



**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**

**высшего образования**

**«Кубанский государственный университет»**

**(ФГБОУ ВО «КубГУ»)**

**Экономический факультет**

**Кафедра экономики предприятия, регионального и кадрового менеджмента**

Курсовая работа по теме

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

Выполнила:

студентка 2 курса, гр.223

ОДО экономического ф-та,

направления 38.05.01 Экономическая безопасность \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Коваленко В.С.

(подпись)

Научный руководитель:

к. эк. наук, ст. преподаватель \_\_\_\_\_\_\_\_\_ Калинин Д.Д.

(подпись)

Нормоконтролер:

канд. психолог. наук, доцент \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Орел А.А.

(подпись)

Краснодар 2016

Содержание

Введение.………………….………………..……………….………………………..3

1 Теоретические аспекты инвестиционной деятельности предприятий

1.1 Инвестиции. Понятие, сущность, особенности ……………………………..5

1.2 Значение и оценка инвестиционной деятельности на предприятии .……...7

1.3 Особенности процесса организации управления реальными инвестициями……………….……….………….………………………………..…12

2 Анализ управления инвестициями на примере ПАО «ЛУКОЙЛ»

2.1 Организационно-экономическая характеристика ПАО «ЛУКОЙЛ»……..16

2.2 Анализ основных социально-экономических показателей и перспектив развития ПАО «ЛУКОЙЛ»………………..…………………………..…………..20

2.3 Анализ управления инвестициями на предприятии ………………………27

3 Пути совершенствования системы организации инвестиционной деятельности на предприятии

3.1 Предложения и рекомендации по совершенствованию управления инвестиционным процессом ……..………………..…………..…………………..32

3.2 Расчет экономический эффективности предложенных мероприятий по совершенствованию управления инвестиционной деятельностью……………..36

Заключение .………………..….…………………………………..………………..40

Список использованных источников…….………………..……..……………..…42

Введение

Данная курсовая работа посвящена исследованию характеристических особенностей и экономической эффективности вложения денежных средств в различные структуры предприятия. Вопрос управления инвестиционной деятельностью всегда остается актуальным, поскольку, инвестиции на предприятии играют ключевую роль в достижении стратегических задач. Стимулирование инвестиционной деятельности, выработка четкой стратегии инвестирования, определение ее приоритетных направлений, мобилизация всех источников инвестиций являются условиями устойчивого развития компании.

Реализация эффективного инвестиционного проекта позволяет предприятию преодолеть возникающие макроэкономические преграды, адаптироваться к существующим условиям, а также поддерживать свой престиж.

В связи с этим, вложение дополнительных средств, особенно с трудно прогнозируемыми результатами, какими является инвестиции, требует организованного контроля и обеспечения реализации.

Целью данной работы является анализ формирования инвестиционного портфеля и управления им на предприятии.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

* исследовать само понятие, сущность и особенности инвестиций;
* определить роль инвестиций в экономики предприятия и методику оценки уровня инвестиционной привлекательности организации;
* изучить особенности организации процесса управления инвестициями;
* проанализировать экономические показатели ПАО «ЛУКОЙЛ»;
* проанализировать уровень развития системы управления инвестициями ПАО «ЛУКОЙЛ»;
* предложить мероприятия по совершенствованию инвестиционной привлекательности компании;
* оценить эффективность предложенных мероприятий.

При подготовке и написании работы использовались, как общенаучные методы исследования (диалектический, системно-комплексный и статистический методы, моделирование), так и частные (анализ, синтез и индукция).

В качестве объекта работы рассматривается одна из крупнейших вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире – ПАО «ЛУКОЙЛ».

Предметом настоящей работы выступает система формирования и управления инвестиционной политикой ПАО «ЛУКОЙЛ».

В ходе выполнения работы были использованы труды выдающихся российских экономистов и ученых, таких как: Игошин Н.В., Бочаров В.В., Асаул А.Н., Ерофеев П.Ю., учебные, практические, научные пособия.

Информационной базой работы послужили финансовые вестники, Федеральные законы, постановления и распоряжения Правительства РФ, консолидированная финансовая отчетность ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2013-2015 гг., годовой отчет ПАО «ЛУКОЙЛ» за 2014-2015гг., послание акционерам ПАО «ЛУКОЙЛ».

Структура курсовой работы обусловлена целью, задачами, методологической, литературной и информационной базой, а также характером предмета и объекта исследования. Работа состоит из содержания, введения, трех глав, заключения, списка используемых источников (20 наименований). Общий объем работы составил 43 страницы.

1. Теоретические аспекты инвестиционной деятельности предприятия
   1. Инвестиции. Понятие, сущность, особенности

Инвестиции – это средства, имеющиеся в собственности юридического или физического лица, которые способны удовлетворять будущие потребности, посредством их отделения от текущего использования и вкладывания в определенное направление[4].

В целом под инвестициями понимается капитал, авансированный в экономику, в экономические объекты и бизнес-проекты, предназначенные для обеспечения производства экономическими ресурсами в будущем.

Инвестиции включают в себя все виды материальных и нематериальных ценностей, которые направляют в объекты предпринимательской деятельности для формирования будущих доходов или достижения иных полезных эффектов.

В состав инвестиций входят: денежные средства, целевые банковские вклады, акции, паевые взносы, движимое и недвижимое имущество, имущественные права, ноу-хау[5].

Субъектами инвестиционной деятельности выступают государство, граждане государства и зарубежных стран, хозяйствующие субъекты, а субъектами капитальных вложений – инвесторы, заказчики, застройщики, подрядчики и другие пользователи объектов.

Инвестиции в основной капитал (основные средства) осуществляют в форме капитальных вложений; они включают в себя затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение оборудования, инструмента и инвентаря, проектной продукции и другие расходы капитального характера.

Инвесторы осуществляют капитальные вложения на территории России с использованием собственных и привлеченных средств. Инвесторами могут быть юридические и физические лица, образуемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица, объединения юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные юридические лица и граждане[1].

Движение инвестиций включает две основные стадии:

1. Вложение средств. На данной стадии происходит инвестировании проектов, которые как предполагаются, принесут выгоду в будущем;
2. Результаты инвестирования. Данная стадия включает в себя оценку эффективности вложенных средств и принятие решение о продолжении инвестиционной программы или ее закрытии.

Исходя из вышепредставленных стадий, можно сказать, что инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов представляет собой процесс, связанный с вложением авансированного капитала и отдачей от него. Без отдачи, т.е. без окупаемости инвестиционных мероприятий отсутствует стимул субъекта к вложению свободных денежных средств. Поэтому инвестиционную деятельность в целом можно определить как единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем.

Движение инвестиций, в ходе которого они последовательно проходят все фазы воспроизводства от момента мобилизации инвестиционных ресурсов до получения дохода (эффекта) и возмещения вложенных средств, выступает как кругооборот инвестиций и составляет инвестиционный цикл. Это движение носит постоянно повторяющийся характер, поскольку доход, который образуется в результате вложения инвестиционных ресурсов в объекты предпринимательской деятельности, всякий раз распадается на потребление и накопление, являющееся основой следующего инвестиционного цикла.

Инвестиции в объекты предпринимательской деятельности осуществляют в различных формах. Для учета, анализа и планирования их классифицируют по ряду критериев:

* в зависимости от характера участия в инвестировании (прямые и косвенные инвестиции);
* исходя из объекта вложения денежных средств (реальные и финансовые);
* по периоду инвестирования вложения (краткосрочные и долгосрочные);
* в зависимости от формы собственности (частные, государственные, совместные и иностранные);
* по региональному признаку (вложения внутри страны и вложения за рубежом);
* исходя из уровня инвестиционного риска (безрисковые инвестиции, низкорисковые, среднерисковые, высокорисковые, спекулятивные инвестиции)[3].

Таким образом, инвестиции с экономической точки зрения представляют собой вложение капитала в ту или иную сферу деятельности с целью последующего его прироста. Для целей планирования и анализа инвестиции могут быть классифицированы по ряду направлений, что дает возможность глубже понять сущность инвестиций.

* 1. Значение и оценка инвестиционной деятельности на предприятии

Роль инвестиций в экономике государства огромна, они играют значительную роль в поддержании, функционировании и динамическом развитии экономики страны. Изменения в количество вложенных средств сказываются на изменении объема общественного производства, занятости населения, структурных экономических показателей и динамики развития различных отраслей народного хозяйства. Такое же влияние оказывает недофинансирование определённых предприятий. Как последствия низкого уровня вложения авансированного капитала являются: уменьшение объемов выпускаемой продукции, уменьшение производительности труда, уменьшение кадрового состава организации.

Инвестиции позволяют предприятию накапливать материальные и финансовые ресурсов, что в свою очередь благоприятно сказывается на увеличении производственного потенциала компании, производительности труда, рентабельности выпускаемой продукции. Инвестиции, в целом, влияют на текущие и будущие результаты экономическо-хозяйственной деятельности компаний. Ключевой особенностью инвестирования является целевая направленность денежных средств, их эффективность. Денежные средства должны грамотно распределяться в целях приобретения новых инновационных технологий, влекущих за собой общее снижение затрат материальных и трудовых ресурсов.

Инвестиции в развитии предприятия выполняют важную стратегическую роль, а именно:

* + инвестиции являются главным источником при формировании производственного потенциала предприятия;
  + инвестиции – это основной механизм для реализации стратегических целей;
  + главный механизм для наилучшей оптимизации структуры активов;
  + основной элемент при формировании долгосрочной структуры капитала;
  + за счет инвестиций появляется возможность расширить производство;
  + важнейшее условие, обеспечивающее рост рыночной стоимости предприятия;
  + один из путей по решению задач социального развития персонала[8].

Вложение денежных средств в определенные инвестиционные программы обеспечивает накопление фондов предприятий, создание резервов, увеличение производственного потенциала и рентабельности производства, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. Однако, следует отметить, что инвестирование в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Неэффективное вложение средств ведет к замораживание ресурсов, их простой трате и вследствие этого сокращение объемов производимой продукции. Таким образом, эффективность использования инвестиций имеет важное значение для экономики: увеличение масштабов инвестирования без достижения определенного уровня его эффективности не ведет к стабильному экономическому росту

Рост инвестиций вызывает увеличение уровня объема производства и дохода. Последний на стадии использования распадается на потребляемую и сберегаемую части; при этом та его часть, которая направляется на потребление, служит источником дохода для их производителей. Полученный доход, в свою очередь, распадается на потребление и сбережение и т.д. В конечном счете первоначальный рост инвестиций приводит к многократному увеличению дохода[12].

Следует отметить, что эффект мультипликатора действует и в обратном направлении. При незначительном сокращении инвестиционных расходов может произойти существенное снижение дохода. Поэтому для стабильного и сбалансированного функционирования экономики следует обеспечивать определенное значение коэффициента мультипликации, создавать условия для бесперебойного осуществления инвестиционного процесса[2].

Эффективная деятельность фирм, объективность и достоверность оценки инвестиционных вложений предприятий и организаций в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их развития и повышения конкурентоспособности в значительной мере определяется уровнем их инвестиционной активности и диапазоном инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность представляет собой процесс инвестирования (вложения капитала) и совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Инвестиционная деятельность предприятия обеспечивает практическое осуществление инвестиций. Инвестиционная деятельность предприятия помогает целенаправленно осуществлять процесс поиска необходимых инвестиционных ресурсов.

Основу инвестиционной деятельности предпринимательской фирмы составляет прямое инвестирование. В современных условиях хозяйствования данная форма инвестирования для многих фирм является единственным направлением инвестиционной деятельности. Реальные инвестиции позволяют фирмам осваивать новые товарные рынки и обеспечивать постоянное увеличение своей рыночной стоимости.

В настоящее время общепризнанным методом оценки инвестиционных проектов является метод дисконтирования, т.е. приведение разновременных доходов и расходов, осуществляемых в рамках инвестиционного проекта к единому (базовому) моменту времени.

Для оценки уровня инвестиционной привлекательности предприятия необходимо определить:

* уровень экономической эффективности от эксплуатации активов организации и рентабельности произведенной продукции, а также соответствие данного уровня нормативным значениям по структуре, качеству и количеству продукции;
* степень финансовой устойчивости предприятия, его ликвидности, уровня платежного баланса и соответствие этого уровня нормативным значениям;
* качество продукции, ее конкурентоспособность, технико-экономический уровень производства и способность предприятия к саморазвитию на базе инновационной стратегии[10].

Следует отметить, что инвестиционная привлекательность гарантируется надежностью финансового состояния и имеет с ним много общего.

Финансовое состояние предприятия выражается в рациональности структуры активов и пассивов, т.е. средств предприятия и их источников; эффективности использования имущества и рентабельности продукции; степени его финансовой устойчивости; уровне ликвидности и платежеспособности предприятия.

Как показывает практика, инвестиционная деятельность большинства экономических объектов затруднена из-за несогласованности различных подходов к оценке экономической эффективности.

Однако на базе использования приведенных принципов оценки инвестиций и привлечения современных методов определения их эффективности можно сформулировать ряд показателей оценки. В структуре этих показателей выделяют характеристики, учитывающие (динамические) и не учитывающие (статические) фактор времени (рис.1).

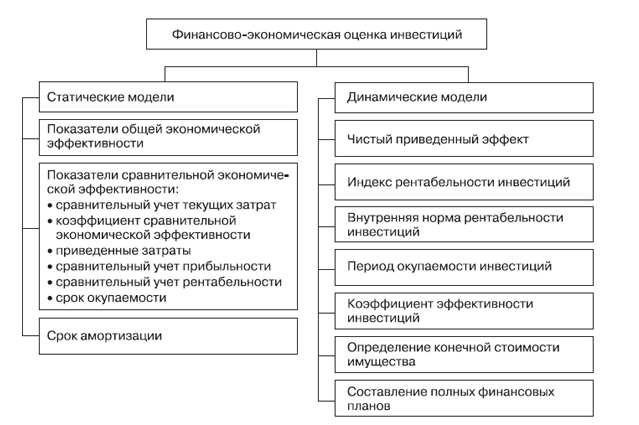


Рисунок 1 – Методы финансово-экономической оценки инвестиций[11]

В отечественной практике при оценке экономической эффективности капитальных вложений традиционно использовались два метода — общей, или абсолютной, и сравнительной эффективности.

Таким образом, финансово-экономическая оценка инвестиционной деятельности экономических агентов играет важнейшую роль при обосновании и выборе возможных объектов инвестирования. Объективность проведенной оценки влияет на принятие верного инвестиционного решения, поэтому оптимизация управленческих решений в области долгосрочного инвестирования требует самого пристального внимания к финансово-экономической оценке инвестиций, прогнозированию будущих денежных потоков.

* 1. Особенности процесса организации управления реальными инвестициями

Руководители многих российских компаний не выделяют в своей деятельности инвестиционную составляющую. Однако практически каждая компания обязательно занимается не только основной, но и инвестиционной деятельностью. Инвестиции требуют отдельного управления.

Инвестиционная и операционная деятельность в подавляющем числе случаев управляются по-разному. Участников основной деятельности обычно объединяют в операционные подразделения: отделы сервиса, продвижения, сбыта, производства, снабжения. Инвестиционная деятельность реализуется в виде совокупности инвестиционных проектов.

Инвестиционный проект — это документ, необходимый и достаточный для исследования и прогнозирования направлений инвестиций, уровня получаемой операционной прибыли и методов его реализации. С помощью таких проектов решаются задачи обеспечения конкурентоспособности разрабатываемых проектов, причем не только с точки зрения качества предлагаемой продукции, но и в области поддержки производства и реализации проекта.

Основу инвестиционной деятельности предприятия составляет реальное инвестирование, которое предполагает вложение капитала в воспроизводство основных средств, инновационные нематериальные активы, прирост запасов ТМЦ и другие аналогичные объекты. На некоторых предприятиях это направление является почти единственным, что и говорит о его высокой роли.

Для обеспечения высокой инновационной активности предприятия и повышения ее эффективности обычно разрабатывается политика управления реальными инвестициями. К реальным инвестициям относятся вложения: в основной капитал; материально-производственные запасы; нематериальные активы[6].

Управление инвестициями – это своеобразный комплекс принципов и методов по реализации управленческих задач, которые включены в основу всей инвестиционной деятельности компании.

Политика управления реальными инвестициями предприятия носит специфический характер и разрабатывается с учетом особенностей, присущих реальному инвестированию и представляет собой часть общей инвестиционной стратегии предприятия, обеспечивающую подготовку, оценку и реализацию наиболее эффективных реальных инвестиционных проектов.

Процесс управления реальными инвестициями является частью общей инвестиционной политики, обеспечивающей обоснование и разработку наиболее эффективных (оптимальных) реальных инвестиционных проектов (рис.2).

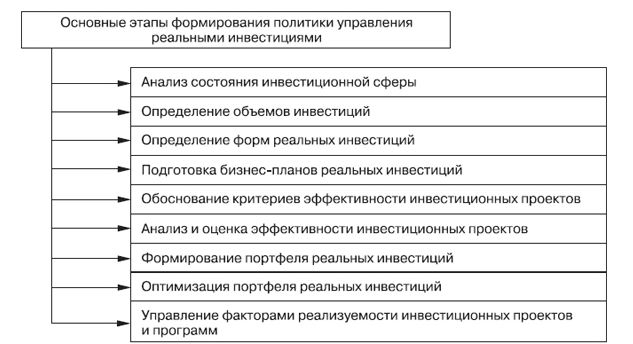


Рисунок 2 – Основные этапы формирования политики управления реальными инвестициями[7]

Систему управления инвестиционной деятельностью и законодательную базу управления целесообразно рассмотреть по следующим функциональным блокам:

* инвестиционная политика;
* инвестиционная деятельность;
* инвестиционный рынок;
* инфраструктура инвестиционной деятельности[9].

Инвестиционная политика определяет стратегические и тактические направления функционирования отечественных инвестиционных институтов внутри страны и за рубежом. Она, как правило, формируется на уровне решений Правительства и находит свое отражение в федеральной инвестиционной программе и бюджете.

Основные механизмы регулирования инвестиционной деятельности в сфере государственного регулирования направлены на снижение доли бюджетных ассигнований и увеличение доли собственных средств предприятий, частных и иностранных инвестиций в структуре инвестиций. Для этого необходимо решить ряд задач по защите инвестиций, регулированию кредитования инвестиционной сферы, обеспечению оптимальной структуры инвестиций, контролю.

На инвестиционном рынке присутствуют инвестиционные предложения и проекты, различные формы собственности, а также — капитал, ориентированный на получение прибыли. Сделки совершаются как путем прямого участия капитала в реализации тех или иных проектов, так и путем приобретения акций предприятий и права участия в управлении ими. По существу, инвестиционный рынок функционирует в информационном пространстве. Формами функционирования рынка инвестиций являются также инвестиционные торги и аукционы, выставки и конкурсы, форумы инвесторов и реципиентов.

Инвестиционная инфраструктура - это комплекс взаимосвязанных структур, обслуживающих и обеспечивающих реализацию инвестиционных процессов.

Наиболее последовательная реализация функций инвестиций достигается в условиях сформированной инвестиционной инфраструктуры, которая способна создать условия для осуществления инвестиционной деятельности, снизить степень риска инвестиционных вложений, облегчить привлечение дополнительных инвестиций, аккумулируя финансовые ресурсы.

Именно инвестиционная инфраструктура позволяет реализовать открывающиеся финансовые возможности и тем самым придает жизненность инвестиционному процессу.

Подводя итоги, хочется сказать, что управление инвестициями представляет собой непростой процесс, который направлен на реализацию перспективных форм инвестирования. Все мероприятия, реализующиеся в ходе управленческого процесса, формируют собой инвестиционный портфель, позволяющий осуществлять эффективные капиталовложения.

1. Анализ управления инвестициями на примере ПАО «ЛУКОЙЛ»
   1. Организационно-экономическая характеристика ПАО «ЛУКОЙЛ»

ПАО «ЛУКОЙЛ» — одна из крупнейших вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире, на долю которой приходится более 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов.

Стратегическая цель Группы – создание нефтегазовой компании, которая будет являться мировым лидером на рынке нефтепродукции, обеспечение надежных поставок нефтепродуктов, а также других видов топлива и сырья на мировой и внутренний рынки, долгосрочный рост стоимости компании.

Задачи компании:

* освоение новых рентабельных источников добычи для удовлетворения спроса на нефтепродукты в долгосрочной перспективе. Инвестиции в объекты добычи нефти перспективных месторождений планируется осуществлять в соответствии с очередностью, определяемой экономической эффективностью;
* вовлечение в баланс поставок нефти из стран Центральной Азии;
* дальнейшее развитие транспортной инфраструктуры для удовлетворения растущего спроса на нефтепродукты и повышения гибкости поставок продукции на внутренний и внешний рынки;
* развитие нефтегазопереработки;
* повысить уровень инвестиционной привлекательности[20].

ПАО «ЛУКОЙЛ» подчиняет себе весь производственный цикл. Это позволяет компании полностью контролировать всю производственную цепочку – от добычи нефти и газа до сбыта нефтепродуктов. Более 110 тысяч человек объединяют свои усилия и талант, чтобы обеспечить Компании передовые позиции на рынке.

Деятельность Компании можно разделить на четыре основных операционных сегмента: Разведка и Добыча; Переработка, Торговля и Сбыт; Нефтехимия; Энергетика. ЛУКОЙЛ реализует проекты по разведке и добыче в 12 странах мира.

Доказанные запасы углеводородов группы «ЛУКОЙЛ» по состоянию на конец 2014 года составляют 17,6 млрд барр. н. э (+1,1% к 2013 году).

Доля России в указанных запасах составляет 90% запасов Компании и 87% добычи товарных углеводородов. За рубежом Компания участвует в проектах по добыче нефти и газа в шести странах мира[19].

Большая часть объемов геолого-разведочных работ компании сконцентрированы в районах Тимано-Печорской нефтегазоносной провинции, Западной Сибири и Поволжья (включая акваторию Каспийского моря.

«ЛУКОЙЛ» также реализует проекты по разведке и добыче нефти и газа за пределами России: в Казахстане, Египте, Азербайджане, Узбекистане, Саудовской Аравии, Иране, Колумбии, Венесуэле, Кот-д’Ивуаре, Ираке.

Сбытовая сеть группы «ЛУКОЙЛ» охватывает 26 стран, включая Россию, страны ближнего зарубежья и государства Европы (Азербайджан, Беларусь, Грузия, Молдова, Украина, Болгария, Венгрия, Финляндия, Эстония, Латвия, Литва, Польша, Сербия, Черногория, Румыния, Македония, Кипр, Турция, Бельгия, Люксембург, Чехия, Словакия, Хорватия, Босния и Герцеговина), а также США.

Основная часть деятельности Компании осуществляется на территории четырех федеральных округов Российской Федерации – Северо-Западного, Приволжского, Уральского и Южного. Западная Сибирь является основным регионом добычи нефти Компанией (48,2% от добычи нефти Группой «ЛУКОЙЛ»), а также ее основной ресурсной базой (53,7% от доказанных запасов нефти Группы «ЛУКОЙЛ»).

Заводы Компании располагают современными конверсионными и облагораживающими мощностями и выпускают широкий спектр качественных нефтепродуктов. Российские заводы по качеству мощностей и показателям эффективности превосходят среднероссийский уровень, а европейские заводы Компании не уступают конкурентам.

Газоперерабатывающие заводы Компании обеспечивают переработку добываемого в России попутного нефтяного газа и широкой фракции легких углеводородов и производство товарного газа, сдаваемого в газотранспортную систему ОАО «Газпром», а также жидких углеводородов. Деятельность в области газопереработки позволяет эффективно использовать добываемый нефтяной газ путем выработки товарной продукции и, соответственно, получения прибыли, без существенных затрат на сырье. Суммарная мощность российских нефтеперерабатывающих заводов группы «ЛУКОЙЛ» по состоянию на конец 2014 года составляет: 45,9 млн т/год[13].

Нефтехимическое производство является наиболее сложным из всех перерабатывающих производств нефтяной компании. ЛУКОЙЛ владеет нефтехимическими мощностями в России (ООО «Саратоворгсинтез», ООО «Ставролен»), Украине (ООО «Карпатнефтехим») и Болгарии (НПЗ с нефтехимическими производствами «ЛУКОЙЛ Нефтохим Бургас»). В 2014 году объем производства продукции на нефтехимических заводах Группы «ЛУКОЙЛ» составил 668 тыс. т.

Как и любая, организационно - управленческая структура, ОАО «ЛУКОЙЛ» имеет три уровня управления: высший, средний и оперативный. На высшем уровне управления принимаются наиболее общие решения по управлению предприятием и осуществляются функции стратегического планирования, общего контроля и связи с внешними структурами. На среднем уровне решения высшего уровня детализируются, преобразуются в конкретные планы, осуществляется выполнение функций текущего планирования, связи между высшим и низшим уровнями управления, контроля, управления производством и потоками ресурсов. Результатом деятельности работников оперативного уровня является выполнение производственной программы, происходит реализация функций управления основным и вспомогательным производством, оперативного управления и местного контроля.

Во главе компании стоит генеральный директор. Он решает самостоятельно все вопросы деятельности компании. В подчинении директора находятся заместитель директора по экономике и финансам; заместитель директора по коммерческим вопросам; заместитель директора по персоналу и общим вопросам; главный бухгалтер; главный инженер.

Заместитель директора по экономике и финансам – осуществляет организацию и совершенствование экономической деятельности компании, направленной на повышение производительности труда, эффективности и рентабельности производства и качества выпускаемой продукции, снижение ее себестоимости, обеспечение правильных соотношений темпов роста производительности труда и заработной платы, достижение наибольших результатов при наименьших затратах материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Заместитель директора по персоналу и общим вопросам возглавляет работу по обеспечению предприятия кадрами рабочих и служащих требуемых профессий, специальностей и квалификации в соответствии с уровнем и профилем полученной ими подготовки и деловых качеств.

Главный бухгалтер осуществляет организацию бухгалтерского учета хозяйственно-финансовой деятельности компании и контроль за экономным использованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Главный инженер определяет техническую политику, обеспечивает постоянное повышение уровня технической подготовки производства, его эффективности и сокращение материальных, финансовых и трудовых затрат на производство продукции, работ, высокое их качество (Приложение 1).

В компании хорошо поставлена практика делегирования полномочий, входящих в непосредственную компетенцию определённого подразделения. Генеральный директор компании сосредоточил всю основную власть в своих руках, при этом он не старается выполнить все поставленные задачи в одиночку, а делегирует часть своих полномочий прямым заместителям.

Таким образом, можно сделать вывод, что высшее руководство компании ОАО «ЛУКОЙЛ» имеет линейную структуру управления. Это проявляется в непосредственном подчинении по всем вопросам нижестоящих подразделений вышестоящим. Благодаря такому чёткому распределению труда между всеми звеньями, рассматриваемая компания неплохо зарекомендовала себя на внешнем и внутреннем рынках.

2.2 Анализ основных социально-экономических показателей и перспектив развития ПАО «ЛУКОЙЛ»

Обобщенной оценкой эффективности деятельности хозяйствующего субъекта является достигнутые им финансовые результаты и финансовое положение.

Результаты 2015 года вновь продемонстрировали как преимущества бизнес-модели Группы, так и способность компании к достижению успеха даже в самых сложных экономических условиях. «ЛУКОЙЛ» принимает все меры по обеспечению надёжности и оптимизации структуры бизнеса. В результате принятых мер компания стала сильнее, эффективней и безопасней.

Для представления полной картины результатов деятельности компании «ЛУКОЙЛ» целесообразно рассмотреть основные экономические показатели за 2013-2015 гг. Анализ проводится на основе данных бухгалтерской отчетности компании за 2013-2015 гг. и отчета о прибылях и убытках за аналогичный период.

В 2013 году ЛУКОЙЛ успешно реализовал поставленные задачи, подтверждая конкурентоспособность, высокую эффективность, надежность, что позволило увеличить доходность акционеров за счет роста дивидендов до 110 руб./акция1 (+22% к уровню 2012 года). Чистая прибыль Компании в 2013 году составила 7,8 млрд долл(рис.4).

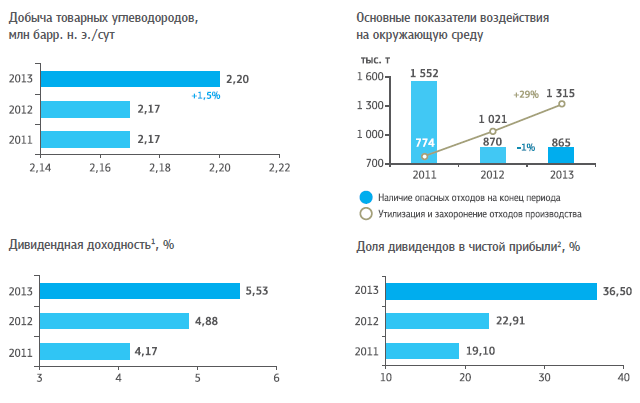


Рисунок 4 – Основные экономические показатели деятельности компании «ЛУКОЙЛ» за 2013 год[17]

Негативное влияние на динамику чистой прибыли оказали неденежные убытки от обесценения активов. На Каспии Компания также добилась впечатляющих результатов: значительно увеличилась добыча углеводородов на месторождении им. Ю. Корчагина и завершлся первый этап обустройства крупнейшего в регионе месторождения – им. В. Филановского.

В Ираке на обустройстве месторождения Западная Курна-2 в 2013 году компания подошла к финальной стадии подготовки и завершила множество объектов.

В 2013 году международные агентства Fitch и Standard & Poor’s повысили рейтинги Компании до уровня «BBB». В 2013 году ЛУКОЙЛ уделял особое внимание вопросам промышленной безопасности, охране труда и защите окружающей среды в регионах присутствия. Около 4 млрд. долл. За последние 5 лет компания инвестировала в мероприятия по охране окружающей среде, в частности в охрану атмосферного воздуха, в том числе в повышение утилизации попутного нефтяного газа (ПНГ), а также в предупреждение и ликвидацию последствий аварийных ситуаций.

В 2013 году «ЛУКОЙЛ» подписал договор о покупке за 2,1 млрд долл. 100%-й доли компании «Самара-нафта», добывающей около 2,5 млн т нефти в год в Самарской и Ульяновской областях. В этом же году «ЛУКОЙЛ» завершил выпуск облигаций на 3 млрд долл. Облигации выпущены двумя траншами по 1,5 млрд долл. на срок 5 лет под 3,416% и 10 лет под 4,563% в рамках одного выпуска.

Насыщенным и успешным для Группы «ЛУКОЙЛ» благодаря достигнутому росту операционной деятельности стал 2014 год. Он показал, что все элементы энергетической цепочки бизнеса продолжили демонстрировать эффективность вертикально интегрированной модели. На 5,1% увеличилась добыча углеводородов. Важно, что был достигнут рост добычи нефти на территории России. Увеличился объем переработки на российских НПЗ Группы. На протяжении всего 2014 года особое внимание Компания уделяла вопросам стратегии, грамотному проектному планированию и строгой инвестиционной дисциплине. Выручка выросла на 1,9% и составила 144,2 млрд долл. Показатель EBITDA составил 16,0 млрд долл. Компания распределила 2,16 млрд долл. в качестве дивидендов в 2014 году. За последние 5 лет Компания выплатила акционерам около 10 млрд долл. в виде дивидендов. В 2014 году капитальные вложения Группы составили 15,4 млрд долл. Важным показателем приверженности Компании высоким стандартам социальной и экологической ответственности являются ведущие позиции в отрасли по показателям экологической и промышленной безопасности(рис.5).

В 2014 году «ЛУКОЙЛ» продолжил повышать свою экологическую эффективность и снижать воздействие на окружающую среду. Так, уровень утилизации ПНГ в 2014 году вырос на 4,9%, в абсолютном выражении сжигание ПНГ снизилось с 1,4 до 1,1 млрд м3, или на 15,8%. 2014 год стал прорывным для сегмента «Разведка и добыча». В этом же году компания запустила новые проекты – гигантское месторождение в Ираке Западная Курна-2, крупный Имилорско-Источный участок в Западной Сибири, группу месторождений в Тимано-Печоре. Эти проекты не только обеспечивают новые поставки нефти и природного газа потребителям, но и создают значительную стоимость для акционеров и инвесторов.

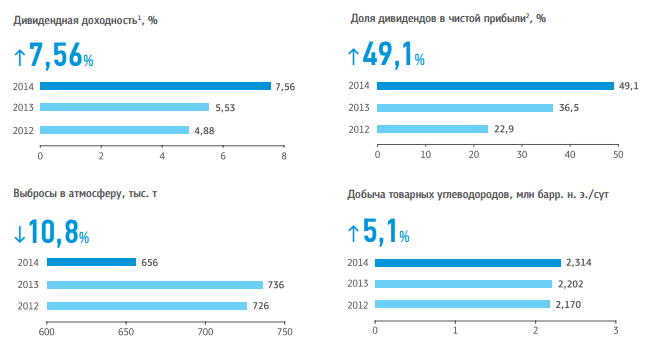


Рисунок 5 – Основные экономические показатели деятельности компании «ЛУКОЙЛ» за 2014 год[14]

Основной объем инвестиционных вложений в сегменте «Переработка, торговля и сбыт» приходится на 2014 и 2015 годы. В строгом соответствии с графиком завершены строительство установки крекинга в Бургасе и Нижнем Новгороде, коксовой установки в Перми, а также модернизация всех российских НПЗ Группы.

1 января 2014 года произошел переход «ЛУКОЙЛ» на МСФО в соответствии с требованиями федерального закона "О консолидированной финансовой отчетности".

В 2015 году «ЛУКОЙЛ» впервые опубликовал отчетность по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), согласно которой чистая прибыль, относящаяся к акционерам компании, за 2015 год снизилась на 26% до 291 млрд рублей. Однако без учета разовых неденежных корректировок чистая прибыль составила 452 млрд рублей (снижение на 6,4%), следует из отчетности компании.

«ЛУКОЙЛ» отмечает, что существенное влияние на финансовые результаты группы в 2014-2015 гг. оказало резкое падение мировых цен на нефть и последовавшее за ним снижение курса рубля. В результате уменьшение экспортной выручки и выручки на международных рынках из-за снижения цен было смягчено эффектом девальвации. Кроме этого, ослабление рубля привело к формированию существенных положительных курсовых разниц. Однако ухудшение макроэкономических условий, связанное со снижением цен на углеводороды, привело к необходимости корректировки стоимости некоторых активов в соответствии с изменившимися экономическими параметрами.

В результате группа признала убытки от обесценения и списания активов в сумме 161 млрд руб. в 2015 г. и 88 млрд руб. в 2014 г. (за вычетом налога на прибыль). Таким образом, скорректированная на величину этих списаний чистая прибыль группы за 2015 г. снизилась по сравнению с 2014 г. на 31 млрд руб. или на 6,4%, а скорректированный показатель EBITDA вырос на 56 млрд руб. или на 6,3%. При этом свободный денежный поток в 2015 г. составил 248 млрд руб., что существенно превышает показатель предыдущего года в сумме 72 млрд руб.

В сообщении компании также говорится, что добыча углеводородов в 2015 году составила 2,379 млн барр нефтяного эквивалента в сутки, что на 2,8% выше уровня 2014 года (таб.1).

Добыча нефти за 2015 год составила 100,7 млн т, что на 3,6% выше уровня 2014 г. Рост добычи в основном связан с месторождением «Западная Курна-2» в Ираке.

В отчетности компании говорится, что «Лукойл» в 2015 г. ввел в эксплуатацию 14 новых нефтяных и газовых месторождений. Также открыто 18 новых месторождений - лучший результат с 2001 г. В том числе открыто три месторождения на шельфе Балтийского моря.

При этом в Западной Сибири в 2015 г. продолжилось снижение добычи нефти, она сократилась на 5,6% и составила 44,205 млн т, в Тимано-Печорской провинции добыча наоборот возросла на 7,3% до 16,976 млн т, всего добыча компании в России сократилась на 1,1% до 84,866 млн т. Добыча за пределами РФ увеличилась на 61,7% до 12,612 млн т. Доля «Лукойла» в добыче зависимых предприятий в России увеличилась на 43,7% до 746 тыс. т, за рубежом - сократилась на 20% до 2,464 млн т. Снижение добычи нефти в Западной Сибири компенсируется вводом новых мощностей и перспективных месторождений в России EBITDA сегмента достигла 489 млрд руб.

Таблица 1 – Ключевые показатели деятельности за 2014-2015гг.[15]

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Год | | Изменение,% |
| 2014 | 2015 |
| Добыча углеводородов, млн барр.н.э. | 844 | 868 | 2,8 |
| в т.ч. добыча нефти и жидких углевод., млн. барр | 727 | 749 | 3,1 |
| в т.ч. западная Курна-2, млн. барр | 41,7 | 73,6 | 76 |
| Производство нефтепродуктов, млн.т | 64,1 | 60,9 | -5 |
| Выручка, млрд | 5505 | 5749 | 4,4 |
| EBITDA, млрд | 798 | 769 | -3,7 |
| Чистая прибыль, млрд | 396 | 291 | -26,4 |
| Скорректированная чистая прибыль[[1]](#footnote-1), млрд | 483 | 452 | -6,4 |
| Капитальные затраты[[2]](#footnote-2), млрд | 611 | 607 | -0,6 |
| Свободный денежный поток[[3]](#footnote-3), млрд | 72 | 248 | 244 |
| Чистый долг, млрд | 587 | 602 | 2,6 |

На фоне рекордного уровня добычи компания продемонстрировала существенное сокращение капитальных затрат в долларах. При стабильном уровне капитальных затрат в рублях в 2015 г. капитальные затраты в долларах снизились на 37%. Эффективный контроль над затратами и ослабление рубля снизили операционные затраты в долларах. Удельные затраты на добычу в России за 2015 г. упали на 36% относительно 2013 г., увеличив отрыв ЛУКОЙЛа по этому показателю в целом от международных компаний.

В апреле 2015 г. ЛУКОЙЛ и Всемирный фонд дикой природы (WWF) подписали соглашение о сотрудничестве. Соглашение предусматривает проведение двусторонних консультаций, рабочих совещаний, обмен информацией и данными в отношении реализации природоохранных проектов и защиты природы.

В 2016 г. ожидается сохранение высоких темпов роста мирового спроса на нефть. В результате роста спроса и сокращения добычи рынок нефти перестанет быть профицитным во втором полугодии 2016 г. Ожидается сохранение тенденции по сокращению добычи нефти в США. Крупные сланцевые производители планируют сократить добычу в 2016 г. примерно на 10%. Ограничение доступа к заемному финансированию может вызвать волну банкротств среди мелких и средних компаний в США.

Планами на 2016 г. предусмотрено снижение капитальных затрат в долларовом выражении ориентировочно на 20-25%. Снижение добычи нефти планируется в основном за счет завершающейся компенсации затрат проекта Западная Курна-2. Компания планирует снизить капитальные затраты в сегменте ПиС ориентировочно на 50%, а в сегменте ГиД – ориентировочно на 30%. Планируемое значительное снижение капитальных расходов в 2016 г. позволит продолжить снижение удельных капитальных затрат на добычу до уровня около $8 барр., что вдвое ниже текущих минимальных показателей зарубежных. В 2016 году планируется запуск Пякяхинского месторождения, месторождение им. В.Филановского компаний, развитие Ярегского месторождения, развитие совместной деятельности с ПАО АНК «Башнефть» в Тимано-Печоре.

Таким образом, основными задачами на 2016 год являются: сохранение положительного свободного денежного потока при сценарии цена нефти $30/барр. и курсе 80 руб./$; обеспечение конкурентных дивидендных выплат, оптимизация инвестиционных программ, сокращение операционных затрат, сохранение сильного финансового положения (в т.ч. не увеличение долговой нагрузки).

2.3 Анализ управления инвестициями на предприятии

Инвестиционная стратегия ПАО "ЛУКОЙЛ" предусматривает достижение максимальной инвестиционной доходности при условии гарантирования основной суммы инвестирования.

Стратегия заключается в инвестировании на среднесрочную перспективу при поддержании необходимого уровня ликвидности путем рационального размещения активов. Инвестиционная политика включает в себя правила и ограничения, позволяющие избегать концентрации инвестиций.

Инвестиционный портфель в основном состоит из депозитов в банках, ценных бумаг с фиксированной доходностью и акций.

Инвестиции в новые проекты направлены на укрепление сырьевой базы, а модернизация перерабатывающих мощностей – на повышение эффективности.

Направлениями инвестиционной политики компании "ЛУКОЙЛ" являются:

* оптимизация соотношения собственных и заемных средств;
* формирование портфеля инвестируемых проектов, в котором сочетаются высокорисковые и сверхдоходные инвестиции с надежными, но обеспечивающими средний уровень рентабельности. Конкретно для компании это означает сочетание проектов с относительно более быстрыми сроками окупаемости в сфере нефтепереработки, нефтехимии и, особенно, сбыта продукции с долгосрочными инвестициями в разведку и освоение новых месторождений и поддержание добычи на действующих месторождениях;
* проведение активной амортизационной политики, стимулирующей технологическое обновление производства;
* приобретение акций предприятий нефтегазового комплекса, обеспечивающих стратегическое усиление компании за счет эффекта синергии.

Инвестиционная программа компании "ЛУКОЙЛ" на 80% состоит из средств, направляемых на развитие добычи нефти. Вторым крупным направлением инвестиций являются вложения в модернизацию нефтерождений, третьим - расширение сбытовой сети, в частности, сооружение нескольких десятков автозаправочных станций на территории России, в республиках СНГ.

Компания "ЛУКОЙЛ" пока самостоятельно решает проблему поиска инвестиционных ресурсов, поскольку отечественная банковская структура не ориентирована на реальный сектор экономики, а государственное финансирование сведено практически до нуля. В этой связи наряду с указанными выше источниками компания прибегает к продаже своих акций, выкупу акций у держателей, приобретению акций других предприятий, различным альянсам и стратегическим союзам. Такого рода деятельность является дополнением к инвестированию в новое строительство и модернизацию.

В 2013 году «ЛУКОЙЛ» увеличил долю инвестиций, направляемых в сегмент «Геологоразведка и добыча» до 78%, что включает капитальные затраты по имеющимся активам и инвестиции на приобретения в Самарском и Камском регионах(рис.6). Предпосылки для дальнейших инвестиций в геологоразведку создает льготное налогообложение в регионе.

По итогам 2015 г. инвестиции «Лукойла» превысили $9 млрд, сообщил его президент Вагит Алекперов. Это в 1,7 раза ниже, чем в 2014 г. При этом предполагалось, что инвестиционная программа может составить $12,5 млрд, но «первоначально было около $15 млрд». Так сильно компания снижала инвестиции только в прошлый нефтяной кризис – с июня по декабрь 2008 г. сырье подешевело в 3,7 раза примерно до $38/барр. В итоге вложения «Лукойла» уже на следующий год упали в 1,6 раза до $6,53 млрд.

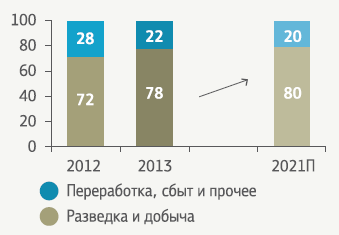


Рисунок 6 – Распределение инвестиций в 2013 году, %[18]

Крупные международные нефтегазовые компании в I кв. 2015 г. существенно сократили свои инвестиционные программы (относительно I кв. 2014 г.). В условиях девальвации рубля ЛУКОЙЛ в I кв. 2015 г. сократил инвестиционные расходы в долларах на 33% (относительно I кв. 2014 г.), при этом инвестиционные расходы, выраженные в рублях выросли на 19%.

За девять месяцев инвестиции снизились на 26% до $7,5 млрд, раскрывала компания в отчете по US GAAP. «В основном из-за обесценения рубля», – говорилось в документе. Больше всего просели капвложения в разведку и добычу в России – $3,5 млрд (снижение в 1,8 раза).

Несмотря на резкое ухудшение рыночной конъюнктуры для российских заемщиков, в том числе из-за событий на Украине, санкций со стороны стран ЕС и США, последующего финансового и экономического кризиса, в 2014 году ЛУКОЙЛ обеспечил бесперебойное своевременное финансирование своих расходов в полном объеме, включая капитальные вложения и инвестиции, погашение долгосрочных кредитов и дивиденды, а также поддержание рейтинга компании на инвестиционном уровне. Также, игнорируя, ухудшение макроэкономической среды в отчетном году, компания сохранила экологические и социальные инвестиции, улучшив показатели корпоративной ответственности.

Компания продолжает вести активную деятельность по поддержке социально значимых проектов в регионах деятельности, ежегодно увеличивая инвестиции в спонсорскую и благотворительную деятельность. В рублевом выражении инвестиции в спонсорскую, благотворительную деятельность и в соглашения выросли на 14,2%.

По расчетам аналитиков, в 2016–2017 гг. инвестиции составят по $9 млрд, а в 2018 г. – до $10 млрд, хотя еще в 2014 году ожидалось, что инвестиционная программа 2016 года снизится на 12–14% по сравнению с 2015 г. из-за изменения налогообложения, так как ей придется заплатить дополнительно 40 млрд руб. налогов. Но инвестиции и так должны были снизиться, так как «Лукойл» находится в конце инвестиционного пика, отмечают эксперты Deutsche Bank.

В 2016 г. с пуском установки гидрокрекинга на Волгоградском НПЗ «Лукойл» завершит программу модернизации заводов. Однако, есть еще один проект – строительство установки гидрокрекинга на нижегородском НПЗ. Инвестиционное решение по проекту отложено из-за налогового маневра (начал действовать с января 2015 г.). Планы по инвестициям могут еще измениться, все будет зависеть от цены на нефть и курса рубля.

До конца 2016 года «ЛУКОЙЛ» планирует инвестировать в различные проекты более 100 миллиардов долларов. Только в сбыт и переработку компания ожидает вложить не меньше 35 миллиардов долларов. Основной объем инвестиций предназначается для проектов развития компании в Ленинградской области. «Лукойл» планирует построить здесь нефтебазы, сеть бензоколонок, а также трубопровод к нефтяному терминалу в Высоцке. Как следует из пресс-релиза «Лукойла», 5 сентября компания завершила строительство терминала «Лукойл-2» на острове Высоцком. Его проектная мощность составляет 11,6 миллиона тонн нефти в год.

В настоящее время потенциал увеличения предложения нефти в среднесрочной перспективе ограничен, в связи с продолжающимся сокращением инвестиций в нефтегазовом секторе (рис.7).

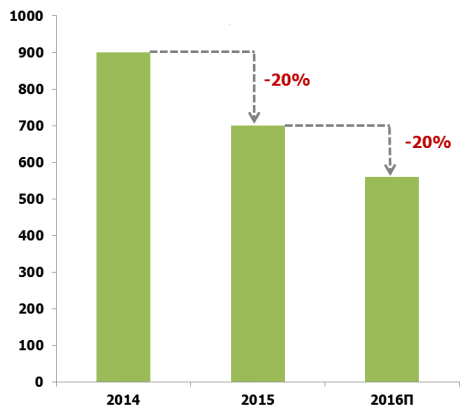


Рисунок 7 – Инвестиции в мировую нефтедобычу, млрд долл.[16]

«ЛУКОЙЛ» прогнозирует среднее увеличение спроса на жидкие углеводороды на уровне 1,2% в год до 2025 года и далее. По этой причине компания продолжаем инвестировать в долгосрочную перспективу, полагая, что экономический рост будет продолжаться и вернет инвестиции со значительной прибылью.

Таким образом, в описываемый период компания успешно реализовала финансово-инвестиционную стратегию типа "Консорциум", предусматривающую консолидацию инвестиционных ресурсов на базе интеграции отечественных предприятий, расположенных вдоль технологической цепочки "сырье - конечный продукт". В качестве источников финансирования использованы собственные средства, вторичная эмиссия акций, привлеченные средства интегрированных предприятий. Кредиты пренебрежимо малы. Компания планирует и в дальнейшем развивать свою инвестиционную деятельность, финансируя крупнейшие нефтедобывающие проекты.

3 Пути совершенствования системы организации инвестиционной деятельности на предприятии

3.1 Предложения и рекомендации по совершенствованию управления инвестиционным процессом

Для компании «ЛУКОЙЛ», как для вертикально интегрированной компании важно выработать рациональную структуру финансирования инвестиционных проектов в основных сферах деятельности.

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

Повышение эффективности инвестиционной деятельности на стадии разработки инвестиционного проекта может быть достигнуто за счет: сокращения срока проектирования; включение в проект прогрессивных форм реализации проекта; применение в проектах самых передовых технологий с учетом отечественных и зарубежных достижений; повышения общего технического уровня проектирования.

Для компаний, которые вынуждены работать в конкурентной среде, вопросы совершенствования инвестиционной деятельности приобретают особую значимость, т.к. значительная часть реальных инвестиций характеризуется необратимостью, оказывает долгосрочные эффекты на все сферы работы компании, часто порождает конфликты интересов между группами собственников и менеджерами. Изучение опыта успешных компаний, а также просчетов и ошибок аутсайдеров рынка представляет интерес, как для государственного регулирования инвестиционной активности, так и для совершенствования процесса управления внутри компании.

Каждый инвестиционный проект должен проходить индивидуальную процедуру технического, геологического, экономического обоснования с экспертным заключением специалистов компании о производственной целесообразности и инвестиционной привлекательности.

В рамках портфельного стратегического инвестирования дальнейшее развитие проекта Западная Курна – 2, создание аналогичных проектов в Азии, в районе Каспийского моря, установка нового добывающего и перерабатывающего оборудования НПЗ могут быть использованы для устойчивого наращения стоимости ПАО «ЛУКОЙЛ». Инвестирование в расширение месторождений нефти представляется наиболее целесообразным и эффективным мероприятием.

Для достижения поставленной цели необходимо осуществление ряда второстепенных инвестиционных проектов:

* поиск и приобретение недооцененных на рынке нефтяных компаний, проигрывающих либо по качеству управления, либо из-за недостатка информации; их предпродажная подготовка и реализация на рынке в благоприятные периоды времени (например, в периоды высоких цен нефтяные компании активно распродают сильно выработанные месторождения, как это делают Роснефть, ТНК-ВР) для обеспечения притока финансовых ресурсов на перспективные направления деятельности;
* инновационные прорывы благодаря культивированию талантов и инвестициям в НИОКР;
* расширение инвестиционного портфеля;
* участие в тендерах по контролированию незанятых месторождений;
* изучение предполагаемых месторождений, прогнозирование движения литосферных плит под влиянием природных стихий, что воздействует на размыв верхний слоев залежей нефти;
* постоянное координирование эффективности применения денежных средств в различных направлениях руководством ПАО «ЛУКОЙЛ»;
* проведение тендера по разработке рекомендаций и опытно-промышленному внедрению изменений в инвестиционный процесс (такую практику сейчас использует «ЛУКОЙЛ-Пермь»);
* инвестиции в будущие возможности, в том числе в новые технологии для поэтапного сокращения удельного потребления природных ресурсов, материалов и энергии при максимально возможном объеме выпускаемой продукции. Эксперты считают, что в средне- и долгосрочной перспективе инвестиции в ветровую энергетику в России возрастут, учитывая низкий уровень риска, связанный с подобными проектами, их социальные и экологические преимущества. Поэтому Компании целесообразно рассмотреть различные варианты ветроэнергетических проектов — как локальных (для снабжения промышленных объектов), так и строительство больших сетевых станций. Наиболее благоприятными регионами для таких целей являются Краснодарский край, Калининградская, Астраханская и Волгоградская области, а также полуостров Варандей;
* углубление переработки углеводородного сырья с целью получения нефтехимической продукции (практика работы транснациональных и крупнейших национальных нефтегазовых компаний показала, что выручка от реализации нефтехимических товаров занимает существенную долю в суммарной выручке компании и что в период падения цен на нефть и нефтепродукты именно "нефтехимическое крыло" позволяло компаниям удерживать основные финансовые показатели на приемлемом уровне);
* расширение реализации социальных инвестиций и благотворительных программ, осуществляемых посредством различных механизмов, среди них: соглашения о социально-экономическом партнерстве с субъектами Российской Федерации; поддержка собственных инициатив представителей местных сообществ (Конкурс социальных и культурных проектов); корпоративные целевые программы; корпоративное добровольчество (непосредственное участие работников Компании в решении актуальных для общества задач) и личная благотворительность работников; социально значимые акции.

Инвестиции в вышеперечисленные направления позволят создать достаточно слаженную и финансово обеспеченную систему, которая позволит обратить необходимые средства в развитие предложенного инвестиционного проекта.

Для возможности инвестировать представленные направления необходимо совершенствование инвестиционной привлекательности ПАО «ЛУКОЙЛ». В связи с этим необходима разработка и использование специальной формы публичной отчетности акционерных компаний для привлечения внешних инвестиций. Оптимизация качественных факторов, которые влияют на величину собственного капитала, предоставит возможность надолго закрепить полученные результаты и улучшить инвестиционную привлекательность компании.

Для повышения качества работы по управлению инвестиционной политикой необходимо автоматизировать процессы инвестиционной деятельности, а именно, разработать и использовать метод постинвестиционного мониторинга эффектов по инвестиционным проектам, внедрить современные информационные технологии проектного управления. Внедрение автоматизации способно решить ряд проблем, связанных с упрощением системы управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия в целом, а также с упрощением процесса управления инвестиционной деятельностью в частности.

Также, в целях контроля и минимизации инвестиционных рисков, по каждому проекту нужно разрабатывать автоматизированную карту рисков с описанием возможных геологических, производственных, финансово-экономических, правовых, земельно-имущественных и других факторов, способных негативно повлиять на эффективность инвестиционных вложений. Автоматизированный мониторинг реализуемых проектов необходимо осуществлять на всех этапах инвестиционного и эксплуатационного периодов до завершения срока их окупаемости.

Считается, что одним из наиболее трудных мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности предприятия является проведение реструктуризации (реформирования) акционерного капитала. Такое направление содержит мероприятия по оптимизации структуры капитала, а именно: консолидация акций, дробление. Результатом такого рода действий представляет собой повышение управляемости компании или группы компаний.

Для современного этапа развития нефтегазового комплекса характерны высокая степень износа основных производственных фондов и недостаточный объем капиталовложений, направляемых на простое и расширенное воспроизводство. Существует насущная необходимость в инструментах инвестиционной политики, которые могли бы не только снизить риски и неопределенность, но и наиболее точно определить их влияние с помощью адекватных методов оценки эффективности инвестиционных проектов. При этом важным условием достижения эффективности инвестиций является их грамотное распределение между различными инвестиционными проектами.

Для минимизации долгосрочных негативных эффектов государство должно обеспечить стабильность таких ключевых отраслевых показателей, как объем инвестиций в геологоразведку, инфраструктуру и НИОКР.

Таким образом, приоритетным направлением вложения денежных средств ПАО «ЛУКОЙЛ» является строительство и развитие новых баз в местах неиспользуемых залежей нефти, для чего необходимо совершенствование инвестиционной политики компании. А именно, тщательный и всесторонний анализ инвестиционных проектов и их эффективности при формировании инвестиционной программы; использование принципа диверсификации при формировании стратегического портфеля; контроль за расходованием средств на инвестиционную деятельность; автоматизация процессов формирования инвестиционной политики, ужесточение контроля.

3.2 Расчет экономический эффективности предложенных мероприятий по совершенствованию управления инвестиционной деятельностью

Оценка экономической эффективности мероприятий по развитию системы управления инвестициями осуществляется путем сопоставления ожидаемых затрат на инвестиционные мероприятия и результатов, которые принесут экономическую выгоду в будущем. Расчет проводится методом сравнения с аналогичным проектом «ЛУКОЙЛ». Методика опирается на сложившиеся в мировой практике и в успешной практике работы ОАО «ЛУКОЙЛ» подходы к оценке эффективности проектов, прежде всего на моделирование потоков денежных средств, сценарное прогнозирование рыночной среды и прочих внешних факторов, достижение требуемой нормы доходности, и учет неопределенностей и рисков, связанных с осуществлением проекта.

Все предложенные мероприятия предполагается осуществить за счет собственных средств, тем самым, компания не будет привлекать заемные средства для финансирования проекта. Сумма собственных денежных средств, которой на данный момент располагает компания, составляет 257 263 млн. руб., а всего активов на руках компании – 5 020 607 млн. руб. При этом средства, направляемые в собственные и совместные проекты других предприятий 181 744 млн. руб. Предполагается ввод объектов на НПЗ общей стоимостью более $5 млрд (330 млн. руб.), а именно, аппаратов первичной перегонки нефти, термокаталитической переработки нефтяных фракций, гидрокрекинга вакуумного газойля( таб. 2).

Мероприятия по вводу новых месторождений, исходя из опыта прошлых лет, оцениваются около $5 млрд. Так, планируемые затраты на ввод месторождения им. Филановского составляют $4,6 млрд.

Ожидаемые объемы переработки нефти в результате совершенствования технологической базы НПЗ составляет: гидрокрекинг ВГО (3,5 млн т/год), каталитический крекинг (2,0 млн т/год), коксовая установка (2,1 млн т/год). Тем самым, среднесуточная переработка нефти увеличится на 1,4%. Таким образом, выручка от ввода данных установок за год составит: каталитический крекинг –$0,4 млрд., коксовая установка – $1 млрд., гидрокрекинг вакуумного газойля –$0,4 млрд., аппарат первичной перегонки нефти – –$0,5 млрд. Общий экономический эффект больше $2 млрд.

Таблица 2 – Стоимость вводимых объектов на НПЗ

|  |  |
| --- | --- |
| **Объекты** | **Стоимость, млрд. долл.** |
| Аппарат замедленного коксования | 0,6 |
| Каталитический крекинг | 0,9 |
| Установка АВТ | 0,4 |
| Гидрокрекинг гудрона | 1,5 |
| Гидрокрекинг ВГО | 1,5 |
| **Итого:** | 5,0 |

Расчет ожидаемой чистой прибыли от ввода новых месторождений производится на основе доходности аналогичных мероприятий в изучаемом регионе за 2014 год. Извлекаемые запасы нефти в районе Каспийского моря на первых порах составляют около 120 тыс. барр./сут. (уровень добычи, необходимый для начала компенсации исторических затрат), 1,2 млн барр./год. Так, месторождение Западная Курна – 2 за год существования принесло Группе «ЛУКОЙЛ» выручку в размере 41,7 млн барр. на сумму 3,7 млрд долл., из которых было отгружено 30,9 млн барр. (19 танкеров, направленных в Европу и Азию), на сумму 2,1 млрд долл. Стоит отметить, что данное месторождение вступило в работу в начале марта 2014, а уже в августе того же года принесло компании первый танкер с 1 млн барр. компенсационной нефти[16].

Таким образом, если предположить, что затраты на открытие месторождений в данном регионе не увеличатся, то финансовая схема проекта реализуется следующим образом:

* в качестве выручки компания получает компенсационную нефть (через квартал после запуска месторождения);
* выручка Группы «ЛУКОЙЛ» делится на две части – в счет возмещения затрат в том объеме, в котором они были понесены, и в счет вознаграждения;
* компания полностью финансирует затраты по всему проекту, кроме налога на вознаграждение, который участники платят сами за свою долю вознаграждения (год после запуска месторождения);
* после окончания этапа компенсации исторических затрат «ЛУКОЙЛ» начинает получать полное возмещение текущих затрат в виде доли в добытой нефти, помимо возмещения затрат ЛУКОЙЛ получает вознаграждение в размере своей доли (75%) от причитающихся участникам проекта 1,15 долл. за каждый добытый баррель нефти и платит налог на прибыль. Компенсация – $3 млрд; добыча – более 10 млн. т. (через 2 года после запуска).

Данная финансовая схема достаточно целесообразна. Ее преимущества в том, что после начала компенсации затрат проект обеспечивает финансирование самого себя в полном объеме, более не отвлекая финансовые средства Группы. После окончания этапа компенсации исторических затрат доходность проекта практически перестанет зависеть от цен на нефть в широком их диапазоне.

Таким образом, предлагаемые мероприятия по развитию системы инвестирования экономически эффективны. За небольшие промежутки времени компании удастся получить значительные средства, расширяя географию своих возможностей. Применение данной системы, безусловно, требует больших сил и денежных средств для подготовки к запуску месторождений, но окупаемость проекта, опираясь на опыт прошлых лет, достаточно высокая. Проект окупается менее чем за год после начала добычи нефти.

Заключение

В завершение данной работы можно сформировать ряд выводов.

Инвестиционная деятельность предприятия является одним из ключевых факторов его развития и устойчивого положения на рынке. Для того чтобы оставаться конкурентоспособными, компаниям необходимо аккумулировать часть денежных средств в совершенствование технологических, геологических, организационных, хозяйственных и других подразделений.

Сама инвестиционная политика предприятия – это своеобразная, организованная совокупность действий руководства компании, направленная на финансирование отдельных сегментов для получения будущих экономических выгод.

Разработка инвестиционной политики требует четких действий по определению направлений финансовых вложений, изучению конъюнктуры рынка, анализу альтернативных сфер вложения капитала, прогнозированию результатов такой деятельности.

Инвестиционная политика предприятия разрабатывается в соответствии со стратегическими целями организации и обусловлена задачами, преследуемыми ею.

В представленной работе содержится подробный анализ организационно-правовой и экономической характеристики компании ПАО «ЛУКОЙЛ». Также, представлены основные социально-экономические показатели Группы, изучена характеристика инвестиционной деятельности компании. Инвестиционная политика данного предприятия направлена на выбор и реализацию наиболее эффективных направлений вложения капитала с целью расширения объема его операционной деятельности и формирования инвестиционной прибыли. В конечно счете, инвестиционная политика ПАО «ЛУКОЙЛ» способствует выполнению стратегических целей предприятия: повышение прибыли; обеспечение благосостояния акционеров; увеличение рыночной стоимости предприятия.

Результатом инвестиционной политики ОАО "ЛУКОЙЛ" является высокий показатель доходов, полученных от инвестирования резервов и собственного капитала.

Обобщенной оценкой эффективности вложенных средств в хозяйствующий субъект является достигнутые им финансовые результаты и финансовое положение.

За 2014 г. выручка ПАО «ЛУКОЙЛ» выросла на 1,9% и составила 144,2 млрд долл. Показатель EBITDA составил 16,0 млрд долл.

Добыча нефти за 2015 год составила 100,7 млн т, что на 3,6% выше уровня 2014 г.

В результате эффективного управления инвестициями за последние годы компании удалось расширить географию своей дислокации и открыть ряд добывающих скважин и НПЗ. Был освоен новый регион: Восточная Сибирь (Восточно-Таймырский участок), завершение инвестиционного цикла в нефтепереработке завершение инвестиционной программы в энергетике по ДПМ реструктуризация зарубежного блока добычи и оптимизация портфеля активов, открыто 14 месторождений, введено в эксплуатацию – 4, новых запасов углеводородов (815 млн барр. н. э.). Были завершены морские операции первой очереди обустройства месторождения им. Филановского. Добыча жидких углеводородов выросла на 4% до 310 тыс. барр./сут.

Наиболее значимыми мероприятиями стали: запуск Имилорского проекта в Западной Сибири, проекта Западная Курна – 2 в Ираке.

Дальнейшее развитие георазведки и инвестирование в запуск новых месторождений позволит как увеличить прибыль компании, так и поднять ее роль в нефтедобывающем секторе. А инвестиции в развитие НПЗ благоприятно скажутся на сокращении затрат при обработке нефти и росте оборотов предприятия.

Список используемых источников

1. Алиев А.Т. Управление инвестиционным портфелем: Учебное пособие – Дашков и К, 2013. – 159 с.
2. Асаул А.Н. Организация предпринимательской деятельности: Учебное пособие – СПб.: «Гуманистика», 2004. - 448с.
3. Базылев Н. И. Основы бизнеса: Учеб. пособие. – Мн.: Мисанта, 2003.
4. Бочаров В. В. Инвестиции: Учебное пособие – СПб.: Питер, 2009. – 384 с.
5. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие // Под ред. В.А. Слепова. — М.: Юристъ, 2012. — 480 с.
6. Исмагулова Д. М. Понятие инвестиций и их роль в экономике // Молодой ученый. 2011. №7. С. 83-86.
7. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий): Учебник. – М.: ТК Велби, Издательство «Проспект», 2009. – 279 с.
8. Колчина Н.В, Поляк Г.Б и др. Финансы организаций (предприятий). Учебник / под ред. проф. Колчиной Н.В. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.- 383 с.
9. Лапин Н.И. Теория и практика инноватики: Учебное пособие – Спб.: Логос, 2009 г.
10. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям: Юнити-Дана, 2014. – 247 с.
11. Фадеева Е. А., Черкезян Д. В. Анализ экономической эффективности инвестиционного проекта предприятия // Молодой ученый. – 2014. – №20. – С. 422-426.
12. Шарп У., Александр Г., Инвестиции. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 233 с.
13. Анализ руководством Компании финансового состояния и результатов деятельности // URL.: http://www.lukoil.ru/new/finreports/2015.
14. Годовой отчёт о деятельности компании ОАО «ЛУКОЙЛ» 2014 // URL.: http://www.lukoil.ru/materials/doc/AGSM\_2015/LUKOIL\_AR\_rus\_2014.pdf.
15. Консолидированная финансовая отчетность компании ПАО «ЛУКОЙЛ» // URL.: http://www.lukoil.ru/new/finreports/2015.
16. Международная информационная группа «ИНТЕРФАКС». «ЛУКОЙЛ» оценил общие инвестиции // URL.: http://www.interfax.ru/business/505726.
17. Отчет о деятельности 2013 ОАО «ЛУКОЙЛ» // URL.: http://www.lukoil.ru/materials/doc/AGSM\_2014/GO\_Book\_rus.pdf.
18. Сайт «ЛУКОЙЛ-Калининградморнефть». «ЛУКОЙЛ» потратит н инвестиции 100 млрд. долл. // URL.: http://www.lukoil-kmn.com/smi/367.
19. Сайт организации Группы «ЛУКОЙЛ». Нефтепереработка // URL.: http://www.lukoil.ru/static\_6\_5id\_257\_.html.
20. Сайт организации Группы «ЛУКОЙЛ». Общая информация о компании // URL.: http://www.lukoil.ru/static.asp?id=9.

1. Скорректировано на формирование резерва под обесценение активов [↑](#footnote-ref-1)
2. Включая неденежные операции и авансовые платежи [↑](#footnote-ref-2)
3. Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат и расходов на приобретение лицензий [↑](#footnote-ref-3)