

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Теоретические основы эффективности инвестиционной деятельности предприятия	
1.1 Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности, ее государственное регулирование.....	6
1.2 Методы оценки экономической эффективности инвестиционной деятельности предприятия.....	17
Глава 2. Организационно-экономическая характеристика и анализ эффективности инвестиционной деятельности предприятия ПАО «Северсталь»	
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	22
2.2 Оценка экономической эффективности инвестиционной деятельности предприятия.....	32
Заключение.....	38
Список использованных источников.....	41
Приложения.....	44

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиционная деятельность любого предприятия является важной и неотъемлемой частью его общей хозяйственной деятельности. В экономике предприятия значение инвестиций трудно переоценить. Для современного производства характерны возрастание роли долгосрочных факторов и постоянно растущая капиталоемкость. Чтобы предприятие могло успешно функционировать, снижать свои издержки, повышать качество и конкурентоспособность продукции, расширять производственные мощности и укреплять свои позиции на рынке, оно должно вкладывать капитал, причем вкладывать его выгодно для себя. Поэтому предприятию необходимо тщательно разрабатывать инвестиционную стратегию и постоянно совершенствовать ее для достижения вышеназванных целей.

Инвестиции напрямую связаны с темпами экономического роста, поэтому вопрос об их привлечении в экономику стоит достаточно остро. В основе принятия рациональных финансовых решений лежит эффективный комплексный анализ инвестиционной деятельности, поэтому тема курсовой работы является чрезвычайно актуальной и имеет высокую практическую значимость.

Объект исследования – процесс инвестиционной деятельности, ее планирование и прогнозирование.

Предмет исследования – инвестиционная деятельность предприятия ПАО «Северсталь».

Цель курсовой работы – проанализировать и оценить эффективность инвестиционной деятельности предприятия.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить сущность, классификацию и источники формирования инвестиций;

- охарактеризовать понятие инвестиционной деятельности, ее специфику и государственное регулирование;
- описать методы оценки экономической эффективности инвестиционной деятельности предприятия;
- дать организационно-экономическую характеристику предприятию;
- оценить экономическую эффективность инвестиционной деятельности на предприятии.

В ходе проведения исследования были использованы следующие методы: метод дедукции, метод анализа, статистический метод, аналитический, системный, метод расчета показателей, метод сравнения, структурно-логический метод и другие.

Методологической и информационной основой структуры работы и логической связи в ней рассматриваемых вопросов послужили разработки отечественных и зарубежных ученых в области экономики предприятия, инвестиционного менеджмента и инвестиционной политики, инвестиций и другие.

При написании курсовой работы использовались учебные пособия и учебники по экономике предприятия таких авторов, как А.П. Гарнов, Л.Л. Игонина, А.С. Нешиной, Я.С. Мелкумов и другие, экономической теории, инвестиционной политики, монографии и научные статьи в периодических изданиях.

Структура данной курсовой работы содержит введение, две главы, в каждой из которых по два подпункта, заключение, список использованных источников и приложения. В первой главе рассмотрены теоретические основы инвестиций, инвестиционной деятельности предприятия и ее государственное регулирование, средства формирования инвестиций, а также приведено описание методов оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия. Вторая глава представлена организационно-экономической характеристикой предприятия ПАО «Северсталь», ее финансовыми показателями, также в данной главе показаны расчеты

показателей, дающих оценку эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности, ее государственное регулирование

Бизнес в современных условиях развития общества и экономики постоянно выдвигает новые количественные и качественные требования к деятельности предприятий. Предприятия должны проводить инновационные преобразования, чтобы отражать данные вызовы и осуществлять успешную деятельность, что, в свою очередь, невозможно без инвестиций [5, с.327].

Понятие «инвестиции» образовано от слова «invest», что в переводе с латинского означает «вкладывать». Инвестиции, в наиболее широком значении, рассматривают как вложения капитала в целях его возрастания в будущем. Однако такая трактовка является довольно обширной и требует последующего уточнения [9, с.14].

В Законе Смоленской области от 23.12.2002 N 95-з (ред. от 08.07.2015) «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Смоленской области» под инвестициями понимаются «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [2].

В экономической литературе инвестиции рассматриваются как акт отказа от сиюминутного потребления благ ради более полного удовлетворения потребностей в последующие годы путем инвестирования средств в объекты деятельности предпринимателя [21, с.9].

Более широкая трактовка понятия «инвестиции» представляет инвестиции не только как вложения в основные средства, но и как вклады в прирост оборотных активов [4, с.136].

Как категория экономической теории инвестиции выполняют ряд важнейших функций, без которых нормальное развитие экономики любого государства невозможно. Функции инвестиций, в зависимости от масштабов действия, можно условно поделить на две большие группы: функции инвестиций на макро- и микроуровне. На макроуровне инвестиции являются основой для:

- осуществления политики расширенного воспроизводства;
- ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции;
- создания необходимой сырьевой базы промышленности;
- структурной перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей хозяйства;
- охраны природной среды;
- смягчения или разрешения проблем безработицы;
- гражданского строительства, развития здравоохранения, культуры, высшей и средней школы, а также решения других социальных проблем;
- обеспечения обороноспособности государства и решения многих других проблем.

Как выше было сказано, инвестиции играют важную роль и на микроуровне, где прежде всего они необходимы для:

- расширения и развития производства;
- повышения технического уровня производства;
- недопущения чрезмерного морального и физического износа основных фондов;
- осуществления природоохранных мероприятий;

- повышения качества и обеспечения конкурентоспособности продукции конкретного предприятия;
- приобретения ценных бумаг и вложения средств в активы других предприятий;
- обеспечения нормального функционирования предприятия в будущем, его стабильного финансового состояния и максимизации прибыли [14, с.6].

Следует отличать инвестиции от других экономических категорий, связанных с вложением средств.

От кредитов инвестиции отличаются степенью риска для инвестора (кредитора) – кредит и проценты по нему необходимо в оговоренные сроки возвращать независимо от прибыльности проекта, инвестиции же возвращаются и приносят доход только при условии прибыльности проекта. Если проект убыточен – инвестиции могут быть утрачены полностью или частично.

Необходимо также различать инвестиции и спекуляцию. Критерием разграничения обычно указывают фактор времени. Если операция длится более года – это инвестиция, а экономический эффект будет получен через значительный срок после вложения. Если до года – это спекуляция. Иногда показателем разделения служит и цель операции. Спекуляцией называют операцию, целью которой является разница в цене (акции, пая или товара). Сама сделка может длиться долго, но доход формируется только один раз при погашении или продаже актива. Инвестицией же считают операцию, у которой целью выступает доход в форме процентов (дивидендов), начисляемых на приобретённый актив. Начисления носят систематический характер, и время обращения купленного актива не ограничивается [17, с.8].

Объектом инвестирования выступает любая деятельность, в которую можно поместить свободные денежные средства, рассчитывая приумножить или сохранить их стоимость [20, с.394]. Объекты инвестирования могут регулироваться по характеру и содержанию инвестиционного процесса,

направленности (социальная, коммерческая, связанная с государственными интересами и т.д.), масштабам, характеру и степени участия государства, эффективности использования вложенных средств [19, с.307].

В целях анализа и планирования инвестиции классифицируются по ряду признаков, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1

Классификация инвестиций*

Экономические признаки классификации	Виды инвестиций
Объект вложения	Реальные; Финансовые
Характер участия в инвестиционном процессе	Прямые; Непрямые
Форма собственности инвестируемых средств	Частные; Государственные
Период времени, в течение которого происходит окупаемость вложений	Краткосрочные; Долгосрочные
Уровень риска	Безрисковые; Низкорисковые Среднерисковые; Рисковые
Региональный признак	Национальные; Иностраные Совместные

* Экономика промышленного предприятия: Учеб. пособие / И.М. Бабук, Т.А. Сахнович. – Минск: Новое знание; М.: ИНФРА-М, 2013, с.395

По объектам вложения инвестиции делятся на реальные и финансовые.

Реальными инвестициями называют вложение капитала в обновление уже имеющейся материально-технической базы предприятия; освоение новых технологий или видов продукции; наращивание производственной мощности; инновационные нематериальные активы; расходы на экологию, строительство жилья, объектов соцкультбыта и другие [15, с.391].

Реальные инвестиции можно свести в следующие основные группы, исходя из задач инвестиционного проекта:

- инвестиции, которые предназначены для увеличения эффективности производства, и целью которых является создание условий для снижения производственных затрат инвестора;
- инвестиции, направленные на расширение производства, и целью которых выступает расширение объемов выпускаемой продукции для уже освоенных рынков сбыта в рамках существующих производств;

- инвестиции в создание новых технологий или новых производств. Подобные инвестиции могут включать вложения в материальные и нематериальные активы, они обеспечивают создание новых предприятий, реконструкцию уже существующих с целью изготовления не выпускавшихся ранее товаров, либо дают инвестору возможность выхода с выпускавшимися ранее товарами на новые рынки;
- инвестиции, обеспечивающие выполнение государственного или другого крупного заказа [18, 204].

Финансовые инвестиции – это вложения капитала в корпоративные совместные предприятия, ценные бумаги, которые обеспечивают гарантированные источники доходов или сбыта продукции, поставок сырья и т.д.

По характеру участия в инвестиционном процессе инвестиции бывают прямые и непрямые (портфельные). Прямые инвестиции подразумевают прямое и непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения капитала. Портфельные инвестиции – это вложение инвестором капитала с помощью посредников.

Различают частные и государственные инвестиции в зависимости от форм собственности инвестируемого капитала. Частные инвестиции являются вложением капитала частных и юридических лиц негосударственного сектора экономики. Государственные инвестиции – это вложение капитала государственных предприятий, а также средств госбюджета.

По периоду инвестирования бывают краткосрочные (до одного года) и долгосрочные (на период более одного года) инвестиции [15, с.391].

По степени риска выделяют целую группу инвестиций. К относительно надежным (безрисковым) инвестициям относятся вложения в такие объекты, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или ожидаемого дохода и практически гарантировано получение прибыли. Инвестиции,

связанные с выполнением государственных заказов, можно отнести к безрисковым.

Существуют также и низкорисковые инвестиции, по которым риск ниже среднего на рынке, и среднерисковые, риск по которым держится на уровне среднерыночного. Рисковые, или венчурные, инвестиции – это инвестиции в инновации, в новые и неизвестные рынку сферы деятельности.

Выделяют инвестиции аннуитеты и трансферты. Аннуитет – это инвестиции, которые не приносят доход постоянно, а через регулярные промежутки времени. Такой доход можно получить, например, через вложение средств в пенсионные или страховые фонды. В свою очередь трансферты – это инвестиции, которые необходимы для оформления акта покупки другим собственником предприятия, что по сути является лишь вложением средств в смену форм собственности [11, с.24].

По региональной принадлежности инвесторов различают инвестиции национальные, иностранные и смешанные [15, с.391].

По способу учета инвестируемых средств выделяют чистые и валовые инвестиции.

Валовые инвестиции представляют собой совокупный объем инвестиций, которые направлены на приобретение средств производства, прирост товарно-материальных запасов, новое строительство в течение определенного периода.

Чистые инвестиции выступают как общий объем инвестируемых средств в определенном периоде (валовых инвестиций), уменьшенный на сумму амортизационных отчислений.

Выделяют инвестиции в различные отрасли экономики: промышленность (топливная, химическая, энергетическая, нефтехимическая, легкая, пищевая, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, черная и цветная металлургия, машиностроение и металлообработка и др.), сельское хозяйство, транспорт и связь, строительство, торговля и общественное питание и другие [9, с.31].

Источниками финансирования инвестиций выступают собственные (внутренние) и привлекаемые извне (от внешних инвесторов) средства. Собственные источники инвестиций формируются за счет отчислений от прибыли на инвестиционные потребности, амортизационных отчислений по действующему основному капиталу и других.

Внешние источники инвестирования в основном формируются за счет заемных средств (кредитов) банков, инвестиционных фондов и компаний, внебюджетных фондов инвестиционной поддержки, пенсионных фондов и страховых обществ.

Особым видом внешних инвестиций являются средства, привлекаемые предприятием для инвестиций за счет эмиссии собственных акций, бондов (облигаций) и иных ценных бумаг и их размещения на соответствующих рынках, а также приращение акционерного капитала, который образуется за счет роста котировочной стоимости акций предприятия [7, с.98].

Развитие отдельных хозяйствующих субъектов и общества в целом базируется на расширенном воспроизводстве материальных ценностей, обеспечивающем рост совокупного национального богатства. Одним из основных способов обеспечения этого роста является инвестиционная деятельность [13, с.8].

В Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 года №39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) инвестиционная деятельность трактуется следующим образом: «Инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [1].

Инвестиционную деятельность чаще всего определяют как «комплекс мер и действий субъектов инвестирования (физических и юридических лиц), вкладывающих ресурсы в финансовой, материальной, интеллектуальной или иных формах с целью получения прибыли или иного эффекта». При этом

делается упор на то, что инвестиционная деятельность несет в себе значительно большую экономическую и социальную нагрузку, чем получение прибыли, поскольку является фактором расширенного воспроизводства и ликвидации диспропорций в развитии экономики, а также решения других социально-экономических задач.

В экономической литературе нередко используется понятие «инвестиционная активность», под которым, как правило, понимают скорость и темпы наращивания инвестиций, их многообразный характер. При этом подчеркивается такая сторона деятельности, как поиск и выбор наиболее выгодного вложения инвестиций при существующих альтернативах [6, с.6].

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь созданные и модернизируемые основные фонды и оборотные средства, научно-техническая продукция, целевые денежные вклады, ценные бумаги, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность [8, с.258].

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, пользователи объектов инвестиционной деятельности, исполнители работ, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные биржи) и другие участники инвестиционного процесса. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации.

Основной субъект инвестиционной деятельности – инвестор, который осуществляет вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивает их целевое использование.

Заказчиками могут быть инвесторы, а также любые иные физические и юридические лица, уполномоченные инвестором (инвесторами) осуществлять реализацию инвестиционного проекта, не вмешиваясь при этом в предпринимательскую и иную деятельность других участников

инвестиционного процесса, если иное не предусмотрено договором (контрактом) между ними.

Пользователями объектов инвестиционной деятельности могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации, для которых создается объект инвестиционной деятельности.

Субъекты инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух или нескольких участников [13, с.9].

Инвестиционная деятельность в РФ на современном этапе характеризуется определенной спецификой, вызванной особенностями экономики переходного типа. К числу наиболее существенных из них следует отнести:

- сравнительно высокую инфляцию и ее неоднородность (т.е. различие по видам продукции и ресурсов, а также темпов роста цен на них);
- относительно высокую и неодинаковую для различных российских и зарубежных участников проекта стоимость денег, что приводит к большому разбросу индивидуальных норм дисконта, кредитных и депозитных процентных ставок;
- неэффективность функционирования рынков, в особенности рынка ценных бумаг и недвижимости, и как следствие – существенное различие между «справедливой» и рыночной стоимостью активов;
- регулирование цен на некоторые важные для реализации многих инвестиционных проектов виды товаров и услуг;
- противоречивость и нестабильность налоговой системы;
- сложность получения объективной исходной информации для оценки инвестиционных проектов и высокий риск, связанный с их реализацией;
- особенности системы бухгалтерского учета и другие [13, с.12].

В условиях перехода к рыночной экономике инвестиционная деятельность нуждается в особом государственном регулировании.

Реформирование осуществлялось путем либерализации по отдельным направлениям инвестиционной деятельности, ликвидация монополии государства на инвестиционную деятельность. Значительная часть инвестиционных операций в настоящее время уже осуществляется негосударственными фирмами и организациями [10, с.25].

Следует отметить, что с 1998 года принят целый ряд важных законодательных и специальных нормативных актов, внесены поправки в действующие законодательно-нормативные документы, определяющие:

- условия и направления инвестиционной деятельности;
- предоставление налоговых льгот и преференций для компаний, занимающихся инвестиционной деятельностью;
- порядок формирования и использования инвестиционных внебюджетных фондов;
- формы и методы административного и экономического характера для обеспечения инвестиционной направленности социально-экономического развития страны и ее регионов [16, с.84].

Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, проводятся государственными федеральными органами и органами государственной власти субъектов РФ и предусматривает:

1. Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем:

- совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений;
- установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера;
- защиты интересов инвесторов;
- предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству Российской Федерации;

- расширения использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения;
- создания и развития сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;
- принятия антимонопольных мер;
- расширения возможностей использования залогов при осуществлении кредитования;
- развития финансового лизинга в Российской Федерации;
- проведения переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции;
- создания возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов.

2. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений [2].

Прямое государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется в основном путем направления финансовых ресурсов на выполнение федеральных целевых программ и на другие федеральные нужды, определяемые в порядке, устанавливаемом законодательством РФ.

Приоритетные направления, для которых необходима государственная поддержка в финансировании инвестиционных проектов за счет средств федерального бюджета, определяются Министерством экономического развития РФ и Министерством финансов РФ с участием других федеральных органов [10, с.32].

1.2 Методы оценки экономической эффективности инвестиционной деятельности предприятия

В целях повышения конкурентоспособности предприятия и обеспечения его выживаемости в настоящее время активно используется привлечение инвестиций в реальный сектор экономики. Но стоит отметить, что инвестирование бюджетных средств и частного капитала должно иметь объективную основу с гарантией эффективности использования вложенных инвестиционных ресурсов [16, с.47].

Методикой оценки эффективности инвестиций является расчет интегральных показателей соотношения результатов и затрат, которые позволяют производить сравнение проектов и осуществлять их отбор [12, с.107].

Анализ эффективности инвестиционной деятельности осуществляется с помощью «Отчета о вводе в действие объектов основных средств и использовании инвестиций в основной капитал», «Себестоимость строительных работ, выполненных хозяйственным способом», данные аналитического бухгалтерского учета, бизнес-плана предприятия, проектно-сметной документации, которые служат основным источником информации [15, с.392].

Выделяют следующие основные показатели, которые наиболее часто используются для расчетов эффективности инвестиционных проектов:

1. Чистый дисконтированный доход (ЧДД) характеризует накопленный дисконтированный эффект за расчетный период и рассчитывается по формуле (1):

$$\text{ЧДД} = \sum_{t=0}^T \Phi_t * a_t, \quad (1)$$

где Φ_t – величина денежного потока на t-м шаге расчета;

T – горизонт расчета (месяц, квартал, год), в течение которого производится ликвидация объекта;

a_t – коэффициент дисконтирования на t-м шаге расчета, который, в свою очередь, рассчитывается по формуле (2):

$$a_t = \frac{1}{(1+E)^t} \quad (2)$$

где t – номер шага;

E – норма дисконта, которая рассчитывается по формуле (3) (коэффициент доходности капитала, т. е. отношение величины дохода к капитальным вложениям, при котором другие инвесторы согласны вложить свои средства в создание проектов аналогичного профиля):

$$E = \frac{\text{ПР}}{\text{К}} \quad (3)$$

где ПР – прибыль, приносимая проектом;

К – капитал, вкладываемый в проект.

Для того, чтобы признать проект эффективным с позиции инвестора, нужно, чтобы ЧДД проекта был положительным; при сопоставлении аналогичных проектов предпочтение должно отдаваться тому проекту, который имеет большее значение ЧДД (в случае если используются условия его положительности).

2. Чистый приведенный доход (ЧПД) – разница между приведенной к настоящей стоимости суммой денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестируемых в его реализацию средств.

3. Чистый доход за расчетный период рассчитывается по формуле (4):

$$\text{ЧД} = \sum_{t=0}^T \Phi_t \quad (4)$$

ЧД и ЧДД служат для характеристики превышения суммарных денежных поступлений над общими затратами для конкретного проекта соответственно без учета и с учетом неравноценности эффектов, относящихся к различным моментам времени. Разность между ЧД и ЧДД иногда называют дисконтом проекта.

4. Внутренняя норма доходности (ВНД, внутренняя норма дисконта, внутренняя норма рентабельности, IRR) – это ставка дисконтирования, при которой ЧДД = 0. ВНД определяется по формуле (5):

$$\sum_{t=0}^T \Phi_t * \frac{1}{(1+IRR)^t} - I = 0 \quad (5)$$

где I – инвестиции.

Для того чтобы оценить эффективность инвестиционного проекта значение ВНД нужно соотнести с нормой дисконта E. Инвестиционные проекты, у которых $\text{ВНД} > E$, имеют положительный ЧДД и поэтому эффективны, при $\text{ВНД} < E$ и $\text{ВНД} = E$ – неэффективны.

5. Срок окупаемости – период, в течение которого доходы от инвестиций становятся равны первоначальным вложениям. Срок окупаемости выступает исключительно в качестве ограничения при оценке эффективности. Данный показатель можно рассчитать по формуле (6):

$$T_{\text{ок}} = \frac{I}{\text{ДД}_{\text{ср.годовой}}}, \quad (6)$$

где $\text{ДД}_{\text{ср.годовой}}$ – дисконтированный среднегодовой доход, определяемый по формуле (7):

$$\text{ДД}_{\text{ср.годовой}} = \frac{\text{ДД}}{T} \quad (7)$$

6. Потребность в дополнительном финансировании (ПФ) – это наибольшее значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности. Величина ПФ характеризует наименьший объем внешнего финансирования проекта, используемый для обеспечения гарантии его финансовой реализуемости. ПФ нередко называют также капиталом риска.

7. Коэффициент рентабельности инвестиций – показатель отражающий прибыльность объекта инвестиций без учета дисконтирования. Данный показатель рассчитывается по формуле (8):

$$ARR = \frac{CF_{\text{ср.}}}{IC}, \quad (8)$$

где $CF_{\text{ср.}}$ – средний денежный поток (чистая прибыль) объекта инвестиций за рассматриваемый период (месяц, год);

IC – инвестиционный капитал, первоначальные затраты инвестора в объект вложения.

8. Индекс доходности (ИД) – это отношение суммы денежного потока в настоящей стоимости к сумме инвестиционных средств, направленных на реализацию инвестиционного проекта.

Индексы доходности характеризуют (относительную) «отдачу проекта» на вложенные в него средства. Данные индексы рассчитывают как для дисконтированных, так и для недисконтированных денежных потоков. При этом при оценке эффективности нередко применяются:

- индекс доходности затрат – отношение суммы денежных притоков (накопленных поступлений) к сумме денежных оттоков (накопленным платежам);
- индекс доходности дисконтированных затрат – отношение суммы дисконтированных денежных притоков к сумме дисконтированных денежных оттоков;

- индекс доходности инвестиций (ИД) – отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности;
- индекс доходности дисконтированных инвестиций (ИДД) – это отношение суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности.

При расчете ИД и ИДД учитываются или абсолютно все капиталовложения за отчетный период, включая также вложения в замещения выбывающих основных средств, или лишь начальные капиталовложения, осуществляемые до ввода предприятия в эксплуатацию (соответствующие показатели имеют, естественно, различные значения).

Индексы доходности затрат и дисконтированных затрат для всех видов эффективности обязательно должны быть больше 1. Близость индекса доходности дисконтированных затрат к 1 может говорить о том, что проект недостаточно устойчив к возможным колебаниям доходов и расходов. Индексы доходности инвестиций также должны быть больше 1 [7, с.206].

ГЛАВА 2. ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА И АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ»

2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия

ПАО «Северсталь» – предприятие полного металлургического цикла, специализирующееся на выпуске листового и сортового проката широкого сортамента. Владеет активами в России, а также на Украине, в Латвии, Польше, Италии, Либерии [23].

Полное фирменное наименование и организационно-правовая форма – Публичное акционерное общество «Северсталь». Местонахождение: Вологодская область, город Череповец, улица Мира, 30. Общество имеет филиал в городе Москва, представительства в городах Киев, Тольятти и Нижний Новгород.

«Северсталь» является правопреемником Череповецкого металлургического комбината, который был основан в 1955 году.

24 сентября 1993 года в ходе программы приватизации российских предприятий «Северсталь» было зарегистрировано как открытое акционерное общество (ОАО) и приватизировано.

Начиная с 1993 г. происходило активное развитие компании «Северсталь»: в ее состав вошли предприятия, связанные с производством метизов, труб, добычи угля, железной руды и других минералов, сталелитейные заводы Северной Америки и Европы.

В 2007 году в компании был сформирован золотодобывающий сегмент Nordgold, в который вошли предприятия по добыче золота и ряд геологоразведочных проектов в России, Казахстане, Буркина-Фасо и Гвинее. Через три года Nordgold превратилась в одну из крупнейших компаний

золотодобывающей отрасли на развивающихся рынках, увеличив объём добычи золота с 30 тыс. унций в 2007 году до 754 тыс. унций в 2011 году. В 2011 году золотодобывающий бизнес Nordgold был выделен из структуры ОАО «Северсталь» в связи с изменением стратегии развития Компании.

В ноябре 2014 года компания изменила свою организационно-правовую форму на ПАО в соответствии с изменениями, внесенными в ГК РФ.

Аудитором «Северстали» является акционерное общество «КПМГ».

Компания состоит из дивизионов «Северсталь Российская Сталь» и «Северсталь Ресурс».

Дивизион «Северсталь Российская сталь» включает в себя сталелитейные и оцинковочные производства в г. Череповец, прокатный стан 5000 и завод по производству труб большого диаметра в Колпино, расположенные на северо-западе РФ; метизные компании, расположенные в РФ, Украине и Италии; предприятия по переработке металлолома, осуществляющие деятельность в северо-западной и центральной части РФ, а также различные международные вспомогательные торговые, сервисные и транспортные предприятия (Рис.1).



Рис. 1. Металлургический сегмент «Северстали» [22]

Укрупнение дивизиона «Северсталь Российская сталь», произошедшее в 2008 году, упрочило лидерские позиции компании на российском рынке. «Северсталь Российская сталь» концентрируется на производстве продукции с высокой добавленной стоимостью, в том числе холоднокатаной и оцинкованной стали, включая сорта для автомобильной промышленности, толстый лист и трубные изделия.

Дивизион «Северсталь Ресурс» включает в себя два железорудных комплекса, расположенных на северо-западе РФ, Карельский Окамыш и Олкон; комплекс по добыче угля, Воркутауголь, на северо-западе РФ. Этот сегмент также включал PBS Coals, комплекс по добыче угля, расположенный в США и проданный в августе 2014 года. На Рис.1. представлен охват деятельности горнодобывающего сегмента «Северстали».



Рис.2. Горнодобывающий сегмент «Северстали» [22]

Высшим органом управления «Северстали» является Общее собрание акционеров, председателем которого является Мордашов Алексей Александрович. Структура органов управления и контроля представлена на Рис.3.

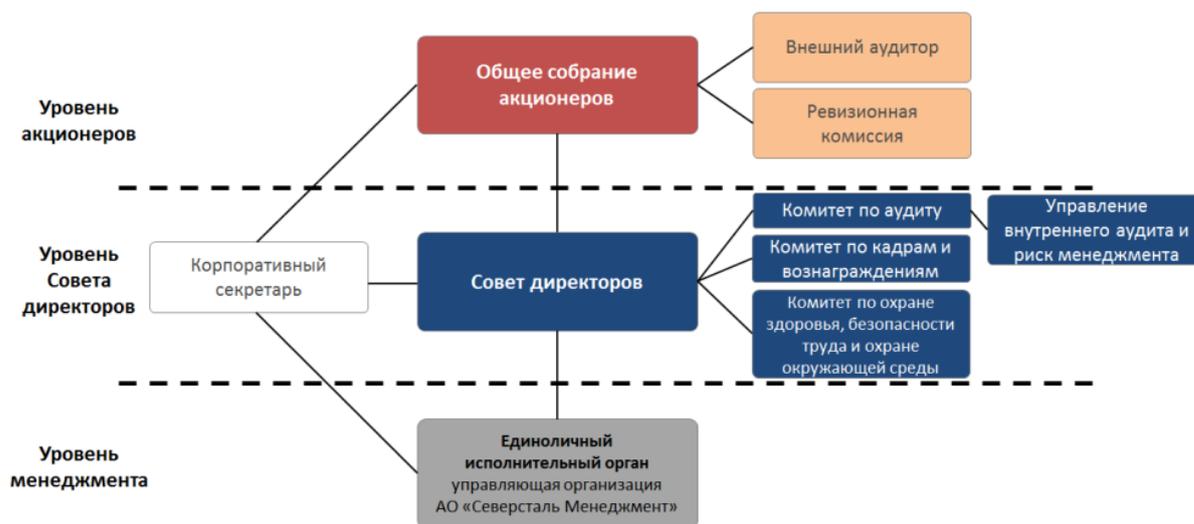


Рис. 3. Структура органов управления и контроля ПАО «Северстали»

[22]

Квалифицированные и вовлеченные сотрудники крайне важны для долгосрочного устойчивого развития бизнеса «Северстали». Поэтому Компания стремится создавать необходимые условия для реализации потенциала сотрудников и формирует свою корпоративную культуру, опираясь на принципы профессионализма, инициативы и ответственности. Численность персонала и его использование представлены в таблице 2.

Таблица 2

Трудовые ресурсы ПАО «Северсталь»*

Наименование показателя	2015	2014	Отклонение	
			абсолютное	в %
Численность персонала на начало года, чел.	25254	18961	6293	33,2
Среднесписочная численность персонала, чел.	24054	17487	6567	37,6
Численность персонала на конец года, чел.	21691	18168	3526	19,4
Средняя численность персонала, чел.	24145	17591	6554	37,3
Производительность труда, млн. руб./чел.	11,5	13,3	(2)	(13,5)

*ПАО «Северсталь». Пояснительная записка к годовой бухгалтерской отчетности за 2015 год, с.5

Из таблицы 1 видно, что в 2015 году численность персонала выросла по сравнению с 2014 годом, а производительность труда, наоборот, уменьшилась.

Основным рынком сбыта является Россия, при этом дивизион «Северсталь Российская Сталь» экспортирует порядка 40% своей продукции во многие страны мира.

На внутреннем рынке ПАО «Северсталь» традиционно конкурирует с ОАО «НЛМК», ОАО «ММК» и ОАО «Уральская Сталь» (часть ОАО «ХК «Металлоинвест») в сегментах автомобилестроения, производства труб, машиностроения и секторе строительства и металлоторговли по листовому прокату. В сегментах строительства, метизной отрасли, машиностроения эмитент конкурирует с ОАО «ММК», ОАО «ЕВРАЗ ЗСМК», ОАО «Мечел» и ОАО «НЛМК» по сортовому прокату. На экспорте основными конкурентами ПАО «Северсталь» являются те же предприятия и предприятия СНГ.

Основные отрасли-потребители продукции ПАО «Северсталь» на внутреннем рынке – это трубные предприятия, автомобилестроение, машиностроение и строительство и металлопереработка.

В 2014 году рынок находился в сложном состоянии из-за снижения цен на основные виды металлургического сырья. На рынках железной руды и коксующегося угля сохранялся перевес предложения над спросом, и цены снижались в течение года, что не могло не сказаться на финансовом состоянии предприятия.

В начале 2015 года спрос на сталь в России был довольно высоким вследствие пополнения запасов, однако в оставшиеся месяцы 2015 года спрос, вероятно, снизится ввиду ожидаемого падения доходов населения и роста ставок по ипотечным кредитам. В России высокая инфляция и повышение ключевых ставок сделали кредитование менее доступным, что может привести к сокращению инвестиций.

Бизнес-система «Северстали» (БСС) представляет собой совокупность проектов и инициатив, направленных на обеспечение долгосрочных конкурентных преимуществ за счет безупречной производственной деятельности, организации труда и клиентоориентированности.

БСС стала результатом более чем десятилетней работы по оптимизации производства и стандартизации внутренних процессов, выразившейся во множестве проектов, направленных на достижение максимальной эффективности труда и производства. В 2010 году все эти меры наряду с проектами по изменению корпоративной культуры были объединены в систему проектов под названием Бизнес-система «Северстали».

БСС охватывала пять основных направлений развития:

- постоянное совершенствование;
- безопасность труда;
- клиентоориентированность;
- люди «Северстали»;
- бизнес-стандарт.

В августе 2013 года развертывание БСС завершилось. Ею было охвачено 108 участков в дивизионе «Северсталь Российская сталь», 31 участок в дивизионе «Северсталь Ресурс» и 16 участков в дивизионе «Северсталь Интернэшнл» (Severstal International).

В 2013 году Бизнес-система помогла сэкономить «Российской стали» около 171 миллиона долларов. Составляющие такого успеха – это снижение себестоимости чугуна, экономия затрат по расходным коэффициентам, увеличение выработки собственной электроэнергии и отказ от части закупаемой, сокращение административных расходов и многое другое.

Стратегия Компании направлена на создание глобального лидера в созидании в своем сегменте. У «Северстали» сбалансированный долгосрочный план роста, в центре которого находится вертикально-интегрированная модель ведения бизнеса на быстрорастущих рынках. Реализацию стратегии поддерживают тщательно продуманная инвестиционная программа и Бизнес-система «Северстали», которая представляет собой комплекс проектов, ориентированных на постоянные внутренние улучшения в компании [22].

В 2014 году Центром технического развития и качества совместно с производствами и цехами проводились работы по освоению 121 нового вида металлопродукции. Освоено 33 новых вида продукции (НВП).

Для оценки финансового состояния «Северстали» воспользуюсь бухгалтерской отчетностью за 2013, 2014 и 2015 годы.

На отчетную дату (31 декабря 2015 года) уставный капитал ПАО «Северсталь» составлял 8377187 рублей. Уставный капитал разделен на 837718660 обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 0,01 рубль каждая.

Наличие и движение основных фондов предприятия представлены в таблице 3.

Таблица 3

Основные средства, тыс. рублей

Наименование показателя	Стоимость на конец периода			Отклонение	
	2015 г.	2014 г.	2013 г.	13/15	14/15
Здания	24397820	22296148	20356421	4041399	2101672
Сооружения и передаточные устройства	22952034	20878276	17539882	5412152	2073758
Машины и оборудование	84101455	78121438	71550796	12550659	5980017
Транспортные средства	4315256	4365129	4566690	-251434	-49873
Производственный и хозяйственный инвентарь	1856061	1726032	1709895	146166	130029
Земельные участки и объекты природопользования	264596	267141	267512	-2916	-2545
Основные средства – всего	137887222	127654164	115991096	21896126	10233058

Из таблицы 3 видно, что в период с 2013 года по 2015 год предприятие наращивало основные средства, за исключением транспортных средств, стоимость которых уменьшилась на 251434000 рублей с 2013 по 2015 год и на 49873000 рублей с 2014 по 2015 год, и земельных участков и объектов природопользования (2916000 рублей и 2545000 рублей соответственно).

Эффективность использования основных фондов характеризуют такие показатели как фондоотдача, фондоемкость и другие, которые отражены в таблице 4.

Таблица 4

Эффективность использования основных фондов

Наименование показателя	2015 г.	2014 г.	2013 г.	Отклонение	
				13/15	14/15
Фондоотдача, рублей	3,46	2,90	2,68	0,78	0,56
Фондоемкость, рублей	0,29	0,34	0,37	-0,08	-0,05
Фондорентабельность, %	14,3	4,3	2,5	11,8	10
Фондовооруженность, руб./чел.	3343,76	4601,76	5003,38	-1659,62	-1258

Анализ эффективности использования основных фондов показал, что при увеличении выручки и среднегодовой стоимости основных фондов фондоотдача в 2015 году по отношению к 2013 и 2014 увеличилась на 0,78 и 0,56 рублей соответственно, что ведет к увеличению фондопотребления, т.е. повышается доля расходов на развитие непроизводственной сферы. Фондоемкость уменьшилась на 0,08 и 0,05 рублей, т.е. снизилась величина основных фондов для производства продукции заданной величины. Фондовооруженность снизилась в 2015 году по сравнению с 2013 и 2014 на 1659,62 и 1258 рублей соответственно.

Рассматривая финансовое состояние предприятия, необходимо проанализировать его основные экономические показатели, представленные в таблице 5.

Таблица 5

**Показатели финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Северсталь»,
тыс. рублей**

Наименование показателя	2015 г.	2014 г.	2013 г.	Отклонение	
				13/15	14/15
Выручка	278610521	233634415	212897869	65712652	44976106
Себестоимость продаж	185170656	171185835	174202752	10967904	13984821
Валовая прибыль (убыток)	93439865	62448580	38695117	54744748	30991285
Прибыль (убыток) от продаж	67180706	39825952	15061708	52118998	27354754

Продолжение таблицы 5

Наименование показателя	2015 г.	2014 г.	2013 г.	Отклонение	
				13/15	14/15
Прибыль (убыток) до налогообложения	44261297	37709528	9170399	35090898	6551769
Чистая прибыль (убыток)	40105932	13100737	8055121	32050811	27005195

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия показал, что на протяжении с 2013 по 2015 год «Северсталь» функционирует эффективнее, увеличивая данные показатели в 2015 году по отношению к 2013 и 2014.

Анализ финансовой устойчивости ПАО «Северсталь» представим в таблице 6.

Таблица 6

Анализ и оценка финансовой устойчивости «Северстали»

Наименование показателя	2015 г.	2014 г.	2013 г.	Отклонение	
				13/15	14/15
Коэффициент финансовой устойчивости	0,61	0,80	0,81	-0,2	-0,19
Коэффициент финансовой зависимости	3,95	3,73	2,09	1,86	0,22
Коэффициент финансовой независимости	0,25	0,27	0,48	-0,23	-0,02

В 2013 и 2014 годах финансовое положение организации было устойчивым, но в 2015 году наблюдается резкий скачок вниз, коэффициент финансовой устойчивости опустился ниже рекомендуемого (0,75) и достиг 0,61, что вызывает тревогу за устойчивость компании. Предприятие зависит от внешних источников финансирования.

В таблице 7 представлены показатели рентабельности предприятия ПАО «Северсталь».

Анализ показателей рентабельности предприятия

Наименование показателя	2015 г.	2014 г.	2013 г.	Отклонение	
				13/15	14/15
Рентабельность производства	0,36	0,23	0,09	0,27	0,13
Рентабельность собственного капитала, %	278	260	70	208	18
Период окупаемости собственного капитала	0,44	0,56	0,58	-0,14	-0,12
Рентабельность перманентного капитала, %	50	46,5	73,9	-23,9	3,5

Как видно из данной таблицы б рентабельность производства росла с 2013 по 2015 год (с 0,09 до 0,36), что свидетельствует о повышении качества продукции и увеличении прибыли. Рентабельность собственного капитала резко выросла с 2013 по 2014 год, и продолжила расти, но с меньшим темпом, в 2015 году.

Период окупаемости собственного капитала в 2013 году была выше, чем в 2014 и в 2015 году, и составил 0,58. Данный показатель уменьшился в 2015 году по сравнению с 2013 и 2014 годами на 0,14 и 0,12 соответственно, что свидетельствует об увеличении инвестиционной привлекательности предприятия.

Наиболее высокий показатель рентабельности перманентного капитала наблюдался в 2013 году (73,9%), а в 2015 он немного увеличился относительно 2014 года (46,5%) и составил 50%. Инвестиционная привлекательность предприятия в 2014 году снизилась, в связи с разразившимся кризисом, но предприятие стало набирать прежние высоты с 2015 года.

ПАО «Северсталь» владеет активами и обязательствами, совершает сделки и осуществляет расчеты не только в российских рублях, но и в различной иностранной валюте: долларах США, ЕВРО и других валютах стран мира.

Обменный курс рубля к этим валютам нестабилен и подвержен постоянным колебаниям. Изменения обменного курса могут оказывать негативные воздействия на финансовое состояние и операционные результаты Компании. В частности, рентабельность операций может снижаться при укреплении рубля, вследствие роста рублевых издержек относительно доходов, выраженных в иностранной валюте. Также укрепление рубля снижает стоимость активов, выраженных в иностранной валюте, и уменьшает доходы от таких активов. В случае ослабления рубля Компания подвержена риску увеличения стоимости обязательств, выраженных в иностранной валюте, и расходов, связанных с обслуживанием этих обязательств. В свою очередь, ослабление рубля может привести к увеличению расходов на приобретение активов, выраженных в иностранной валюте.

2.2 Оценка экономической эффективности инвестиционной деятельности предприятия

Целью курсовой работы является изучение и анализ эффективности инвестиционной деятельности предприятия, поэтому рассмотрим инвестиционную политику ПАО «Северсталь».

С помощью анализа инвестиционной деятельности предприятия можно оценить эффективность инвестиционной политики в области обновления активной части основных производственных фондов на предприятии.

Реализация инвестиционной стратегии предприятия осуществляется путем отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов.

В настоящее время ПАО «Северсталь» продолжает работы по строительству и реконструкции около 200 крупных объектов. В их числе технологические агрегаты, необходимые для совершенствования и развития

свойств, а также освоения нового марочного сортамента продукции для ТЭЖ. В 2010 году на этом направлении только на прокатном переделе освоено свыше 1 млрд. рублей.

Бухгалтерский учет строительства данных объектов в ПАО «Северсталь» ведется в соответствии с Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций.

Важнейшим недостатком в учете инвестиций в капитальные вложения в ПАО «Северсталь» является то, что на предприятии ведется учет затрат по всем видам работ на данном объекте совместно, не разделяя затраты, в зависимости от выполняемых работ (строительство, реконструкция, модернизация и др.).

В ближайшие несколько лет «Северсталь» планирует ряд крупных инвестиционных проектов на «Череповецком металлургическом комбинате».

Согласно бизнес-плану компании, агрегат непрерывного горячего цинкования производительностью 400 тыс. тонн в год и агрегат полимерных покрытий металла, производительностью 200 тыс. тонн в год планируется запустить в 2017 году. Это будет третий комплекс полимерных покрытий металла. Общая стоимость проекта оценивается в 6 млрд. рублей.

В 2016 году в коксоаглодоменном производстве планируется дать старт проекту по перекладке коксовой батареи №4 и модернизации вспомогательных объектов, который даст возможность поддержать основные фонды и снизить затраты на покупной кокс. Предполагаемая стоимость мероприятия, которое планируется реализовать в 2016-2018 гг., составляет более 5 млрд. рублей.

В сталеплавильном производстве ЧерМК к концу 2017 года компания намерена построить установку «Печь-ковш» №2 стоимостью более 2,5 млрд. рублей. Этот проект позволит снизить затраты на производство, увеличить объемы выпуска продукции и улучшить ее качество.

В сортопрокатном производстве ориентировочно в конце текущего года планируется построить второй стан по выпуску мелющих шаров –

продукции, которая востребована предприятиями сырьевого направления. Предполагается, что с вводом нового агрегата объемы производства мелющих шаров увеличатся на 30 тыс. тонн в год. Инвестиции в проект составляют около 0,3 млрд. рублей.

Кроме того, в 2015 году на ЧерМК уже завершена программа из 11 воздухоохраных мероприятий, на которые было направлено больше 5 млрд. рублей.

В 2016 г. «Северсталь» рассчитывает направить на капитальные затраты около \$700 млн. (по текущему курсу это 43,3 млрд. руб.). Таким образом, компания заложила на инвестиции больше других металлургов. «Северсталь» единственная решила увеличить инвестиционную программу в 2015 г. У остальных металлургов основные инвестиционные проекты завершены.

Представитель «Северстали» объясняет увеличение инвестиционной программы строительством комплекса покрытий. На него до 2017 г. Компания рассчитывает потратить 7,6 млрд. руб. После завершения работ в 2017 г. Производство оцинкованного проката вырастет на треть до 1,2 млн. тонны в год, а полимерного проката – на 33% до 600 000 тонн. Еще 3,2 млрд. руб. компания инвестирует в модернизацию четвертого стана холодного проката, благодаря этому ко II кварталу 2016 г. производство холоднокатаного проката увеличится на 7% до 2,8 млн. тонн в год.

Расчет эффективности инвестиций будет проводиться на основании данных, представленных в таблице 8.

Таблица 8

**Потребность в инвестиционных вложениях и намеченный доход
предприятия на последующие периоды**

Временной интервал	Инвестиционные вложения, (млрд. руб.)	Доходы предприятия, (млрд. руб.)
2015г.	5	-
2016г.	43,3	-
2017г.	-	48,1
2018г.	-	56,3

Необходимо рассчитать величину показателя чистого дисконтированного дохода по формуле (1). E , из формулы (2) для металлургической отрасли примем равным $E=0,16$. Расчет простого и дисконтированного чистого дохода отражен в таблице 9.

Таблица 9

Расчет денежных потоков проекта

T_i	Денежные потоки	Денежные оттоки, в том числе (тыс. руб)		Финансовые результаты простые бухгалтерские		Коэффициент дисконтирования $\frac{1}{(1+E)^t}$	Финансовые результаты дисконтированные	
		Капит. вложения	Прочие затраты	Финансовый итог, доход $\Phi_t = \text{кап. вложения} - \text{проч. затраты}$	Накопительный доход $\sum \Phi_t$		ЧДД _t	$\sum \text{ЧДД}$
1	-	- 5	-	- 5	- 5	0,86	-4,3	-4,3
2	-	- 43,3	-	- 43,3	- 48,3	0,74	-32,04	-36,34
3	48,1	-	-	48,1	- 0,02	0,64	30,78	-5,56
4	56,3	-	-	56,3	56,1	0,55	30,97	25,41

Как видно из произведенных расчетов, показатель ЧДД составляет 25,41 млрд. руб. Можно сделать заключение, что предполагаемый дисконтированный доход предприятия за жизненный цикл проекта не превысит понесенные инвестором вложения. А это означает, что будущий доход предприятия не возместит осуществленные инвестиции в указанный период и не обеспечит ему чистый доход в указанном размере. Для окупаемости данных инвестиционных проектов потребуется больше 2 лет.

Далее рассчитаем чистый доход по формуле (4) и получим:

$$\text{ЧД} = -5-48,3-0,02+56,1 = 2,78$$

Чистый доход от данного инвестиционного проекта положителен, что также указывает на эффективность инвестиционной деятельности, и составляет 2,78.

Для расчета следующего показателя – внутренней нормы доходности проекта – воспользуемся формулой (5) и получим:

$$56,1 * \frac{1}{(1+ВНД)^4} - 48,3 = 0;$$

Из полученного неравенства ВНД = 0,0381, или 3,81%. С точки зрения анализа внутренней нормы доходности, или внутренней нормы рентабельности, проект является неэффективным на данном этапе расчета и при условно запланированных объемах прибыли (на 2017 год), так как показатель ВНД < E.

Внутренняя норма доходности является наиболее сложным показателем с позиции механизма его расчета. Он характеризует уровень доходности конкретного инвестиционного проекта, выражаемый дисконтной ставкой, по которой будущая стоимость денежного потока от инвестиций приводится к настоящей стоимости инвестируемых средств.

На практике при расчетах внутренней нормы доходности обычно пользуются компьютерными программами, так как определить данный показатель с помощью прямых формул при достаточно большом количестве временных интервалов (свыше четырех) практически невозможно.

Период окупаемости является одним из важнейших и наиболее распространенных и понятных показателей оценки эффективности инвестиций. Расчет окупаемости инвестиций аналитически определяется по формуле (6):

$$T_{ок.} = \frac{48,3}{10,3525} = 4,6 \text{ года}$$

Таким образом, на основании проведенных расчётов можно сделать вывод, что данный инвестиционный проект эффективен, срок окупаемости которого составит четыре с половиной года.

Предприятие реализует успешные инвестиционные проекты, что благоприятно сказывается на его инвестиционной привлекательности и на результатах хозяйственной деятельности в целом.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

После перехода нашей страны от командно-административной к рыночной экономике и отмены в результате этого финансирования государством инвестиционных проектов, вопросы, связанные с инвестиционной политикой, становятся все более актуальными.

Каждое предприятие должно видеть конечной целью своей деятельности эффективное развитие, и тут, конечно, не представляется возможным обойтись без собственных капиталовложений или же капиталовложений как российских, так и иностранных инвесторов, которых успешное функционирование способно привлечь.

Инвестиции могут использоваться для различных целей, так например, для расширения производственных мощностей, модернизации оборудования или реконструкции предприятия, а также освоения новых видов продукции.

Предприятие имеет возможность осуществлять и внешнюю инвестиционную деятельность путем покупки ценных бумаг иных предприятий или же приобретения статуса головного предприятия, купив контрольный пакет акций какого-либо хозяйствующего субъекта. Осуществляя данный вид финансовых инвестиций, предприятие-инвестор способно выбрать самый подходящий для себя вариант, сопоставляя будущую прибыль и риск, с которым сопряжены все инвестиции.

Инвестиционные расчеты служат основой для принятия решений об инвестициях. Принятие решений по инвестиционным проектам – достаточно сложный процесс, что связано с множеством факторов: видом вложенных средств, стоимостью инвестиционного проекта, ограниченностью финансовых ресурсов, доступных для инвестирования, множественностью доступных проектов, риском, связанным с принятием того или иного решения, то есть в большей степени все зависит от инвестиционного климата на предприятии.

Стабильно возрастающая капиталоемкость и возрастание роли долгосрочных факторов – тенденции, которые характерны для производства, осуществляемого в настоящее время. Предприятию стоит производить максимально выгодные вложения капитала, чтобы оно могло успешно функционировать, увеличивать производственные мощности, производить более качественную продукцию и укреплять свои позиции на рынке. Исходя из этого, стоит сказать, что каждое предприятие должно тщательно планировать инвестиционную деятельность, обеспечивающую воспроизводство основного капитала.

В курсовой работе приведены характеристика финансового состояния и оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия ПАО «Северсталь».

ПАО «Северсталь» – предприятие полного металлургического цикла, специализирующееся на выпуске листового и сортового проката широкого сортамента.

Компания состоит из дивизионов «Северсталь Российская Сталь» и «Северсталь Ресурс».

Высшим органом управления «Северстали» является Общее собрание акционеров, председателем которого является Мордашов Алексей Александрович.

В настоящее время ПАО «Северсталь» продолжает работы по строительству и реконструкции около 200 крупных объектов. В их числе технологические агрегаты, необходимые для совершенствования и развития свойств, а также освоения нового марочного сортамента продукции для ТЭЖ. В 2010 году на этом направлении только на прокатном переделе освоено свыше 1 млрд. рублей.

В ближайшие несколько лет «Северсталь» планирует ряд крупных инвестиционных проектов на «Череповецком металлургическом комбинате».

Согласно бизнес-плану компании, агрегат непрерывного горячего цинкования производительностью 400 тыс. тонн в год и агрегат полимерных

покрытий металла, производительностью 200 тыс. тонн в год планируется запустить в 2017 году. Это будет третий комплекс полимерных покрытий металла. Общая стоимость проекта оценивается в 6 млрд. рублей.

В 2016 г. «Северсталь» рассчитывает направить на капитальные затраты около \$700 млн. (по текущему курсу это 43,3 млрд. руб.). Таким образом, компания заложила на инвестиции больше других металлургов. «Северсталь» единственная решила увеличить инвестиционную программу в 2015 г. У остальных металлургов основные инвестиционные проекты завершены.

На основании проведенных расчётов можно сделать вывод, что данный инвестиционный проект эффективен, срок окупаемости которого составит четыре с половиной года.

Предприятие реализует успешные инвестиционные проекты, что благоприятно сказывается на его инвестиционной привлекательности и на результатах хозяйственной деятельности в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»: [федер. закон: принят Гос. Думой 15 июля 1998 г.: по состоянию на 28 дек. 2013 г.].
2. Закон Смоленской области № 95-з «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Смоленской области»: [обл. закон: принят Смоленской областной Думой 17 дек. 2002 г.: по состоянию на 10 дек. 2015 г.].
3. Областная государственная программа от 22.04.2016 «Развитие промышленности Смоленской области и повышение ее конкурентоспособности» на 2016-2018 годы.
4. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации: Учеб. пособие / Под общ. ред. П.Ф. Аскерова. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 176 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
5. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Под ред. д.э.н., профессора А.П. Гарнова. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 366 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
6. Балдин К.В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия: Учебное пособие. – 2-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2012. – 420 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
7. Волков О.И., Складенко В.К. Экономика предприятия: Учеб. пособие. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 264 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>

8. Грибов В.Д., Грузинов В.П. Экономика предприятия: Учебник. Практикум. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 448 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
9. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. / Л.Л. Игонина. – М.: Магистр, 2013. – 749 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
10. Инвестиции: Учебник / А.С. Нешиной. – 8-е изд., перераб. и испр. – М.: Дашков и К, 2012. – 372 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
11. Инвестиции: Учебник / И.П. Николаева. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2013. – 256 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
12. Казакова Н. А. Методика и организация проведения комплексного экономического анализа инвестиционной деятельности: Монография. – М. – 156 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
13. Лукасевич И.Я. Инвестиции: Учебник. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2013. – 413 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
14. Мелкумов Я.С. Инвестиционный анализ: Учеб. пособие. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 176 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
15. Савицкая Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – 7-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 608 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>
16. Тютюкина, Е.Б. Формирование факторов развития инновационно-инвестиционной деятельности компаний базовых отраслей экономики для повышения их конкурентоспособности: монография / колл. авт. под ред.

проф. Тютюкиной Е. Б. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. – 213 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>

17. Управление инвестиционной деятельностью: теория и практика / Р.Р. Байтасов. – М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 421 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>

18. Экономика организации (предприятия): Учебник для бакалавров / Е.Ю. Алексейчева, М.Д. Магомедов, И.Б. Костин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2013. – 292 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>

19. Экономика предприятия: Учебник / И.Н. Чуев, Л.Н. Чуева. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2010. – 416 с.

20. Экономика промышленного предприятия: Учеб. пособие / И.М. Бабуц, Т.А. Сахнович. – Минск: Новое знание; М.: ИНФРА-М, 2013. – 439 с. // ЭБС «ZNANIUM.COM» [Электронный ресурс]. – Сетевой режим доступа: <http://znanium.com>

21. Экономическая оценка инвестиций: Учеб. пособие / Н.А. Щербакова, И.И. Александрова. – Новосибирск: СГГА, 2012. – 202 с.

22. Годовой отчет 2014 года. Официальный сайт ПАО «Северсталь». Режим доступа: <http://www.severstal.com/> (дата обращения 07.06.2016)

23. Северсталь. Официальный сайт Википедия. Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%B5%D0%B2%D0%B5%D1%80%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%BB%D1%8C> (дата обращения 07.06.2016)

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 г. ПАО «Северсталь», тыс. руб.

Наименование показателя	На 31.12.2015	На 31.12.2014	На 31.12.2013
АКТИВ			
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	66 294	66 351	67 455
Результаты исследований и разработок	56 642	43 909	37 456
Нематериальные поисковые активы	-	-	-
Материальные поисковые активы	-	-	-
Основные средства	80 446 138	80 415 567	80 526 416
Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
Финансовые вложения	166 297 975	162 372 472	232 507 387
Отложенные налоговые активы	24 942 335	29 091 346	4 043 765
Прочие внеоборотные активы	8 778 877	8 821 266	7 767 907
Итого по разделу I	280 588 261	280 810 911	324 950 386
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	30 457 883	29 143 607	26 566 461
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	2 907 018	2 178 533	1 939 990
Дебиторская задолженность	38 178 949	39 764 696	23 640 913
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	18 275 808	16 433 965	1 644 889
Денежные средства и денежные эквиваленты	111 674 729	98 721 170	20 127 823
Прочие оборотные активы	421 222	568 877	1 056 069
Итого по разделу II	201 915 609	186 810 848	74 976 145
БАЛАНС	482 503 870	467 621 759	399 926 531
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	8 377	8 377	8 377
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	5 462 052	5 482 795	5 522 427
Добавочный капитал (без переоценки)	87 354 182	87 354 182	87 354 182
Резервный капитал	504	504	504
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	29 203 741	32 396 862	98 117 002
Итого по разделу III	122 028 856	125 242 720	191 002 492
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	160 947 572	240 551 394	127 126 097
Отложенные налоговые обязательства	7 524 449	6 969 348	6 426 470
Оценочные обязательства	2 069 577	221 808	459 410
Прочие обязательства	-	-	-
Итого по разделу IV	170 541 598	247 742 550	134 011 977

Продолжение Приложения А

Наименование показателя	На 31.12.2015	На 31.12.2014	На 31.12.2013
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	152 403 575	48 181 497	40 925 348
Кредиторская задолженность	35 415 898	37 633 376	31 395 391
Доходы будущих периодов	-	-	-
Оценочные обязательства	2 112 394	8 821 616	2 591 323
Прочие обязательства	1 549	-	-
Итого по разделу V	189 933 416	94 636 489	74 912 062
БАЛАНС	482 503 870	467 621 759	399 926 531

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах за 2015 г. ПАО «Северсталь», тыс. руб.

Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналог. период предыдущего года
Выручка	2110	278 610 521	233 634 415
Себестоимость продаж	2120	(185 170 656)	(171 185 835)
Валовая прибыль (убыток)	2100	93 439 865	62 448 580
Коммерческие расходы	2210	(16 836 403)	(13 827 369)
Управленческие расходы	2220	(9 422 756)	(8 795 259)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	67 180 706	39 825 952
Доходы от участия в других организациях	2310	44 319 979	54 351 268
Проценты к получению	2320	9 148 875	1 842 883
Проценты к уплате	2330	(11 418 347)	(9 017 105)
Прочие доходы	2340	11 797 459	67 970 394
Прочие расходы	2350	(76 767 375)	(192 682 920)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	44 261 297	(37 709 528)
Текущий налог на прибыль	2410	(5 000)	(961)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(5 470 244)	(16 550 916)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(555 101)	(542 878)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	(2 821 914)	24 636 661
Прочее в т.ч.	2460	(773 350)	515 969
Изменение в отчетном периоде отложенных налоговых активов за прошлые периоды	24601	(1 327 097)	410 921
Изменение в отчетном периоде отложенных налоговых обязательств за прошлые периоды	24602	-	-
Пени и штрафы по налогу на прибыль	24603	223	4 668
Налог на прибыль прошлых лет (+прибыль / -убыток)	24604	589 149	98 835
Перераспределение налога на прибыль внутри КГН	24605	(35 625)	1 545
Чистая прибыль (убыток)	2400	40 105 932	(13 100 737)
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	2500	40 105 932	(13 100 737)
СПРАВОЧНО			
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	47,88	(15,64)
Раздвоенная прибыль (убыток) на акцию	2910	47,88	(15,64)