

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
(Н И У « Б е л Г У »)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ
КАФЕДРА ФИНАНСОВ, ИНВЕСТИЦИЙ И ИННОВАЦИЙ

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ И
ПУТИ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ**

Магистерская диссертация
обучающегося по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит
магистерская программа Корпоративные финансы
заочной формы обучения, группы 06001579
Межовой Валентины Андреевны

Научный руководитель
Доцент Муравецкий А.Н.

Рецензент
Главный бухгалтер
ОАО «Белгородский
молочный комбинат»
Волошина Т.А

БЕЛГОРОД 2018

АННОТАЦИЯ

к магистерской диссертации на тему:
«Инвестиционная привлекательность предприятия и пути её
повышения»
Межовой Валентины Андреевны

Тема выпускной квалификационной работы (магистерской диссертации) - «Инвестиционная привлекательность предприятия и пути её повышения» в рамках которой были исследованы научные подходы к определению содержания понятия «инвестиционная привлекательность предприятия» и практические методы управления инвестиционной привлекательностью производственного предприятия.

Задача состоит в обосновании направлений повышения инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат».

Комплексный анализ соответствующей научной литературы показал, что проблема повышения инвестиционной привлекательности отечественных предприятий в условиях ухудшающейся ситуации на рынке капитала является актуальной.

Результаты проведенного исследования позволяют утверждать, что одним из главных факторов, которые обуславливают стабильное развитие страны и её регионов, является инвестиционная деятельность. Для того чтобы предприятие имело постоянное развитие, ему необходим приток и привлечение внешнего капитала.

Основной результат реализации предложений – повышение инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат» посредством внедрения концепции стоимостного подхода и построения модели прогнозирования объема инвестиций.

«22» января 2018г.

ABSTRACT

the thesis on the theme:

"Investment attractiveness of the enterprise and ways to improve it"
Mezhova Valentina Andreevna

The theme of the final qualifying work (master's thesis) is "Investment attractiveness of the enterprise and ways to improve it". Within this framework, scientific approaches to determining the content of the concept of "investment attractiveness of an enterprise" and practical methods of managing the investment attractiveness of a production enterprise were explored.

The task is to justify the ways of increasing the investment attractiveness of JSC "Belgorod Milk Factory".

A comprehensive analysis of relevant scientific literature has shown that the problem of increasing the investment attractiveness of domestic enterprises in the context of a deteriorating situation in the capital market is topical.

The results of the conducted research allow us to state that one of the main factors that determine the stable development of the country and its regions is investment activity. In order for the enterprise to have a constant development, it needs inflow and attraction of external capital.

The main result of the implementation of the proposals is an increase in the investment attractiveness of JSC "Belgorod Milk Factory" through the introduction of the concept of the value approach and the construction of a model for forecasting the volume of investments.

«22» January 2018r.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1. Основные подходы к определению инвестиционной привлекательности предприятия.....	7
1.2. Факторы инвестиционной привлекательности предприятия.....	12
1.3. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия.....	19
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОАО «БЕЛГОРОДСКИЙ МОЛОЧНЫЙ КОМБИНАТ»	
2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО «Белгородский молочный комбинат».....	27
2.2. Анализ имущества ОАО «Белгородский молочный комбинат» и его источников.....	33
2.3. Оценка прибыли, ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Белгородский молочный комбинат».....	41
ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОАО «БЕЛГОРОДСКИЙ МОЛОЧНЫЙ КОМБИНАТ»	
3.1. Внедрение концепции стоимостного подхода к управлению инвестиционной привлекательностью ОАО «Белгородский молочный комбинат».....	49
3.2. Построение модели прогнозирования объема инвестиций для повышения инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат».....	56
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	66
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	71
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	79

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. Инвестиции играют существенную роль в функционировании и инновационном развитии экономики. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства. Актуальность темы исследования определяется характером российской экономики, с ярко выраженной направленностью на инновационное развитие, в условиях ограниченности инвестиционных ресурсов. В настоящий момент возникает объективная необходимость формирования концепции и методологического аппарата разработки рыночного механизма повышения инвестиционной привлекательности всех сегментов инвестиционного рынка и, прежде всего, промышленных предприятий, поскольку они имеют высокий потенциал для инновационного развития.

Необходимость исследования также диктуется недостаточным уровнем комплексных научных и практических разработок, раскрывающих роль и место инвестиционной привлекательности организации в современных условиях как одного из элементов инвестиционного рынка страны.

Возникает необходимость в разработке методического аппарата по оценке и управлению инвестиционной привлекательностью промышленных предприятий, который позволил бы принимать и проводить в жизнь мероприятия по созданию благоприятных условий для размещения капитала, корректировать систему распределения инвестиционных потребностей и повышать уровень их конкурентоспособности как на внутренних, так и на мировых рынках.

Степень научной разработанности. Проблеме анализа инвестиционной привлекательности предприятий в отечественной и зарубежной литературе посвящено множество работ. Основные достижения в этой области отмечены в работах Анынина В.М., Бланка И.А., Власовой

В.М., Ковалева В.В., Конторович С.П., Крейниной М.Н., Тютикова Ю.П., Щиборщ К.В. и др.

Решение отдельных проблем оценки инвестиционной привлекательности региона и отрасли представлены в работах Акинина П.В., Ройзман И.И., Андрианова В.Д., Шахназарова А.Г., Климовой Н.И., Минько Л.В., Губановой Е.С. и др.

Признавая значимость выполненных исследований в данной области необходимо отметить, до настоящего временно отсутствует комплексность в подходе к анализу инвестиционной привлекательности предприятия, которая позволила бы учесть динамику изменения среды ее формирования, а также интересы всех участников инвестиционного процесса.

Недостаточная разработанность методических подходов и особая значимость практических рекомендаций по управлению инвестиционной привлекательностью предприятия обусловили выбор темы исследования, постановку его цели и формулировку задач.

Цель исследования состоит в обосновании направлений повышения инвестиционной привлекательности предприятия.

Достижению поставленной цели способствовало решение следующих **задач**:

- исследовать основные подходы к определению инвестиционной привлекательности предприятия;
- проанализировать существующие методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия;
- проанализировать имущество ОАО «Белгородский молочный комбинат» и источники его финансирования;
- провести оценку прибыли, ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Белгородский молочный комбинат»;

– обосновать методы и инструменты решения выявленных проблем повышения инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат».

Объектом исследования является процесс повышения инвестиционной привлекательности предприятия.

Предметом исследования являются факторы инвестиционной привлекательности предприятия.

Теоретическую базу исследования составили труды российских и зарубежных ученых и экономистов по оценке эффективности инвестиций, финансовому менеджменту, оценке и управлению стоимостью предприятия, анализу эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия, финансовой математике.

Методологическую базу исследования составили: системный анализ, методы финансовой математики, инвестиционного, финансового, экономического и статистического анализа.

Информационную базу исследования составили правовые и нормативные акты Российской Федерации, материалы периодической печати, материалы научных конференций, а так же материалы Федеральной службы государственной статистики, финансовая отчетность ОАО «Белгородский молочный комбинат».

Научная новизна исследования заключается в том, что в нем был выявлен набор наиболее значимых факторов инвестиционной привлекательности отечественных предприятий в условиях современной экономики России.

Положения выносимые на защиту:

– повышение инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат» и других предприятий, созданных акционерным капиталом, возможно на основе выбора в качестве основных критериев принятия решений стоимостных показателей;

– построение модели прогнозирования объема инвестиций будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат».

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что оно содержит выводы сравнительного анализа различных методов оценки инвестиционной привлекательности российских производственных предприятий.

Практическая значимость исследования заключается в том, что его отдельные положения могут быть использованы ОАО «Белгородский молочный комбинат» и другими акционерными обществами при повышении их инвестиционной привлекательности.

Структура исследования определена ее целью и задачами и включает в себя введение, три главы, заключение, список литературы, приложения.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Основные подходы к определению инвестиционной привлекательности предприятия

Трактовок экономической категории «инвестиционная привлекательность» великое множество, их описанием и группировкой не раз занимались исследователи даже за последние несколько лет. Большое количество трактовок основано на положении, что инвестиционная привлекательность оценивается потенциальными инвесторами сугубо в показателях финансовой отчетности. По другой части трактовок - в комплексе с внеучетными данными о предприятии. Но не все так просто. Опыт предпринимательской деятельности в России говорит о том, что одних положительных характеристик не всегда достаточно. И наоборот, инвестируемые предприятия достаточно часто не соответствуют перечисленным требованиям инвестора. Потому нам видится, что ближе к истине определение В.А. Марушкина: «Инвестиционная привлекательность (или непривлекательность) - субъективная оценка инвестором страны, региона или предприятия по поводу принятия решения о вложении своих средств в, соответственно, страну, регион или предприятие» [36, с. 6].

Эту же мысль высказывает В.Ю. Анисимовой: «...инвестиционная привлекательность предприятия - это, прежде всего, его возможность вызвать коммерческий или иной интерес у реального инвестора, включая способность самого предприятия "принять инвестиции" и умело ими распорядиться» [6, с. 270]. По ее мнению, инвестиционно-привлекательным предприятие может быть в следующих случаях:

– инвестируемые средства или активы должны вывести предприятие на качественно иной уровень по объемам производства (увеличение в разы), технологиям, качеству продукции и т.д.;

- быстрой окупаемости инвестируемых средств, при этом срок окупаемости для разных видов бизнеса различен (для производственных предприятий, например, от 3 до 5 лет);

- высокой ликвидности бизнеса, т.е. возможности продать бизнес как единое целое по рыночной цене быстро и «без особых головных болей»;

- наличия возможностей для развития предприятия - возможностей предприятия развиваться в смежных областях, увеличивая объемы сбыта, номенклатуру продукции, долю рынка и т.д. по принципу: «сегодня делаем диод, завтра транзисторы, послезавтра микросхемы и т.д.».

В основе понятия «инвестиционная привлекательность» находится значение термина «инвестиции», исследованием природы и сущности которого начали заниматься еще в период зарождения экономической науки. Первыми стали осмысливать значение данного понятия и его роль в развитии общества Платон и Аристотель. Эти древнегреческие ученые связывали инвестиции напрямую с деньгами, способами и целями их использования и накопления.

В последующие годы, с модернизацией рыночной структуры, понимание термина «инвестиции» корректировалось, однако у большинства авторов его смысловая основа была схожа за исключением отличающихся деталей. Например, В.В. Шевцов, М.М. Демченко раскрывали инвестиции так: «в наиболее широком смысле «инвестировать» означает: «расставаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем» [59]. М.В. Рябоконт исследовал инвестиции как затраты, реализуемые в виде вложения капитала для конкретных целей на определенный срок в различные сферы экономики для получения прибыли и удовлетворения потребностей инвестора [49]. С развитием экономической мысли инвестиции стали рассматривать не только как денежные средства, но и как капитал во всех его формах. Так, Н.В. Мудреха считала, что вкладывать в бизнес можно также

материальные и интеллектуальные ценности, которые на практике будут приносить полезный эффект [40].

По нашему мнению, с учетом исследований ученых-экономистов, инвестиции – это финансовый инструмент, в который можно поместить капитал во всех его проявлениях, рассчитывая сохранить, преумножить и обеспечить положительную величину дохода. Стоит отметить, что инвестиции будут приносить максимальной доход только при условии верно выбранного объекта капиталовложения. Поэтому для поиска наиболее приемлемого варианта инвестирования для целей конкретной хозяйственной деятельности необходимо, в первую очередь, оценить инвестиционную привлекательность выбранного объекта.

Унифицированного определения «инвестиционная привлекательность» не существует из-за того, что авторы основывают данное понятие на факторах, которые влияют на уровень инвестиционной привлекательности экономического субъекта. Поэтому многие как отечественные, так и зарубежные ученые, включают в свою научную деятельность исследование данного термина. Если рассматривать содержание понятия в самом простом изложении, то инвестиционная привлекательность – это наличие определенных условий, совокупность которых оказывает влияние на выбор инвестора. Принципиальным недостатком данного определения является то, что инвестиционная привлекательность выступает как фактор, не предполагающий изменение в долгосрочном периоде.

В экономической литературе существуют разные подходы к трактовке исследуемого понятия, которые акцентируют внимание на различных ключевых критериях данного понятия.

Каждому из критериев, на котором основывается определение инвестиционной привлекательности, придерживаются определенные авторы. Трактовки различных экономистов относительно анализируемого понятия можно систематизировать (таблица 1.1).

Основные подходы к понятию «инвестиционная привлекательность»

Автор	Определение
Сергеева И.В., Веретенникова И.И., Янковский В.В.	Инвестиционная привлекательность – экономическая категория, напрямую связанная с эффективностью инвестиций, т.е. чем выше инвестиционная привлекательность, тем масштабнее будет экономическая деятельность, и наоборот [13]
Иванова Е.Ю.	Инвестиционную привлекательность – совокупность экономических показателей, показывающих возможность получения наибольшей прибыли в результате денежных вложений при минимальном уровне заложенного риска [22]
Семёнов Д.В.	Инвестиционная привлекательность – продуктивность использования имущественного комплекса хозяйствующего субъекта, его финансовая устойчивость, платежеспособность, а также возможность быстрого перестроения производства в результате внедрения инноваций для повышения доходности произведенных вложений [50]
Кувшинов М.С., Калачева А.Г.	Инвестиционная привлекательность – совокупность экономических показателей, показывающих степень устойчивости организации, а так же степень конкурентоспособности продукции и ориентированность на конкретного потребителя [31]
Габитова Г.Р., Курбанаева Л.Х.	Инвестиционная привлекательно – результативность хозяйственного развития предприятия, т.е., в приемлемые для инвестора сроки, вложения должны дать удовлетворительный уровень дохода, либо другой возможный положительный эффект [16]
Спиридонова О.Н.	Инвестиционная привлекательно – совокупность характеристик отдельных компаний, которые могут быть объектами капиталовложения, с позиции перспектив развития, возможности производства и реализации товаров или услуг, а также ликвидности и платежеспособности [51]
Наговицына Э.В., Жукова Ю.С.	Инвестиционная привлекательность – аспекты, влияющие на решение инвестора, на совокупность свойств внутренней и внешней среды, в которых развивается объект инвестирования для определения границ перехода инвестиционных ресурсов [42]
Тумин В.М., Лабзунов П.П., Костромин П.А.	Инвестиционная привлекательно – совокупность объективных свойств, средств, которые в сумме обуславливают возможный платежеспособный спрос в основной капитал [54]

Не следует забывать, что каждый инвестор преследует свои цели, вкладываясь в материальные и нематериальные активы предприятия: инвесторы-кредиторы заинтересованы в получении текущих доходов в

форме процентов, а инвесторы - участники бизнеса (владельцы доли в бизнесе) - в получении дохода от роста стоимости компании. Отсюда, при оценке инвестиционной привлекательности предприятия инвестором-кредитором основным требованием будет подтверждение способности предприятия выполнить обязательства по возврату капитала и выплате процентов, а для инвесторов, участвующих в бизнесе, - подтверждение способности освоить инвестиции и увеличить стоимость пакета акций инвестора.

Как видим, в любом случае в качестве главного слагаемого инвестиционной привлекательности предприятия выделяют финансовую привлекательность, потому как в финансах предприятия отражаются основные результаты его деятельности (прибыльность, рентабельность), деловой активности (фондоотдача, оборачиваемость оборотных средств) и финансовой состоятельности (показатели ликвидности, обеспеченности собственными средствами). С другой стороны, многих инвесторов в первую очередь интересует, что производится на предприятии, где оно расположено и насколько предприимчивы его руководители и персонал. Поэтому прежде всего следует разобраться, что делает предприятие привлекательным в глазах потенциальных инвесторов, какая из составляющих может быть наиболее важна: финансовая; территориальная; продуктовая; кадровая; инновационная; социальная; экологическая; информационная; привлекательность корпоративной культуры. И даже если вы стали привлекательными для всех и со всех сторон, «чтобы привлечь внешние средства от частных инвесторов, как известно, необходимо создать привлекательные для них условия и стимулы. Важнейшим из них является ожидаемая прибыль» [45, с. 211]. То есть в конкретной ситуации главное - четко продемонстрировать свои потенциальные возможности и показать инвестору, в результате каких действий будет достигнут рост доходов.

Обобщив предложенную классификацию, можно составить следующее определение, которое, на наш взгляд, наиболее полно отражает все

характеристики исследуемого понятия. Инвестиционная привлекательность – это система экономических отношений между субъектами, осуществляющими коммерческую деятельность, по поводу эффективного развития бизнеса, поддержания его конкурентоспособности, финансовой стабильности и независимости. Успешность экономических отношений можно оценить с помощью различных формальных показателей (ликвидность, деловая активность, платежеспособность, уровень риска и т.д.), рассчитываемых на основе данных бухгалтерской и другой финансовой отчетности. Также необходимо обратить внимание на неформальные показатели, не имеющие четких границ выбора исходных данных, оценка которых происходит экспертным путем.

Таким образом, инвестиционная привлекательность может быть рассмотрена с разных точек зрения. Поэтому для более точного ее определения потенциальному инвестору необходимо выбрать те факторы, которые имеют определяющее значение, а какие можно отнести на второй план, и только после этого давать верную оценку объекту инвестирования.

1.2. Факторы инвестиционной привлекательности предприятия

Исследование методологических подходов оценки инвестиционной привлекательности предприятий позволило прийти к выводу о том, что на практике инвестиционный анализ предприятий зачастую предполагает изучение финансового состояния предприятия. Для того чтобы оценка инвестиционной привлекательности была эффективной, необходимо расширить перечень изучаемых факторов.

Инвестиционная привлекательность каждого отдельно взятого предприятия зависит от степени привлекательности субъектов инвестиционного рынка страны.

Так чтобы принять правильное решение о выборе предприятия как объекта для инвестирования, инвестору необходимо провести глубокий

конъюнктурный макроанализ состояния на инвестиционном рынке, в который входит совокупность политических, экономических, государственных, социальных и культурных условий, обеспечивающих привлекательность инвестиций [36].

Существующие подходы оценки инвестиционной привлекательности не дают в полной мере провести комплексную оценку, потому что основываются на показателях текущей деятельности без учета внутренних и внешних факторов [18].

Рассмотрим оценку инвестиционной привлекательности предприятия с учетом внутренних факторов качественного характера, которые не имеют численного выражения, например, качество производимой продукции, участие предприятия в рейтингах, наличия образовательных программ для сотрудников, системы мотивации, внутреннего контроля и аудита, а также внешних факторов, например, макроэкономических (страны, региона, отрасли) (рис. 1.1.).

К внутренним факторам относят факторы, которые могут контролироваться предприятием и оказывать прямое воздействие на инвестиционную привлекательность предприятия. Количество внутренних факторов не ограничено, а выбор основных факторов зависит от целей и предпочтений инвестора. К семи основным группам внутренних факторов относятся: качество менеджмента, производственные факторы, рыночная устойчивость, финансовое положение, инновационная и инвестиционная деятельность, проводимая на предприятии, юридические факторы.

Производственные факторы включают трудовые ресурсы, технологический уровень производства, средства труда, производственные мощности и предметы труда. Одним из важнейших внутренних факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия, является его финансовое положение. Финансовое положение предприятия показывает его платежеспособность, способность выполнять обязательства перед кредиторами, поставщиками и контрагентами.

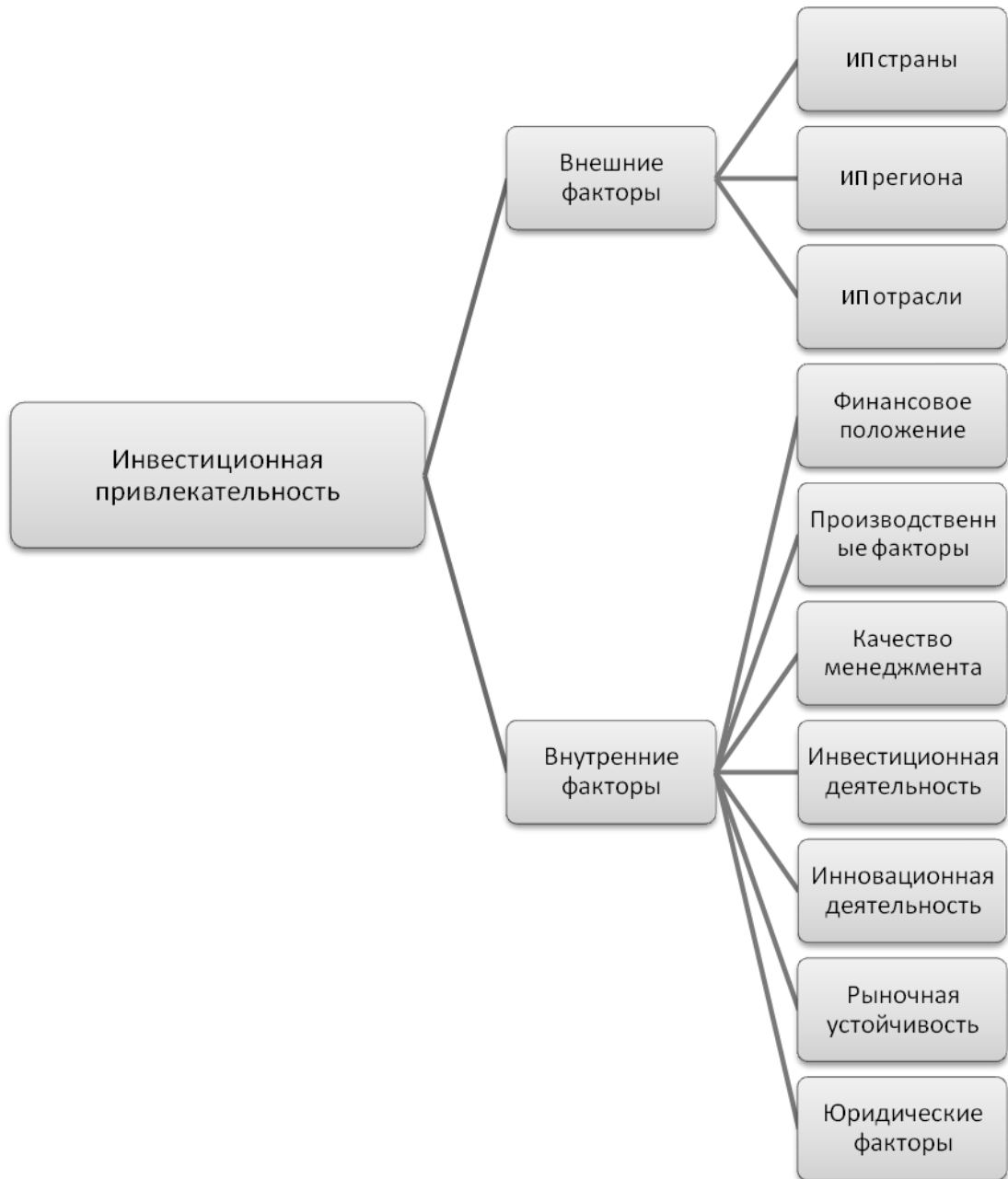


Рис. 1.1. Факторы инвестиционной привлекательности предприятия

[50]

Так же финансовое положение определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве. К финансовым факторам относятся платежеспособность, оборачиваемость, ликвидность, рентабельность, финансовая устойчивость, денежные потоки и структура капитала. Значимое место в представленных факторах занимает качество менеджмента. В основном, этому послужило развитие экономических отношений и становление новой экономики, где немалую роль получает

человеческий ресурс, грамотное эффективное управление им и предприятием. Наличие целей и своей стратегической инициативы у предприятия, создание положительного бренда, готовность персонала к переменам, конкурентоспособность продукции все это является основными факторами, которые влияют на качества менеджмента [41].

Следующим немаловажным фактором инвестиционной привлекательности стоит упомянуть рыночную устойчивость. Рыночная устойчивость заключается в конкурентоспособности предприятия и его продукции, расширении доли продукции предприятия на рынке. В этом случае грамотно проводимая маркетинговая политика дает возможность выхода на новые рынки, расширения и укрепления позиций на завоеванных рынках.

Особое внимание уделяется инвестиционной и инновационной политике предприятия. Инвестиционная деятельность предприятия оценивается по объему инвестиций, по наличию инвестиционной программы, а также эффективностью управления инвестиционными проектами. Инновационная деятельность заключается в приоритетности инновационной политики в общей стратегии развития предприятия, научно-техническим потенциалом, наличием мер стимулирования инновационной деятельности внутри предприятия [8].

Также стоит выделить и юридические факторы. Инвестора, прежде всего, будут интересовать структура собственников капитала, состав участников, приватизационная история, организационно-правовая форма и закрепленные земельные и имущественные права предполагаемого объекта инвестирования.

Внешние факторы – это факторы, которые оказывают косвенное влияние на инвестиционную привлекательность предприятия. К ним относятся три группы факторов таких как: инвестиционная привлекательность страны, инвестиционная привлекательность региона, инвестиционная привлекательность отрасли.

Факторы, характеризующие инвестиционную привлекательность страны: правовая база страны, степень вмешательства государства в регулирование рыночной экономики, налоговая политика, экономическая и социально-политическая стабильность, уровень коррупции, уровень научно-технического прогресса, развитость фондового рынка и кредитно-финансовой системы.

К основным факторам, характеризующим инвестиционную привлекательность региона, относятся: экономическое развитие, налоговые льготы, географическое и социальное положение, демографическая политика.

Инвестиционная привлекательность отрасли включает следующие факторы: наличие конкуренции, капиталоемкость, емкость отраслевого рынка, применение инновационных технологий, существование или отсутствие барьеров входа и выхода на рынок, доступность ресурсов, эластичность цен, амортизационная политика.

В диагностическом контексте важную роль играют обстоятельства, которые в наибольшей степени влияют на инвестиционную привлекательность предприятия. Именно они в конечном счете определяют уровень ее показателей, их стабильность в течении длительного периода времени. Таким образом, указанные обстоятельства – факторы – определяющие инвестиционную привлекательность формируют конкурентные преимущества инвестиционного объекта, что очень важно в условиях ограниченных ресурсов в том числе на внешнем рынке капитала.

Обычно факторы инвестиционной привлекательности предприятия подразделяют на две большие группы: внешние и внутренние факторы. Разные авторы приводят различный набор внешних и внутренних факторов инвестиционной привлекательности. Наиболее часто встречающиеся следующие:

– финансово - экономические факторы (к их числу относят различные показатели эффективности, финансовую устойчивость

предприятия, его платежеспособность, кредитоспособность, уровень отраслевого риска, объем денежных средств и пр.)

– производственно - технологические факторы (в число этих факторов включают техническое и технологическое оснащение предприятия, уровень инновационного потенциала предприятия, уровень износа основных средств);

– имущественные факторы (характеризуются стоимостной и качественной оценкой имущественного комплекса предприятия, наличием прав на интеллектуальную собственность, земельные участки и пр.)

– товарные факторы (отрасль в которой ведет свою деятельность предприятие, уровень конкурентоспособности продукции предприятия, наличие или отсутствие товарного знака и пр.);

– социальные факторы (к факторам этой группы относятся квалификационный уровень персонала предприятия, соответствие уровня заработной платы персонала среднему по отрасли, качество условий труда, наличие или отсутствие социального пакета у персонала предприятия, развитость системы мотивации персонала, показатели текучести кадров и пр.);

– управленческие факторы (к их числу относится общий уровень качества менеджмента, уровень профессионализма управляющего персонала предприятия, наличие системы контроля эффективности менеджмента предприятия, степень автоматизации и использования электронных баз данных в управленческих процессах и пр.);

– административные факторы (организационно-правовая форма предприятия, доля персонала, входящая в число учредителей предприятия, форма собственности и пр.);

– отличительные факторы (узнаваемость бренда предприятия, кредитная история, репутация топ-менеджеров и собственников предприятия, имидж предприятия и пр.);

– информационно - коммуникационные факторы (уровень использования информационных технологий в производственном и управленческом процессе, уровень связи с общественностью, маркетинговые коммуникации и пр.) [22].

Когда потенциальный инвестор имеет возможность опереться на сведения о предприятии с точки зрения факторов его инвестиционной привлекательности, ему гораздо проще принять решение о вложении своего капитала. Разумеется ведущим критерием выбора инвестора при наличии нескольких возможных объектов инвестирования всегда был и остается уровень доходности на вложенный капитал. Инвестор уже имеющий портфель инвестиций едва ли будет вкладывать финансовые ресурсы в предприятие, эффективность работы которого ниже среднего уровня по портфелю инвестора.

Повышению эффективности деятельности предприятия, в свою очередь, будет способствовать увеличение выручки от продаж и чистого дохода, мероприятия по снижению себестоимости выпускаемой продукции, рост производительности труда персонала предприятия.

Конечно, улучшение указанных показателей может произойти практически одновременно. Очевидно, что рост производительности труда персонала предприятия в конечном счете скажется и на объеме произведенной продукции, и на объеме выручки. Но для достижения подобного эффекта все мероприятия должны проводится в комплексе. Так, повышение производительности труда никак не повлияет на рост выручки при отсутствии соответствующих усилий в области продвижения продукции на рынке и расширения территории сбыта [9].

Тем не менее, мы можем сделать вывод о том, что классификация факторов инвестиционной привлекательности имеет большое значение и не только с теоретической точки зрения. Систематизированные факторы могут играть роль основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия для реального и финансового сектора.

1.3. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия

В настоящее время вопрос о методике оценки инвестиционной привлекательности предприятия является спорным. Это объясняется тем, что существует множество подходов к оценке инвестиционной привлекательности, которые можно разделить на следующие группы:

- комбинированный подход (сочетает в себе оценку внутренних и внешних характеристик предприятия);
- рыночный подход (основан на анализе внешней информации о компании);
- стратегический подход (ориентируется на долгосрочную перспективу: особое внимание уделяется учету альтернативных издержек от неиспользуемых возможностей, которые, в свою очередь, являются основным корректирующим фактором при анализе динамики финансовых показателей; так же концентрируется внимание на инвестиционных качествах предприятия, на неопределенности будущих результатов и возможностей и на ожиданиях относительно этих результатов);
- финансовый и бухгалтерский подходы (основан на анализе внутренней информации, в том числе финансового состояния предприятия) [25].

Приведенные подходы можно совместить, так как они не являются альтернативами друг другу. Данные подходы помогают расширить возможности оценки предприятия в рамках проводимого анализа.

Для оценки инвестиционной привлекательности необходимо применять как количественные, так и качественные показатели. Поэтому можно воспользоваться комплексной методикой, которая включает в себя три подхода, в каждом из которых наглядно представляется оценка основных факторов функционирования предприятия на рынке.

В основе первого подхода лежит оценка финансового состояния предприятия и уровень бизнес-планирования.

Второй подход включает в себя оценку надежности предприятия с позиции анализа ценных бумаг, эмитируемых предприятием.

Третий основывается на оценке опыта реализации инвестиционных проектов.

По завершению комплексной оценки инвестиционной привлекательности формируется рейтинговый показатель.

Наиболее распространенным методом оценки инвестиционной привлекательности является анализ финансового состояния предприятия. Для его реализации необходимо осуществить три этапа.

На первом этапе оценивают экономический потенциал предприятия. Для этого необходимо учесть направление бизнеса, то есть его организационно-правовую форму, масштабы и область деятельности, а также тип управления предприятием. В конечном итоге предоставляется качественная оценка экономического потенциала предприятия [37].

На втором этапе происходит оценка финансового состояния предприятия для целей инвестирования. Анализируется финансовое состояние предприятия, в том числе ликвидность, деловая активность, платежеспособность и рентабельность.

Для реализации третьего этапа используется оценка уровня бизнес-планирования предприятия. Данная оценка проводится по следующим направлениям:

- оценка репутации предприятия;
- оценка управления предприятием;
- оценка кредитной истории;
- оценка рисков.

Вышеуказанные направления обеспечивают качественную оценку инвестиционной привлекательности предприятия.

Рассматриваемый подход дает развернутые ответы на вопросы связанные напрямую с интересами самого предприятия, тем самым позволяет

управлять инвестиционным потенциалом в интересующей сфере деятельности [41].

Второй подход основывается на оценке внешней информации предприятия: происходит оценка величины выплачиваемых дивидендов и изменение рыночной стоимости акций. Второй подход включается в себя показатели двух групп:

– показатели, которые характеризуют надежность предприятия-эмитента рассматриваемого с позиции гарантирования получения инвестором дохода на вложенные им инвестиции по конкретным ценным бумагам;

– показатели, которые характеризуют надежность предприятия-эмитента рассматриваемого с позиции возмещения инвестируемых средств в ценные бумаги данного предприятия.

Рассматриваемый подход дает полную информацию о надежности предприятия с позиции анализа ценных бумаг, которая затрагивает интересы потенциального инвестора, что, в свою очередь, предотвратит угрозу риска конкретного предприятия.

Третий подход основан на оценке опыта реализации инвестиционных проектов. Потенциальному инвестору необходимо проанализировать экономическую эффективность инвестиционного проекта, для того чтобы учесть влияние ключевых факторов инвестиционной привлекательности.

Различные подходы к оценке инвестиционной привлекательности, их преимущества и недостатки представлены на рисунке 1.2.

Необходимо учесть количество проектов, показатели экономической эффективности, а так же объем инвестиций по каждому проекту, вследствие чего формируется рейтинговый показатель.

Некоторые подходы не в состоянии реально отразить объективные цели оценки инвестиционной привлекательности предприятия, следовательно, их необходимо скорректировать на основе изменения весовых значений рассматриваемых направлений.



Рис. 1.2. Характеристика подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия [46]

Например, если предприятие является обществом с ограниченной ответственностью, то второй подход невозможно применить, следовательно, он требует корректировки, которую можно оформить, используя методы, как и в первом случае.

На заключительном этапе формирования рейтинговой оценки комплексного показателя инвестиционной привлекательности предприятия рекомендуется проводить бальную оценку финансового состояния предприятия с помощью данных таблицы 1.2.

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятия [33]

Рейтинг инвестиционной привлекательности	Оценка, балл	Комплексная характеристика предприятия
I	4,5-5	Позитивное финансовое состояние и бизнес- развитие. предприятие надежно с точки зрения анализа ценных бумаг, регулярные и значительные объемы, осуществляемых на данном предприятии эффективных инвестиционных проектов. Высокая инвестиционная привлекательность
II	3,5-4,4	Практически позитивно финансовое состояние, уровень бизнес-развития сопоставим со среднерыночным. возможен риск потерь с точки зрения анализа ценных бумаг, регулярно реализуются эффективные инвестиционные проекты на данном предприятии. Инвестиционная привлекательность выше среднерыночной
III	2,8-3,4	Высок риск утраты платежеспособности, уровень бизнес-развития ниже среднерыночного, высок риск потерь с точки зрения анализа ценных бумаг, периодически реализуются эффективные инвестиционные проекты. Инвестиционная привлекательность сопоставима со среднерыночной
IV	2-2,7	Предприятие находится в критической ситуации, низкий уровень бизнес-развития, высок риск потерь с точки зрения анализа ценных бумаг, изредка реализуются эффективные инвестиционные проекты. Низкая инвестиционная привлекательность
V	1-1,9	Предприятие находится на грани банкротства, критический уровень бизнес-развития, критический уровень риска с точки зрения анализа ценных бумаг, предприятие не реализует инвестиционные проекты. Предприятие инвестиционно- непривлекательно

Сущность такой методики заключается в классификации предприятий по уровню финансового риска, то есть любое анализируемое предприятие может быть отнесено к определенному классу в зависимости от «набранного» количества баллов, исходя из фактических значений его финансовых коэффициентов [59].

При проведении комплексной оценки инвестиционной привлекательности предприятия, инвестор получает информацию практически по всем наиболее значимым направлениям функционирования

предприятия на рынке, по мимо этого, такая методика позволяет выявлять слабые стороны, тем самым дает возможность предприятию разработать комплекс мер по их устранению.

Данный подход позволяет учесть наибольшее количество факторов, тем самым позволяет снизить риски потенциального инвестора и дать объективную оценку инвестиционной привлекательности предприятия. Однако такой подход является трудоемким и требует особого внимания.

Интегральная оценка инвестиционной привлекательности на основе внутренних показателей представляет собой метод похожий на комплексный.

При использовании данного метода в расчет берутся относительные внутренние показатели, которые рассчитываются в пять этапов:

- показатель эффективности использования основных и оборотных средств;
- финансовое состояние предприятия;
- использование трудовых ресурсов;
- характер инвестиционной деятельности;
- эффективность хозяйственной деятельности.

На каждом этапе делаются отдельные расчеты для выведения интегральных показателей. Итоговая оценка инвестиционной привлекательности предприятия делается в ходе завершающих оценку двух этапов.

На первом этапе берутся все показатели, рассчитывается их вес, затем прорабатываются потенциальные возможности за все время работы предприятия, и в, конце первого этапа, рассчитывается комплексная оценка для каждого показателя в частности.

На втором этапе осуществляется расчет конечного интегрального показателя, который и служит итоговым оценочным показателем инвестиционной привлекательности предприятия.

Объективная итоговая оценка инвестиционной привлекательности предприятия является главным определяющим результатом данного метода, так как в результате получается одна цифра на основании большого проработанного объема исходных материалов и, которую, достаточно просто интерпретировать. Отрицательным моментом может являться относительная изоляция от внешних показателей, поскольку учитываются только внутренние.

Еще одним методом оценки инвестиционной привлекательности предприятия является нормативно-правовой метод.

В основе этого метода использование набора документов, определенных на государственном уровне, а также отчетные документы предприятия. В рамках данного метода используются определенные рекомендации, носящие методический характер, для выяснения эффективности проекта. Но в России этот метод недостаточно развит и не имеет перспектив к своему развитию в ближайшее время в связи с неразвитостью законодательства в данной области. Этот метод используется при проведении процедур банкротств, а вот при расчете инвестиционной привлекательности компании используется относительно редко.

Среди более распространенных методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия можно выделить метод дисконтирования денежных потоков.

В современной экономике есть мнение, что инвестируемая сумма закладывается из расчета прогнозов дохода, что в свою очередь дает возможность просчитать наперед получаемую выгоду. Предполагаемый доход вычисляется дисконтированием по ставке, отражающей рискованность. Таким образом, можно рассчитать сумму, необходимую для реализации инвестиционной идеи, ее реальность и необходимость для конкретного предприятия. Данный способ чаще всего используется при выборе претендентов на инвестирование, поскольку он дает возможность быстро определить потенциал развития предприятия, в которое

предполагается осуществить соответствующие инвестиции. Существенным недостатком данного метода является то, что прогнозные выводы могут быстро устареть из-за изменения спроса, законодательной и налоговой баз или роста цен.

Принимая во внимание множество взглядов на проблему оценки инвестиционной привлекательности предприятия, объединить все подходы воедино достаточно сложно, но определившись с мотивами и целями оценки, разработав принципы оценки, используя компоненты различных методик, все это позволяет сформировать итоговый интегральный показатель уровня инвестиционной привлекательности.

В заключение теоретического обзора проблемы инвестиционной привлекательности предприятия следует отметить, что в науке не разработано единого общепринятого подхода к содержанию этого понятия и к методике оценки этого качества отдельного предприятия. Доступные результаты исследований различных, в том числе отечественных и зарубежных специалистов, содержат себе сведения о наиболее общих принципах оценки инвестиционной привлекательности.

В то же время, для практического применения были бы крайне необходимы методики оценки инвестиционной привлекательности адаптированные к особенностям отдельных отраслей народного хозяйства. Очевидно, что единый подход не может быть применен к оценке горно-обогатительного комбината и поселкового аптечного пункта. Многообразие и разнородность отечественной микроэкономики делают насущной необходимостью использование различных методик для различных предприятий. То же можно сказать и о методах повышения инвестиционной привлекательности. Единственным справедливым для любых хозяйствующих субъектов выводом может быть только суждение о комплексности как методов оценки инвестиционной привлекательности, так и методов ее повышения.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОАО «БЕЛГОРОДСКИЙ МОЛОЧНЫЙ КОМБИНАТ»

2.1. Организационно-экономическая характеристика ОАО «Белгородский молочный комбинат»

История торговой марки «Белый город» начинается с 1976 года, когда на пустыре в северо-западной части г. Белгорода, в 2-х км от трассы Москва - Симферополь было начато строительство молочного комбината.

Уже в июне 1979 года молочный комбинат дал городу и области 23 858 тонн цельномолочной продукции и 871 тонну сливочного масла.

Комбинат изначально планировался как мощное предприятие союзного значения, и построен он был по решению ЦК КПСС. «Белгородский молочный комбинат» снабжал продукцией весь город и область, но более важной задачей было обеспечение госрезерва. Уже в 1983 году комбинат превзошёл проектную мощность.

До 1993 года предприятие носило название «Белгородский молочный комбинат». В 1993 году комбинат преобразован в АООТ «Молоко».

В 1996 году, в соответствии с требованиями нового Гражданского Кодекса РФ, предприятие было преобразовано в ОАО «БМК» (далее Предприятие).

В настоящее время ОАО «Белгородский молочный комбинат» является одним из ведущих предприятий Белгородской области. Его основным направлением деятельности является производство и реализация таких молочных продуктов, как: само молоко, мороженое, сметана, молочные напитки, творог. На Предприятии налажено и продолжает развиваться производство молочной продукции для детей, в частности сладких сырков и йогуртов

Ассортиментная политика комбината ориентирована в первую очередь на потребителя, на его потребности и запросы. На основании анализа

потребностей производится расчет производства того или иного вида. В последние годы ассортимент на комбинате поддерживается за счет применения различных добавок и наполнителей.

Сегодня «Белгородский молочный комбинат» производит свыше 150 наименований продуктов и является крупнейшим производителем молочной продукции в Центральном Черноземье.

- продукция «Белый Город» представлена такими категориями как
- ультрапастеризованное и пастеризованное молоко;
- кефир и сметана разных видов жирности;
- сливки;
- вкуснейшие йогурты и глазированные сырки;
- молочные коктейли.

Управленческая структура представлена на рисунке 2.1.

Бухгалтерская служба организует финансовый, налоговый и управленческий учет. Главная задача состоит в достоверном и своевременном учете.

Отдел АСУ организует работу отделов и подразделений в единой информационной сети. Главная задача отдела АСУ состоит в обеспечении бесперебойной работы информационной системы.

Отдел материально-технического снабжения организует процесс снабжения на предприятии и главная задача своевременное удовлетворение нужд предприятия в сырье и материалах.

Отдел кадров организует работу по движению персонала, его главная задача своевременное удовлетворение нужд предприятия в персонале.

Главная задача юридического отдела правильное документальное оформление всех отношений предприятия с контрагентами.

Главная задача финансового отдела обеспечение недорогого финансирования предприятия за счет внешних источников.

Предприятия имеет среднесписочную численность персонала 812 человек, 71% из них составляют женщины. Квалификационный состав определен следующими показателями: персонал с высшим образованием 21%, со средним специальным 75%, со средним 4%.

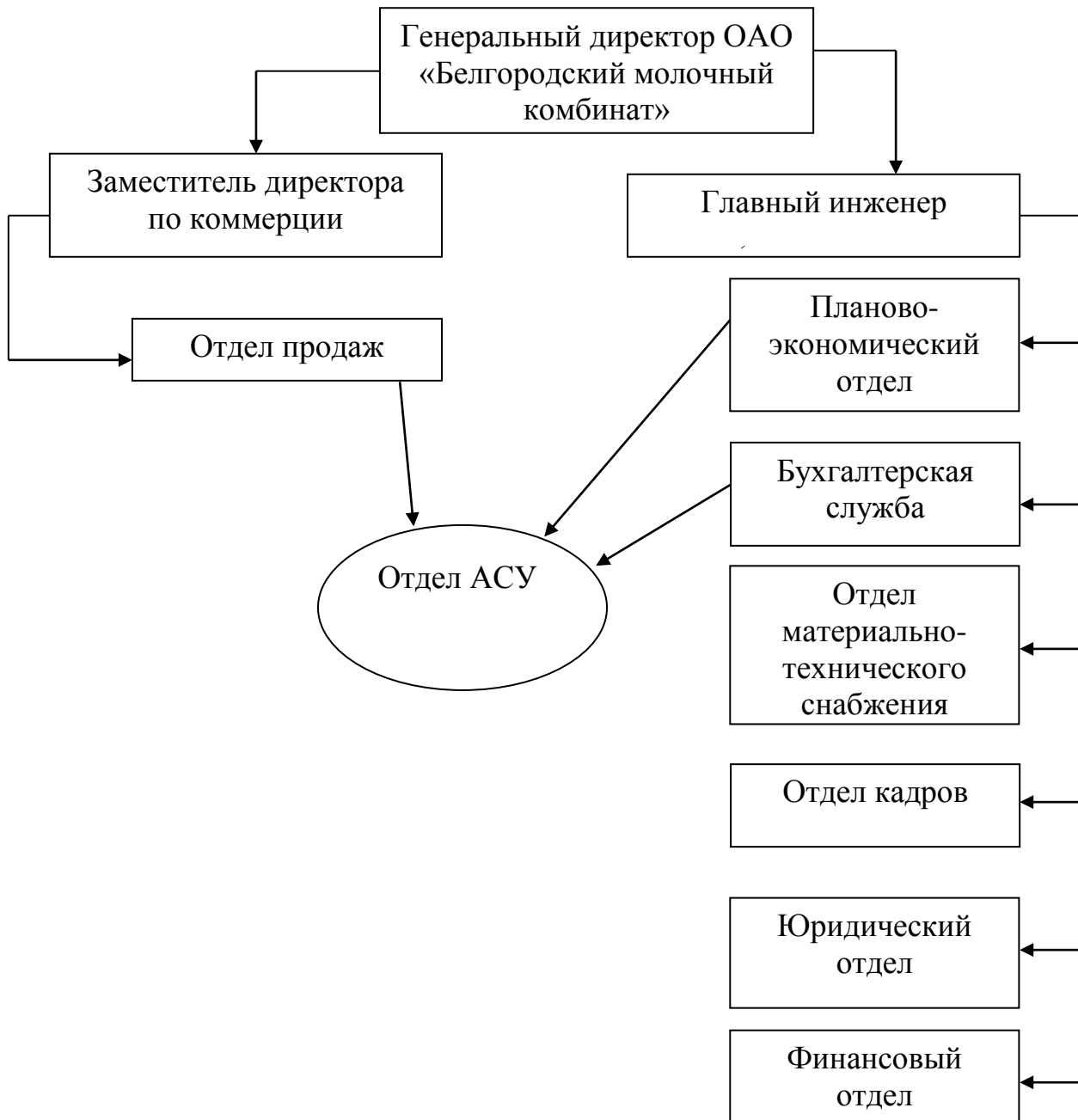


Рис. 2.1. Управленческая структура ОАО «Белгородский молочный комбинат»

Коллектив предприятия можно охарактеризовать как сплоченный, с давними традициями взаимоотношений. Мотивация персонала основана на системе премирования и социальных пособиях. Так разработаны системы премирования для различных категорий персонала, максимально зависящие от особенностей трудовой деятельности конкретных категорий рабочих и служащих.

Политика организации направлена главным образом на получение максимальной прибыли, при этом ориентируясь на высокое качество продукции и выполнения социальной функции. Так принята политика в области качества, определяющая задачи и направления действий в области качества всех отделов и подразделений. Предприятие, выполняя социальную функцию, постоянно оказывает спонсорскую и благотворительную помощь общественным организациям, населению и своим работникам.

Основные потребители продукции ОАО «Белгородский молочный комбинат»: предприятия розничной торговли (10%); сеть фирменных киосков (15%); ряд иногородних оптовых покупателей (70%); частные лица, имеющие разрешение на торговлю (5%).

В таблице 2.1 представлена динамика основных финансово-экономических показателей деятельности предприятия.

Таблица 2.1

Динамика основных финансово-экономических показателей деятельности ОАО «Белгородский молочный комбинат»

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка, тыс. руб.	5340557	4596804	5146403	-743753	549599	-13,93	11,96
Себестоимость, тыс. руб.	4634982	4111437	4835094	-523545	723657	-11,3	17,6

Продолжение таблицы 2.1

1	2	3	4	5	6	7	8
Валовая прибыль (убыток), тыс. руб.	705575	485367	311309	-220208	-174058	-31,21	-35,86
Рентабельность продукции, %	15,22	11,81	6,44	-3,42	-8,78	-22,45	-45,46
Рентабельность продаж, %	13,21	10,56	6,05	-2,65	-7,16	-20,08	-42,71
Затраты на рубль продаж, руб.	0,87	0,89	0,94	0,03	0,07	3,06	5,04
Фондоотдача	4,86	5,23	6,48	0,37	1,25	7,61	23,90
Фондоёмкость	0,17	0,19	0,15	0,02	-0,04	11,76	-21,05

В 2014 г. выручка Предприятия составила 5 340 557 тыс. руб. На конец 2016 г. значение достигло 5 146 403 тыс. руб., то есть снижение показателя составило 3,64%. Из-за этого рыночное положение компании ухудшается. Компании необходимо предпринять меры по активизации сбытовой деятельности. За исследуемый период себестоимость демонстрирует более высокий темп роста (104,32%), чем выручка (96,36%). Это негативное явление, которое приводит к снижению валовой маржи.

В 2014 г. валовая прибыль Предприятия составила 705 575 тыс. руб. Поэтому можно говорить о качественном управлении себестоимостью товаров и услуг на начало периода исследования. В 2016 г. значение показателя составило 311 309 тыс. руб.

Каждый рубль продаж позволил сгенерировать 0,0605 рублей прибыли от продаж. Это свидетельствует об эффективном управлении операционными расходами в компании. Снижение операционной маржи в течение 2014-2016 гг. на 7,16% свидетельствует об ухудшении качества работы менеджмента в компании.

Каждый используемый рубль основных средств позволил предприятию произвести и продать 6,48 рублей товаров и услуг. Рост показателя на 1,25

свидетельствует о повышении эффективности управления основными средствами.

Финансовое состояние организации положительное. О повышении благосостояния инвесторов и собственников свидетельствует увеличение собственного капитала в течение 2014-2016 гг. на 15,41%. На конец 2016 г. объем этого источника финансирования Предприятия составил 2 174 938 тыс. руб. Сумма чистых активов росла, что свидетельствует о повышении защищенности кредиторов в случае потери платежеспособности компанией. Прирост показателя составил 15,41% в течение 2014-2016 гг. Снижение объема сбыта товаров и услуг на 3,64% ведет к ухудшению рыночного положения компании. Динамика чистой прибыли Предприятия в течение 2014-2016 гг. доказывает, что эффективность работы компании снижается, ведь показатель уменьшился на 64,96%. Качество управления запасами снижается, ведь оборачиваемость этого элемента активов в 2016 г. по сравнению с 2014 г. уменьшилась. Эффективность управления дебиторской задолженностью повысилась, ведь значение показателя оборачиваемости увеличилось на 0,19 оборотов в год. В 2016 г. каждый рубль, вложенный в активы Предприятия, принес 0,0313 рублей прибыли. Эффективность работы компании была низкой. Говоря о факторах, стоит заметить, что снижение чистой прибыли с 218 507 тыс. руб. до 76 558 тыс. руб. и рост суммы привлеченных активов с 2 229 469 тыс. руб. до 2 500 642 тыс. руб. имели негативное влияние на рентабельность активов. Показатель окупаемости активов составил 31,93 лет. Рентабельность собственного капитала составила 3,58% в 2016.

ОАО «Белгородский молочный комбинат» является финансово устойчивым и способным финансировать 86,98% активов за счет собственного капитала в 2016 г. Рост показателя на 0,02 в течение 2014-2016 гг. свидетельствует о хороших перспективах развития компании.

2.2. Анализ имущества ОАО «Белгородский молочный комбинат» и его источников

Оценку инвестиционной привлекательности Предприятия мы будем проводить на основе финансово-экономических показателей его деятельности. Весь анализ мы разобьем на несколько этапов, в число которых будут входить: анализ имущества и его источников, анализ финансовых результатов, анализ ликвидности и платежеспособности, анализ эффективности использования основных средств.

В таблице 2.2 представлена динамика активов - имущества Предприятия.

Таблица 2.2

Динамика активов - имущества ОАО «Белгородский молочный комбинат», тыс. руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2015/ 2014	2016/ 2015
1	2	3	4	5	6	7	8
Нематериальные активы	20	17	14	-3	-3	-15	-17,65
Основные средства	928993	828754	760073	-100239	-68681	-10,79	-8,29
Отложенные налоговые активы	5219	8613	10338	3394	1725	65,03	20,03
Прочие внеоборотные активы	48113	81120	172176	33007	91056	68,6	112,25
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ ВСЕГО	982345	918504	942601	-63841	24097	-6,5	2,62
Запасы	365542	394573	526823	29031	132250	7,94	33,52
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	5070	8976	6151	3906	-2825	77,04	-31,47
Дебиторская задолженность	871516	1060062	1019045	188546	-41017	21,63	-3,87

Продолжение таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7	8
Денежные средства и денежные эквиваленты	1814	3428	2717	1614	-711	88,97	-20,74
Прочие оборотные активы	3182	3565	3305	383	-260	12,04	-7,29
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ ВСЕГО	1247124	1470604	1558041	223480	87437	17,92	5,95
Баланс	2229469	2389108	2500642	159639	111534	7,16	4,67

В 2014 г. активы Предприятия были равны 2 229 469 тыс. руб. Значение показателя выросло на 12,16% за 2014-2016 гг. Этому способствовало увеличение суммы оборотных активов.

Факторами повышения суммы активов Общества «БМК» являются:

- отложенные налоговые активы (+98,08%);
- прочие внеоборотные активы (+257,86%);
- запасы (+44,12%);
- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (+21,32%);
- дебиторская задолженность (+16,93%);
- денежные средства и денежные эквиваленты (+49,78%);
- прочие оборотные активы (+3,87%).

Факторами снижения суммы активов Общества «БМК» являются:

- нематериальные активы (-30%)
- основные средства (-18,18%)

Уменьшение стоимости основных средств Предприятия с 928 993 тыс. руб. в 2014 г. до 760 073 тыс. руб. в 2016 г. свидетельствует о снижении производственного и сбытового потенциала предприятия.

Рост суммы запасов в условиях снижения интенсивности производства и сбыта свидетельствует об ухудшении текущей политики формирования запасов. Ведь ОАО «Белгородский молочный комбинат» выделяет больше финансовых ресурсов на создание запасов сырья, материалов, готовой

продукции и прочего. Это обеспечивает рост необходимой суммы финансовых ресурсов для обеспечения бесперебойности операционного процесса, что может привести к росту финансовых расходов.

Происходит рост дебиторской задолженности в условиях снижения выручки, что указывает на значительное отвлечение средств компании дебиторами (в основном клиентами). Как результат, предприятию необходимо привлекать дополнительные финансовые средства, а это ведет к повышению финансовых расходов. Такая тенденция свидетельствует о необходимости разработки комплексной и системной политики управления коммерческим кредитованием, что позволит удерживать уровень задолженности перед компанией на должном уровне.

В таблице 2.3 представлена динамика структуры активов – имущества предприятия.

Таблица 2.3

Динамика структуры активов – имущества ОАО «Белгородский
молочный комбинат», %

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016- 2015
1	2	3	4	5	6
Нематериальные активы	0	0	0	-0	-0
Основные средства	41,67	34,69	30,4	-6,98	-4,29
Отложенные налоговые активы	0,23	0,36	0,41	0,13	0,05
Прочие внеоборотные активы	2,16	3,4	6,89	1,24	3,49
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ ВСЕГО	44,06	38,45	37,69	-5,62	-0,75
Запасы	16,4	16,52	21,07	0,12	4,55
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,23	0,38	0,25	0,15	-0,13
Дебиторская задолженность	39,09	44,37	40,75	5,28	-3,62
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,08	0,14	0,11	0,06	-0,03
Прочие оборотные активы	0,14	0,15	0,13	0,01	-0,02

Продолжение таблицы 2.3

1	2	3	4	5	6
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ ВСЕГО	55,94	61,55	62,31	5,62	0,75
Баланс	100	100	100	0	0

В 2014 г. активы Предприятия состояли на 44,06% из внеоборотных активов и на 55,94% из оборотных активов. Основными элементами оборотных активов являются:

- запасы (16,4% от общей суммы активов)
- дебиторская задолженность (39,09% от общей суммы активов)

Основными внеоборотными активами являются основные средства (41,67% от общей суммы активов)

Состоянием на 2016 г. активы Предприятия состоят из внеоборотных активов на 37,69%. Оставшиеся 62,31% приходятся на оборотные активы. Основными элементами оборотных активов являются:

- запасы (21,07% от общей суммы активов)
- дебиторская задолженность (40,75% от общей суммы активов)

Основными внеоборотными активами в течение последнего периода являются:

- основные средства (30,4% от общей суммы активов)
- прочие внеоборотные активы (6,89% от общей суммы активов)

Доля дебиторской задолженности является значительной и составляет 40,75%. Это значит, что дебиторы отвлекают значительную часть финансовых ресурсов компании. Стоит работать над улучшением качества дебиторской задолженности, сотрудничать только с теми клиентами, которые погашают обязательства по коммерческому кредитованию вовремя. Это позволит снизить значение показателя.

Снижение доли внеоборотных активов свидетельствует о повышении маневренности активов Предприятия. Доля внеоборотных активов является

низкой, что оставляет компании возможность проводить гибкую операционную и финансовую политику.

В таблице 2.4 представлена динамика источников финансирования имущества Предприятия.

Таблица 2.4

Динамика источников финансирования имущества ОАО

«Белгородский молочный комбинат», тыс. руб.

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2015/2014	2016/2015
Уставной капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	67123	67123	67123	0	0	0	0
Резервный капитал	21736	21736	21736	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1795735	2009521	2086079	213786	76558	11,91	3,81
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	1884594	2098380	2174938	213786	76558	11,34	3,65
Отложенные налоговые обязательства	75028	71439	69387	-3589	-2052	-4,78	-2,87
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВСЕГО	75028	71439	69387	-3589	-2052	-4,78	-2,87
Краткосрочные заемные средства	16669	47484	53754	30815	6270	184,86	13,2
Кредиторская задолженность	222135	137770	188207	-84365	50437	-37,98	36,61
Резервы предстоящих расходов и платежей	31043	34035	13957	2992	-20078	9,64	-58,99
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	399	0	399	del na 0	del na 0
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВСЕГО	269847	219289	256317	-50558	37028	-18,74	16,89
Баланс	2229469	2389108	2500642	159639	111534	7,16	4,67

В 2014 г. объем собственного капитала Предприятия равен 1 884 594 тыс. руб. О повышении благосостояния инвесторов и собственников свидетельствует увеличение показателя в течение 2014-2016 гг. на 15,41%.

На конец 2016 г. сумма собственного капитала предприятия составляла 2 174 938 тыс. руб.

Увеличение суммы пассивов Предприятия в течение 2014-2016 гг. происходит за счет роста суммы собственных финансовых ресурсов. Это свидетельствует о повышении устойчивости и финансовой независимости предприятия.

Если рассматривать отдельные элементы пассивов, то факторами увеличения суммы финансовых ресурсов Общества «БМК» являются:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (+16,17%);
- краткосрочные заемные средства (+222,48%);
- прочие краткосрочные обязательства (+399 тыс. руб.).

Факторами снижения суммы финансовых ресурсов Общества «БМК» являются:

- отложенные налоговые обязательства (-7,52%);
- кредиторская задолженность (-15,27%);
- резервы предстоящих расходов и платежей (-55,04%).

Стабильная сумма резервного капитала обеспечивает защиту Предприятия в случае возникновения непредвиденных обстоятельств. Это обеспечивает стабильный уровень доверия к компании со стороны поставщиков, кредиторов и других партнеров.

Рост нераспределенной прибыли ведет к повышению финансовой устойчивости Предприятия и снижению уровня финансовых рисков. В течение 2014 - 2016 гг. показатель увеличился на 16,17 %. Такое явление приводит к сокращению потребности в займах и других обязательствах. Как результат, повышается доверие к предприятию со стороны кредиторов, поэтому оно способно привлекать больше заемных средств.

Снижение краткосрочной кредиторской задолженности, основу которой обычно составляет задолженность перед поставщиками и подрядчиками, может иметь двойное влияние на предприятие. С одной

стороны, это дополнительные средства, которые могут быть использованы в деятельности компании, что позволит сократить процентные расходы на привлечение заемных средств. С другой стороны, при интенсивном и длительном использовании средств поставщиков последние могут закладывать такие действия в цену товара, что будет приводить к повышению себестоимости производства. Поэтому невозможно дать однозначной интерпретации сокращению кредиторской задолженности.

В таблице 2.5 представлена динамика структуры источников финансирования имущества Предприятия.

Таблица 2.5

Динамика структуры источников финансирования имущества ОАО
«Белгородский молочный комбинат», %

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015
Уставной капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	3,01	2,81	2,68	-0,2	-0,13
Резервный капитал	0,97	0,91	0,87	-0,07	-0,04
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	80,55	84,11	83,42	3,57	-0,69
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	84,53	87,83	86,98	3,3	-0,86
Отложенные налоговые обязательства	3,37	2,99	2,77	-0,38	-0,22
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	3,37	2,99	2,77	-0,38	-0,22
ВСЕГО					
Краткосрочные заемные средства	0,75	1,99	2,15	1,24	0,16
Кредиторская задолженность	9,96	5,77	7,53	-4,2	1,76
Резервы предстоящих расходов и платежей	1,39	1,42	0,56	0,03	-0,87
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0,02	0	0,02
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	12,1	9,18	10,25	-2,92	1,07
ВСЕГО					

Структура пассивов Предприятия формируется под воздействием различных внутренних и внешних факторов. Состоянием на 2014 г. пассивы состояли на 84,53% из собственного капитала, на 3,37% из долгосрочных обязательств и на 12,1% из краткосрочных обязательств. Доля собственного капитала высокая, это гарантирует высокий уровень защиты кредиторов.

Однако это также может свидетельствовать о неполном использовании потенциала Предприятия.

Основные составные собственного капитала Предприятия:

- уставный капитал (3,01% от суммы финансовых источников);
- нераспределенная прибыль (80,55% от суммы финансовых источников).

Основными привлеченными источниками финансов Общества «БМК» являются:

- отложенные налоговые обязательства (3,37% от суммы финансовых источников);
- кредиторская задолженность (9,96% от суммы финансовых источников).

В 2016 г. пассивы Общества «БМК» состояли на 86,98% из собственного капитала, на 2,77% из долгосрочных обязательств и на 10,25% из краткосрочных обязательств. Доля собственного капитала Общества «БМК» была высокой, что свидетельствует о низком уровне финансовых рисков. Основу собственного капитала Общества «БМК» составляла нераспределенная прибыль (83,42% от суммы финансовых источников).

Основу обязательств Общества «БМК» составляла кредиторская задолженность (7,53% от суммы финансовых источников).

Высокая доля нераспределенной прибыли указывает на то, что компания действовала эффективно в течение истории своего функционирования. Это ведет к повышению финансовой устойчивости и росту доверия со стороны других субъектов хозяйствования.

Рост доли заемных средств до 2,15% от общей суммы пассивов свидетельствует о повышении зависимости компании от финансовых кредиторов.

2.3. Оценка прибыли, ликвидности и финансовой устойчивости ОАО
«Белгородский молочный комбинат»

Для продолжения анализа инвестиционной привлекательности Предприятия проведем анализ прибыли, ликвидности и финансовой устойчивости ОАО «Белгородский молочный комбинат»

В таблице 2.6 представлена динамика прибыли Предприятия.

Таблица 2.6

Динамика прибыли ОАО «Белгородский молочный комбинат»

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Относительное отклонение, %	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015	2015/2014	2016/2015
Выручка	5340557	4596804	5146403	-743753	549599	-13,93	11,96
Себестоимость продаж	4634982	4111437	4835094	-523545	723657	-11,3	17,6
Валовая прибыль (убыток)	705575	485367	311309	-220208	-174058	-31,21	-35,86
Коммерческие расходы	259112	59474	45954	-199638	-13520	-77,05	-22,73
Управленческие расходы	161134	199393	190432	38259	-8961	23,74	-4,49
Прибыль (убыток) от продаж	285329	226500	74923	-58829	-151577	-20,62	-66,92
Проценты к получению	48	44	39	-4	-5	-8,33	-11,36
Проценты к уплате	1122	3945	8771	2823	4826	251,6	122,33
Прочие доходы	90863	82633	67871	-8230	-14762	-9,06	-17,86
Прочие расходы	99704	29189	31041	-70515	1852	-70,72	6,34
Прибыль (убыток) до налогообложения	275414	276043	103021	629	-173022	0,23	-62,68
Текущий налог на прибыль	59495	69240	30240	9745	-39000	16,38	-56,33
Изменение отложенных налоговых обязательств	2466	3589	2052	1123	-1537	45,54	-42,83
Изменение отложенных налоговых активов	90	3394	1725	3304	-1669	3671,11	-49,18
Прочее	32	0	0	-32	0	-100	-
Чистая прибыль (убыток)	218507	213786	76558	-4721	-137228	-2,16	-64,19

В 2014 г. выручка Предприятия составила 5 340 557 тыс. руб. На конец 2016 г. значение достигло 5 146 403 тыс. руб., то есть снижение показателя составило 3,64%. Из-за этого рыночное положение компании ухудшается. Компании необходимо предпринять меры по активизации сбытовой деятельности. За исследуемый период себестоимость демонстрирует более высокий темп роста (104,32%), чем выручка (96,36%). Это негативное явление, которое приводит к снижению валовой маржи.

В 2014 г. валовая прибыль Предприятия составила 705 575 тыс. руб. Поэтому можно говорить о качественном управлении себестоимостью товаров и услуг на начало периода исследования. В 2016 г. значение показателя составило 311 309 тыс. руб.

Операционная эффективность Предприятия снижается, ведь прибыль от продаж уменьшилась на 73,74%.

Чистая прибыль формируется под влиянием всех внутренних и внешних процессов. В компании объем чистой прибыли в 2014 г. составил 218 507 тыс. руб. Динамика чистой прибыли Предприятия в течение 2014-2016 гг. доказывает, что эффективность работы компании снижается, ведь показатель уменьшился на 64,96%.

В таблице 2.7 представлен анализ ликвидности баланса Предприятия.

Таблица 2.7

Анализ ликвидности баланса ОАО «Белгородский молочный комбинат»

Раздел баланса	Тип	2014	2015	2016
1	2	3	4	5
Активы	А1 (денежные средства, эквиваленты и краткосрочные финансовые инвестиции)	1814	3428	2717
	А2 (дебиторская задолженность и прочие оборотные активы)	874698	1063627	1022350
	А3 (запасы и НДС по приобретенным ценностям)	370612	403549	532974
	А4 (внеоборотные активы)	982345	918504	942601

Продолжение таблицы 2.7

1	2	3	4	5
Пассивы	П1 (кредиторская задолженность и прочая краткосрочная задолженность)	253178	171805	202563
	П2 (краткосрочные кредиты и займы)	16669	47484	53754
	П3 (долгосрочные обязательства)	75028	71439	69387
	П4 (собственный капитал и резервы)	1884594	2098380	2174938
Излишек/ дефицит	A1-П1	-251364	-168377	-199846
	A2-П2	858029	1016143	968596
	A3-П3	295584	332110	463587
	A4-П4	-902249	-1179876	-1232337
Кумулятивный излишек/ дефицит	$\Delta AП1 = A1-П1$	-251364	-168377	-199846
	$\Delta AП2 = A2-П2 + \Delta AП1$	606665	847766	768750
	$\Delta AП3 = A3-П3 + \Delta AП2$	902249	1179876	1232337
	$\Delta AП4 = A4-П4 + \Delta AП3$	0	0	0

Данные таблицы 2.7 показывают, что в 2016 г. баланс Предприятия был недостаточно сбалансированным, а уровень риска потери ликвидности был существенным. Для покрытия наиболее срочных обязательств в компании было на 199 846 тыс. руб. меньше, чем это необходимо. Однако в компании было достаточно ликвидных активов, которые могут быть реализованы на рынке в течение года для того, чтобы погасить свои текущие долги, а также сбалансированной является группа активов и пассивов А3 и П3. Совокупность этих факторов свидетельствует о том, что ОАО «Белгородский молочный комбинат» не способно отвечать по своим обязательствам вовремя.

Для лучшего понимания ситуации стоит рассмотреть относительные показатели ликвидности.

В таблице 2.8 представлена динамика показателей ликвидности Предприятия.

Данные таблицы 2.8 свидетельствуют о том, что в 2014 году ОАО «Белгородский молочный комбинат» было полностью платежеспособным, ведь на каждый рубль текущих обязательств в предприятия было 4,62 рубля оборотных активов. В 2016 г. ОАО «Белгородский молочный комбинат» было ликвидным и способным отвечать по обязательствам. Сумма оборотных активов составляет 607,86% от суммы краткосрочных обязательств.

Динамика показателей ликвидности ОАО «Белгородский молочный комбинат»

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2014	2015	2016	2015 - 2014	2016 - 2015	2016 - 2014
Коэффициент текущей ликвидности	4,62	6,71	6,08	2,08	-0,63	1,46
Коэффициент быстрой ликвидности	3,27	4,91	4,02	1,64	-0,88	0,76
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,02	0,01	0,01	-0,01	0
Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности	3,92	7,69	5,41	3,77	-2,28	1,49

ОАО «Белгородский молочный комбинат» способно было быстро погасить 326,7% текущих обязательств в 2014 г. На конец 2016 г. значение показателя находится в нормативных пределах, поэтому ОАО «Белгородский молочный комбинат» способно рассчитаться по долгам в ближайшей перспективе.

Предприятие способно срочно погасить 1,1% своих краткосрочных обязательств в 2016 г., то есть коэффициент абсолютной ликвидности находится ниже нормативного предела.

В таблице 2.9 представлена динамика показателей финансовой устойчивости Предприятия.

Таблица 2.9

Динамика показателей финансовой устойчивости ОАО «Белгородский молочный комбинат»

Показатели	Год			Абсолютное отклонение, +,-		
	2014	2015	2016	2015- 2014	2016- 2015	2016- 2014
1	2	3	4	5	6	7
Собственные оборотные средства	902249	1179876	1232337	277627	52461	330088
Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными средствами	0,72	0,8	0,79	0,08	-0,01	0,07
Маневренность собственных оборотных средств	0	0	0	0	-0	0

Продолжение таблицы 2.9

1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами запасов	2,47	2,99	2,34	0,52	-0,65	-0,13
Коэффициент финансовой автономии	0,85	0,88	0,87	0,03	-0,01	0,02
Коэффициент финансовой зависимости	1,18	1,14	1,15	-0,04	0,01	-0,03
Коэффициент финансового левериджа	0,18	0,14	0,15	-0,04	0,01	-0,03
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,48	0,56	0,57	0,08	0	0,09
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,78	0,75	0,79	-0,03	0,03	0
Коэффициент финансовой устойчивости (покрытия инвестиций)	0,88	0,91	0,9	0,03	-0,01	0,02
Коэффициент мобильности активов	1,27	1,6	1,65	0,33	0,05	0,38

Состоянием на 2016 г. сумма собственных оборотных средств Предприятия составила 1 232 337 тыс. руб. Показатель увеличился на 330 088 тыс. руб. за 2014-2016.гг. Положительное значение свидетельствует о том, что компания ОАО «Белгородский молочный комбинат» способна обеспечить бесперебойность операционного процесса финансируя оборотный капитал за счет собственного капитала.

Коэффициент обеспечения оборотных активов собственными средствами находится в нормативных пределах. В 2016 г. 79,1% оборотных средств составляли собственные оборотные средства.

У предприятия достаточно собственных оборотных средств для формирования большей части запасов (233,92%) в 2016 г. Это ведет к повышению устойчивости производственного и сбытового процесса. В течение 2014-2016 гг. значение снижается на 0,13, что является негативной тенденцией.

ОАО «Белгородский молочный комбинат» является финансово устойчивым и способно финансировать 86,98% активов за счет собственного капитала в 2016 г. Рост показателя на 0,02 в течение 2014-2016 гг. говорит о хороших перспективах развития компании.

Соответственно, коэффициент финансовой зависимости указывает на то, что в 2016 г. на единицу собственных средств в предприятия есть 1,15 единиц пассивов, то есть зависимость от заемных средств допустимая. На каждую единицу собственных средств в предприятия есть 0,15 единиц заемного капитала.

Собственный капитал Предприятия является достаточно маневренным, ведь доля собственных оборотных средств составляет 56,66% от общей суммы. Это значит, что компания способна проводить гибкую финансовую политику.

Коэффициент краткосрочной задолженности Предприятия указывает на то, что в 2016 г. большая часть заемного капитала (78,7%) - это текущие обязательства. За 2014-2016 гг. значение показателя не изменилось.

Коэффициент финансовой устойчивости говорит о том, что риск потери устойчивости компанией ОАО «Белгородский молочный комбинат» в течение ближайшего года минимальный. Компания финансирует свою деятельность на 89,75% за счет долгосрочных обязательств и постоянного капитала.

В 2016 г. мобильность активов Предприятия является высокой, и на каждую единицу внеоборотных активов приходится 1,65 единиц оборотных активов.

В заключение оценки инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат» проанализируем динамику основных показателей эффективности использования основных средств предприятия: фондоотдачи и фондоемкости. Для наглядности будем использовать графический способ отображения этих показателей.

Из диаграммы рисунка 2.2. видно, что коэффициент фондоотдачи Предприятия незначительно меняется в 2015 году, по сравнению с 2014 годом. В течение 2016 года значение этого показателя меняется более заметно и в лучшую сторону – коэффициент фондоотдачи растет.

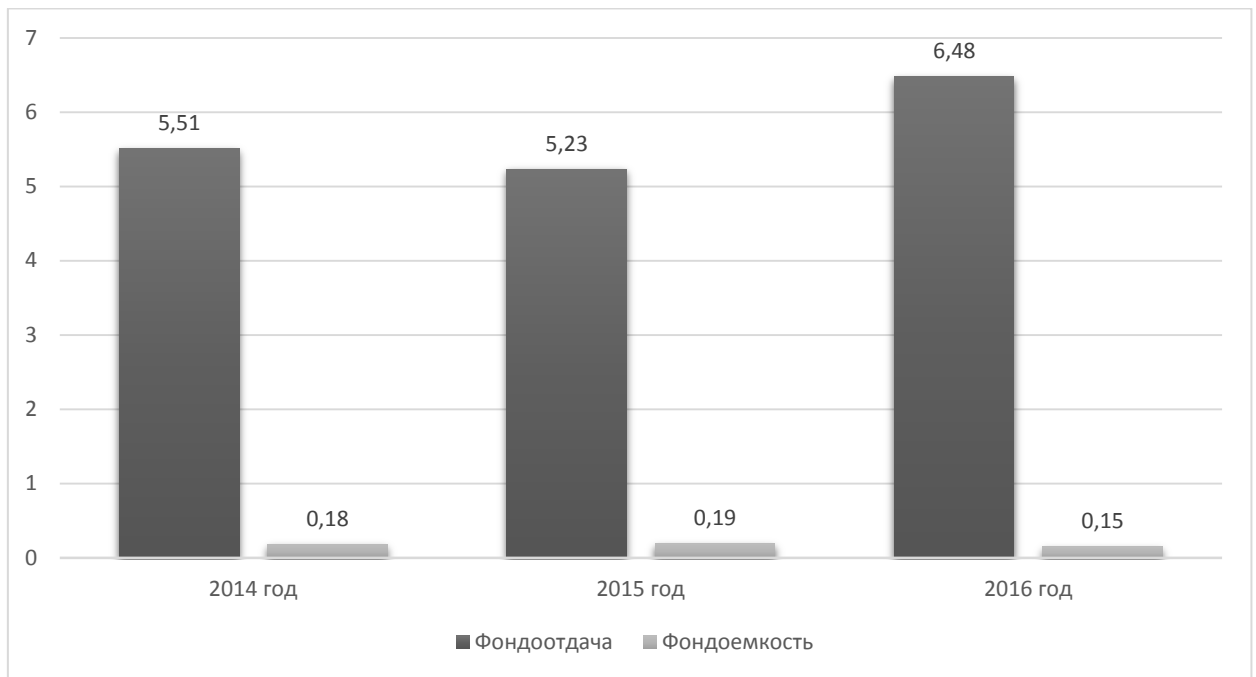


Рис. 2.2. Динамика фондоотдачи и фондоёмкости ОАО «Белгородский молочный комбинат» в 2014-2016 гг.

Факторный анализ изменения коэффициента фондоотдачи, показывает, что прирост выручки в 2016 году оказал большее влияние на изменение этого показателя, чем уменьшение стоимости основных средств. Прирост выручки в 2016 году составил 11,96%, а уменьшение стоимости основных средств – 9,61%. Что свидетельствует об увеличении эффективности использования основных средств Предприятия.

Подводя итог оценки инвестиционной привлекательности Предприятия, отметим следующее.

ОАО «Белгородский молочный комбинат» устойчивое предприятие, которое способно обеспечить непрерывность операционного процесса.

Такое положение дел создает благоприятные условия для функционирования предприятия. Исходя из полученных данных, можно предположить, что в течение следующего года ОАО «Белгородский молочный комбинат» будет стабильно действовать на рынке. Финансовые риски являются незначительными, ведь необходимость привлекать заемный капитал минимальная.

Тем не менее, ОАО «Белгородский молочный комбинат» нуждается в стабилизации уровня сбыта. С этой целью следует осуществить ряд мероприятий, напрямую не связанных с финансовым менеджментом. К их числу прежде всего относится маркетинговая деятельность. Различные программы лояльности к постоянным клиентам значительно повысят для них уровень ценности продукции общества «БМК». Кроме того, подобные программы могут иметь составляющую ориентированную на увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности и ее сокращение. Для этого целесообразно выделить среди основных клиентов несколько групп в зависимости от их платежной дисциплины и определить соответствующие условия оплаты для каждой выделенной группы.

Низкая рентабельность собственного капитала свидетельствует о необходимости применения активных мер. Менеджменту Предприятия стоит взвесить такие альтернативы как: привлечение дополнительного заемного капитала для интенсификации операционной работы, интенсификация маркетинговой, снижение неэффективных расходов. «БМК» следует поддерживать ликвидность на текущем уровне.

Указанные меры безусловно смогут повысить уровень инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат», но их следует систематизировать, подчинить общему принципу и разработать некую последовательность их реализации. Именно эту задачу мы будем решать в заключительной главе нашего исследования.

ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОАО «БЕЛГОРОДСКИЙ МОЛОЧНЫЙ КОМБИНАТ»

3.1. Внедрение концепции стоимостного подхода к управлению инвестиционной привлекательностью ОАО «Белгородский молочный комбинат»

Для того, чтобы мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат» были более целенаправленными мы предлагаем внедрить в его систему финансового менеджмента концепцию стоимостного подхода.

Среди действующих факторов и резервов повышения инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат» предлагаем выделить три группы:

- финансово-экономические, оказывающие прямое влияние на уровень привлекательности предприятия;
- социальные;
- информационные.

Эффект повышения инвестиционной привлекательности предприятия может быть достигнут путем непосредственного улучшения отдельных финансово-экономических показателей, например, за счет сокращения задолженности можно достигнуть ускоренного обращения оборотных средств. Опосредованный путь повышения инвестиционной привлекательности предполагает, что управленческое воздействие будет направлено на смежные с инвестиционной сферы. Так повышение мотивированности персонала предприятия с некоторым временным лагом, но приведет к повышению его инвестиционной привлекательности.

Как мы уже отмечали ранее, к финансово-экономическим факторам инвестиционной привлекательности следует отнести финансовую

устойчивость предприятия, ликвидность его баланса, платежеспособность. Предлагаем расширить этот список, включив в него эффективность использования основных средств предприятия, эффективность использования оборотного капитала, совершенствование системы управления прибылью, а также маркетинг и политику продвижения готового продукта на рынок.

Кроме экономических целесообразно выделить социальные факторы и резервы повышения инвестиционной привлекательности предприятия. На наш взгляд к ним относятся повышение уровня профессионализма управляющего персонала и наличие системы контроля эффективности принятия управленческих решений.

Большой значимостью, также обладают информационные факторы и резервы, которые включают в свой состав использование современных аппаратных и программных средств обработки информации, простота доступа к необходимой информации персонала предприятия, развитость каналов распространения внутренней информации.

После выявления факторов, оказывающих наибольшее влияние на инвестиционную привлекательность ОАО «Белгородский молочный комбинат», становится возможным формулирование основных требований к системе управления его инвестиционной привлекательностью.

1. Система управления привлекательностью инвестиций учитывает все факторы, которые во внешней и внутренней среде оказывают влияние на развитие предприятия.

2. Управление должно отвечать ожиданиям доходности вложений.

3. Система должна характеризоваться мобильностью и интегрированностью в общей системе управления предприятием.

При учете вышеназванных требований, система управления инвестиционной привлекательностью дает возможность сделать обоснованный выбор объекта, проводить контроль эффективности вложений,

а также производить корректировки при реализации проектов инвестирования.

Инвестиционная привлекательность ОАО «Белгородский молочный комбинат» находится в зависимости от внешних и внутренних факторов, которые отражают уровни развития отрасли, региона, предприятия, деятельность самого субъекта хозяйствования. Инвестор, который после выбора региона и отрасли инвестирования, должен определить для себя объект, в который будут вложены средства. От этого объекта требуется способность увеличения инвестированных средств, компенсация риск, инфляционных влияния. Инвестор должен иметь уверенность в том, что предприятие сможет реализовать проект.

В рамках обозначенного подхода в качестве индикатора роста инвестиционной привлекательности Предприятию следует выбрать один комплексный показатель.

Следует отметить, что для зарубежного финансового менеджмента эта задача не нова. Так, большинство корпоративных структур частного сектора экономики зарубежных стран в качестве такого показателя используют стоимость предприятия (цену бизнеса). Приняв этот показатель в качестве индикатора об инвестиционной привлекательности можно судить по его изменению. Например, если разница между внесенным учредителями капиталом и рыночной ценой предприятия положительна, то его инвестиционная привлекательность растет. Если наоборот – соответственно падает. Снижение темпов роста цены предприятия также является отрицательным показателем его инвестиционной привлекательности (рис. 3.1.).

Стоимостное управление должно стать причиной коренного изменения практики деятельности Предприятия. Это важно не только с точки зрения абсолютного финансового результата деятельности Предприятия, но и для определения относительных показателей.

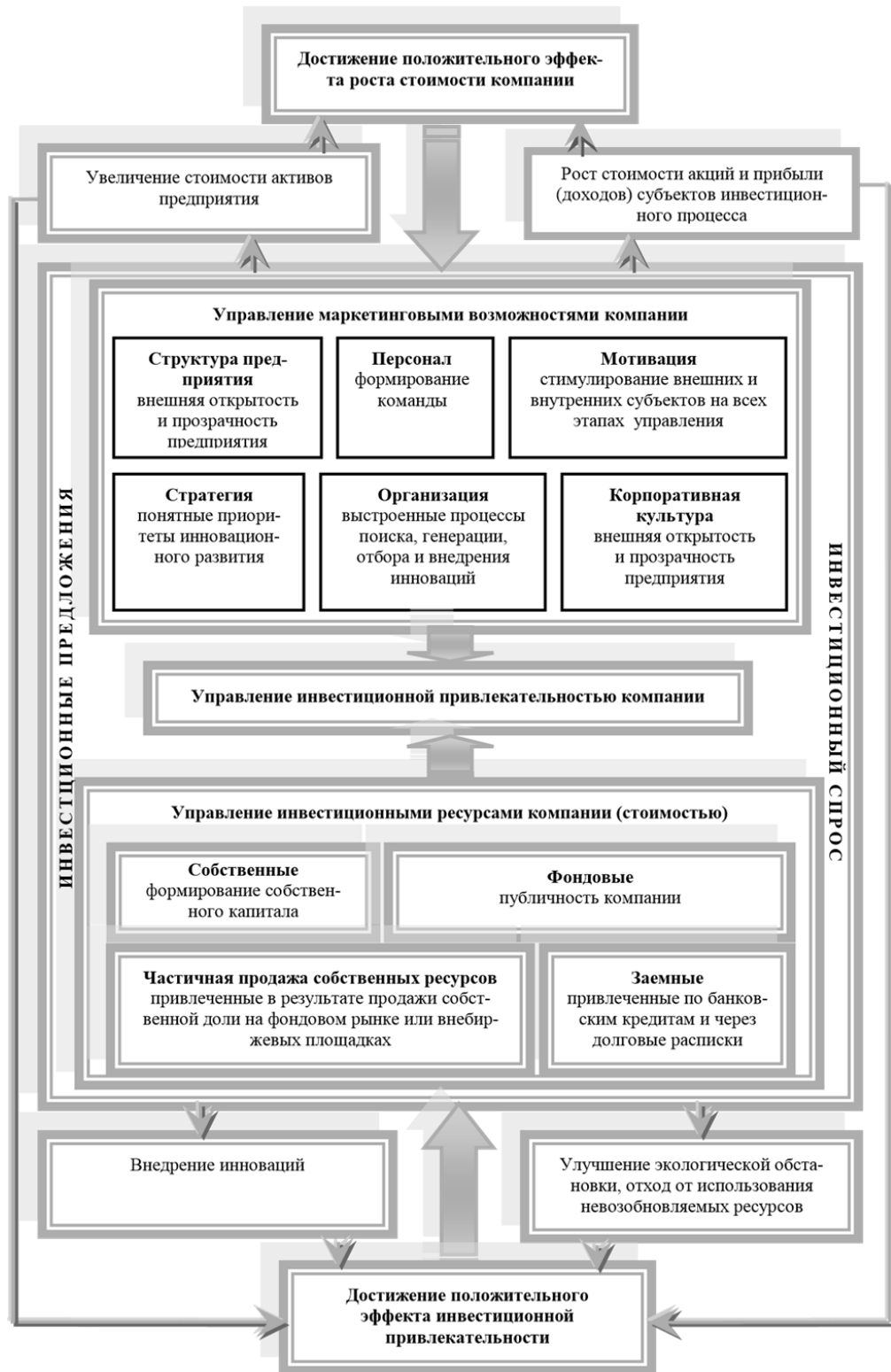


Рис. 3.1. Модель системы управления инвестиционной привлекательностью ОАО «Белгородский молочный комбинат» на основе концепции стоимостного подхода

При этом важно помнить, что относительные показатели не взаимосвязаны с рыночной стоимостью Предприятия, так как не учитывают:

- реальных инвестиций;
- чистый оборотный капитал;
- необходимость дополнительных вливаний;
- риски, характерные для компании;
- фактор наличия промежутка между инвестициями и отдачей.

Рыночная стоимость в большей мере связана с показателями денежных потоков на предприятии. Таким образом, стоимостной подход к управлению привлекательностью инвестициями предполагает акцентирование внимания на долгосрочных денежных потоках. Предприятие при таком подходе имеет возможность предотвращения утечки капитала к конкурентам.

Показатель рыночной стоимости компании – важен сам по себе, так как позволяет оценить качество управления, финансовое благополучие, а также ожидания будущего периода. Показатель подвержен влиянию многих факторов – изменению рентабельности, ухудшению возможности погашать свои долги, увеличению риска для инвесторов.

Многие компании в России и абсолютное большинство компаний западных уже длительное время используют показатель рыночной стоимости предприятия.

Все значимые управленческие решения принимаются с оглядкой на вопрос об изменении рыночной стоимости компании. В связи с учетом этого критерия изменяются и подходы к оценке и подсчету рейтинга компании.

Полное понимание концепции стоимостного подхода к управлению привлекательностью инвестиций возможно при проведении сравнительного анализа предприятий с интегрированной системой управления качеством и с интегрированной системой управления стоимостью.

Различные методики управления и разрешения проблем используются менеджментом предприятия на пути его роста и развития. В данном исследовании большое внимание уделяется анализу задач менеджмента и выявлению характеристик управления привлекательностью инвестиций.

Первая и главная задача компании, которая работает на рынке, – обеспечение платежеспособности. Решение данной задачи состоит в принятии мер по реализации продукции.

Вторая задача – достижение прибыльности. Решение данной задачи достигается через экономические и организационно-технологические меры.

Далее перед менеджментом встает задача нового уровня – стратегичность управления. Средоточие усилий менеджмента на долгосрочных целях. На этом этапе разрабатывается стратегическая концепция.

Затем необходимо решить задачи структурирования и адаптивности системы управления привлекательностью инвестиций. Адаптивность в данном случае понимается как соответствие оргструктуры, принципов тем целям, которые были поставлены. Система управления должна быть инструментом на пути реализации стратегической концепции.

Еще одна актуальная задача предприятия – обеспечение прозрачности на финансовом и управленческом уровне. Она определяется наличием у предприятия финансовой структуры, учетной политики, которые соответствуют международным требованиям.

Современность предполагает использование новейших технологий в производстве и управлении предприятием. Кроме того, отмечается всеобщая мировая конкуренция, глобализация экономики в принципе, а также имманентная среда функционирования предприятий. В рамках всего этого окружающего мира, предприятие сталкивается с проблемами, которые влияют на привлекательность инвестиций. Проблемы на этом уровне могут проявляться в виде ухудшения финансового состояния, сбоя в основных процессах. Здесь возникает новая задача и характеристика – управляемость привлекательностью инвестиций.

На современном этапе развитие появление таких проблем говорит о необходимости использования управленческих методик, которые нередко предлагались и отечественными, и западными исследователями. Здесь

наиболее распространены решения в рамках использования современных информационных технологий и бизнес-консультантов. Здесь важным фактором является согласованность всех факторов взаимодействия, систем, которые внедрены на предприятии. Таким образом, формируется «генетическая память» компании.

Выполнение условий прозрачности даст возможность к запуску сложных процессов, которые в результате дают самоорганизацию и адаптацию бизнеса. В итоге это дает новые преимущества на конкурентном рынке, повышает уровень управляемости компанией.

В связи с этим возникает потребность управления привлекательностью инвестиций. При этом привлекательность инвестиций важна не только для тех предприятиях, акции которых котируются на фондовых рынках, но и для закрытых компаний. Решение этой задачи позволяет увеличить капитализацию компании, увеличить стоимость капитала.

Инвестиционная наука все эти области выделяет в самостоятельные, а их разработка является частью изучения тактических аспектов инвестиционного менеджмента, стратегически же аспекты эти связаны с исследованием проблем управления.

Основа управления – финансовые инвестиционные ресурсы, которые позволяют развивать научно-исследовательские разработки, финансировать инвестиционные проекты, развивать финансово-хозяйственную деятельность. Финансирование этих направлений позволит в значительной мере повысить показатели производства и управляемости организацией, которые требуются для управления привлекательностью инвестиций.

Развитие бизнеса возможно только по пути увеличения масштаба. Размера дела. Это обусловлено системными свойствами бизнеса.

Завершающий этап построения системы управления привлекательностью инвестиций – корпоративный аудит, которые заключается в исследовании среды корпоративного взаимодействия и ресурсной базы предприятия. Цель такого аудита – выявление параметров

привлекательности инвестиций, рисков и возможностей. Риски в данном случае означают риски каждого конкретного частного или группы, которые обусловлены особенностями компании.

Обобщая, можно говорить о том, что эффективность системы управления привлекательностью инвестиций находится в зависимости от таких критериев как общая эффективность деятельности компании; выполнение социально-экономических планов по развитию; финансовая устойчивость; соответствие технико-экономического потенциала требованиям современности; достижение мирового уровня качества.

3.2. Построение модели прогнозирования объема инвестиций для повышения инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат»

Для регулирования инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат» возможно использование модели прогнозирования объема инвестиций в производственную деятельность предприятия.

При внедрении этой модели станет возможным прогноз уровня инвестиционной привлекательности Предприятия в среднесрочной перспективе. Внедрение модели предполагает обязательность выполнения целого ряда мероприятий. К их числу можно отнести:

- разработку и принятие долгосрочной стратегии развития предприятия (иначе подобное мероприятие называется долгосрочным бизнес-планированием);
- создание благоприятного имиджа Предприятия у финансовых структур (этому будет способствовать положительная кредитная история);

- проведение анализа бизнес-единиц Предприятия на предмет их прибыльности (возможно, что результатом этого мероприятия станет реструктуризация):

- расширение инструментов привлечения финансовых ресурсов на Предприятие (возможно лизинг и факторинг все еще не оценены финансовым менеджментом ОАО «Белгородский молочный комбинат» по достоинству);

- широкое распространение бюджетирования (в этот процесс должны быть включены и отдельные подразделения предприятия, совсем не обязательно имеющие финансовую самостоятельность).

Проблема привлечения инвестиционных ресурсов является для многих российских предприятий центральной. Для принятия решения об инвестировании средств необходимо провести подробный анализ инвестиционной привлекательности предприятия. Одним из набирающих популярность направлений повышения инвестиционной привлекательности предприятия, является факторинг.

Применяя факторинг, предприятие может получить дополнительные возможности:

- снизить вероятность кассовых разрывов в работе;
- снизить зависимость от платежной дисциплины покупателей;
- поднять объем продаж;
- эффективно распорядиться заемными средствами;
- добиться более выгодных условий от своих поставщиков.

Факторинговая операция позволит предприятию рефинансировать преимущественную часть дебиторской задолженности, сократив тем самым период финансового и операционного цикла. Создавая положительную кредитную историю посредством выпуска и погашения облигационного займа, в дальнейшем предприятие сможет на более выгодных условиях привлекать как заемные средства в форме следующих выпусков

облигационных займов, так и прямые инвестиции. Реформирование позволит предприятию совершенствовать процессы управления, производственные системы, изменить структуру активов. На данный момент наиболее эффективным и первостепенным для многих организаций является формирование грамотного процесса бюджетирования, который позволит выбрать оптимальный вариант финансового плана, выработать четкое понимание и возможность анализа вариантов достижения поставленных целей с помощью финансового плана, свести финансово-необоснованные решения к минимуму.

Финансовое планирование это процесс определения будущих действий по формированию и использованию финансовых ресурсов. Цель финансового планирования – обеспечение воспроизводственного процесса соответствующими как по объему, так и по структуре финансовыми ресурсами. Управление запасами предполагает решение следующих основных задач:

- определение необходимого объема финансовых средств, авансируемых в формирование запасов товарно-материальных ценностей;
- определение оптимального размера текущих запасов товарно-материальных ценностей;
- обеспечение своевременного вовлечения в хозяйственный оборот излишних запасов товарно-материальных ценностей;
- обоснование способа бухгалтерского учета запасов;
- построение эффективных систем контроля за движением запасов на предприятии.

Главной целью управления запасами является обеспечение бесперебойного осуществления процесса производства и реализации при минимизации текущих затрат по их обслуживанию на предприятии. Занимаемая компанией доля рынка и позитивная динамика ее изменения, безусловно, один из самых важных факторов, определяющих инвестиционную привлекательность. Но здесь предприятия часто допускают

существенную ошибку, предлагая инвесторам маркетинговые исследования, выполненные ими самими. Такие исследования, конечно же, не вызывают избытка доверия со стороны инвесторов. Весьма вероятно, что независимое маркетинговое исследование все равно будет проводиться по заказу инвестора, однако это требует времени. И потому, если с самого начала включить в инвестиционный меморандум обоснованные оценки независимых экспертов, привлекательность такого проекта значительно возрастет, особенно по сравнению с другими проектами, где этого не сделано. Основными источниками резервов увеличения суммы прибыли является:

- увеличение объема реализации продукции;
- снижение себестоимости продукции;
- повышение качества товарной продукции;
- увеличение клиентской базы;
- реализация продукции на более выгодных рынках сбыта;
- рационального использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
- сокращения непроизводительных расходов и потерь.

Важным моментом при реализации указанного комплекса мероприятий является понимание того, что стремление к максимизации прибыли не совсем самодостаточно. Полученной прибылью нужно грамотно распорядится. Повышение уровня инвестиционной привлекательности станет возможно тогда, когда полученная прибыль будет в начале оптимальным образом разделена на часть, идущую на выплату дивидендов и часть, остающуюся в распоряжении Предприятия. Затем следует оптимизировать и структуру направлений вложения нераспределенной прибыли. Только в этом случае Предприятие сможет не только удержать свою долю регионального и федерального рынка молочной продукции, но и существенно увеличить ее.

Указанные мероприятия необходимо реализовывать комплексно. Но первоочередной задачей следует выделить все же бюджетирование.

Во-первых, бюджетирование вырабатывает четкое понимание и возможность анализа вариантов достижения поставленных целей с помощью финансового плана. Во-вторых, выбор оптимального варианта финансового плана по заданным критериям: прибыль, поступления денежных средств, структура баланса и так далее. В-третьих, финансово-необоснованные решения сводятся к минимуму, ведь бюджет принимается с учетом прогноза внешних и внутренних изменений. К другим, не менее важным преимуществам следует отнести возможность своевременной диагностики вероятной проблемы и выхода из сложной ситуации. Так, когда на предприятиях развит процесс бюджетирования, то это позволяет заранее предсказать периоды ухудшения финансового положения, и заблаговременно подготовить пути решения, либо произвести сдвиг платежей во времени, либо получить кредиты, либо увеличить объем продаж. Грамотно налаженная система бюджетирования даст возможность не только руководителю, но и инвестору оценить насколько успешно развивается компания и какими средствами будет располагать в будущем.

Сегодня эффективность инвестиционной деятельности промышленного предприятия в значительной степени зависит от организации управления инвестиционной деятельностью в компании. Принятие решений об инвестициях является наиболее сложной и важной задачей управления, в связи с чем возникает необходимость интеграции деятельности всех участников процесса управления инвестиционной деятельностью компании, которую возможно реализовать только через единую структуру управления инвестициями в рамках существующей организационной структуры управления.

Повышение инвестиционной деятельности компании возможно через повышение эффективности реальных инвестиций, которая формируется на двух основных стадиях обоснования или разработки инвестиционного проекта, и реализации проекта, но реально проявляется эффективность

инвестиций только на стадии функционирования будущего проекта компании.

Повышение эффективности инвестиционной деятельности на стадии разработки инвестиционного проекта может быть достигнуто за счет:

- сокращения срока проектирования;
- включения в проект прогрессивных форм реализации проекта;
- широкого применения там, где это возможно и целесообразно, таких типовых проектов, которые уже оправдали себя на практике, что позволит в значительной мере снизить затраты на проектирование, а также резко уменьшить риски;

- применения в проектах самых передовых технологий с учетом отечественных и зарубежных достижений;

- оснащения проектного отдела компании системами автоматизированного проектирования;

- повышения общего технического уровня проектирования.

Ключевыми моментами такого подхода являются:

- инвестиционная программа определяется как набор инвестиционных проектов, принятых к реализации. Инвестиционные проекты принимаются к реализации в составе инвестиционной программы один раз вне зависимости от их длительности;

- процесс постановки инвестиционной задачи должен быть отделен от процесса выбора ее оптимального решения, это позволит снизить инвестиционные риски и повысить эффективность инвестиционной деятельности;

- мероприятия, которые невозможно или нецелесообразно выделять в отдельный инвестиционный проект необходимо объединять в интервальные инвестиционные проекты со сроком реализации на планируемый период.

Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия, рассматриваемая как ключевой элемент механизма ее

формирования, должна исходить из достигнутого в данный момент времени уровня экономического и рыночного потенциала хозяйствующего субъекта. Следовательно, путем эффективного воздействия на данные виды потенциалов промышленного предприятия может быть решена и задача повышения его инвестиционной привлекательности

В свою очередь, основной задачей на микроуровне, на уровне отдельного промышленного предприятия становится обеспечение руководством промышленных компаний максимально благоприятных условий для активного привлечения инвестиционных ресурсов в развитие отрасли. В первую очередь речь идет о формировании имиджа открытой и готовой к сотрудничеству компании, что выражается в выполнении абсолютно всех требований международных стандартов, предъявляемых к составу, качеству, глубине предоставляемой финансовой информации.

Для потенциального инвестора ключевую роль играет доступность, надежность, прозрачность, понятность данных о потенциальном объекте инвестирования, что позволяет ему сегодня и в перспективе следить за состоянием и трансформацией его капиталовложений, уровнем их доходности в сопоставлении с альтернативными инвестиционными проектами. Мировая практика свидетельствует о том, что, помимо нацеленности топ-менеджмента промышленной компании на максимально полное раскрытие всей необходимой информации финансового характера, важное значение имеет наличие внутри организации документа, в котором будут детально описаны инвестиционная политика и инвестиционная стратегия компании, представляющие основной для инвестора интерес.

Главным шагом в обеспечении роста инвестиционной привлекательности промышленного предприятия должно стать внедрение механизма комплексной оценки экономического и рыночного потенциала, что позволит выявить слабые места в деятельности компании и определить пути их устранения. Иначе говоря, процедура сбора, анализа и обработки

информации, характеризующей экономический и рыночный потенциал, включая оценку имиджа компании на региональном уровне, должна стать неотъемлемой частью механизма развития инвестиционной привлекательности промышленного предприятия.

Только на основе осуществления комплексной диагностики станет возможной реализация научно обоснованного подхода к разработке комплекса управленческих решений, ориентированных на рост инвестиционной активности и привлекательности компании. Наконец, немаловажное значение будет иметь включение механизма управления и развития инвестиционной привлекательности в систему менеджмента промышленного предприятия и обеспечение согласованности механизма с прочими целями его развития.

Процесс построения модели прогнозирования объема инвестиций для повышения инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат» довольно сложный и занимает длительное время. Предприятие анализирует состояние имущества, структуру предприятия, оценивает объем всех своих активов, определяет уровень модернизации, проводится обязательная оценка кадров, их квалификация.

Объект инвестирования должен иметь большой потенциал для внедрения новых инноваций, современных технологий на основании НИОКР-а. Проводится анализ рыночного потенциала, насколько конкурентоспособен тот или иной продукт предприятия, SWOT анализ (определение сильных и слабых сторон предприятия), собирается информация о рейтингах компаний в определенной отрасли, в которой находится предприятие, определяется емкость рынка. Большую роль занимает качество продукции, ее отличительные способности, сравнение с аналогом этой продукции. Далее анализируется ценовая политика предприятия, финансовое состояние, динамика роста, изменений на данном предприятии.

Исходя из целей, предприятие может разработать этапы построения модели прогнозирования объема инвестиций, как меры по повышению инвестиционной привлекательности (рис. 3.2.).



Рис. 3.2. Этапы построения модели прогнозирования объема инвестиций

Также предприятие должно стремиться к проведению IPO (InitialPublicOffering) - увеличение ликвидности акционерного капитала путем выхода на рынок ценных бумаг, а также возможность привлечения долгосрочных финансовых вливаний.

Западные страны предпочитают прозрачность и публичность деятельности предприятия, российский же бизнес менее прозрачен, что сдерживает приток инвестиций в нашу страну.

Нужно улучшать репутацию страны в глазах зарубежных инвесторов, не просто создавать имиджевые технологии, также показывать действительные благоприятные условия для того, чтоб инвестор был уверен в правильном вложении денежных средств.

Предприятие, снижая риски, должно стремиться поднять стоимость своих акций на мировых фондовых биржах.

Предприятие должно иметь историю самого роста, развития, так как деловых партнеров интересует именно путь достижения, после чего конечный результат.

Для повышения инвестиционной привлекательности предприятий региона, руководство Белгородской области также должно внести вклад в развитие инфраструктуры региона, и поощрение предприятий, инвестирующие в инфраструктурные разработки.

Комплексные и профессиональные исследования по выявлению сильных и слабых сторон региона, и широкое освещение в СМИ привлечёт заинтересованных инвесторов в регион.

Привлечение финансирования для инвестиционных целей в реальный сектор экономики региона поможет многим его предприятиям обновить морально и физически изношенные основные средства и поставить на новый путь производство, которое будет конкурентоспособным и востребованным.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Одним из главных факторов, которые обуславливают стабильное развитие страны и её регионов, является инвестиционная деятельность. Инвестиционная деятельность направлена на привлечение финансовых и материальных ресурсов отечественных и зарубежных инвесторов, а также их рациональное использование в приоритетных отраслях экономики.

Для того чтобы предприятие имело постоянное развитие, ему необходим приток и привлечение внешнего капитала. Поскольку любые инвесторы являются более чем заинтересованными в доходности своего вложения лицами, то при выборе объекта вложения, инвесторам необходимо тщательно просчитать риски и доходность данного вложения. Инвесторы стремятся снизить шансы потерь до минимума и извлечь максимальную выгоду из вложения собственных средств, поэтому, они производят оценку эффективности вложений, то есть, рассматривают и производят оценку такого понятия, как инвестиционная привлекательность предприятия.

Целью каждого предприятия является извлечение дохода, для достижения данной цели предприятию необходимо отличаться конкурентоспособностью, которая в свою очередь должна быть стабильной.

Поэтому с каждым годом все большую значимость и актуальность методы решения проблемы повышения инвестиционной привлекательности предприятия.

Исследование указанной проблемы мы провели на примере ОАО «Белгородский молочный комбинат».

В настоящее время ОАО «Белгородский молочный комбинат» является одним из ведущих предприятий Белгородской области. Его основным направлением деятельности является производство и реализация таких молочных продуктов, как: само молоко, мороженое, сметана, молочные напитки, творог. На Предприятии налажено и продолжает развиваться

производство молочной продукции для детей, в частности сладких сырков и йогуртов.

В процессе исследования мы провели оценку инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат». Оценка мы провели интегральным методом, заключающемся в анализе динамики финансово-экономических показателей деятельности Предприятия. Весь анализ мы разбили на несколько этапов, в число которых входили: анализ имущества и его источников, анализ финансовых результатов, анализ ликвидности и платежеспособности, анализ эффективности использования основных средств.

В результате оценки эффективности использования основных средств Предприятия мы пришли к следующему заключению. Коэффициент фондоотдачи Предприятия незначительно меняется в 2015 году, по сравнению с 2014 годом. В течение 2016 года значение этого показателя меняется более заметно и в лучшую сторону – коэффициент фондоотдачи растет.

Факторный анализ изменения коэффициента фондоотдачи, показывает, что прирост выручки в 2016 году оказал большее влияние на изменение этого показателя, чем уменьшение стоимости основных средств. Прирост выручки в 2016 году составил 11,96%, а уменьшение стоимости основных средств – 9,61%. Что свидетельствует об увеличении эффективности использования основных средств Предприятия.

Подводя общий итог интегральной оценки инвестиционной привлекательности Предприятия, мы сделали следующие выводы.

ОАО «Белгородский молочный комбинат» устойчивое предприятие, которое способно обеспечить непрерывность операционного процесса.

Такое положение дел создает благоприятные условия для функционирования предприятия. Исходя из полученных данных, можно предположить, что в течение следующего года ОАО «Белгородский молочный комбинат» будет стабильно действовать на рынке. Финансовые

риски являются незначительными, ведь необходимость привлекать заемный капитал минимальная.

Тем не менее, ОАО «Белгородский молочный комбинат» необходимо обеспечить стабильный уровень сбыта. С этой целью следует осуществить ряд мероприятий, напрямую не связанных с финансовым менеджментом. К их числу прежде всего относится маркетинговая деятельность. Различные программы лояльности к постоянным клиентам значительно повысят для них уровень ценности продукции общества «БМК». Кроме того, подобные программы могут иметь составляющую ориентированную на увеличение оборачиваемости дебиторской задолженности и ее сокращение. Для этого целесообразно выделить среди основных клиентов несколько групп в зависимости от их платежной дисциплины и определить соответствующие условия оплаты для каждой выделенной группы.

Низкая рентабельность собственного капитала свидетельствует о необходимости применения активных мер. Менеджменту Предприятия стоит взвесить такие альтернативы как: привлечение дополнительного заемного капитала для интенсификации операционной работы, интенсификация маркетинговой, снижение неэффективных расходов. «БМК» следует поддерживать ликвидность на текущем уровне.

Указанные меры безусловно смогут повысить уровень инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат», но их следует систематизировать, подчинить общему принципу и разработать некую последовательность их реализации. Именно эту задачу мы решали в заключительной главе нашего исследования.

Для того, чтобы мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности ОАО «Белгородский молочный комбинат» были более целенаправленными мы предложили внедрить в его систему финансового менеджмента концепцию стоимостного подхода.

В рамках обозначенного подхода в качестве индикатора роста инвестиционной привлекательности Предприятию следует выбрать один комплексный показатель.

Следует отметить, что для зарубежного финансового менеджмента эта задача не нова. Так, большинство корпоративных структур частного сектора экономики зарубежных стран в качестве такого показателя используют стоимость предприятия (цену бизнеса). Приняв этот показатель в качестве индикатора об инвестиционной привлекательности можно судить по его изменению. Например, если разница между внесенным учредителями капиталом и рыночной ценой предприятия положительна, то его инвестиционная привлекательность растет. Если наоборот – соответственно падает. Снижение темпов роста цены предприятия также является отрицательным показателем его инвестиционной привлекательности.

При внедрении этой модели станет возможным прогноз уровня инвестиционной привлекательности Предприятия в среднесрочной перспективе. Внедрение модели предполагает обязательность выполнения целого ряда мероприятий. К их числу можно отнести:

- разработку и принятие долгосрочной стратегии развития предприятия (иначе подобное мероприятие называется долгосрочным бизнес-планированием);
- создание благоприятного имиджа Предприятия у финансовых структур (этому будет способствовать положительная кредитная история);
- проведение анализа бизнес-единиц Предприятия на предмет их прибыльности (возможно, что результатом этого мероприятия станет реструктуризация);
- расширение инструментов привлечения финансовых ресурсов на Предприятие (возможно лизинг и факторинг все еще не оценены финансовым менеджментом ОАО «Белгородский молочный комбинат» по достоинству);

– широкое распространение бюджетирования (в этот процесс должны быть включены и отдельные подразделения предприятия, совсем не обязательно имеющие финансовую самостоятельность).

Важным моментом при реализации указанного комплекса мероприятий является понимание того, что стремление к максимизации прибыли не совсем самодостаточно. Полученной прибылью нужно грамотно распорядится. Повышение уровня инвестиционной привлекательности станет возможно тогда, когда полученная прибыль будет в начале оптимальным образом разделена на часть, идущую на выплату дивидендов и часть, остающуюся в распоряжении Предприятия. Затем следует оптимизировать и структуру направлений вложения нераспределенной прибыли. Только в этом случае Предприятие сможет не только удержать свою долю регионального и федерального рынка молочной продукции, но и существенно увеличить ее.

Указанные мероприятия необходимо реализовывать комплексно. Но первоочередной задачей следует выделить все же бюджетирование.

Полагаем, предложенная система реализации комплекса мероприятий позволит повысить инвестиционную привлекательность ОАО «Белгородский молочный комбинат» уже в ближайшем будущем.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30 ноября 1994 № 51-ФЗ [Текст] // Собрание законодательства РФ. -1994. - №32. - ст. 3301
2. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1999. - № 9. - ст. 1096.
3. Единые нормы амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов народного хозяйства СССР [Текст]: утверждены Постановлением Совмина СССР от 22.04.1990 г. № 1072.
4. Общероссийский классификатор основных фондов[Текст]: утв. Постановлением Госстандарта РФ от 26.12.1994 №359. - М., ИПК Издательство стандартов, 1995.
5. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов:утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21. июня1999 № ВК 477. – М.; «Экономика». – 2000. – 67 с.
6. Анисимова, В.Ю. Управление инвестиционной привлекательностью промышленных предприятий в условиях отсутствия экономического роста страны / В.Ю. Анисимова // Аудит и финансовый анализ. - 2015. - № 3. - С. 269-271.
7. Арсентьев, А.И. Доходный подход при оценке предприятий / А.И. Арсентьев // Аллея науки. - 2017. - Т. 1. - № 9. - С. 393-397.
8. Байгулова, О.В. Определение инвестиционной привлекательности предприятия с учетом этапов его жизненного цикла [Текст] / О.В. Байгулова, К.Ю. Липчанская // Вестник современных исследований. - 2017. - № 2-1 (5). - С. 194-198.
9. Буторина, О.В. Инвестиционная привлекательность компании: сущность, сопоставление методик оценки [Текст] / О.В. Буторина, И.В. Шишкина // Вестник Пермского национального исследовательского

политехнического университета. Социально-экономические науки. - 2017. - № 2. - С. 206-221.

10. Быкова, Н.Н. Финансовое состояние предприятия и определение его сущности в экономической литературе [Текст] / Н.Н. Быкова // Гуманитарные научные исследования. - 2017. - № 1 (65). - С. 226-230.

11. Валовик, Д.В. Формирование системы факторов инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / Д.В. Валовик // Проблемы современной экономики (Новосибирск). - 2017. - № 37. - С. 132-138.

12. Васильева Н.С. Инвестиционная привлекательность организации [Текст] / Н.С. Васильева, А.Р. Ишмухаметова, Н.А. Юдина // Скиф. Вопросы студенческой науки. - 2017. - № 8 (8). - С. 49-52.

13. Веретенникова, И.И. Инвестиции в основной капитал и направления их активизации [Текст] / И.И. Веретенникова, В.А. Коровина // Science Time. - 2017. - № 3 (39). - С. 113-118.

14. Видищева, Р.С. Методические подходы к определению инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов [Текст] / Р.С. Видищева // Экономика и предпринимательство. - 2017. - № 1 (78). - С. 234-238.

15. Воробьева, Е.И. Теоретические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / Е.И. Воробьева, В.И. Бантурова, О.Г. Блажевич // Бюллетень науки и практики. - 2016. - № 6 (7). - С. 217-224.

16. Габитова, Г.Р. Инвестиционная привлекательность предприятия [Текст] / Г.Р. Габитова, Л.Х. Курбанаева // Экономика и социум. - 2015. - № 2-1 (15). - С. 1100-1104.

17. Георг, Н.Н. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия [Текст] / Н.Н. Георг // NovaInfo.Ru. - 2016. - Т. 1. - № 47. - С. 92-96.

18. Даниловских, Т.Е. Оценка стоимости предприятия [Текст]: учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по

направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» / Т.Е. Даниловских, И.А. Кузьмичева, А.Д. Мордвинцева. - Владивосток: Изд-во ВГУЭС, 2016 - 103 с.

19. Еникеева, О.А. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / О.А. Еникеева // Аллея науки. - 2017. - Т. 2. - № -9. - С. 295-304.

20. Есаулова, А.А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на нее [Текст] / А.А. Есаулова // Вестник магистратуры. - 2016. - № 6-5 (57). - С. 101-102.

21. Жиленкова, Е.П. Пути повышения инвестиционной привлекательности промышленного предприятия [Текст] / Е.П. Жиленкова, М.В. Буданова, М.В. Буданов // Экономика и эффективность организации производства. - 2016. - № 24. - С. 110-114.

22. Иванова, Е.Ю. Инвестиционная привлекательность предприятия как фактор управления стоимостью бизнеса [Текст] / Е.Ю. Иванова // Инновационная экономика и современный менеджмент. - 2017. - № 3. - С. 46-50.

23. Ивашенцева, Т.А. К вопросу об инвестиционной привлекательности предприятия при его развитии [Текст] / Т.А. Ивашенцева, Г.О. Татарников // Теория и практика современной науки. - 2015. - № 6 (6). - С. 523-526.

24. Калачева, А.Г. Оценка производственных рисков деятельности предприятия как факторов его инвестиционной привлекательности [Текст] / А.Г. Калачева // Проблемы экономики и менеджмента. - 2016. - № 1 (53). - С. 61-64.

25. Калачева, А.Г. Разработка модели оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия [Текст] / А.Г. Калачева // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. - 2015. - № 6 (233). - С. 100-111.

26. Кац, А.Е. Пути повышения инвестиционной привлекательности строительных предприятий в современных условиях [Текст] / А.Е. Кац // Молодой ученый. - 2015. - № 23 (103). - С. 551-553.

27. Климова, Е.К. Инвестиционная привлекательность предприятия как основа инновационной деятельности: теоретические аспекты [Текст] / Е.К. Климова // Инновационное развитие экономики: тенденции и перспективы. - 2016. - Т. 1. - С. 111-117.

28. Контребуц, М.Е. Факторный анализ как инструмент оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия [Текст] / М.Е. Контребуц, В.С. Ньюникова // Научная перспектива. - 2015. - № 12. - С. 20-25.

29. Концевич, Г.Е. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия по виду итогового показателя [Текст] / Г.Е. Концевич, А.В. Бабаян // Новая наука: Теоретический и практический взгляд. - 2016. - № 6-1 (87). - С. 150-152.

30. Кувшинов, М.С. Оценка и формирование инвестиционной привлекательности промышленных предприятий [Текст] / М.С. Кувшинов, А.Г. Калачева // Экономика и предпринимательство. - 2017. - № 1 (78). - С. 1209-1216.

31. Кувшинов, М.С. Управление формированием инвестиционной привлекательности промышленных предприятий [Текст] / М.С. Кувшинов, А.Г. Калачева // Вестник Южно-Уральского государственного университета. - Серия: Экономика и менеджмент. - 2017. - Т. 11. - № 2. - С. 80-88.

32. Кудрявцева, А.А. Сравнительная характеристика методик оценки инвестиционной привлекательности коммерческих организаций [Текст] / А.А. Кудрявцева // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. - 2017. № 34. - С. 132-136.

33. Кухаренко, С.И. Экономическая оценка активов предприятия [Текст] : учебное пособие / С.И.Кухаренко. - Челябинск : Изд. центр ЮУрГУ, 2014 - 45, с.

34. Мавлонова, Ш.А. Особенности факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность малых предприятий в строительном бизнесе [Текст] / Ш.А. Мавлонова, И.Д. Аникина // Academy. - 2016. - № 5 (8). - С. 24-26.

35. Макеева, Н.С. Сущность и факторы, определяющие инвестиционную привлекательность [Текст] / Н.С. Макеева // NovaInfo.Ru. - 2017. - Т. 1. - № 58. - С. 331-335.

36. Марушкина, В.А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на ее уровень [Текст] / В.А. Марушкина // Научная перспектива. - 2017. - № 2 (84). - С. 6-7.

37. Матюшенко, С.И. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий отдельных отраслей экономики с помощью многофакторных эконометрических моделей [Текст] / С.И. Матюшенко, А.В. Пашина // Экономика и предпринимательство. - 2017. - № 5-1 (82-1). - С. 882-890.

38. Месропян, М.А. Инвестиционная привлекательность предприятия [Текст] / М.А. Месропян, В.А. Панова // Молодой ученый. - 2016. - № 23 (127). - С. 255-257.

39. Мирзабекова, М.Ю. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / М.Ю. Мирзабекова // Экономика и предпринимательство. - 2015. - № 12-3 (65-3). - С. 746-749.

40. Мудреха, Н.В. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия в современных условиях на примере ООО «КМК» [Текст] / Н.В. Мудреха // Журнал научных публикаций аспирантов и докторантов. - 2016. - № 4 (118). - С. 42-47.

41. Наговицына, Э.В. Проблемы оценки инвестиционной привлекательности предприятий [Текст] / Э.В. Наговицына, Ю.С. Жукова // Успехи современной науки. - 2017. - Т. 3. - № 2. - С. 142-144.

42. Наговицына, Э.В. Разработка комплексного подхода к оценке инвестиционной привлекательности предприятий [Текст] / Э.В. Наговицына, Ю.С. Жукова // Успехи современной науки. - 2017. - Т. 4. - № 3. - С. 102-104.

43. Никитин, Д.А. Инвестиционная привлекательность предприятия. инвестирование в форме заемных средств [Текст]/ Д.А. Никитин // Вопросы экономики и управления. - 2017. - № 2 (9). - С. 79-81.

44. Огородников, П.И. К оценке инвестиционной привлекательности предприятий [Текст] / П.И. Огородников, М.К. Базаров, Г.Л. Коваленко, Е.П. Гусева // Научное обозрение. - 2016. - № 17. - С. 122-126.

45. Оценка организации (предприятия, бизнеса) [Текст]: учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)» / под ред. А.Н. Асаула. - М.: Проспект, 2016 - 383 с.

46. Платонова, Е.Д. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / Е.Д. Платонова, А.В. Барминцев // Экономика и социум. - 2015. - № 2-3 (15). - С. 1163-1167.

47. Платонова, Е.Д. Понятие и сущность инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / Е.Д. Платонова, А.В. Барминцев // Экономика и социум. - 2015. - № 2-3 (15). - С. 1160-1163.

48. Пономарева, С.В. Оценка справедливой стоимости активов как возможность повышение инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / С.В. Пономарева, Е.К. Климова // Экономика и предпринимательство. - 2016. - № 3-2 (68-2). - С. 577-581.

49. Рябоконт, М.В. Инвестиционная привлекательность предприятий [Текст] / М.В. Рябоконт // Вестник Донского государственного аграрного университета. - 2017. - № 1-1 (23). - С. 86-93.

50. Семёнов, Д.В. Анализ методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / Д.В. Семёнов // Science Time. - 2016. - № 9 (33). - С. 220-226.

51. Спиридонова, О.Н. Применение концепции EVA для оценки инвестиционной привлекательности предприятий строительной отрасли [Текст] / О.Н. Спиридонова // Молодой ученый. - 2016. - № 2 (106). - С. 585-589.

52. Тащиенко, О.П. Проблемы оценки инвестиционной привлекательности российских предприятий [Текст] / О.П. Тащиенко, Я.А. Белоущенко // Молодой ученый. - 2016. - № 9 (113). - С. 724-726.

53. Топсахалова, Ф.М.-Г. Факторные модели оценки финансово-экономической эффективности организации [Текст]: монография / Ф. М.-Г. Топсахалова [и др.]. – М.: Перо, 2015 - 203 с.

54. Тумин, В.М. Современное состояние информационной прозрачности отечественных предприятий в контексте повышения их инвестиционной привлекательности [Текст] / В.М. Тумин, П.П. Лабзунов, П.А. Костромин // Микроэкономика. - 2016. - № 2. - С. 39-47.

55. Федорков, А.А. Цифровой подход как инструмент повышения инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности предприятия [Текст] / А.А. Федорков, О.А. Бирюков // Петербургский экономический журнал. - 2017. - № 1. - С. 140-146.

56. Харитоновa, Ю.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактор определения целесообразности вложения средств [Текст] / Ю.Н. Харитоновa // Экономика и бизнес: теория и практика. - 2016. - № 9. - С. 97-100.

57. Чеботарь, Ю.М. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) [Текст]: учебное пособие для направления подготовки 38.03.01 «Экономика» : профиль «Оценка имущества» / Ю.М. Чеботарь. – М.: Московский гор. ун-т упр. Правительства Москвы, 2016 - 251с.

58. Чушинская, О.С. Совершенствование системы показателей рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности экономического субъекта [Текст] / О.С. Чушинская // NovaInfo.Ru. - 2017. - Т. 2. - № 62. - С. 142-147.

59. Шевцов, В.В. Практика оценки инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / В.В. Шевцов, М.М. Демченко // Научный альманах. - 2017. - № 1-1 (27). - С. 222-225.

60. Ширяев, А.В. Сравнительный анализ методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия [Текст]/ А.В. Ширяев // Молодой ученый. - 2016. - № 18 (122). - С. 305-309.

61. Эргардт, О.И. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия [Текст] / О.И. Эргардт, Н.А. Блудова // Экономика Профессия Бизнес. - 2015. - № 2. - С. 105-111.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация ОАО "Белгородский молочный комбинат" или ОАО "БМК"
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид экономической деятельности Производство питьевого молока и питьевых сливок
 Организационно-правовая форма / форма собственности _____
 Открытые акционерные общества / Совместная частная и иностранная собственность _____
 Единица измерения: тыс. руб.
 Местонахождение (адрес) 308032, Белгородская обл, Белгород г, Привольная ул, д.5

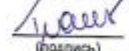
КОДЫ		
Форма по ОКУД	0710001	
Дата (число, месяц, год)	10	2 2017
По ОКПО	00425662	
ИНН	3124011000	
по ОКВЭД	10.51.1	
по ОКФС	47	34
по ОКЕИ	384	

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2016 г. ³	На 31 декабря 2015 г. ⁴	На 31 декабря 2014 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	14	17	20
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	760 073	828 754	928 993
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	10 338	8 613	5 219
1	Прочие внеоборотные активы	1190	172 176	81 120	48 113
	Итого по разделу I	1100	942 601	918 504	982 345
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
2	Запасы	1210	526 823	394 573	365 542
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	6 151	8 976	5 070
	Дебиторская задолженность	1230	1 019 045	1 060 062	871 516
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 717	3 428	1 814
	Прочие оборотные активы	1260	3 305	3 565	3 182
	Итого по разделу II	1200	1 558 041	1 470 604	1 247 124
	БАЛАНС	1600	2 500 642	2 389 108	2 229 469

Инспекция ФНС РФ
по г. Белгороду
П Р И Н Я Т О
10.02.17
ПО ТЕЛЕМУНИКАЦИОННЫМ
КАНАЛАМ СВЯЗИ



Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2016 г. ³	На 31 декабря 2015 г. ⁴	На 31 декабря 2014 г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	67 123	67 123	67 123
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ⁷	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	21 736	21 736	21 736
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 086 079	2 009 521	1 795 735
	Итого по разделу III	1300	2 174 938	2 098 380	1 884 594
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	69 387	71 439	75 028
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	69 387	71 439	75 028
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	53 754	47 484	16 669
	Кредиторская задолженность	1520	188 207	137 770	222 135
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	13 957	34 035	31 043
	Прочие обязательства	1550	399	-	-
	Итого по разделу V	1500	256 317	219 289	269 847
	БАЛАНС	1700	2 500 642	2 389 108	2 229 469

Руководитель  Трашинелли Л.
(подпись) (расшифровка подписи)

"9" февраля 2017

- Применения:
1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
 2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ГБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1998 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 5417-ГК от 6 августа 1999 г. в установленном Приказом в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несуществен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
 3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
 4. Указывается предыдущий год.
 5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
 6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Целевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от форм некоммерческой организации и источников формирования имущества).
 7. Здесь и в других формах отчетов значительный или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение 2

Отчет о финансовых результатах
за 2016 г.

Организация ОАО "Белгородский молочный комбинат" или ОАО "БМК"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности Производство питьевого молока и питьевых сливок
Организационно-правовая форма / форма собственности _____
Открытые акционерные общества / Совместная частная и иностранная собственность _____
Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
По ОКПО _____
ИНН _____
по ОКВЭД _____
по ОКФС/ОКФС _____
по ОКЕИ _____

КОДЫ		
0710002		
10	2	2017
00425862		
3124011000		
10.51.1		
47	34	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 2016 г. ³	За 2015 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	5 146 403	4 596 804
	Себестоимость продаж	2120	(4 835 094)	(4 111 437)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	311 309	485 367
	Коммерческие расходы	2210	(45 954)	(59 474)
	Управленческие расходы	2220	(190 432)	(199 393)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	74 923	226 500
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	39	44
	Проценты к уплате	2330	(8 771)	(3 945)
	Прочие доходы	2340	67 871	82 633
	Прочие расходы	2350	(31 041)	(29 189)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	103 021	276 043
	Текущий налог на прибыль	2410	(30 240)	(69 240)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	5 859	7 048
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	2 052	3 589
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 725	3 394
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	76 558	213 786

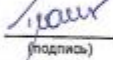
ИНСПЕКЦИЯ ФНС РФ
по г. Белгороду
П Р И Н Я Т О

10.01.17

ПО ТЕЛЕМУНИКАЦИОННЫМ
КАНАЛАМ СВЯЗИ



Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 2016 г. ³	За 2015 г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	76 558	213 786
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель  Трашинелли Л.
(подпись) (расшифровка подписи)

"9" февраля 2017 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ГБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 8417-ГК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности незначителен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация ОАО "Белгородский молочный комбинат" Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
 Вид экономической деятельности Производство обработанного жидкого молока по ОКВЭД _____
 Организация по ОКВЭД _____
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое Акционерное Общество по ОКОПФ/ОКФС _____
совместная частная и иностранная собственность по ОКОПФ/ОКФС _____
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	12	2015
00425662		
3124011000		
15.51.11		
47	34	
384		

Местонахождение (адрес) 308032,г.Белгород, ул.Привольная, д.5

Пояснения	Наименование показателя	Код	На <u>31 декабря</u> 20 <u>15</u> г.	На 31 декабря 20 <u>14</u> г.	На 31 декабря 20 <u>13</u> г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Пояснения 5100	Нематериальные активы	1110	17	20	23
	Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
	Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
	Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
Пояснения 5200, ПЗ 5.1	Основные средства	1150	887 389	958 851	1 009 840
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
	Финансовые вложения	1170	0	0	0
ПЗ 5.5	Отложенные налоговые активы	1180	8 613	5 219	5 129
	Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
	Итого по разделу I	1100	896 019	964 090	1 014 992
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Пояснения 5400	Запасы	1210	394 573	365 542	329 466
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	8 976	5 070	40 870
Пояснения 5500, ПЗ 5.2	Дебиторская задолженность	1230	1 082 547	889 771	883 618
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 428	1 814	7 376
	Прочие оборотные активы	1260	3 565	3 182	4 402
	Итого по разделу II	1200	1 493 089	1 265 379	1 265 732
	БАЛАНС	1600	2 389 108	2 229 469	2 280 724

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.	На 31 декабря 20 13 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	67 123	67 123	67 123
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	0	0	0
	Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
	Резервный капитал	1360	21 736	21 736	21 736
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 009 521	1 795 735	1 582 224
	Итого по разделу III	1300	2 098 380	1 884 594	1 671 083
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	0	0	0
ПЗ 5.5	Отложенные налоговые обязательства	1420	71 439	75 028	72 562
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	Итого по разделу IV	1400	71 439	75 028	72 562
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	47 484	16 669	0
Пояснения 5560, ПЗ 5.3	Кредиторская задолженность	1520	137 770	222 135	506 237
	Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Пояснения 5700, ПЗ 5.11	Оценочные обязательства	1540	34 035	31 043	30 842
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	Итого по разделу V	1500	219 289	269 847	537 079
	БАЛАНС	1700	2 389 108	2 229 469	2 280 724

Руководитель  Лоренцо Трашинелли
(подпись) (расшифровка подписи)

" 15 "

февраль

2016



Отчет о финансовых результатах
за 2015 год

Организация	АОО "Белгородский молочный комбинат"	Коды	Форма по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31 12 2015	
Вид экономической деятельности	Производство обработанного жидкого молока	по ОКПО	00425662	
Организационно-правовая форма/форма собственности	Открытое Акционерное Общество	ИНН	3124011000	
совместная частная и иностранная собственность		по ОКВЭД	15.51.11	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	47 34	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 20 <u>15</u> г.	За 20 <u>14</u> г.
ПЗ 5.6.1	Выручка	2110	4 739 220	5 340 557
Пояснения 5600	Себестоимость продаж	2120	(4 253 853)	(4 634 982)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	485 367	705 575
Пояснения 5600	Коммерческие расходы	2210	(58 474)	(259 112)
	Управленческие расходы	2220	(184 788)	(161 134)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	241 105	285 329
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
	Проценты к получению	2320	44	48
	Проценты к уплате	2330	(3 945)	(1 122)
ПЗ 5.6.2	Прочие доходы	2340	82 833	90 853
ПЗ 5.7.2	Прочие расходы	2350	(43 794)	(99 704)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	276 043	275 414
	Текущий налог на прибыль	2410	(89 240)	(59 495)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	7 048	6 788
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	3 589	(2 466)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	3 394	90
	Прочее	2460	0	(32)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	213 786	213 511

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 20 <u>15</u> г.	За 20 <u>14</u> г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода			
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода	2500	213 786	213 511
	СПРАВОЧНО			
ПЗ 5.8	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	3,18	3,18
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель  **Лоренцо Траянелли**
(подпись) (работает в должности)

" 15 " февраля 2016 г.



ИСПОЛНЕН №45-РБ
от 15 февраля 2016 г.
П Р И С Т О
ПО ТЕЛЕКОМУНИКАЦИОННЫМ
КАНАЛАМ СООБЩЕНИЯ

