УДК 336.5

КОМПЛЕКСНАЯ МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «ТАТНЕФТЬ»

COMPLEX MODEL OF ESTIMATION OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ENTERPRISE OF OIL AND GAS INDUSTRY USE IN «TATNEFT»

Кашафутдинова Наиля Равильевна
магистрант,
Альметьевский государственный
нефтяной институт
knailya16@mail.ru

Антипова О.В.
кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики
и управления предприятием,
Альметьевский государственный
нефтяной институт
antipova01@yandex.ru

Аннотация. В работе для оценки инвестиционной привлекательности предприятия предлагается комплексная модель, в основе которой лежит интегральная оценка инвестором инвестиционной привлекательности региона и отрасли, в котором функционирует предприятие.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, оценка, комплексная модель, алгоритм, инвестор, риски, внешние факторы, внутренние факторы.

Kashafutdinova Nailya Ravilevna
Graduate student,
Almetyevsk State oil Institute
knailya16@mail.ru

Antipova O.V.
Candidate of Economic Sciences,
Associate professor of economy
and business management,
Almetyevsk state oil institute
antipova01@yandex.ru

Annotation. In article to assess the investment attractiveness of the enterprise, a comprehensive model is proposed is proposed, based on an integral evaluation by the investor of the investment attractiveness of the region and the sector in which the enterprise operates.

Keywords: investment appeal, assessment, integrated model, algorithm, investor, risks, external factors, internal factors.

Улучшение привлечения инвестиций является приоритетной задачей, осуществить которую можно, лишь грамотно управляя процессом повышения инвестиционной привлекательности предприятия. В настоящее время для оценки инвестиционной привлекательности компании нет единой сформировавшейся комплексной модели, которая бы учитывала цели инвестора, акционера и риск.

Инвестиционная привлекательность важна для инвесторов, так как анализ предприятия и его инвестиционной привлекательности позволяет свести риск неправильного вложения средств к минимуму. Между тем методологические вопросы оценки и анализа инвестиционной привлекательности предприятия не достаточно разработаны и требуют дальнейшего развития. В связи с этим становится необходимым изучение методологии оценки инвестиционной привлекательности и выявление факторов, непосредственно влияющих на нее.

Предлагается рассмотреть алгоритм оценки инвестиционной привлекательности предприятия на примере ПАО «Татнефть», которая является одной из крупнейших российских нефтяных компаний, международно-признанный вертикально-интегрированный холдинг. В составе производственного комплекса Компании стабильно развиваются нефтегазодобыча, нефтепереработка, нефтехимия, шинный комплекс, сеть АЗС и блок сервисных структур[1] (рис. 1)[2].

В соответствии с рисунком 1 интегральная оценка инвестиционной привлекательности предприятия формируется как результат обобщения взаимосвязанных и взаимообусловленных величин инвестиционной привлекательности, как самого предприятия, так и отрасли и региона, в которых оно функционирует. На первом этапе необходимо провести оценку инвестиционной привлекательности региона, отрасли и предприятия. На втором этапе производится консолидация трех коэффициентов. На третьем этапе происходит интерпретация полученных результатов оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе разработанной трехмерной комплексной модели.

[1] Официальный сайт ПАО «Татнефть». – URL : http://www.tatneft.ru/o-kompanii/obshchaya-informatsiya/?lang=ru (дата обращения: 18.02.2018).
[2] Предложено автором

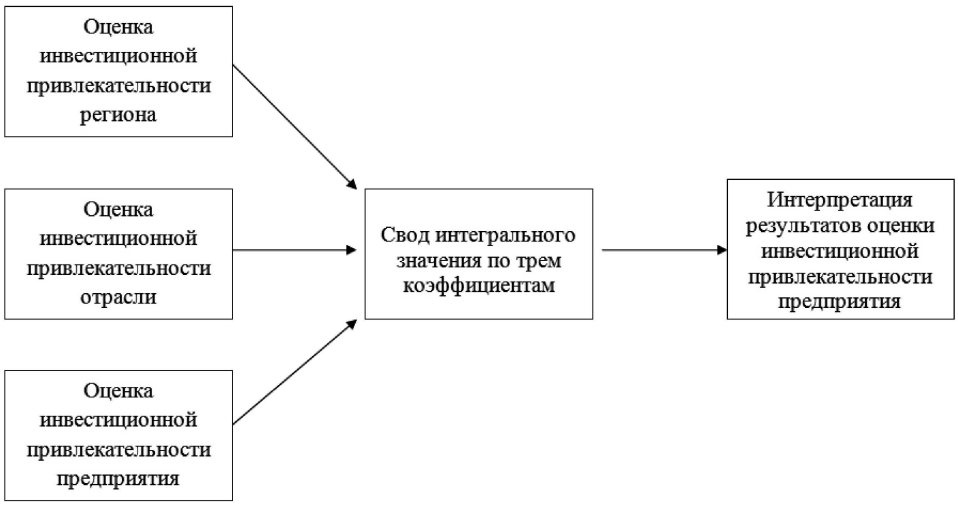

Рисунок 1 – Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятия представлена графически в виде трехмерной модели. Практическая реализация предложенной модели интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия представлена на примере ПАО «Татнефть», функционирующего в нефтегазовой отрасли и расположенного в Республике Татарстан.

Оценку инвестиционной привлекательности предприятия целесообразно рассматривать с учетом внутренних и внешних факторов. Внутренние факторы инвестиционной привлекательности предприятия зависят от деятельности хозяйствующего субъекта и относятся к управляемым фактора[1]. К основным внутренним факторам можно отнести финансовое и экономическое состояние предприятия.

Внешние факторы не зависят от предприятия как хозяйствующего субъекта и относятся к неуправляемым факторам инвестиционной привлекательности предприятия, которые необходимо учитывать при оценке их инвестиционной привлекательности[2]. Внешние факторы рассматриваются с учетом отраслевой специфики компании. Выделены следующие показатели: цены на нефть и нефтепродукты, мировой спрос на нефтесырье, уровень и степень конкуренции, темпы инфляции, валютные курсы.

Графическая комплексная модель оценки инвестиционной привлекательности предприятия представлена на рисунке 2[3]. Модель сформирована на базе трех осей – вертикальной и двух горизонтальных. По вертикальной оси (*Y*) отложена величина инвестиционной привлекательности рассматриваемого предприятия (0,51). По двум горизонтальным осям отложены значения коэффициентов инвестиционной привлекательности нефтяной отрасли (*Z*) (0,78) и Республики Татарстан (*X*) (0,85), в которых функционирует рассматриваемое предприятие.

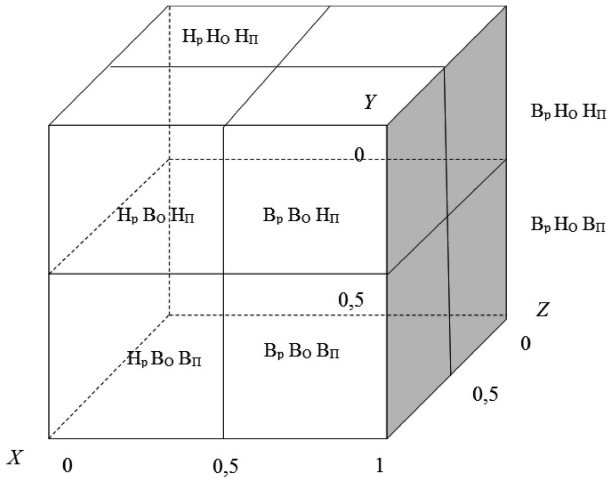

Рисунок 2 – Комплексная модель оценки инвестиционной привлекательности предприятия

[1] Якупова Н.М., Яруллина Г.Р. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактора его устойчивого развития // Проблемы современной экономики. – Казань : Изд-во Казан. ун-та, 2015. – № 3. – С. 145.

[2] Эргардт О.И. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика профессия бизнес. – Барнаул : Изд. Алтайский государственный университет, 2015. – № 2. – С. 105.

[3] Предложено автором.

В соответствии с рисунком 2 диапазон возможных неотрицательных значений величин инвестиционной привлекательности экономических систем может быть для упрощения условно разделен на две области – в диапазоне от 0,5 до 1 (высокой инвестиционной привлекательности) и менее 0,5 (низкой инвестиционной привлекательности). Наилучшая интегральная оценка инвестиционной привлекательности предприятия отмечается в случае его попадания в сегмент «Вр ВО ВП» – «высокая инвестиционная привлекательность региона, высокая инвестиционная привлекательность отрасли, высокая инвестиционная привлекательность предприятия»; наихудшая – в «НР НО НП» – «низкая инвестиционная привлекательность региона, низкая инвестиционная привлекательность отрасли, низкая инвестиционная привлекательность предприятия». В результате образуется восемь возможных сочетаний результатов оценки трех величин - инвестиционной привлекательности предприятия, отрасли и региона.

Результат измерения инвестиционной привлекательности Республики Татарстан, произведенного на основе рейтинга инвестиционной привлекательности российских регионов рейтингового агентства «Эксперт РА», составляет 0,85[1].

Результат измерения инвестиционной привлекательности нефтяной отрасли, произведенного на основе изучения динамики прямых иностранных инвестиций в Россию по отраслям экономики, составляет 0,78[2].

Интегральное значение инвестиционной привлекательности предприятия составляет 0,51, рассчитанное как произведение коэффициентов внутреннего и внешнего воздействия. Среди факторов внутренней оценки инвестиционной привлекательности предприятия рассматриваются 24 показателей, которые характеризуют финансовое и экономическое состояние компании[3]. Они позволяют оценить уровень финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, эффективность вложенных ресурсов, уровень денежных потоков и акционерную стоимость компании[4].

Расположение полученной точки (0,85; 0,78; 0,51) позволяет оценить уровень инвестиционной привлекательности рассматриваемого предприятия в 2016 году как достаточно высокий, поскольку точка X расположена в сегменте «Вр ВО ВП» – «высокая инвестиционная привлекательность региона, высокая инвестиционная привлекательность отрасли, высокая инвестиционная привлекательность предприятия».

Таким образом, для оценки инвестиционной привлекательности предприятия предлагается комплексная модель, в основе которой лежит интегральная оценка инвестором инвестиционной привлекательности региона и отрасли, в котором функционирует предприятие. Проведенные расчеты продемонстрировали уровень инвестиционной привлекательности рассматриваемого предприятия в 2016 году как достаточно высокий, поскольку точка расположена в сегменте «Вр ВО ВП» – «высокая инвестиционная привлекательность региона, высокая инвестиционная привлекательность отрасли, высокая инвестиционная привлекательность предприятия». Разработанная модель учитывает отраслевые особенности инвестиционной привлекательности компании, которые учитывали специфику деятельности предприятия.

Литература:

1. Тарелкин А.А. Инвестиционная привлекательность отраслей российской экономики Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2016. – № 7. – С. 32.

2. Эргардт О.И. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика профессия бизнес. – Барнаул : Изд. Алтайский государственный университет, 2015. – № 2. – С. 105.

3. Якупова Н.М., Яруллина Г.Р. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактора его устойчивого развития // Проблемы современной экономики. – Казань : Изд-во Казан. ун-та, 2015. – № 3. – С. 145.

4. Инвестиционный рейтинг регионов России // Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – URL : https://raexpert.ru/ratings/regions/2017/att1 (дата обращения: 18.02.2018).

5. Официальный сайт ПАО «Татнефть». – URL : http://www.tatneft.ru/o-kompanii/obshchaya-informatsiya/?lang=ru (дата обращения: 18.02.2018).

6. Антипова О.В., Кашафутдинова Н.Р. Оценка инвестиционной привлекательности компании с использованием семифакторной модели // I Международная научно–практическая конференция «Булатовские чтения». – Краснодар, 2017. – Т. 5. – С. 189–192.

7. Антипова О.В., Кашафутдинова Н.Р. Теоретические аспекты трактовки понятия инвестиционной привлекательности предприятия // Ученые записки Альметьевского государственного нефтяного института. – 2017. – Т. XVI. – С. 203–207.

[1] Инвестиционный рейтинг регионов России // Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – URL : https://raexpert.ru/ratings/regions/2017/att1 (дата обращения: 18.02.2018).

[2] Тарелкин А.А. Инвестиционная привлекательность отраслей российской экономики Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2016. – № 7. – С. 32.

[3] Годовой отчет ПАО «Татнефть» за 2015–2016 гг.

[4] Бухгалтерская отчетность и аудиторское заключение ПАО «Татнефть» в 2015–2016 гг.

References:

1. Tarelkin A.A. Investment attractiveness of branches of the Russian economy Economy: yesterday, today, tomorrow. – 2016. – No. 7. – P. 32.

2. Эргардт О.І. Analysis and assessment of investment attractiveness of the enterprise // Economy profession business. – Barnaul : Prod. Altai state university, 2015. – No. 2. – P. 105.

3. Yakupova N.M., Yarullina G.R. Assessment of investment attractiveness of the enterprise as factor of his sustainable development // Problem of modern economy. – Kazan : Publishing house Kazan. un-that, 2015. – No. 3. – P. 145.

4. Investment rating of regions of Russia // Expert RA Rating agency. – URL : https://raexpert.ru/ratings/regions/2017/att1 (date of the address: 2/18/2018).

5. Official site of PJSC Tatneft. – URL : http://www.tatneft.ru/o-kompanii/obshchaya-informatsiya/?lang=ru (date of the address: 2/18/2018).

6. Antipova O.V., Kashafutdinova N.R. Assessment of investment attractiveness of the company with use of seven-factorial model // the I International scientific and practical conference «Bulatovsky Readings». – Krasnodar, 2017. – T. 5. – P. 189–192.

7. Antipova O.V., Kashafutdinova N.R. Theoretical aspects of interpretation of a concept of investment appeal of the enterprise // Scientific notes of the Almetyevsk state oil institute. – 2017. – T. XVI. – P. 203–207.