку помогает предприятиям достичь эффективного управления, конкурентного преимущества, а также обеспечить устойчивость и долгосрочную успешную деятельность на рынке.

Предметом исследования данной работы является разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия. Основное внимание уделяется анализу финансовой деятельности предприятия, выбору оптимальных инвестиционных проектов и оценке их эффективности.

Объектом исследования является предприятие ПАО «Газпром-нефть». Это крупная компания, занимающаяся добычей и переработкой нефти, а также реализацией нефтепродуктов. Анализ финансовой деятельности и разработка проекта оценки инвестиций в развитие этого предприятия имеют важное значение для определения стратегии его развития и обеспечения устойчивого роста.

Основной **целью** данной работы является разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия ПАО «Газпром-нефть». Для достижения этой цели поставлены следующие **задачи**:

1. Изучить теоретическую основу по вопросу инвестиционной деятельности предприятий.
2. Провести анализ финансовой деятельности ПАО «Газпром-нефть» с использованием финансовых показателей и отчетности.
3. Определить потенциальные инвестиционные проекты для развития предприятия.
4. Разработать методику оценки эффективности инвестиций и применить ее к выбранным проектам.
5. Оценить финансовые и экономические результаты инвестиционных проектов.
6. Предложить рекомендации по выбору и реализации оптимальных инвестиционных проектов для развития предприятия.

Для достижения поставленных целей и задач в работе будут использованы различные методы и подходы. В основе исследования лежат методы финансового анализа, методы оценки инвестиций, а также сравнительный анализ и экономико-математические методы. Будут использованы как качественные, так и количественные данные, полученные из отчетности предприятия и других источников.

Тема оценки инвестиций в развитие предприятия и анализ финансовой деятельности имеет высокую степень научной разработанности. В ходе литературного анализа исследованы работы ученых и практиков, посвященные данной проблематике. Это позволяет использовать существующий опыт и научные достижения при разработке проекта оценки инвестиций для предприятия ПАО «Газпром-нефть».

Научная новизна данной работы заключается в применении разработанного проекта оценки инвестиций в развитие предприятия для ПАО «Газпром-нефть». Этот проект учитывает специфические особенности компании и направлен на обеспечение ее устойчивого развития. Кроме того, исследование также предлагает новый подход к анализу финансовой деятельности предприятия и оценке инвестиционной привлекательности.

Результаты данного исследования имеют важное практическое значение для ПАО «Газпром-нефть» и других предприятий, занимающихся инвестиционной деятельностью. Разработанный проект оценки инвестиций позволит предприятию принимать обоснованные решения по инвестициям, выбирать оптимальные проекты для развития и обеспечивать свою конкурентоспособность на рынке. Это способствует устойчивому развитию предприятия, созданию новых рабочих мест и общему экономическому прогрессу.

Таким образом, данная выпускная квалификационная работа посвящена разработке проекта оценки инвестиций в развитие предприятия на примере ПАО «Газпром-нефть». Анализ финансовой деятельности и оценка инвестиционной привлекательности предприятия являются основой для принятия обоснованных решений по инвестициям и обеспечения устойчивого развития предприятия в динамичной экономической среде.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения и библиографического списка.

1 ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1 Понятие инвестиций и их значение для развития предприятий

Инвестиции — это вложение денежных или иному виду активов с целью получения прибыли в будущем. Они могут выполнять различные функции: обеспечивать расширение производства и увеличение объемов продукции, повышать качество выпускаемой продукции, снижать затраты на ее производство, повышать уровень конкурентоспособности предприятия на рынке, а также обеспечивать рост доходности и стабильного экономического развития предприятия.

Важность инвестиций для развития предприятий заключается в нескольких аспектах. Во-первых, инвестиции позволяют предприятию увеличивать его производственные мощности и оснащать их современным оборудованием, что в результате приводит к увеличению объемов производства и расширению ассортимента выпускаемой продукции. Это, в свою очередь, напрямую влияет на рост продаж и увеличение прибыли предприятия.

Во-вторых, инвестиции способствуют повышению эффективности работы предприятия. За счет внедрения новых технологий и оборудования, улучшения организационных процессов и качества производства, предприятие уменьшает затраты на производство и повышает его эффективность. Кроме того, инвестиции в развитие кадровой политики, повышение квалификации и мотивации персонала так же существенно влияют на эффективность работы предприятия.

В-третьих, инвестиции позволяют увеличить конкурентоспособность предприятия на рынке. За счет обновления и совершенствования производственных процессов, а также разработки новых высококачественных продуктов, предприятие может выйти на более высокий уровень конкурентоспособности в своей отрасли. Это означает, что предприятие легче

преодолевают конкуренцию на рынке и обеспечивают себя стабильным ростом доходов.

Наконец, инвестиции способствуют развитию инноваций. Инновации в свою очередь позволяют компании оставаться в лидерах своей отрасли. Инвестирование в научные исследования и разработки создает базу для новых технологий и новых продуктов, что и обеспечивает преимущество над конкурентами и способствует росту бизнеса в целом.

Таким образом, инвестиции играют важную роль в развитии предприятий. Они позволяют расширять и совершенствовать производственные мощности, повышать эффективность работы, увеличивать конкурентоспособность и стабильную прибыль, а также способствуют инновационному развитию предприятий.

1.2 Оценка инвестиционной привлекательности проектов, методы оценки инвестиций и ее роль в процессе принятия решений

Оценка инвестиционной привлекательности проектов является одним из ключевых этапов при принятии решений об инвестировании. Для принятия обоснованного решения необходимо провести анализ Финансовых показателей проекта, оценить риски и потенциал прибыли.

Один из основных методов оценки инвестиционной привлекательности проектов – это метод дисконтирования денежных потоков (DCF-метод). Он заключается в оценке текущей стоимости будущих денежных потоков, полученных от проекта, с учетом временной стоимости денег. Ожидаемые денежные потоки (доходы и затраты) являются ключевым показателем оценки проекта, поэтому их предстоит оценить достаточно точно, учитывая все возможные риски и неопределенности. Для прогнозирования доходов и затрат могут использоваться различные модели и методы, включая экспертные оценки, статистические методы, анализ рынка и конкурентов и т.д. От этой оценки зависит точность соответствующих результатов оценки инвестиционной привлекательности проекта.

Кроме DCF-метода, в некоторых случаях может применяться метод оценки по сравнению (comparative analysis), который предполагает сравнение с аналогичными проектами в той же отрасли или схожими по типу проектами.

Для оценки рисков проекта может использоваться анализ чувствительности (sensitivity analysis), который заключается в изменении параметров проекта и оценке их влияния на результаты DCF-метода. Также может быть проведен анализ вероятности (probability analysis), включающий определение вероятности наступления сценариев развития проекта и оценку их влияния на результаты.

Следует отметить, что оценка инвестиционной привлекательности проекта не является статическим процессом. Она должна проводиться периодически на протяжении жизненного цикла проекта, учитывая изменения основных экономических и финансовых показателей, интересы и стратегические цели инвестора и другие факторы.

Одним из важнейших вопросов в инвестировании является оценка инвестиционных возможностей и результата инвестирования. Поэтому методы оценки инвестиций играют важную роль в принятии решений об инвестировании.

Основные методы оценки инвестиций:

1. Дисконтированный денежный поток (DCF).

Дисконтированный денежный поток – это метод, который позволяет оценить текущую стоимость всех будущих денежных потоков, генерируемых инвестицией, путем дисконтирования настоящей стоимости каждого будущего денежного потока. Для расчета текущей стоимости будущих денежных потоков используется дисконтирование, которое учитывает влияние инфляции и возможность получения дохода от других инвестиций, в которые можно было бы вложить деньги.

2. Окупаемость.

Окупаемость инвестиций – это метод, который позволяет оценить, сколько времени потребуется для того, чтобы инвестиции окупились, т.е.

чтобы доход от инвестиций выровнял затраты на них. При этом рассчитывают отношение затрат на инвестиции к годовому доходу, который ожидается от инвестиций, и получается время окупаемости.

3. Внутренняя норма доходности (IRR).

Внутренняя норма доходности – это метод, который позволяет оценить доходность инвестиции путем расчета дисконтного процента, при котором настоящая стоимость будущих денежных потоков равна нулю. Иными словами, IRR – это дисконтный процент, который делает стоимость будущих денежных потоков равной стоимости инвестиций.

4. Точка безубыточности.

Точка безубыточности – это метод, который позволяет определить минимальный объем продаж, необходимый для покрытия всех затрат на инвестициях. При этом учитываются все затраты, связанные с производством и продажей продукции или услуг.

5. Коэффициент эффективности (PI).

Коэффициент эффективности – это метод, который позволяет оценить отношение текущей стоимости будущих денежных потоков к затратам на инвестиции. PI показывает, на сколько долларов будущих денежных потоков приходится один доллар затрат на инвестиции. Если PI больше единицы, то инвестор получает прибыль от инвестиций, если меньше - инвестиция оказывается убыточной.

Каждый из этих методов имеет свои преимущества и недостатки, но в любом случае выбор метода будет зависеть от целей инвестора, характеристик инвестиционного проекта и его сложности. Например, дисконтированный денежный поток может использоваться для оценки инвестиционных проектов с высокой степенью неопределенности, в то время как точка безубыточности может быть полезна для определения минимального объема продаж для нового товара или услуги. В любом случае, важно проводить анализ каждого метода и принимать решение на основе полной картины.

Одной из важнейших задач в развитии бизнеса, является выбор инвестиционных проектов и принятие решения о вложении денежных средств. Для принятия подобных решений необходимо проанализировать все возможные риски и шансы проекта.

Оценка инвестирования является одним из ключевых элементов, актуальных при разработке инвестиционных проектов.

Она включает в себя определение будущих денежных потоков, выявление затрат, анализ конкурентных преимуществ, исследование всевозможных факторов риска и масштабирование проекта на основе оценки полученных результатов.

Результаты полученной оценки используются для принятия решения о привлечении инвестора и инвестировании в этот проект или выбор для бизнес-стратегии альтернативных вариантов.

Одним из основных показателей, используемых для оценки инвестиционного проекта, является NPV (чистая приведенная стоимость). Эта формула служит для расчета стоимости денежных потоков в будущем, приведенных к текущей стоимости.

NPV предполагает, что денежные потоки будут поступать в нормальном режиме и подвержены только рыночным рискам.

Если NPV дает отрицательный результат, то проект считается неудачным и его не стоит инвестировать.

Вместе с тем, при принятии решений, не стоит ориентироваться только на NPV, так как многие другие факторы могут повлиять на результаты инвестирования.

Для оценки рисков используется модель VAM (вариационный анализ методом Монте-Карло). С помощью этой модели можно оценить вероятность отрицательных и положительных результатов инвестирования.

Также стоит учитывать общую ситуацию в экономике и на рынке, анализ трендов, финансовое состояние компании, рейтинги, оценки кредитных агентств и др.

В общем, оценка инвестирования - это процесс, который помогает сделать предпринимателям обоснованный выбор в отношении инвестирования денежных средств. Она помогает определить риски и выгоды, связанные с проектом, дает понимание эффективности прогнозирования, и помогает удачно расходовать бюджет. Все это в свою очередь помогает предприятию максимально эффективным образом использовать имеющиеся инвестиционные ресурсы для достижения стратегических целей.

1.3 Анализ существующих методических подходов к анализу эффективности инвестиционной деятельности предприятия

Существует два направления для инвестирования свободных денежных средств. Первое направление – внутренне, второе направление – внешнее. Для каждого из направлений можно определить свои методические подходы к оценке эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

К внешнему направлению инвестиционной деятельности, как правило, относят приобретение ценных бумаг и покупку других компаний. Для того, что начать осуществлять инвестирования во внешнее направление, необходимо сформировать инвестиционный портфель.

Инвестиционный портфель формируется самим предприятием, которое должно, в первую очередь, ориентироваться на доходность приобретаемых ценных бумаг. Основной задачей в оценке доходности является поиск тех инструментов, в которые можно вложить свободный денежный поток и избежать все возможные риски.

Доходность предприятия зависит от двух величин, которые носят названия текущий доход и доход, который изменяется с приростом капитала. Еще одним из самых важных показателей при формировании и оценке инвестиционного портфеля является полный доход.

Доходность инвестиционного портфеля так же можно определить с помощью оценки промежутка времени инвестирования. Длина такого периода является произвольной. Предприятия обычно используют нормированную

доходность. Нормированная доходность должна быть приведена к выбранному базисному периоду, а именно год.

Арбитражная теория С. Росса также является методом оценки доходности портфеля. Данная теория подразумевает тот факт, что доходность акции может зависеть от таких факторов, как макроэкономические, внутренние факторы, которые влияют на не диверсифицируемый риск.

Эта модель основана на концепции компенсации большего риска по сравнению с безрисковыми инструментами. Иногда, некоторые предприятия, которые инвестируют свои денежные средства, могут получить арбитражную прибыль. Такую прибыль предприятие может получить без риска.

Таким образом, в условиях фондового рынка и прогнозирования макроэкономической ситуации в стране, которая является наиболее предсказуемой, можно использовать арбитражную модель. Эта модель позволяет оценить будущую доходность фондового портфеля и предприятиям необходимо использовать данный метод оценки.

Одной из главных проблем при анализе инвестиционной деятельности является выбор методики расчета. Не существует единого метода анализа инвестиционной деятельности, подхода к измерению уровня инвестиционной привлекательности.

Оценка эффективности инвестиционных проектов — это основной элемент инвестиционного анализа.

В целом методы, используемые при оценке эффективности инвестиционной деятельности, можно разделить на две группы (рисунок 1.2):

- методы, которые основаны на статистических оценках;
- методы, которые базируются на дисконтированных оценках.

Первый вид методов можно использовать на практике, но в действительности, они практически не применяются. Это связано с тем, что инвестиционные проекты реализуются в долгосрочном периоде.

Второй вид методов используется на практике, так как позволяют оценить инвестиционный проект и его эффективность в любых временных рамках.

Метод определения простого срока окупаемости (PP) – это простой срок окупаемости. Он определяет, в течение какого срока будут возмещены капитальные вложения.



Рисунок 1.2 - Методы анализа инвестиционной деятельности

Общая формула имеет вид:

$$PP = \frac{\text{Объем капитальных вложений в инвестиционный проект, руб.}}{\text{Величина годового денежного потока (дохода), руб.}} \quad (1.1)$$

Этот показатель позволяет определить, насколько эффективно были вложены денежные средства, а также поможет оценить уровень рисков, которые могут быть связаны в первую очередь с ликвидностью. Основным преимуществом данного метода является то, что он позволяет учитывать риск путем выбора между наиболее рискованными проектами, у которых срок окупаемости меньше, чем у других.

Сущность метода бухгалтерской (учетной) нормы прибыли (ARR) на вложенный капитал состоит в том, что он определяет доход, который получит предприятия от своих вложений.

$$ARR = \frac{PN}{0,5 * (IC - RV)} \quad (1.2)$$

где PN – среднегодовая прибыль до налогообложения, в рублях;

IC – инвестиции проекта, в рублях;

RV – ликвидационная стоимость объекта инвестирования, в рублях.

Этим методам присущ ряд существенных недостатков. Например, они не могут учесть временную стоимость денег, не могут дать точную информацию о том, эффективно ли они были вложены, а также не могут определить реальную стоимость полученного дохода. Таким образом, методы могут ввести в заблуждение с точки зрения целесообразности проекта.

Преимуществом этих методов является то, что учитывается риск с помощью выбора между рискованными инвестиционными проектами, которые обладают наименьшим сроком окупаемости по сравнению с другими проектами.

Недостатком этих методов является то, что не учитывается стоимость денег во времени, не обеспечивается достоверной информации об увеличении стоимости предприятия (рыночной). Вследствие чего могут быть приняты неверные решения в процессе реализации инвестиционной деятельности.

Метод чистого дисконтированного дохода исходит из сравнения вложенных денежных средств с текущей оценкой всех последующих денежных потоков по сроку функционирования проекта. Общая формула имеет вид:

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i} - IC, \quad (1.3)$$

где NPV – чистая приведенная стоимость, в тыс. рублей;

CF_i – потоки денежных средств за каждый период времени, в тыс. рублей;

r – ставка дисконтирования, в %.

Если чистый дисконтированный доход будет больше нуля, то такой проект целесообразно реализовать, так как он окупает вложенные в него средства. Проект будет являться эффективным, так как наибольшее значение этого показателя говорит об его окупаемости.

Если чистый дисконтированный доход будет меньше нуля, то проект сразу должен быть признан не эффективным, и его не следует осуществлять. Так как то значение показывает, что проект убыточный.

Если же доход будет равен нулю, то организации необходимо принять решение об изменении своего проекта, так как на таком этапе он не будет окупаться и не целесообразен для реализации.

Основные недостатки данного метода заключаются в том, что увеличение чистого дисконтированного дохода не всегда говорит о целесообразности вложенных в него денежных средств, а также такой критерий не всегда подходит для того, чтобы сравнить два одинаковых проекта, имеющих один и тот же объем чистого дисконтированного дохода, но с разной величиной капитальных вложений.

Метод определения индекса рентабельности инвестиций связан с предыдущим методом. Основным отличием является то факт, что данный метод показывает относительную величину, тем самым может достоверно отразить эффективности вложенных средств в проект.

Общая формула имеет следующий вид:

$$PI = \frac{NPV}{IC} = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{IC}; \quad (1.4)$$

где PI – индекс доходности инвестиционного проекта;

NPV – чистый дисконтированный доход;

n – время осуществления проекта, в годах;

r – ставка дисконтирования, в %;

CF – денежный поток, в тыс. рублей;

IC – инвестиции в проект, в тыс. рублей.

Преимуществами данного метода является то, что такой показатель наиболее достоверно отражается эффективность инвестиционной деятельности. Так же этот показатель позволяет сопоставить затраты с их исполнением, что, несомненно, является существенным преимуществом. Данный метод обладает не только достоинствами, но и недостатками. Метод не может учитывать масштабность инвестиционных проектов, а результаты расчетов по альтернативным проектам могут быть несопоставимы с анализом чистого дисконтированного дохода.

Еще один метод оценки эффективности инвестиционной деятельности, который позволяет предприятию оценить, за какой период окупятся инвестиционные вложения. Такой метод носит название дисконтированного срока окупаемости.

Общая формула имеет следующий вид:

$$DPP = \frac{\sum_{i=0}^n \frac{IC_i}{(1+r)^i}}{\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i}} \quad (1.5)$$

где CF – денежный поток, в тыс. рублей;

IC – инвестиции в проект, в тыс. рублей;

n – время реализации проекта, в годах;

r – ставка дисконтирования, в %.

Такая формула может применяться только в том случае, когда про дисконтированные потоки являются практически одинаковыми на протяжении всего инвестиционного проекта. В реальности эти потоки могут иметь скачкообразный характер.

В том случае, если поступления денежных средств имеют нестабильный характер, то целесообразно производить расчет другим способом. Такой способ расчета определяется как вычитание из общего объема

первоначальных затрат денежных потоков предприятия. Расчет производится до тех пор, пока затраты не станут отрицательными.

Такой метод позволяет оценить прибыльность проектов, а также помогает принять решение о целесообразности проекта или отклонить этот проект полностью. Еще одним преимуществом данного метода является возможность учесть временную стоимость денежных средств, а также сравнить взаимоисключающие проекты.

Метод имеет ряд существенных недостатков таких, как невозможность учесть те денежные потоки, которые могут образоваться после периода окупаемости инвестиций.

Под методом внутренней нормы доходности понимается тот факт, что он может оценить процентную ставку, которая позволит определить предприятия на каком этапе доходность проекта будет равна нулю.

Общая формула расчета имеет вид

$$PI = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i}}{IC} \quad (1.6)$$

где CF – денежный поток, в тыс. рублей;

IC – инвестиции в проект, в тыс. рублей;

r – ставка дисконтирования, в %.

Инвестиции могут реализоваться в форме определенного потока. В этом случае формула будет выглядеть следующим образом:

$$PI = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i}}{\sum_{i=0}^n \frac{IC_i}{(1+r)^i}} \quad (1.7)$$

где CF – денежный поток;

IC – инвестиции в проект, в тыс. рублей;

r – ставка дисконтирования (%).

i – время реализации, в годах;

Если внутренняя норма доходности больше единицы, то такой проект целесообразно реализовать, он является эффективным, а его чистая приведенная стоимость больше нуля.

Если внутренняя норма доходности меньше единицы, то такой проект нельзя принимать, так как он не принесет дополнительного дохода, а его чистая приведенная стоимость будет меньше нуля.

Если внутренняя норма доходности равна единице, то такой проект целесообразно изучить подробно, так как доходность проекта может соответствовать нормативу рентабельности, при этом чистая приведенная стоимость будет равна нулю.

Таким образом, если стоимость капитала выше значения этого показателя, то такой проект не является эффективным и может не принести ожидаемого дохода, а также не сможет обеспечить полный возврат вложенных затрат и желаемый прирост денежных средств.

Преимуществом данного метода является то, что он может быть сопоставим с доходностью ценных бумаг и банковским процентом, а также позволяет учитывать стоимость денег во времени и не зависит от ставки дисконтирования.

Недостатком данного метода является то, что он определяет одинаковые значения в случае, если организация берет денежные средства в кредит или дает их в займы, а также не позволяет учитывать колебания во времени ставок дисконтирования.

Таким образом, не существует единого метода оценки эффективности внутренних направлений инвестиционной деятельности. Для того, чтобы оценить эффективность, необходимо провести анализ множества показателей, чтобы сделать вывод об экономической целесообразности проекта (замены оборудования, реконструкции или расширения производственных мощностей), в который инвестируются денежные средства.

2 АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «ГАЗПРОМ-НЕФТЬ»)

2.1 Общая характеристика деятельности предприятия и анализ ее основных технико-экономических показателей

ПАО «Газпром-нефть» является одним из крупнейших вертикально интегрированных нефтегазовых комплексов России. Предприятие занимается разведкой, добычей, переработкой и сбытом нефти и нефтепродуктов. Основными направлениями деятельности компании являются добыча нефти на основных месторождениях в России и за рубежом, развитие нефтеперерабатывающего сектора и реализация высокотехнологичных проектов в области экологической безопасности и энергетической эффективности.

В настоящее время ПАО «Газпром-нефть» занимает лидирующие позиции на российском рынке нефтепродуктов и активно развивается за рубежом. Компания осуществляет масштабные инвестиции в современные технологии и инфраструктуру, что позволяет улучшать качество продукции, повышать энергоэффективность и сокращать негативное воздействие на окружающую среду.

Анализ текущего состояния предприятия выявляет его стабильность и конкурентоспособность на рынке. «Газпром-нефть» активно применяет инновационные технологии и научные разработки, осуществляет стратегические партнерства с ведущими компаниями в отрасли. Это позволяет предприятию опережать требования рынка, разрабатывать новые продукты и улучшать существующие технологии.

Потенциал для дальнейшего развития предприятия ПАО «Газпром-нефть» обусловлен как внутренними факторами, так и внешней средой. Внутренние факторы включают в себя наличие квалифицированных кадров, техническое оборудование, инновационный потенциал и финансовую устойчивость. Внешние факторы включают изменения в мировой экономике,

цены на нефть и нефтепродукты и требования рынка.

Основными ключевыми факторами, определяющими потребность в инвестициях и их целевое направление для обеспечения устойчивого роста, являются модернизация и расширение производственных мощностей, развитие инфраструктуры, улучшение энергоэффективности, совершенствование технологических процессов и внедрение инноваций. ПАО «Газпром-нефть» стремится к созданию устойчивого и эффективного бизнеса, способного адаптироваться к изменяющимся условиям рынка и обеспечить долгосрочное развитие предприятия.

В свете этих факторов, разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия ПАО «Газпром-нефть» является актуальной задачей, направленной на определение наиболее эффективных направлений развития, оценку потенциальных рисков и выработку рекомендаций для обеспечения устойчивого роста компании. Данное исследование имеет научную и практическую значимость, так как его результаты могут быть использованы для принятия обоснованных решений по инвестиционной политике и улучшению финансовой устойчивости предприятия.

Рассмотрим разработанную методологию оценки инвестиций, которая применяется для предприятия ПАО «Газпром-нефть». Она включает в себя основные шаги и этапы процесса оценки, а также описывает методы и инструменты, используемые для достижения целей инвестиций и принятия обоснованных решений.

Первым шагом в методологии оценки инвестиций является определение целей, которые предприятие стремится достичь через инвестиционные проекты. Это может быть увеличение производственных мощностей, развитие новых продуктов, снижение экологического воздействия и другие стратегические приоритеты. Четкое определение целей является важным шагом для правильного выбора инвестиционных альтернатив и оценки их эффективности.

Следующий этап включает сбор и анализ данных. Для оценки

инвестиций необходимо иметь доступ к соответствующим финансовым и операционным данным предприятия. Анализ данных позволяет оценить текущее состояние предприятия, его финансовую устойчивость, рентабельность, потенциал для роста и другие ключевые показатели. Также проводится анализ внешней среды, включая рыночные тренды, конкурентную ситуацию и регулятивные факторы, которые могут оказывать влияние на инвестиционные проекты.

Применение финансовых моделей и критериев оценки является следующим важным шагом в методологии. Финансовые модели позволяют оценить финансовую эффективность инвестиций, провести прогнозы по доходам и затратам, рассчитать ключевые показатели, такие как NPV (чистая приведенная стоимость), IRR (внутренняя норма доходности) и срок окупаемости. Критерии оценки позволяют сравнить различные инвестиционные альтернативы и выбрать наиболее перспективные проекты.

Разработанная методология оценки инвестиций для предприятия ПАО «Газпром-нефть» отличается рациональностью и эффективностью. Она учитывает особенности отрасли, цели и стратегические приоритеты предприятия, а также основывается на анализе финансовых данных и использовании надежных финансовых моделей и критериев оценки. Применение данной методологии позволит предприятию принимать обоснованные решения по инвестиционному развитию, выбирать оптимальные проекты с высокой вероятностью успеха и обеспечивать устойчивый рост и развитие компании.

Становление «Газпрома» как лидера среди глобальных энергетических компаний невозможно без наличия хорошо налаженного и современного процесса планирования.

Стратегия развития ПАО «Газпром» предполагает определение приоритетных направлений и объектов инвестиций, в частности - в мощности по добыче, транспортировке, переработке и хранению газа с целью их наиболее эффективного и интегрированного развития. Стратегия также

предполагает возможность корректировки планируемых инвестиций в развитие объектов добычи и транспортировки природного газа в ответ на краткосрочные и среднесрочные изменения конъюнктуры как российского, так и зарубежных рынков.

Основой долгосрочного планирования в «Газпроме» является система стратегических целевых показателей (СЦП), сбалансированных по видам деятельности и количественно определяющих задачи ПАО «Газпром» по достижению стратегических целей.

В системе стратегического планирования ПАО «Газпром» используется двухуровневая система СЦП. Перечень СЦП первого уровня одобрен решением Совета директоров ОАО «Газпром» от 28.09.2005 № 756 и состоит из следующих показателей:

- рост экономической прибыли;
- рентабельность капитала;
- соотношение собственного и заемного капитала;
- объемы добычи и продаж газа;
- величина общих запасов газа;
- коэффициент восполнения запасов.

Значения СЦП первого уровня устанавливаются Советом директоров ПАО «Газпром» на конец десятилетнего периода планирования. СЦП второго уровня детализируют СЦП первого уровня по направлениям и видам деятельности, устанавливая задачи в области производства, маркетинга, экономики, внутрикорпоративных процессов, инноваций и работы с кадрами.

В соответствии с Порядком планирования в ОАО «Газпром» с использованием стратегических целевых показателей, утвержденным постановлением Правления ОАО «Газпром» от 26.06.2006 № 34, и с целью достижения установленных значений СЦП в Обществе ежегодно формируется Программа развития ПАО «Газпром» на 10 лет (газовый бизнес) (далее — Программа), предусматривающая несколько сценариев развития компании.

Программа включает перечень приоритетных проектов, прогнозы ввода производственных мощностей и соответствующих капитальных вложений, основные производственные, финансовые и экономические показатели развития ПАО «Газпром» для каждого из сценариев развития.

Перечень приоритетных инвестиционных проектов формируется при выборе базового варианта развития Общества в рамках разработки Программы. Критерием выбора базового варианта развития и соответствующего ему инвестиционного портфеля при условии обеспечения достижения СЦП первого уровня и исходя из возможностей финансирования является получение максимального чистого дисконтированного дохода, характеризующего суммарный экономический эффект в целом для Газпрома.

При осуществлении инвестиционной деятельности и формировании инвестиционной программы в ПАО «Газпром» осуществляется ранжирование инвестиционных проектов в соответствии с утвержденной Методикой ранжирования приоритетных инвестиционных проектов на десятилетний период.

Цель Методики — формализация подхода к отбору инвестиционных проектов для включения их в Программу развития.

В Методике сформулированы цели реализации приоритетных инвестиционных проектов, задачи инвестиционной деятельности в ПАО «Газпром», понятие приоритетного инвестиционного проекта и принципы разделения приоритетных инвестиционных проектов, предполагаемых к реализации в долгосрочном периоде, по группам «приоритета».

Основными целями реализации приоритетных инвестиционных проектов являются:

- обеспечение необходимых объемов поставок газа потребителям России и на экспорт;
- рост стоимости Компании для акционеров;
- достижение утверждённых значений СЦП первого уровня;

- повышение рентабельности основной деятельности, в том числе за счет оптимизации затрат;
- диверсификация рынков сбыта, маршрутов и способов транспортировки, переработки газа и жидких углеводородов;
- повышение экологической безопасности деятельности Общества.

В своей инвестиционной деятельности ПАО «Газпром» осуществляет переход на более эффективные формы финансирования проектов, в частности, на проектное финансирование. Принципы проектного финансирования позволяют разделить инвестиционные риски с другими инвесторами и оптимизировать долгосрочную финансовую программу заимствований, учитывающую реализацию крупнейших проектов Газпрома.

В ПАО «Газпром» создана Инвестиционная комиссия, являющаяся постоянно действующим коллегиальным органом.

Цель: повышение качества подготовки инвестиционных программ и эффективности инвестиционной деятельности Компании, дочерних обществ, обеспечение комплексного подхода и координации деятельности структурных подразделений при подготовке предложений для Председателя Правления, Правления и Совета директоров по вопросам Программы предынвестиционных исследований, Инвестиционной программы Компании, Инвестиционных программ дочерних обществ по основным видам деятельности.

Основные задачи - выработка согласованных предложений по:

1. составу и целевым показателям инвестиционных программ;
2. продолжению реализации (в том числе переходу на последующие стадии реализации), приостановке или об отказе от реализации инвестиционных проектов;
3. корректировке утвержденных инвестиционных программ с учетом результатов мониторинга их реализации.

Результатами деятельности Инвестиционной комиссии являются согласованные проекты инвестиционных программ для представления

Председателю Правления, для представления на рассмотрение Правления и Совета директоров ПАО «Газпром».

2.2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия

В настоящее время нефтяной сектор является одним из базовых в российской экономике и играет ведущую роль в формировании доходов государственного бюджета страны. Так, в 2021-2022 гг. он обеспечил 45,5% доходов федерального бюджета. Отечественный ТЭК обеспечивает в полной мере внутренний спрос на нефть, нефтепродукты, газ и другие источники тепла, а также является крупнейшим поставщиком углеводородов на мировой рынок.¹ Суммарная экспортная выручка от продажи углеводородов составляет примерно 2/3 общероссийского экспорта и 12% годового ВВП России. Годовой российский экспорт нефти и нефтепродуктов в денежном выражении составляет около 280 млрд. долл., а газа – 60 млрд. долл.²

Анализ экономических санкций в отношении российского ТЭК свидетельствует о том, что объектами выступают оборудование и технологии, применяемые для добычи нефти и газа, также в нефтяной промышленности ограничена совместная инновационно-инвестиционная деятельность российских и западных компаний. В этой связи, вопросы импортозамещения и повышения эффективности инвестиционной деятельности за счет собственных средств являются актуальными для предприятий нефтегазовой отрасли.³ Так, все большее число предприятий осознают важность перспективного управления инвестиционной деятельностью на базе научной методологии предвидения ее направлений и форм, адаптации к единым целям развития предприятия и меняющейся внешней инвестиционной среды. Появилась потребность в формировании принципов нового механизма

¹ Дунаев В.Ф., Шпаков В.Д., Епифанова Н.П., Лындин В.Н. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник / Под ред. В.Ф. Дунаева. М.: Изд. «Нефть и газ» РГУ нефти и газа им. И.М.Губкина. 2006. 352 с.

² Бобылев Ю.Н. Развитие нефтяного сектора в России // Вопросы экономики, 2015. № 6. С. 63 – 105.

³ Красников А.В. О необходимости импортозамещения в топливно-энергетическом комплексе России // Материалы VII международной научно-практической конференции «Фундаментальные и прикладные науки сегодня», секция «Экономические науки», North Charleston, SC, USA, 2016. С. 161 – 164.

финансирования инвестиционной деятельности, как на микроуровне, так и на уровне всего государства. Этим объясняется интерес, который проявляется к исследованиям в области инвестирования.

ПАО «Газпром» является мировым лидером по величине запасов и объемам добычи природного газа. Его доля в мировых запасах составляет 12%, в российских – 68%. В настоящее время компания реализует проекты по освоению газовых ресурсов полуострова Ямал, арктического шельфа, Восточной Сибири и Дальнего Востока, а также ряд проектов по разведке и добыче углеводородов за рубежом. По состоянию на 31 декабря 2021 года на территории России запасы углеводородов Группы «Газпром» по категориям А+В1+С1 (по российской классификации) составили 30 226,9 млрд куб. м.

Переработка нефти и газового конденсата «Газпрома» осуществляется

в основном:

- 1) На предприятиях ПАО «Газпром нефть» – Омском и Московском нефтеперерабатывающих заводах (НПЗ), а также двух НПЗ в Сербии;
- 2) На предприятиях ПАО «Газпром» – Сургутском заводе по стабилизации конденсата, Новоуренгойском заводе по подготовке конденсата к транспорту, Астраханском, Оренбургском и Сосногорском ГПЗ;
- 3) На нефтеперерабатывающем заводе ООО «Газпром нефтехим Салават». ⁴

Перспективы развития «Газпрома» как одного из лидеров мировой энергетики тесно связаны с совершенствованием переработки углеводородов. Компания нацелена на увеличение глубины переработки и рост объемов производства продукции с повышенной добавочной стоимостью.

В перерабатывающий комплекс Группы «Газпром» входят заводы по переработке газа и газового конденсата ПАО «Газпром» и мощности по нефтепереработке ПАО «Газпром нефть». Также в Группу входят ООО «Газпром нефтехим Салават» - один из крупнейших в России производственных комплексов нефтепереработки и нефтехимии. «Газпром»

⁴ Официальный сайт ПАО «Газпром» [Электронный ресурс] Режим доступа: www.gazprom.ru

постоянно модернизирует действующие и создает новые перерабатывающие предприятия. На Дальнем Востоке строится Амурский газоперерабатывающий завод (по состоянию на июнь 2022 года на заводе запущены в работу первая и вторая технологические линии из шести, а также первая из трех гелиевых установок). В Ленинградской области - комплекс по переработке этансодержащего газа и производству СПГ в Усть-Луге. Заводы станут одними из самых мощных в мире. Амурский ГПЗ будет лидером по производству гелия, а комплекс в Усть-Луге - крупнейшим по объему производства сжиженного природного газа в регионе Северо-Западной Европы.

По итогам 2022 года предприятия «Газпром нефти» переработали рекордный объем нефти - 41 млн тонн. В 2021 году группой «Газпром» без учета давальческого сырья переработано 34,96 млрд куб. м природного и попутного газа и 55,80 млн т жидкого углеводородного сырья.⁵

**Таблица 1. Объемы переработки углеводородов Группой Газпром
(без учета давальческого сырья)**

	2018	2019	2020	2021	2022
Переработка природного и попутного газа, млн куб. м	30 821,4	31 055,4	31 470,6	36 610,3	34 959,3
Первичная переработка нефти и стабильного газового конденсата, тыс. т	53 075,3	55 862,0	54 960,1	53 689,3	55 795,7

⁵ Официальный сайт ПАО «Газпром» [Электронный ресурс] Режим доступа: www.gazprom.ru

Переработка (очистка и стабилизация) нестабильного газового конденсата основными дочерними обществами ПАО «Газпром», тыс. т	17 474,6	17 750,6	18 820,3	18 466,3	18 134,4
Доля в российского первичной переработке нефти и стабильного газового конденсата*, %	17,7	18,2	18,2	18,7	18,6

**Таблица 2. Объемы производства отдельных видов продукции
переработки (без учета давальческого сырья)**

	2018	2019	2020	2021	2022
Сухой газ, млрд куб. м	23,6	23,6	23,9	23,9	28,6
СУГ, тыс. т	3522,5	3614,3	36663,8	3567,6	3549,1
Нефтепродукты, тыс. т	48,9	51,4	50,9	49,4	51,5

Совет директоров утвердил инвестиционную программу и бюджет (финансовый план) ПАО «Газпром» на 2023 год. Показатели инвестиционной программы не изменились по сравнению с вариантом, одобренным Правлением ПАО «Газпром» в ноябре прошлого года.

Общий объем финансирования инвестиционной программы на 2023 год составит 2,3 трлн руб.

Одобренный финансовый план обеспечит покрытие обязательств ПАО «Газпром» без дефицита, в полном объеме. Решения по привлечению заемных средств в рамках Программы заимствований планируется принимать исходя из рыночных условий, ликвидности и потребности ПАО «Газпром» в финансировании.

Инвестиционная программа ПАО «Газпром» на 2023 год предусматривает средства для финансирования приоритетных проектов. В их числе: дальнейшее развитие новых центров газодобычи — Ямальского, Якутского и Иркутского, магистрального газопровода «Сила Сибири», газоперерабатывающего комплекса «Газпрома», а также проекты, обеспечивающие пиковый баланс газа.

Инвестиционная деятельность ПАО «Газпром» направлена на максимизацию стоимости, повышение эффективности деятельности, решение стратегических задач, которые стоят перед компанией.

Базовыми принципами инвестиционной деятельности ПАО «Газпром» являются:

1. соответствие инвестиционных планов утвержденной стратегии;
2. дифференцированный подход к принятию решений по проектам и контролю их реализации в зависимости от типов и сложности проектов;
3. минимизация рисков реализации проектов;
4. коллегиальное принятие решений и делегирование принятия решений в соответствии с «иерархией ответственности»;

5. реализация наиболее эффективных проектов и создание оптимального инвестиционного портфеля;
6. обязательный периодический мониторинг реализуемых проектов.

В соответствии с данными таблицы 1 представлена динамика инвестиционных потоков ПАО «Газпром».

Таблица 3. Структура инвестиционных потоков ПАО «Газпром» в динамике

Показатели	Доля в структуре, %				Изменение доли в структуре, %	
	на начало года		на конец года		по итогам 2021 г.	по итогам 2022 г.
	2021	2022	2021	2022		
инвестиции в дочерние общества	78,43	79,64	79,64	72,25	1,21	-7,39
инвестиции в зависимые общества	4,90	4,15	4,15	3,37	-0,75	-0,79
инвестиции в другие организации	0,03	0,01	0,01	0,01	-0,02	0,00
прочие долгосрочные инвестиции	15,75	15,99	15,99	18,48	0,24	2,49
займы, предоставленные организациями на срок менее 12 месяцев	0,88	0,20	0,20	5,89	-0,68	5,69
прочие краткосрочные финансовые вложения	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00

Данные расчетов и изменения динамики структуры инвестиций ПАО «Газпром-нефть» в 2021-2022 гг., показывают, что основную часть в структуре инвестиций предприятия составляют долгосрочные инвестиции в дочерние

общества. Однако за 2022 г. их доля снизилась на 7,4% и концу года составила 72,3%.

Наименьшую долю составляют инвестиции в другие организации и прочие краткосрочные финансовые вложения. Необходимо также отметить, что в сравнении с 2021 г. в 2022 г. доля займов, предоставленных на срок менее 12 мес. в структуре общего объема инвестиционных ресурсов увеличилась с минимума до 5,9%.

Значимую долю в структуре инвестиционных потоков ПАО «Газпром-нефть» составляют прочие долгосрочные инвестиции (16% и 18,5% соответственно на конец 2021 г. и конец 2022 г.). За период 2021-2022 гг. наблюдается увеличение объема капитальных инвестиций компании (табл. 4).

Таблица 4. Динамика инвестиционных потоков ПАО «Газпром-нефть» на незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации объектов основных средств, млрд. руб.

Показатели	Доля в структуре, %				Изменения доли в структура, %	
	на начало года		на конец года		по	по
	2021	2022	2021	2022	итогам 2021 г.	итогам 2022 г.
незавершенное строительство	81,75	79,27	79,27	77,81	-2,48	-1,46
оборудование к установке	18,25	20,73	20,73	22,19	2,49	1,46

Как в 2021 году, так и в 2022 имеет место тенденция к снижению доли незавершенного строительства и увеличению доли оборудования к установке в структуре инвестиционных потоков ПАО «Газпром-нефть» на незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации объектов ОС. По состоянию на конец 2021 г. увеличение доли инвестиций в оборудование к установке составило – 2,49%, а в 2022 г. – 1,46%.

Пропорционально снижение доли инвестиции в незавершенное строительство – 2,49% и 1,46% соответственно.

Таким образом темп изменения структуры инвестиций в незавершенное строительство и незаконченные операции по приобретению, модернизации объектов основных средств в 2022 году по сравнению с предыдущим снизился в 1,7 раза.

В процессе реализации инвестиционной стратегии ПАО «Газпром-нефть» акцентирует свое внимание на долгосрочных инвестициях, направляет значительные средства на обновление материально-технической базы предприятия в части модернизации объектов ОС и финансирование незавершенного строительства.

Структурный анализ инвестиционных потоков ПАО «Газпром-нефть» позволяет сделать вывод о том, что основная доля в структуре инвестиций предприятия направлена на инвестиции в дочерние общества и прочие долгосрочные инвестиции. Негативные явления на мировом финансовом рынке и введение экономических санкций против России со стороны США и ЕС затронули большинство российских компаний.⁶ В сложившихся условиях ПАО «Газпром-нефть» необходимо придерживаться курса, текущей финансовой стратегией, которая обеспечивает финансовую устойчивость компании, позволяет своевременно реагировать на возможное ухудшение ситуации.

Финансовая стратегия ПАО «Газпром-нефть» предусматривает несколько ключевых направлений деятельности. Одно из них – формирование консервативного бюджета ПАО «Газпром-нефть» с учетом рисков снижения объемов отбора газа контрагентами или неполучения от них платы за уже осуществленные поставки. При формировании Инвестиционной программы ПАО «Газпром» определяет приоритетные инвестиционные проекты и ранжирует их с учетом значимости и экономической эффективности. При этом

⁶ Бушуев В.В., Конопляник А.А., Миркин и др. Цены на нефть: анализ, тенденции, прогноз: Монография. М.: ИД «Энергия», 2013. 344 с.

компания придерживается принципа финансирования капитальных вложений преимущественно за счет собственных средств.

ОАО «Газпром» продолжает совершенствование системы централизованного управления ликвидностью Группы и проводит большую работу в области управления финансовыми рисками. Также Компания придерживается консервативной политики по управлению долгом: существенно удлинен профиль погашения долговых обязательств, доля заимствований с фиксированной процентной ставкой превышает уровень в 95% долгового портфеля. Кроме того, компания рассматривает возможности диверсификации источников финансирования за счет азиатских рынков капитала. Продолжается работа по поддержанию капитализации и повышению ликвидности акций ПАО «Газпром-нефть».

Таким образом, в современных кризисных условиях задачи развития рассматриваемого предприятия на средне- и долгосрочную перспективу обуславливают тот факт, что инвестиционная политика в ПАО «Газпром-нефть» должна быть скорректирована с учетом установленных основных инвестиционных вызовов в деятельности предприятия:

1. увеличение расходов на научные исследования и инновационные разработки;
2. реформирование научно-технической деятельности предприятия, касающейся увеличения доли НИОКР в общем объеме работ, доли НИР в общем объеме НИОКР;
3. рост числа имеющихся в распоряжении предприятия патентов, увеличение удельного веса оборудования, приобретенного на основе лицензионных договоров, увеличение процента выпускаемой продукции предприятия, защищенной патентами, принадлежащими предприятию.

2.3 Выявление существующих проблем и рисков зон в сфере инвестиционной деятельности предприятия

Для того чтобы выявить существующие проблемы в инвестиционной деятельности предприятия необходимо проанализировать внешние факторы, влияющие на деятельность предприятия, выявить возможные угрозы, а также классифицировать риски и оценить стоимость бизнеса.

Для анализа внешней среды были выбраны четыре фактора: политические, экономические, социальные и технологические (табл. 5).

По данным таблицы можно сделать вывод о том, что политические факторы не оказывают негативное влияние на инвестиционную деятельность предприятия. Предприятия владеет всеми лицензиями для ведения своей деятельности, получения лицензий и сертификатов является первой составляющей при осуществлении деятельности. Предприятия действует в рамках законодательства РФ. Государство позволяет самостоятельно определить способы добычи и переработки в рамках законодательства. Однако государственное регулирование может нести и негативное воздействие на деятельность предприятия. Изменения законодательства может отрицательно повлиять на деятельность предприятия.

Изменение курса валюты может негативно сказаться на итоговой прибыли организации. Колебание валюты является одним из основных внешних факторов, от которого деятельность предприятия зависит напрямую. Влияние такого фактора, как динамика ставки рефинансирования может влиять на получение кредита предприятия, перерасчет стоимости нового кредита. Инвестиционная деятельность предприятия может осуществляться за счет заемных средств. Динамика ставки рефинансирования влияет на деятельность предприятия. В настоящее время все меньше новых конкурентов появляется в данной отрасли. Образование новых нефтедобывающих предприятий может сказаться на количестве поставщиков данного предприятия, но так как компания существует на рынке уже более двадцати лет, финансовой и инвестиционной деятельности это не угрожает.

Таблица 5 - Влияние внешних факторов на деятельность предприятия

Политика		Экономика
1.	Отношения с зарубежными партнерами	Появление новых конкурентов
2.	Геополитические конфликты	Курс валюты
3.	Изменение политики экспорта	Динамика ставки рефинансирования
4.	Изменение законодательства	Риски общей экономической ситуации
Социальный компонент		Технологический компонент
1.	Экологический фактор	Необходимо следить за технологическим процессом, которому свойственна быстрая изменчивость
2.	Рост числа квалифицированных специалистов	Скорость изменения и адаптация к новым технологиям – высокая
		Значимые тенденции в области НИОКР

Предприятие осуществляет свою деятельность в рамках законодательства РФ. Экологический фактор напрямую влияет на деятельность предприятия. Любые изменения в данном законодательстве, а также влияние погодных условий, местоположение месторождения, оказывает как негативное, так и позитивное воздействие не только на инвестиционную деятельность предприятия.

Предприятию необходимо следить за технологическим процессом, вносить изменения и адаптироваться к новым технологиям. Необходимо закупать новое оборудование, машины, операционные системы. Данный фактор влияет на инвестиционную деятельность предприятия, так как от устаревшего оборудования возможно несоблюдение плана добычи и переработки, а также несоблюдения инвестиционного графика. Своевременное внедрение новых технологий поможет предприятию усовершенствовать свою деятельность и выйти на новый техно-инновационный уровень.

Таким образом, внешние факторы влияют на деятельность предприятия, как негативно, так и позитивно. При грамотной экономической стратегии, внедрению новых технологий и гибкости при изменении в законодательстве, предприятие может адаптироваться к новым условиям, усовершенствовать свою деятельность, повысить показатели и эффективно управлять бизнесом.

Для выявления слабых и сильных стороны предприятия, а также его возможностей и угроз, проведем SWOT-Анализ организации (табл. 6).

Наиболее оптимальной, на данный момент, для ПАО «Газпром-нефть» является стратегия разработки новых месторождений с целью преодолеть угрозу истощения ресурсов. На данный момент предприятие разрабатывает проекты по открытию новых месторождений в России, а также расширяет сеть поставщиков во всех регионах. Поиск новых месторождений дает возможность обеспечить работой на длительный период большого числа квалифицированных рабочих, а также открывает дорогу для новых инвестиционных вложений, как самой компании, так и привлечения внешних инвесторов.

Обратив внимание на сильные стороны организации, можно сделать вывод о том, что организация имеет все возможности для выхода на новый рынок, стать лидирующим поставщиком в своей отрасли, а также начать разработку новых технологий по производству. Это позволит сократить расходы на добычу нефтегазовых продуктов, а также повысить рентабельность и увеличить производство. Сильные стороны организации позволили выйти на мировой рынок, увеличить производство на несколько процентов, а также это дает возможность для новых объектов строительства и открытия новых месторождений.

Таблица 6 – SWOT-Анализ ПАО «Газпром-нефть»

	<p>Возможности: Растущий рынок дает возможность экстенсивного роста; Возможность привлечения «дешевого» кредита; Возможность для быстрого внедрения инноваций; Наем на работу более молодых специалистов; Возможность заключения новых контрактов с поставщиками.</p>	<p>Угрозы: Возникновение новых технологий, которые предприятие не сможет принять в своей деятельности; Исчерпание ресурсов, следовательно, снижение производительности. Рост издержек на производстве; Нестабильная экологическая обстановка.</p>
<p>Сильные стороны: Товар конкурентоспособен и пользуется спросом; Большая часть оборудования соответствует передовому мировому уровню; Рост объемов производства; Развитая сеть поставщиков; Квалифицированный рабочий персонал;</p>	<p>Предприятие владеет всеми способами социальной защиты и может нанимать новый персонал; Компания лидирует на рынке и является приоритетной для привлечения нового капитала. Может заключить контракт с новыми иностранными предприятиями.</p>	<p>Участие в тендерах; Рост производительности позволяет компании открывать новые месторождения; Организация является лидером в своей отрасли, что позволяет избежать жесткого контроля со стороны государства.</p>
<p>Слабые стороны: Стрессовый характер работы; Резкое инвестирование в изготовление увеличит затраты; Высокая себестоимость продукции. Отсутствие гибкости при применении инновационных технологий; Обязательное лицензирование деятельности.</p>	<p>Устройство на работу молодых специалистов, которые могут создаваться или работать с помощью новых технологий; Подписание контрактов с российскими компаниями поможет организации не зависит от экспорта.</p>	<p>Снижение производства из-за государственной политики; Существует угрозы нерационального использования ресурсов из-за медленной адаптации к новым технологиям.</p>

Не стоит забывать так же о слабых сторонах и угрозах организации, которые необходимо в ближайшее время пересмотреть и выявить пути устранения.

Следующим шагом в оценке рисков и возможностей предприятия является анализ факторов конкурентоспособности предприятия.

В таблице 7 представлены факторы конкурентоспособности компании.

Таблица 7 – Анализ факторов конкурентоспособности предприятия

№	Факторы конкурентоспособности	ПАО «Газпром-нефть»	«Лукойл»	ПАО «Татнефть»
1	Месторождение	10	9	8
2	Сегмент рынка	9	9	8
3	Уровень квалификации персонала	10	10	9
4	Срок исполнения	10	10	9
5	Каналы сбыта	10	10	9
6	Конкурентоспособность	10	10	9
7	Состояние оборудования	10	10	8
Итого		69	68	60

Таким образом, организация может конкурировать с такими крупными организациями по таким показателям, как месторождение, сроки исполнения состояния оборудования, каналам сбыта.

Со дня основания предприятия особое внимание уделяет качеству своей работы. Закупка мощного оборудования позволяет увеличить объем добычи и переработки.

ПАО «Газпром-нефть» участвует в государственных тендерах, выполняет заказы иностранных предприятий, а также активно ведет инвестиционную деятельность для повышений своей эффективности.

Можно сделать вывод, что для того, чтобы произвести оценку всех рисков на предприятия, необходимо производить тщательный анализ, который должен включать в себя все группы внешнего влияния. Оценка уровня готовности предприятия изменений показала, что компания может быстро адаптироваться под эти изменения, что положительно влияет на деятельность в целом.

2.4 Разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия (на примере ПАО «Газпром-нефть»)

Проект оценки инвестиций в развитие предприятия на примере ПАО «Газпром-нефть» можно разделить на несколько основных этапов.

Шаг 1: Анализ текущего состояния предприятия.

Первым шагом проекта является проведение анализа текущего состояния ПАО «Газпром-нефть». Это включает в себя изучение финансовой отчетности, бизнес-модели, стратегии развития и позиции на рынке компании. Также следует проанализировать макроэкономические условия и тенденции в отрасли нефтяной промышленности.

Шаг 2: Определение потенциальных инвестиционных проектов.

На этом этапе необходимо выявить потенциальные инвестиционные проекты, которые могут способствовать развитию ПАО «Газпром-нефть». Это могут быть проекты по расширению производства, внедрению новых технологий, диверсификации бизнеса или развитию новых рынков. Каждый проект должен быть четко сформулирован, иметь ясные цели, ожидаемые результаты и риски.

Шаг 3: Оценка финансовой привлекательности проектов.

На данном этапе следует провести оценку финансовой привлекательности каждого инвестиционного проекта. Это включает в себя расчет ключевых финансовых показателей, таких как NPV (чистая приведенная стоимость), IRR (внутренняя норма доходности), период окупаемости и др. Также следует учесть риски, связанные с каждым проектом, и провести анализ чувствительности.

Шаг 4: Выбор и ранжирование инвестиционных проектов.

После оценки финансовой привлекательности каждого проекта необходимо выбрать наиболее перспективные и ранжировать их по степени приоритетности. Это позволит сосредоточить ресурсы на ключевых проектах и оптимизировать использование инвестиций.

Шаг 5: Разработка бизнес-планов для выбранных проектов.

На этом этапе необходимо разработать детальные бизнес-планы для выбранных инвестиционных проектов. Бизнес-планы должны содержать описание проекта, ожидаемые результаты, финансовые прогнозы, маркетинговые стратегии и планы управления рисками. Также следует провести оценку влияния проектов на окружающую среду и разработать планы по устойчивому развитию.

Шаг 6: Реализация проектов и мониторинг.

Последний этап проекта включает в себя реализацию выбранных инвестиционных проектов и мониторинг их выполнения. Важно следить за достижением поставленных целей, контролировать бюджет и сроки реализации, а также анализировать полученные результаты и корректировать стратегию при необходимости.

Важно отметить, что проект оценки инвестиций в развитие предприятия для ПАО «Газпром-нефть» требует внимательного анализа и специализированных знаний в области нефтяной промышленности и финансового анализа. Также рекомендуется привлечение опытных специалистов и консультантов для более точной оценки и разработки проекта.

2.5 Мероприятия по повышению эффективности инвестиционной деятельности предприятия

Для повышения эффективности инвестиционной деятельности можно приобрести программы для автоматизации расчетов инвестиционных проектов, которые носят названия «Project Expert» и «Альт-Инвест».

Программа «Альт-Инвест» владеет многими характеристиками, которые позволят управлять инвестиционной деятельностью предприятия наиболее эффективно. Например, программа позволяет использовать современные методы расчета, которые основаны на создании модели денежных потоков. Так же программа включает в себя комплексный подход к анализу инвестиционной деятельности, рассматривает решения с различных аспектов,

использует ретроспективный анализ, анализ планирования, сравнительные анализы и т.д.

«Альт-Инвест» позволяет детально рассмотреть все показатели эффективности, а также каждый шаг планирования и горизонт планирования. Возможность описания экономического окружения, а именно уровня инфляции, изменения курса валют или законодательства позволит данному предприятию подстраиваться и адаптировать под влияние внешних не зависящих от них факторов, что является существенным преимуществом. Так же программа позволяет проводить аналитические расчеты, анализировать полный набор показателей эффективности инвестиционной деятельности, а также финансовых и производственных показателей. В конечном итоге программа оформляет результаты в таблицы и графики, что позволяет считывать информацию.

Следующим программным продуктом является комплекс «Project Expert». В ее основные функции, в отличие от предыдущего программного продукта, входит построение финансовой модели предприятия. Данная модель так же включает в себя анализ окружения предприятия, выстраивая взаимозависимую схему предприятия. Программа может помочь оценить и провести анализ последствий принятых решений и оценить результаты этих решений, не производя никаких затрат на это.

Схожими характеристиками с предыдущим продуктом является сценарный анализ, который позволяет выбрать наиболее эффективный путь развития предприятия и его инвестиционной деятельности. Так же программа может рассчитать стоимость самого бизнеса и доходы участников этого бизнеса.

Преимуществом данного программного продукта является то, что он позволяет оценить эффективность работы каждого подразделения, провести соответствующие анализы и выявить слабые стороны в производстве. Так же можно провести оценку вклада каждого продукта и услуги в деятельности предприятия.

Проведем расчет внедрение этих продуктов в деятельность предприятия (табл. 8). Анализ стоимости внедрения программных продуктов производится по таким показателям, как стоимость лицензии на продукт, установка программного продукта, количество пользователей.

Таблица 8 - Стоимость внедрения программных продуктов

	Стоимость лицензии на продукт, в рублях	Установка программного продукта, в рублях	Количество пользователей программного продукта	Суммарные затраты на внедрение программного продукта, в рублях
«Альт-Инвест»	69 000	35 000	2	139 000
«Project Expert»	117 000	50 000	2	217 000

Суммарные затраты на внедрение программного продукта составили 356 тысяч рублей. Данные программные продукты сократят время на анализ основных показателей деятельности предприятия, позволят производить расчет эффективности инвестиционного проекта на всех его этап реализации. Преимущество программных продуктов заключается в том, что в любой момент времени можно внести все необходимые изменения, произвести перерасчет эффективности инвестиционного проекта, а также выявить слабые стороны и произвести прогноз по всем основным показателям. Использование программных продуктов в комбинации позволит оценить инвестиционный проект с разных сторон.

После анализа предложенных мероприятий по повышению эффективности инвестиционной деятельности предприятия, целесообразно произвести прогностическую оценку после внедрения данных мероприятий. Инвестиционный проект является действующим, и его длительность составляет одиннадцать лет. В 2023 году предприятие может реализовать предложенные мероприятия, внедрить два программных продукта.

В связи с эпидемиологической ситуацией в мире, скорость добычи и переработки нефтегазовых продуктов может сократиться, что негативно

скажется на инвестиционной деятельности предприятия. Данную проблему будет решать инвестиционный отдел, а именно специалист по управлению рисками. Выявить риски специалист сможет с помощью программного продукта «Альт-Инвест», где можно провести анализ разных сценариев развития событий. Деятельность такого специалиста позволит заблаговременно выявить возможные риски, провести все необходимые расчеты с помощью программного продукта и реализовать предложенные мероприятия по адаптации. Подготовка предприятия к возможным рискам сократит затраты на их устранения, а также позволит предприятию продолжать эффективно осуществлять свою инвестиционную деятельность.

Представим в таблице прогностическую оценку инвестиционной деятельности предприятия после внедрения предложенных мероприятий. Предприятие планирует добывать около трех миллионов унций золота в год.

Предположим, что в четвертом квартале 2023 году объем добычи нефти может сократиться в два раза в связи с влиянием внешних факторов.

Таблица 9 – Анализ трех сценариев

Показатель	Базовый сценарий		Пессимистичный сценарий		Оптимистичный сценарий	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
1. Объем производства, в тыс. т	3 708 381	3 708 381	1 854 190,50	1 523 345	3 708 381	4 211 876
2. Стоимость 1 т нефти, в тыс. рублей	4,66	4,66	4,00	4,00	4,66	4,66

Инвестиционный отдел выявил эту угрозу во втором квартале 2023 года. Следовательно, отдел рассчитал все пути решений возникшей проблемы, предложил пути устранения сокращения объемов производства, используя внедренные программные продукты. Произведя сценарный анализ, инвестиционный отдел разработал мероприятия по сохранению объемов продаж за весь период.

Таким образом, с помощью своевременного анализа и работы инвестиционного отдела, а также используя специальные программные продукты, предприятие смогло сохранить прежние объемы производства, а так же разработать мероприятия по их сохранению и возможной адаптации к новым внешним факторам влияния.

Подводя итог этого раздела, можно сделать вывод, что для успешной реализации инвестиционной деятельности предприятия, а также для достижения поставленных целей инвестиционной деятельности следует проводить тщательный и подробный анализ эффективности инвестиций, оптимизировать производство и разрабатывать мероприятия по повышению эффективности инвестиционных проектов. Успешная инвестиционная деятельность позволяет укрепить позицию компании на рынке по отношению к другим организациям, а также помогает накопить финансовые ресурсы для своей дальнейшей деятельности. Анализ всех необходимых условий для разработки и реализации инвестиционного проекта, а также оценка качества инвестиционной политики позволяет сделать вывод, что существует недостаток в исполнении данных расчетов, а именно аналитической работы.

Разработанный метод анализа и оценки инвестиционной деятельности предприятия позволяет провести оценку месторождения предприятия, чтобы выявить возможности и угрозы месторождения и на ранних этапах освоения устранить их. Анализ отрасли позволит провести оценку рисков и возможностей предприятия по добычи и переработки нефтегазовых продуктов. Анализ угроз, рисков, конкурентоспособности позволит организации усовершенствовать свою деятельность, разработать пути адаптации под влияние всех факторов риска. Маркетинговый и производственный анализ помогает разработать методы добычи нефти и газа, провести анализ оборудования и его стоимости, а также внедрение его в производственный процесс.

Данный метод анализ инвестиционной деятельности предприятия предполагает глубокий анализ всех основных показателей деятельности

предприятия, разработку инвестиционного плана и инвестиционной стратегии. Расчет показателей эффективности инвестиционной деятельности позволит привлечь новых инвесторов и модернизировать производственную и инвестиционную деятельность.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В выпускной квалификационной работе была поставлена следующая цель: разработка проекта оценки инвестиций в развитие предприятия ПАО «Газпром-нефть».

Для достижения поставленной цели был реализован ряд задач:

1. Обобщены теоретические и методологические аспекты инвестиционной деятельности; проведен сравнительный анализ существующих методических подходов к оценке эффективности инвестиционной деятельности предприятия, выявлены их преимущества и недостатки.

В работе были рассмотрены такие методы оценки инвестиционной деятельности, как дисконтированный и простой срок окупаемости, внутренняя норма дохода, чистый дисконтированный доход, индекс рентабельности. Проанализировав каждый из методов, был сделан вывод, что анализ эффективности инвестиционного проекта должен проводиться, используя перечисленные методы в совокупности. Это позволит оценить целесообразность реализации инвестиционной деятельности, а также спрогнозировать результаты капитальных вложений.

2. Проанализированы организационно-экономические аспекты деятельности предприятия – объекта исследования; проанализирована его финансово-хозяйственная деятельность.

Компания ПАО «Газпром-нефть» является одним из лидеров в мире по добыче нефтегазовых продуктов, входит в десятку нефтегазодобывающих компаний мира.

В целом динамика основных показателей деятельности предприятия имеет скачкообразный характер. Финансовая отчетность, по которой проводился анализ основной деятельности предприятия, была составлена на конечную дату. В связи с этим деятельность организации за анализируемый период является стабильной, но если брать во внимание текущую

деятельность предприятия, то организация является финансово устойчивой и платежеспособной.

Проанализировав показатели финансовой устойчивости предприятия, был сделан вывод о том, что организация имеет нормальную финансовую устойчивость, является платежеспособной. Анализируемые мной показатели показали, что деятельность организации имеет тенденцию к росту. Организация имеет достаточно собственных средств для финансирования своей деятельности, срок погашения кредиторской задолженности сокращается с каждым годом.

С помощью анализа влияния внешних факторов на деятельность предприятия было выявлено, что политические факторы не оказывают негативное влияние на инвестиционную деятельность предприятия.

2. Проведен анализ инвестиционной деятельности предприятия, рассчитаны показатели эффективности инвестиционной деятельности; выявлены и проанализированы рискованные зоны предприятия в его инвестиционной сфере.

За последние двадцать лет предприятие успешно реализовало приведенные выше инвестиционные проекты. Каждый из трех проектов инвестиционно эффективен, приносит прибыль не только предприятию, но и инвесторам. Компания фокусируется на полной загрузке производственных мощностей, стабильные показатели активов за счет постоянного улучшения эксплуатационных характеристик. Также предприятие стремится к продлению сроков эксплуатации активов за счет доразведки вблизи действующих производств. Это позволяет генерировать свободный денежный поток, что дает возможность выплачивать значительные дивиденды. В результате своей деятельности, предприятие смогло снизить объем денежных средств как в их поступлении, так и в их оттоке. В конечном итоге, сальдо денежных потоков по текущей деятельности в отчетном году значительно увеличилось против предыдущих двух лет. Данный факт говорит о повышении эффективности хозяйственной деятельности исследуемой организации.

Проведя анализ эффективности инвестиционного проекта предприятия с помощью составления сальдо денежных потоков и анализа показателей эффективности предприятия, было выявлено, что инвестиционный проект является целесообразным и эффективным. Основные показатели эффективности инвестиционного проекта показали, что окупаемость проекта составляет менее трех лет, свободный денежный поток больше нуля, что свидетельствует об его эффективности, рентабельность инвестиций так же показывает, что реализуемый проект принесет прибыль.

Оценив риски предприятия, влияние внешних факторов, анализа конкурентоспособности, а также с помощью оценки стоимости бизнеса, можно сделать вывод, что предприятие подвержено влиянию внешних факторов, но также способно выстроить гибкую политику по адаптации к этим факторам. Предприятия является один из лидеров в данной отрасли, что позволяет привлекать инвестиции не только с помощью заемных средств, но и с помощью выпуска акций, облигаций и т.д.

3. Разработаны мероприятия по повышению эффективности инвестиционной деятельности предприятия, дана прогностическая оценка эффективности инвестиционной деятельности после их реализации.

Основными мероприятиями являются внедрение двух программных продуктов, которые помогут повысить эффективность проекта. Произведен расчет стоимости внедрения данных мероприятий, а также проведен прогностический анализ после внедрения мероприятий. Таким образом, с помощью программных продуктов, предприятие может наиболее эффективно управлять своей инвестиционной деятельностью, сократить расходы, а также быстро адаптироваться под возникающие риски.

Разработанный метод анализа инвестиционной деятельности предприятия предполагает глубокий анализ всех основных показателей деятельности предприятия, разработку инвестиционного плана и инвестиционной стратегии. Расчет показателей эффективности

инвестиционной деятельности позволит привлечь новых инвесторов и модернизировать производственную и инвестиционную деятельность.

Таким образом, цель выпускной квалификационной работы была достигнута. Разработанный методический подход к оценке инвестиционной деятельности был предложен предприятию в качестве нового инструмента управления инвестициями. Мероприятия, разработанные для повышения эффективности инвестиционной деятельности, так же были предложены и приняты предприятием.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Законы и подзаконные нормативные акты Российской Федерации

1. Федеральный закон РФ от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Федеральный закон РФ от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ. «Об инвестиционных фондах» – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Федеральный закон РФ от 22.05.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

Монографии, учебники, пособия, научные статьи

4. Асланов М.А. Инвестиционная стратегия и политика компании // Евразийский Союз Ученых. 2018. №4-6 (49). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-strategiya-i-politika-kompanii> (дата обращения: 05.05.2023).
5. Афоничкин А.И. Финансовая политика предприятия: учебное пособие для студентов. - Ульяновск: УлГТУ, 2018. – 278 с.
6. Белых, Д. Н. Инвестиционная стратегия и ее роль в развитии предприятия / Д. Н. Белых // Экономическое развитие России: состояние, тенденции и перспективы: Научное издание. Сборник научных статей Всероссийской научно-практической конференции, Курск, 18–19 апреля 2019 года. – Курск: Курский государственный университет, 2019. – с. 209-214.
7. Березина Я. В. Финансирование инвестиционной деятельности: проблемы и решения // Вестник ПГУ. Серия: Экономика. 2016. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansirovanie-investitsionnoy-deyatelnosti-problemy-i-resheniya-1> (дата обращения: 07.05.2023).

8. Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций. – Пер. с англ. перераб. и доп. издан. изд. – М.: АОЗТ «Интерэкспорт», ИНФРА-М, 1995. – 528 с.
9. Бирман Г., Шмит С. Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ./ Под ред. Л.П. Белых. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. – 631 с.
10. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента. В 2 томах. Т. 2 / И.А. Бланк. – 4е изд., стер. – М.: Омега-Л, 2017. – 674 с.
11. Бондарев И.А., Морозова В.Д. Оценка эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий // Известия СПбГЭУ. 2018. №2 (110). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-investitsionnoy-deyatelnosti-promyshlennyh-predpriyatiy> (дата обращения: 07.05.2023).
12. Борщ Л.М., Герасимова С.В., Швабий И. Перспективы развития инвестиционной деятельности на примере Республики Крым // Таврический научный обозреватель. 2016. №8-1 (13). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-investitsionnoy-deyatelnosti-na-primere-respubliki-krym> (дата обращения: 07.05.2023).
13. Буз А.А., Демчук О.В. Проблемы формирования инвестиционной стратегии предприятия на современном этапе // Символ науки. 2016. №9-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-formirovaniya-investitsionnoy-strategii-predpriyatiya-na-sovremennom-etape> (дата обращения: 10.05.2023).
14. Бузько И.Р. Стратегическое управление инвестициями и инновационная деятельность предприятия: [моногр.] / И.Р. Бузько, Е.В. Вартанова, А.А. Голубенко. – Луганск: ВНУ им. В. Даля, 2015. – 175 с.
15. Бычкова С.М., Макарова Н.Н., Жидкова Е.А. Анализ инвестиционной стратегии с позиций стейкхолдерской теории // Учет. Анализ. Аудит. 2017. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-investitsionnoy-strategii-s-pozitsiy-steykholderskoj-teorii> (дата обращения: 07.05.2023).

16. Васильцов В.С., Ныш М.С. Экспликация сущности инвестиционной политики предприятия на примере металлургического комплекса // Вестник Удмуртского университета. Серия «Экономика и право». 2021. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/eksplikatsiya-suschnosti-investitsionnoy-politiki-predpriyatiya-na-primere-metallurgicheskogo-kompleksa> (дата обращения: 17.05.2023).

17. Губанова Е.В. Оценка инвестиционных рисков при разработке инвестиционной стратегии // Вестник воронежского института экономики и социального управления. – 2017. – №3. – с. 28-34.

18. Гуртов В.К. Инвестиционные ресурсы. – М.: Экзамен, 2016. – 384 с.

19. Дибурис К.М., Побегайло М.Г. Преимущества и недостатки существующих методических подходов к анализу эффективности инвестиционной деятельности, 2020.

20. Дибурис К.М., Побегайло М.Г. Разработка и обоснование методического подхода к анализу эффективности инвестиционной деятельности предприятия URL: Бухгалтерская отчетность предприятия за 2017-2020 годы.

21. Инвестиции: учебник для вузов / под ред. Л.И. Юзвович, Дегтярева С.А., Князевой Е.Г. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 543 с.

22. Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности. – СПб.: Изд. Дом «Бизнес-Пресса», 2018. – 315 с.

23. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 144 с.

24. Крапчатова И.А. Управление рисками инвестиционных проектов / Ирина Крапчатова. – М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2018. – 140 с.

25. Крылов Э.И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия / Э.И. Крылов, В.М. Власова, И.В. Журавкова. М.: Финансы и статистика, 2018. – 608 с.

26. Кукукина, И.Г. Экономическая оценка инвестиций / И.Г. Кукукина, Т.Б. Малкова. – М.: КноРус, 2016. – 224 с.
27. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие / Н.И. Лахметкина. – 7-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2015. – 232 с.
28. Липсиц, И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 320 с.
29. Мальщук О.А. Проблемы разработки инвестиционной политики предприятия // Вопросы инновационной экономики. 2015. №4 (4). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-razrabotki-investitsionnoy-politiki-predpriyatiya> (дата обращения: 07.05.2023).
30. Маховикова, Г. А. Инвестиционный процесс на предприятии / Г.А. Маховикова, В.Е. Кантор. – М.: Питер, 2017. – 176 с.
31. Мнацаканян А.Г. Настин Ю. Я. Круглова Э.С. Методические указания по оформлению учебных текстовых работ. Изд-во ФГБОУ ВО «КГТУ», 2019.
32. Николаев М.А. Инвестиционная деятельность [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Николаев М.А. – Электрон. текстовые данные. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 336 с.
33. Ткачева С.А. Инвестиционная политика и инвестиционная стратегия как взаимосвязанные элементы эффективной деятельности предприятия / С. А. Ткачева // Апробация. – 2016. – № 10(49). – с. 149-150.
34. Турманидзе, Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: Учебник / Т.У. Турманидзе. – М.: Юнити, 2016. – 192 с.
35. Управление инвестиционным портфелем: краткий курс лекций для бакалавров направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» / Сост.: Л.В. Казакова // ФГБОУ ВО «Саратовский ГАУ». – Саратов, 2016.

36. Управление инвестиционным портфелем: краткий курс лекций для бакалавров направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» / Сост.: Л.В. Казакова // ФГБОУ ВО «Саратовский ГАУ». – Саратов, 2016.
37. Федоренко В.Г. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие / В.Г. Федоренко. – М.: ИНФА-М, 2011. – 280 с.
38. Хомкин, К. А. Инновационный проект. Подготовка для инвестирования / К.А. Хомкин. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2019. – 120 с.
39. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. – М.: 2016. – 544 с.
40. Шелопаев Ф. М. Инвестиционные риски и методы их определения // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2011. №2-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnye-riski-i-metody-ih-opredeleniya> (дата обращения: 07.05.2023).
41. Ширяева, Н.В. Инвестиционные стратегии: учебное пособие для студентов специальности 08010565 «Финансы и кредит» и направления 080100.62 «Экономика»/ Н. В. Ширяева, А. В. Пострелова. – Ульяновск: УлГТУ, 2014. – 138 с.
42. Штанько Л. А. Процесс планирования эффективной инвестиционной стратегии предприятия // Проблемы системного подхода в экономике/ Л. А. Штанько – Киев: НАУ, 2009. – с. 65–67.
43. Яришко, С.Я. Теоретические аспекты анализа инвестиционных проектов Сек. Я. Яришко // Инвестиции: Практика и опыт. – 2017. – №5. – с. 12-14.

Приложение № 1
Анализ показателей финансовой устойчивости предприятия

Показатель	2019	2020	2021	2022	Абсолютное отклонение, в тыс. рублей		
					2020 к 2019	2021 к 2020	2022 к 2021
Собственный капитал, в тыс. рублей	7 035 548	8 798 140	17 513 442	21 361 037	1 762 592	8 715 302	3 847 595
Баланс, в тыс. рублей	7 644 698	9 293 563	17 921 990	22 105 557	1 648 865	8 628 427	4 183 567
Краткосрочные оценочные обязательства, в тыс. рублей	82 545	89 409	121 432	122 634	6 864	32 023	1 202
Долгосрочные обязательства, в тыс. рублей	155 933	74 365	4 328	346 216	-81 568	-70 037	341 888
Краткосрочные обязательства, в тыс. рублей	453 217	421 058	404 220	398 304	-32 159	-16 838	-5 916
Оборотные Активы, в тыс. рублей	2 835 699	3 205 692	3 839 907	4 898 794	369 993	634 215	1 058 887
Запасы и затраты, в тыс. рублей	2 211 499	2 415 061	2 850 832	3 429 590	203 562	435 771	578 758
Доходы будущих периодов, в тыс. рублей	139	0	2 000	1 131	-139	2 000	-869
Внеоборотные активы, в тыс. рублей	4 808 999	6 087 871	14 082 083	17 206 762	1 278 872	7 994 212	3 124 679
Краткосрочные заемные средства, в тыс. рублей	10 543	5 117	512	1 688	-5 426	-4 605	1 176
Расчет коэффициентов финансовой устойчивости							
Коэффициент финансовой независимости, в долях	0,931	0,95 6	0,984	0,972	0,025	0,028	-0,012
Коэффициент финансовой зависимости, в долях	0,074	0,04 6	0,016	0,029	-0,028	- 0,030	0,013
Коэффициент заемного капитала, в долях	0,069	0,04 4	0,016	0,028	-0,025	- 0,028	0,012
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами, в долях	0,840	2,77 2	4,593	4,386	1,932	1,821	-0,207
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами, в долях	1,077	1,15 3	1,205	1,312	0,076	0,052	0,107

Приложение № 2
Анализ показателей рентабельности предприятия за 2017-2020 годы

Показатель	2019	2020	2021	2022	Абсолютное отклонение, в тыс. рублей		
					2020 к 2019	2021 к 2020	2022 к 2021
Баланс, в тыс. рублей	7 644 698	9 293 563	17 921 990	22 105 557	1 648 865	8 628 427	4 183 567
Прибыль (убыток) от продаж, в тыс. рублей	5 311 994	7 394 474	8 720 172	11 482 983	2 082 480	1 325 698	2 762 811
Выручка, в тыс. рублей	8 108 642	10 916 335	12 518 972	15 954 698	2 807 693	1 602 637	3 435 726
Чистая прибыль (убыток), в тыс. рублей	5 160 486	7 212 592	8 715 307	11 480 617	2 052 106	1 502 715	2 765 310
Средняя величина собственного капитала, в тыс. рублей	4 455 305	7 916 844	13 155 791	19 340 479	3 461 539	5 238 947	6 184 688
Средняя величина стоимость основных средств, в тыс. рублей	2 800 229,5 0	2 770 707,5 0	2 751 648	2 690 594	-29 522	-19 060	-61 054
Средняя стоимость оборотных активов, в тыс. рублей	2 877 679,5 0	2 930 695,5 0	3 522 799,5 0	4 368 850,50	53 016	592 104	846 051
Себестоимость продаж, в тыс. рублей	2 796 648	3 521 861	3 798 780,0 0	4 475 601,00	725 213	276 919	676 821
Прибыль (убыток) до налогообложения, в тыс. рублей	5 160 486	7 212 592	8 715 302	11 480 617	2 052 106	1 502 710	2 765 315
Расчет коэффициентов рентабельности							
Коэффициент рентабельности продаж, в долях	0,66	0,68	0,70	0,72	0,02	0,02	0,02
Коэффициент рентабельности затрат, в долях	1,90	2,10	2,30	2,57	0,20	0,20	0,27
Коэффициент рентабельности капитала, в долях	0,68	0,78	0,49	0,52	0,10	-0,29	0,03
Коэффициент рентабельности капитала, в долях	1,16	0,91	0,66	0,59	-0,25	-0,25	-0,07
Коэффициент рентабельности основных средств, в долях	1,90	2,67	3,17	4,27	0,77	0,50	1,10
Коэффициент рентабельности оборотных средств, в долях	1,85	2,52	2,48	2,63	0,68	-0,05	0,15

Приложение № 3

Оценка показателей эффективности инвестиционного проекта

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1. Чистая прибыль, в тыс. рублей	7 993 479	10 673 597	13 702 767	12 561 068	12 320 379	12 329 585	12 111 231	12 117 284	10 285 479	10 288 214	10 206 300	10 197 101
2. Сальдо операционной и инвестиционной деятельности, в тыс. рублей	-3 052 621	-2 567 203	12 488 476	11 346 777	11 106 088	11 115 294	10 896 940	10 902 993	9 071 188	9 073 923	8 992 009	8 982 810
3. Коммулятивный чистый денежный поток, в тыс. рублей	-3 052 621	-5 619 824	6 868 652	18 215 429	29 321 517	40 436 811	51 333 751	62 236 744	71 307 932	80 381 855	89 373 864	98 356 674
4. Сальдо операционной и инвестиционной деятельности, в тыс. рублей	-3 052 621	-2 567 203	12 488 476	11 346 777	11 106 088	11 115 294	10 896 940	10 902 993	9 071 188	9 073 923	8 992 009	8 982 810
5. Коэффициент дисконтирования, в долях	1	0,87	0,76	0,66	0,57	0,5	0,4 3	0,3 8	0,3 3	0,28	0,25	0,2 1
6. Дисконтированный поток от операционной и инвестиционной деятельности, в тыс. рублей	-3 052 621	-2 232 350,43	9 443 082,04	7 460 690, 06	6 349 941,8 6	5 526 265 ,58	4 711 047 ,87	4 098 838 ,91	2 965 387 ,45	2 579 375, 24	2 222 687, 10	1 930 794 ,13
7. Накопленный дисконтированный поток, в тыс. рублей	-3 052 621	-5 284 971,43	4 158 110,61	11 618 800, 67	17 968 742,5 3	23 495 008 ,11	28 206 055 ,99	32 304 894 ,90	35 270 282 ,35	37 849 657, 59	40 072 344, 69	42 003 138 ,82
8. Дисконтированный поток по операционной деятельности, в тыс. рублей	7 993 479	9 281 388,70	10 361 260,49	8 259 106, 11	7 044 216,6 8	6 129 982 ,82	5 236 019 ,38	4 555 335 ,88	3 362 341 ,33	2 924 552, 53	2 522 841, 27	2 191 797 ,75
9. Дисконтированный поток по инвестиционной деятельности, в тыс. рублей	-11 046 100	-11 513 739,13	-918 178,45	-798 416, 04	-694 274,8 2	- 603 717 ,24	- 524 971 ,51	- 456 496 ,96	- 396 953 ,88	-345 177, 29	- 300 154, 16	- 261 003 ,62
Показатели эффективности инвестиционного проекта												
10. Среднее значение денежных потоков в тыс. рублей	12 253 316,73											
11. Среднее значение чистой прибыли, в тыс. рублей	11 151 745,45											
12. Коэффициент эффективности	0,34											

инвестиций, в долях												
13. Простой срок окупаемости, в годах	2,16											
14. Коэффициент окупаемости инвестиций	0,31											
15. Чистая дисконтированная стоимость, в тыс. рублей	42 003 138,82											
16. Индекс рентабельности инвестиций, в долях	2,51											
17. Дисконтированный срок окупаемости, в годах	2,56											