

Трибуна молодого ученого

УДК: 338.001.36

JEL: D92; L74; D24

АСЕЕВА Анна Алексеевна

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Ленинградский проспект, д. 49, Москва, 125993, Россия.

<https://orcid.org/0000-0001-5738-586X>

Асеева Анна Алексеевна, бакалавр экономики, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, факультет «Международные экономические отношения», Москва. E-mail: annaaseeva.27@yandex.ru

ГВОЗДЕВА Валерия Артёмовна

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Ленинградский проспект, д. 49, Москва, 125993, Россия.

<https://orcid.org/0000-0003-0489-610X>

Гвоздева Валерия Артёмовна, бакалавр экономики, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, факультет «Международные экономические отношения», Москва.

E-mail: valery220600@yandex.ru

Научный руководитель: Куприянова Людмила Михайловна, кандидат экономических наук, доцент, заместитель заведующего кафедрой «Экономика интеллектуальной собственности», доцент Департамент бизнес-анализа и аудита, Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва.

E-mail: kuprianovalm@yandex.ru

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация

Предмет. Тенденции развития современной экономики оказывают большое влияние на деятельность предприятий, стимулируя постоянное внедрение инноваций и совершенствование продукции для поддержания конкурентоспособности организаций. Для обновления основного капитала и увеличения инновационного потенциала необходима инвестиционная деятельность, поэтому в последнее время возрастает роль анализа ее основных показателей и оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

Цели/Задачи. Исследование методологии анализа инвестиционной деятельности. К задачам относятся исследование инвестиций как возможности интенсивного развития предприятия; понятий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность»; анализ общего состояния инвестиционного климата в России; оценка инвестиционной деятельности на конкретном примере предприятия.

Методология. В данной работе использовались такие методы, как анализ, синтез и сравнительный анализ.

Вывод. Инвестиции являются неотъемлемой частью современной экономики, поскольку обеспечивают модернизацию как отдельно взятого предприятия, так и экономики в целом. Инвестиции играют большую роль в деятельности предприятия при его расширении, обновлении, развитии новых технологий и их внедрении в производство. При разработке

инвестиционной политики учитываются особенности компании, инвестиционного климата страны и рыночной конъюнктуры, основываясь на целесообразности инвестиций и их экономической выгоды. В России существуют некоторые проблемы с инвестиционным климатом, при решении которых повысится деловая активность, увеличится эффективность проектов и произойдет развитие инноваций, что обеспечит экономический рост. Спад активности и объемов привлечения инвестиций в сфере строительства, которая некогда была одним из лидеров инвестиций, заметно отразился на компании «Ренейссанс-констракшн», которая была рассмотрена в качестве примера. В целом инвестиционную деятельность компании можно назвать достаточно успешной, однако стоит улучшить некоторые показатели, например покрытия инвестиций, финансовой независимости и абсолютной ликвидности, так как в 2018 году наблюдалось отрицательное сальдо от инвестиционных потоков, что свидетельствует о недостатке притока денежных средств и необходимости повышать свою привлекательность для инвесторов.

Ключевые слова: *предприятие, инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционная политика, эффективность, строительство*

Young Scientist's Tribune

Anna A. Aseeva, Bachelor of Economics, Faculty of International Economic Relations, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia. E-mail: annaaseeva.27@yandex.ru

Valeria A. Gvozdeva, Bachelor of Economics, Faculty of International Economic Relations, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia. E-mail: valery220600@yandex.ru

Academic Supervisor: Lyudmila M. Kupriyanova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Deputy Head of the Department of Intellectual Property Economics, Associate Professor, Department of Business Analysis and Audit, Faculty of Taxes, Audit and Business Analysis, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow.

E-mail: kuprianovalm@yandex.ru

<https://orcid.org/0000-0002-9453-6425>

ANALYSIS AND EVALUATION OF THE COMPANY'S INVESTMENT

Abstract

Subject/ Topic Modern innovations and product improvement are always needed and of great necessity. Investment activity is a key for updating the fixed capital and increasing the innovative potential, so the importance of analyzing main indicators has recently increased.

Goals/Objectives The purpose of this research is to study the theoretical foundations of investment activity, as well as to analyze investment activity on the practical level.

Methodology In this work, we used such methods as analysis, synthesis and comparative analysis.

Conclusion Investments are an essential part of the modern economy. Investments play an important role when company is expanding, updating, developing new technologies and introducing them into production. There are some problems with the investment climate in Russia, solution of which will

increase business activity, the efficiency of projects, develop innovations and ensure economic growth. The decline in the activity and attraction of investments in the construction sector, which was once one of the leaders of investment, significantly affected the company. The analysis showed that on the management level it is worth improving such indicators as investment coverage, financial independence and absolute liquidity.

Keywords: *enterprise, investment, investment activity, investment policy, efficiency, construction*

Введение

В условиях рыночной экономической системы привлечение капитала играет особую роль, так как инвестиции предоставляют предприятию возможности для расширения производства, обновления существующей материально-технической базы, освоения новых видов деятельности и рынков сбыта.

Также инвестиции и эффективная организация инвестиционной политики предприятия способствуют развитию инновационной деятельности и внедрению новых технологий, что приобретает большую значимость в современном мире. Кроме того, переход к постиндустриальному обществу, наблюдаемый в большинстве развитых стран, сильно повлиял на структуру инвестиций. Сейчас заметна тенденция повышения роли инвестиций в человеческий капитал и нематериальные активы, а также в инновации, например новые производственные, управленческие технологии. Еще одна тенденция характеризуется информатизацией и глобализацией инвестиционной деятельности, что делает процесс привлечения капитала более простым и независимым от механизмов банковской системы, предоставляет более свободный доступ к финансовым и информационным потокам, создает базу для интенсивной инвестиционной интеграции и включения предприятия в глобальные экономические процессы. Глобализация и развитие электронной торговли сдвигают акценты инвестиционной деятельности, повышая роль иностранных инвестиций.

Большинство предприятий стремятся к повышению инвестиционной привлекательности и росту рыночной стоимости предприятия, поэтому инвестиционная деятельность является одним из важнейших аспектов функционирования предприятия [3, с.1055-1056]. Управление инвестициями зачастую зависит от стратегических целей, сформулированных компанией. Успешное привлечение инвестиций способствует не только наращиванию объемов производства и обновлению основных средств, но и повышению производительности и квалификации персонала, поддержанию имиджа фирмы и т.д.

Инвестиции, направленные на разработку новых продуктов и услуг, создание инноваций, объектов интеллектуальной собственности и их внедрение в производство, способствуют развитию предприятия по интенсивному пути. Поэтому нужна выработка инвестиционной политики

на всех уровнях хозяйствования и ее дальнейшая эффективная реализация. Мероприятия, обеспечивающие необходимый уровень инвестиций в национальную экономику, в совокупности с нормативно-правовой базой, способствующей повышению инвестиционной активности всех экономических агентов, формируют взаимосвязанную инвестиционную систему, которая, в свою очередь, подготавливает базу для развития инновационной экономики страны.

Разработка инвестиционной политики на уровне предприятия также очень важна, так как это позволяет решить ряд проблем, связанных с расстановкой приоритетов при выборе инвестиционного проекта. Инвестиционная политика является важной частью стратегии развития предприятия и играет большую роль в принятии решений в долгосрочной перспективе, так как она направлена на решение долгосрочных задач развития, укрепление позиций на рынке и повышение конкурентоспособности [6].

Учитывая, что между прибылью и риском реализации проекта существует прямая зависимость, необходимо определить оптимальное соотношение прибыльности и рискованности определенного проекта, подходящее конкретному предприятию исходя из его возможностей и стратегии развития. Выбор проекта с точки зрения рентабельности значительно увеличивает риски финансово-хозяйственной деятельности, в то время как попытки снизить риски могут не позволить достичь желаемого уровня рентабельности [8].

Теоретические основы инвестиционной деятельности

Существуют различные подходы к определению сущности инвестиций, однако мы более подробно остановимся на определении, которое общепринято в российской практике. Инвестиции - это денежные средства, ценные бумаги и иное имущество, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской или иной деятельности в целях получения прибыли, достижения иного полезного эффекта [1, 16].

Таким образом, инвестиции — это долгосрочные вложения капитала в различные сектора экономики, инфраструктуру, социальные проекты и многое другое. Важно выделить различные виды инвестиций, в частности в экономической науке следующие:

- по объекту инвестирования
- по основным целям инвестирования
- по форме собственности
- по срокам вложения
- по способу воспроизводства

Наиболее распространенный вид инвестиций – по объекту вложения средств, предусматривающий инвестиции – финансовые, реальные и нематериальные. Финансовые инвестиции представляют собой вложения денежных средств в финансовое имущество, а финансовые – способные

приносить доход или другой положительный эффект [16, 17]. Например, – получение права на участие в управлении деятельностью другого юридического лица. К такому виду инвестиций относится:

- приобретение ценных бумаг и других финансовых активов других юридических лиц;
- внесение средств в уставный (складочный) капитал юридических лиц;
- займы, которые предоставляются предприятием другому юридическому лицу

Реальные инвестиции, которые также часто называют капитальными или материальными, определяются как вложения в реальные активы, непосредственно участвующие в процессе производства. Они приводят к воспроизводству и обновлению основного капитала. К реальным инвестициям относятся:

- инвестиции в оборудование, здания, другие основные фонды;
- приобретение земельных участков; инвестиции в основной капитал;
- вложения в капитальный ремонт предприятия;
- приращение запасов материальных оборотных средств.

А нематериальные инвестиции предполагают осуществление вложений в нематериальные активы, например инвестиции в патенты, лицензии, программное обеспечение, НИОКР, переподготовку и повышение квалификации работников и т.д. [5].

Инвестиции представляют собой целевые вложения капитала, обязательным условием которых является окупаемость. При инвестировании происходит не только возврат вложенных средств, учет всех рисков, издержек и инфляции, но и внедрение инноваций, повышающих конкурентоспособность продукции и положение компании на рынке. Инвестиции используются для аккумулирования и наращивания капитала, а также для получения предпринимателем как экономических, так и неэкономических выгод. Можно сказать о том, что инвестиции и инвестирование играют важную роль как на микроуровне, так и на макроуровне. Они определяют развитие экономики.

Под инвестиционной деятельностью понимают вложение инвестиций, осуществление мер по разработке и принятию инвестиционных решений и реализация практических действий с целью получения прибыли (иного полезного эффекта). Инвестиционная деятельность позволяет повышать устойчивость функционирования предприятия на рынке. Инвестиционную деятельность могут осуществлять юридические лица всех организационно-правовых форм, поэтому выделяют частные, государственные и иностранные инвестиции. В России преобладают инвестиции, осуществляемые за счет средств государственных бюджетов и средств различных фондов.

Сам процесс вложения инвестиций называется инвестиционным процессом. Он представляет собой ряд циклов финансирования различных проектов, которые повторяются через определенное время. Стадии цикла финансирования представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 - Стадии инвестиционного цикла / Investment cycle stages [4]

Инвестиционный процесс предполагает движение инвестиций, во время которого вложенные средства проходят через все фазы воспроизводства до момента получения дохода (эффекта). Кругооборот инвестиций и составляет инвестиционный процесс.

Инвестиционный процесс предполагает наличие связи между участниками и определенной средой инвестирования, в которой совершается данная деятельность. Основными участниками процесса считаются все физические и юридические лица, которые принимают активное участие в проекте инвестирования. Инвесторы предоставляют финансирование объектам инвестирования, например, приобретая их ценные бумаги или другие активы. Они являются непосредственными вкладчиками собственных активов в деятельность предприятия. В роли объектов инвестирования могут выступать физические и юридические лица, которые занимаются реализацией проекта.

Для правильной оценки эффективности инвестиционного проекта необходимо принимать во внимание множество факторов, например, влияние проекта на деятельность компании, ее финансовое положение; риски, связанные с осуществлением инвестиционного проекта; анализ влияния инфляции; взаимодействие инвестиционного проекта с окружающей средой; прогнозирование товарных потоков, материальных ресурсов и денежных средств и т.д. [2, с.10]

Успех инвестиционной деятельности должен начинаться с эффективного управления, постановки и реализации целей и задач. Также необходимо осуществлять анализ инвестиционных ресурсов для оценки эффективности их формирования и использования. Так как инвестиционная деятельность сопряжена с большим количеством рисков, необходимо проводить тщательный анализ и составлять прогнозы с учетом неопределенности, информационной асимметрии и возможных рисков. Неполнота и неточность информации определяет степень риска утраты активов или средств каждого определенного проекта. Поэтому важную

роль следует отводить формированию системы ключевых показателей эффективности деятельности предприятия, а также выработке информационной системы, позволяющей принимать инвестиционные решения при минимальном риске информационной асимметрии.

Управление инвестиционной деятельностью предполагает постоянный мониторинг и контроль показателей эффективности; анализ отклонений и реализацию мер по корректировке показателей.

Так как предприятие осуществляет свою деятельность исходя из рыночных механизмов, и подчиняется законам функционирования рынка, то внутренние процессы зачастую зависят от социальных, политических, правовых и других аспектов национальной экономической системы.

По результатам анализа и оценки финансовой, экономической и другой информации можно определить эффективность инвестиционной деятельности. Так, эффективность проекта можно определить, сопоставляя и оценивая соотношение собственных и заемных средств, что характеризует финансовую устойчивость предприятия и ее инвестиционную привлекательность, размер капитальных вложений в производственные и непроизводственные фонды, капиталоемкость продукции, уровень финансирования приоритетных направлений развития предприятия, а также показатели норм доходности. Инвестиции оказывают влияние на деятельность предприятия и могут привести к экономическим, технологическим, социальным и экологическим изменениям.

Анализ эффективности инвестиционной деятельности предусматривает различные критерии оценки, в частности, ориентированные на оценку успешности инвестиционной деятельности с точки зрения экономических показателей, а также на оценку преимущества проекта перед другими, при сравнении инвестиционных проектов. Эффективность инвестиций определяется исходя из целей проекта, стратегии развития организации, отраслевых особенностей и т.д. К основным методам оценки эффективности использования инвестиций относятся бухгалтерские (статистические) и дисконтные (динамические). Бухгалтерские методы применяются для анализа инвестиционных проектов в краткосрочном периоде, когда известны реальные расчетные показатели на начало и конец периода. Такой метод оценки основан на сопоставлении показателей прибыли, затрат, а также определяет показатели рентабельности для выявления проекта с наиболее оптимальными показателями для компании. К бухгалтерским методам оценки эффективности относятся: расчет точки безубыточности, рентабельности инвестиций, расчет коэффициента дисконтирования и т.д. Эффективным является проект, у которого норма прибыли больше или равна учетной ставки [2, с. 22].

Для инвестиционной деятельности характерно движение денежных средств, то есть наличие притока и оттока капитала, а разница между входящими и исходящими денежными потоками является финансовый

результат (ФР), который определяется как разность между притоком денежных средств (ПДС) и оттоком денежных средств (ОДС) [2, с.19]:

$$\text{ФР} = \text{ПДС} - \text{ОДС} \quad (1)$$

К притокам от инвестиционной деятельности могут относиться денежные средства, получаемые от продаж активов, поступления за счет уменьшения оборотного капитала. Капитальные вложения, меры по увеличению оборотного капитала и т.д. относятся к оттокам от инвестиционной деятельности [16].

При анализе денежных потоков, которые связаны с инвестиционной деятельностью, учитываются средства, полученные от действий с имуществом, и затраты на приобретение внеоборотных активов. Инвестиционный денежный поток (англ. Cash Flows From Investing Activities) представляет собой объем денежных средств, которые предприятия направляет в долгосрочные активы или капитальные затраты за вычетом средств, полученных от продажи старых, а также вложения в финансовые инструменты или другие компании.

Операции по приобретению и реализации имущества отражаются в бухгалтерском балансе в разделе «Внеоборотные активы», что показывает изменения остаточной стоимости внеоборотных активов, и в Отчете о финансовых результатах в «Прочих операционных доходах и расходов», где находит отражение результат от реализации имущества.

А денежные потоки, которые образуются в процессе реализации внеоборотных активов, представляют собой разницу первоначальной стоимости внеоборотных активов предыдущего периода и первоначальной стоимости текущего. [7] Первоначальная стоимость внеоборотных активов является суммой остаточной стоимости и амортизации. Первоначальная стоимость постоянных активов и величина амортизационных отчислений отражена в агрегированном балансе. Также важно определить величину инвестиционных издержек анализируемого периода можно определить по формуле:

$$\text{Инвестиционные издержки} = (\text{Остаточная стоимость постоянных активов предыдущего отчетного периода} + \text{Амортизация предыдущего отчетного периода}) - (\text{Остаточная стоимость постоянных активов текущего отчетного периода} + \text{Амортизация текущего отчетного периода}) \quad (2)$$

Также стоит провести сравнительный анализ совокупных инвестиционных затрат и поступлений от основной деятельности для того, чтобы дать оценку финансовых возможностей компании. Если инвестиционные затраты превышают поступления от основной деятельности, то это говорит о том, что инвестиционные вложения не сопоставимы с финансовыми возможностями организации, а следовательно, неэффективное управление инвестиционной деятельностью при отсутствии гарантий получения положительного эффекта (прибыли) в

долгосрочной перспективе грозит ухудшением и неустойчивостью финансового положения предприятия. Таким образом, стоит избегать превышения затрат компании над ее финансовыми возможностями. [7]

Инвестиционная деятельность в российской экономике

Поскольку деятельность любого предприятия согласуется с общим состоянием национальной экономики и с процессами, происходящими на внутреннем и внешнем рынках, то очень важно, чтобы государством создавались благоприятные для инвестиций правовые, экономические и технологические условия. Эффективное управление инвестиционной деятельностью на уровне предприятия практически невозможно в случае низкой деловой активности и плохого инвестиционного климата в стране. Именно поэтому разработка инвестиционной политики и стратегий развития приобретает большую значимость для успешного функционирования инвестиционных механизмов, в том числе и на уровне предприятия. Под инвестиционной политикой государства понимается совокупность взаимосвязанных целей и мероприятий, которые бы обеспечивали и поддерживали необходимый уровень и структуру капиталовложений в экономику страны, ее отдельные сферы и отрасли для повышения инвестиционной активности всех хозяйствующих субъектов. Главной задачей инвестиционной политики государства является стимулирование привлечения инвестиций и повышения эффективности их использования в целях развития экономики и формирования благоприятной социальной среды.

Российская экономика имеет определенную специфику развития, так как Россия является страной с переходной экономикой. Поэтому можно сказать, что страна только приобретает определенные “навыки для развития”. Правительство Российской Федерации в последнее время старается активизировать инвестиционные процессы, принимаются стратегии развития с целью улучшения инвестиционного климата, а также для создания механизмов внедрения инноваций. Повышение инвестиционной привлекательности России является одной из задач развития национальной экономики, так как существуют определенные проблемы в данной сфере. Спад инвестиционной деятельности и ухудшение инвестиционного климата в России связаны с нестабильностью банковской системы, политическими и социальными проблемами, достаточно высоким уровнем инфляции и безработицы, высокой стоимостью энергоресурсов, неблагоприятной правовой базой для осуществления иностранных инвестиций, недостаточностью взаимодействия государственного и частного сектора, оттоком капитала за границу, экономической дифференциацией регионов и т.д.

В связи с вышеперечисленными трудностями, которые препятствуют осуществлению инвестиционной деятельности на территории России, особая роль отводится государственным институтам, которые могут

способствовать инновационным и инвестиционным процессам. Также необходимо создавать элементы инвестиционной инфраструктуры для привлечения отечественного и иностранного капитала.

Для более подробного рассмотрения состояния российской инвестиционной системы рассмотрим динамику инвестиций на примере определенной отрасли. Например, более подробно остановимся на отрасли строительство. Строительство — это одна из ведущих отраслей народного хозяйства как во всем мире, так и в России. В данной отрасли происходят сложные социально-экономические процессы, которые способствуют решению задач структурного обновления материальной базы всего производственного потенциала страны, а также стимулирует развитие непроизводственной сферы.

Следует также обратить внимание на инвестиционную популярность строительной отрасли. За последние четыре года, в период с 2016 года наблюдается определенный приток инвестиций. Количество инвестиции за последние 20 лет увеличилось в 12,7 раза, см. Рисунок 2 [13]. Можно сделать вывод, что наблюдается положительная динамика улучшения инвестиционного климата в России и при решении основных проблем развития процесс инвестирования станет намного более благоприятным.

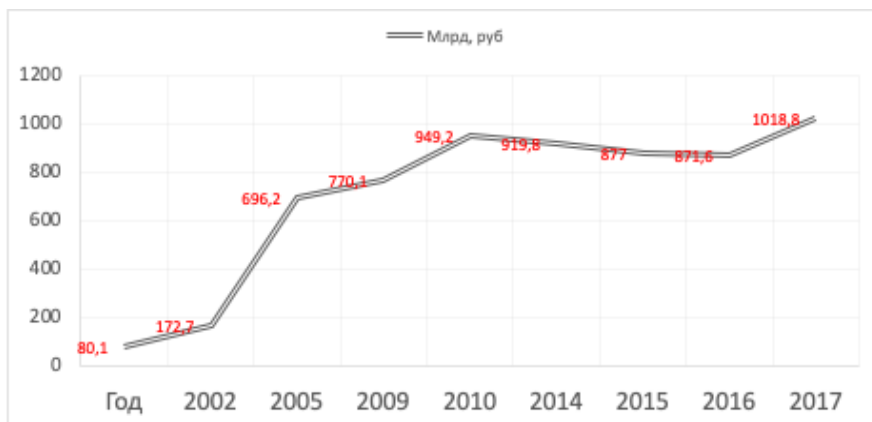


Рисунок 2 – Динамика инвестиций в строительную отрасль в период с 2012 года / Dynamics of investments in the construction industry since 2012 [13]

Однако, несмотря на увеличение объема инвестиций, с 2018 года все-таки наблюдается замедление динамики показателей, что свидетельствует о том, что не все проблемы были решены в сфере инвестиций. Отрицательные темпы роста инвестиционной активности, график которых можно увидеть на рисунке 3 [12, с. 10], говорят о снижении инвестиционной активности строительных компаний.



Рисунок 3 – Динамика оценок изменения обеспеченности собственными и кредитными заемными финансовыми ресурсами, инвестиционной активности в строительных организациях / Dynamics of assessments of changes in the provision of own and credit borrowed financial resources, investment activity in construction organizations [12, с. 10]

Достаточно большое количество компаний, которые не проявляли инвестиционную активность (около 32%), что повлияло на темпы роста, спад которых начал ускоряться в начале года. И баланс оценки изменения данного показателя составил -7% , что отражено в Таблице 1 [12, с. 5].

Таблица 1 – Оценки основных показателей деятельности строительных организаций, в % / Estimates of the main indicators of the activity of construction organizations, in%

	2018	2019		2020
	I квартал	I квартал	IV квартал	I квартал
Индекс предпринимательской уверенности	-20	-20	-18	-15
Число заключенных договоров	-7	-1	-6	-3
Физический объем работ	-12	-12	+1	-1
Численность занятых	-14	-14	-10	-8
Цены на строительно-монтажные работы	+36	+43	+43	+45
Цены на строительные материалы	+67	+72	+68	+67
Обеспеченность собственными финансовыми ресурсами	-8	-12	-3	-7
Обеспеченность кредитными и заемными финансовыми ресурсами	-1	-4	-5	-1
Инвестиции	-2	-5	-6	-7

Инвестициями, в определенном случае, можно назвать свободные деньги в руках предприятия, которые оно может направить для развития, погашения задолженности и много другого. Таким образом, предприятие должно управлять инвестициями. Управление представляет собой сложную систему принципов и методов по разработке и принятию различных управленческих решений, которые связаны с реализацией различных аспектов инвестиционной деятельности предприятия.

Для более конкретного анализа и оценки инвестиционной деятельности предприятия строительной отрасли был проведен анализ современного состояния инвестиционной деятельности на примере «Ренейссанс-констракшн».

АО «Ренейссанс-констракшн» – одна из крупнейших организаций в области строительства и проектирования торговых и бизнес-центров, многофункциональных комплексов, гостиниц, предприятий тяжелой, перерабатывающей промышленности, жилых зданий объектов.

Анализ инвестиционной деятельности предприятия на примере «Ренейссанс-констракшн»

Рассмотрим коэффициент ликвидности предприятия. Динамика данного коэффициента в рассматриваемый период позволяет сделать отметить, что прослеживается увеличение коэффициента абсолютной ликвидности на 1 074,47% с 2012 года, а оборотные активы показывают рост на 66,94%. Это говорит о том, что данная строительная компания развивается, а также наблюдается возможная тенденция наращивания производства [9]. Коэффициент текущей ликвидности, равный 1,06, свидетельствует о том, что данной компании не угрожает утрата платежеспособности в долгосрочной перспективе. Однако в краткосрочной перспективе присутствуют определенные риски, так как коэффициент абсолютной ликвидности равен 0,06, значит краткосрочные обязательства недостаточно обеспечены высоколиквидными активами [11].

Кроме того, коэффициент автономии, который равен 0,01 при нормативном значении больше 0,5, говорит о том, что доля собственных средств в капитале совсем мала. А серьезная зависимость от заемного капитала снижает финансовую устойчивость. То есть необходимо принимать меры по увеличению собственного капитала, минимум на 9 940 675 тыс. руб. (7% от общего капитала), для дальнейшего устойчивого развития и возможности осуществлять инвестиционную деятельность [11].

Если анализировать исключительно инвестиционную деятельность, то стоит обратить внимание на коэффициент покрытия инвестиций, который составляет 0,06, что ниже нормативного значения, что объясняется низкой долей собственного и долгосрочного заемного капитала.

Таблица 2 - Денежные потоки от инвестиционных операций “Ренейссанс-Констракшн” / Cash flows from investment operations of Renaissance-Construction

Наименование показателя	Код	2018	2017	Темп роста	Темп прироста	Абсолютное изменение
Денежные потоки от инвестиционных операций						
Поступления — всего	4210	5242962	22835402	22,96%	-77,04%	-17592440
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	9843	250	3937,20%	3837,20%	9593
От возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	5184918	22298992	23,25%	-76,75%	-17114074
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	48201	536160	8,99%	-91,01%	-487959
прочие поступления	4219	0	0	0,00%	0,00%	0
Платежи — всего	4220	-9123712	-20959675	43,53%	-56,47%	11835963
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	0	-25	0,00%	-100,00%	25
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	-9123712	-20959650	43,53%	-56,47%	11835938
прочие платежи	4229	0	0	0,00%	0,00%	0
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	-3880750	1875727	-206,89%	-306,89%	-5756477

Для более детального анализа инвестиционной деятельности необходимо обратить внимание на Отчет о движении денежных средств, часть которого представлена ниже в Таблице 2 [10].

Анализ данных показателей говорит о том, что в 2018 году чистый денежный поток от инвестиционной деятельности составил - 3 880 750 тыс. руб. (на 5 756 4 777 тыс. руб. меньше, чем в прошлом году), что является негативным фактором. На данном предприятии в 2018 году наблюдалась превышение объема инвестирования над финансовыми возможностями компании. Также в 2018 была предпринята попытка улучшить свое финансовое положение путем продажи акций и долей участия в других организациях (данный показатель вырос на 3837,2% за год), именно поэтому был значительно уменьшен показатель денежных потоков от дивидендов (сокращение на 487 959 тыс. руб.), что не может быть расценено как положительный фактор, так как доход Ренейссанса от участия в других организациях сильно сократился. Это лишило компанию возможности привлекать дополнительные денежные потоки в виде дивидендов. Тем не менее есть вероятность, что данные показатели в будущем увеличатся, так как инвестиционные вложения имеют продолжительный срок окупаемости.

Произошло уменьшение денежного притока от инвестиционной деятельности на 17 592 440 тыс. руб., что вызвано увеличением стоимости приобретения долговых бумаг на сумму 9 123 712 тыс. руб. Оценка данного показателя неоднозначна, так как возврат данных средств зависит от кредитного рейтинга эмитента и его устойчивости на рынке. Однако, на данном этапе можно говорить о возможности улучшения показателей потоков от инвестиционной деятельности, так как в случае отсутствия непредвиденного ухудшения финансового положения эмитента долговых бумаг вложенные денежные средства будут возвращены. Можно сделать вывод, что данная компания была очень активна на фондовом рынке и осуществляла в основном финансовые инвестиции в 2018 году. Возвращение денежных средств, вложенных в долговые ценные бумаги, возможно, приведет к преодолению отрицательных значений, а значит и к улучшению показателей инвестиционной деятельности организации. Можно говорить о том, что данное предприятие является перспективным для притока инвестиций или же компания может заниматься инвестиционной деятельностью с целью аккумулирования своих денежных средств и получения прибыли в дальнейшем.

Представляет интерес инвестиционные проекты АО «Ренейссанс-констракшн», ориентированные на экологические проблемы и сотрудничество с властями Подмосковья по строительству зданий.

В начале 2019 года РФПИ и «Ренейссанс-констракшн» подписали соглашение о привлечении средств компании для возведения четырех заводов по преобразованию отходов в электроэнергию. Ввод заводов в

эксплуатацию запланирован на 2021–2022 годы. Благодаря данному проекту доля захоронения отходов сократится на 30%. АО «Ренейссанс-констракшн» инвестировало в данный проект, так как имеет большой опыт в создании инфраструктурных объектов. Совместное использование технологий компании «Hitachi Zosen Inova» предоставит возможность для устранения проблемы переработки мусора, сделав его альтернативным источником энергии. [15]

Также стоит отметить и то, что необходимость решения экологических проблем способствуют росту интереса бизнеса к различным инновационным проектам и стимулирует развитие различных отраслей экономики. В том числе, и развитие конкретного предприятия, так как инвестиции предполагают дальнейший получение прибыли. Успешное осуществление данного проекта позволит улучшить финансовое состояние предприятия, а также привлечь внимание общественности на проблему экологии, так как подобное проявление социальной ответственности компаний повышает их имидж и инвестиционную привлекательность.

Еще одним примером инвестиционной деятельности компании АО «Ренейссанс Констракшн» стало сотрудничество властей московской области. В 2018 году было подписано соглашение о привлечении внебюджетных инвестиций для реализации различных проектов в Подмосковье. Соглашение предусматривает сотрудничество в реализации проектов в различных сферах, например в здравоохранении, строительства жилых комплексов, гостиниц и бизнес-центров в рамках государственно-частного партнерства. [14] Данное соглашение затрагивает область инвестиций в социальные проекты, которые позволяют получить не только прибыль, но и поддержку от государства.

Итак, проведя полный анализ компании и ее деятельности в сфере инвестиций, хотелось бы сказать о том, что у АО «Ренейссанс-Констракшн» на данном этапе наблюдаются трудности с привлечением инвестиций. Но также стоит отметить и тот факт, что организация ведет активную инвестиционную деятельность, особенно на фондовом рынке, вкладывая свои активы в различные организации и проекты, в том числе и с государственным участием. Однако, несмотря на инвестиционную активность данной компании, в 2018 году она испытала недостаток инвестиций, отсутствовали полезные эффекты от вложенных средств, поэтому компании необходимо повышать свою привлекательность для инвесторов путем улучшения финансового положения и увеличения доли собственного капитала для обретения финансовой независимости.

Выводы

Таким образом, можно сделать вывод, что инвестиции являются неотъемлемой частью современной экономики. Инвестиции играют большую роль в деятельности предприятия, если оно стремится расширять, обновлять производство, развивать новые технологии и способствовать

созданию национальной инновационной системы. Инновации и инвестиции тесно связаны между собой, так как финансовые ресурсы, инвестируемые предприятием в инновации, позволяют внедрять результаты научно-технического прогресса в хозяйственную деятельность и создавать необходимую сеть предприятий для формирования инфраструктурной системы экономики инноваций.

При разработке инвестиционной политики и стратегии развития необходимо учитывать все особенности компании, инвестиционного климата страны и рыночной конъюнктуры, основываясь на целесообразности инвестиций, их экономической выгоды и степени влияния на хозяйственные процессы внутри предприятия. Выбор инвестиционных проектов и определение их эффективности и прибыльности происходит с помощью разработанных методов оценки эффективности инвестиций.

Инвестиции позволяют увеличивать производительность, рентабельность, уменьшать капиталоемкость продукции. Инвестиции обеспечивают полноценную и своевременную модернизацию как отдельно взятого предприятия, так и экономики в целом. Анализ инвестиционной деятельности дает возможность провести глубокий и точный анализ, позволяющий сделать различные выводы об эффективности предприятия, конкурентоспособности продукции. Они же в свою очередь дают представление о деятельности и будущих возможностях как конкретного предприятия, отрасли, так и экономики в целом.

Анализ состояния инвестиционного климата в России показал, что существуют значительные проблемы, которые необходимо решать, например путем повышения эффективности государственно-частного партнерства, увеличения качества финансового менеджмента государственных проектов на местах, создания более привлекательной для иностранных инвестиций правовой базы и т.д. В случае улучшения инвестиционного климата в России увеличится бизнес активность отечественных и иностранных компаний, сократится отток капитала за границу, повысится эффективность национальных проектов и произойдет развитие инноваций и новых технологий, что, в свою очередь, обеспечит экономический рост.

Даже в одной из самых успешных отраслей с точки зрения инвестиций, в отрасли строительства, в последние годы наблюдается спад деловой активности и снижение объемов привлечения инвестиций. Что заметно отразилось на компании «Ренейссанс Констракшн», которая была рассмотрена в качестве примера. Данное предприятие имеет определенные инвестиционные перспективы в долгосрочном периоде, так как в 2018 году было сделано крупное вложение средств в долговые ценные бумаги. В целом инвестиционную деятельность компании можно назвать достаточно успешной, однако стоит улучшить некоторые показатели, например

покрытия инвестиций, финансовой независимости и абсолютной ликвидности. Организация в долгосрочной перспективе может быть успешной в данной отрасли в случае улучшения рыночной конъюнктуры и инвестиционной активности в сфере строительства, а также в случае укрепления позиций компании на рынке и улучшению некоторых показателей финансовой устойчивости в краткосрочном периоде. Чем больше в отрасли будет организаций со стабильным финансовым положением и хорошими показателями инвестиционной активности, тем больше будет шансов у отрасли стать привлекательной для инвесторов и активно развиваться.

Список источников:

1. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 02.08.2019) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений")

2. Агаева, Анисимова (2018) - Агаева Л.К., Анисимова В.Ю. Инвестиционная деятельность предприятия: учеб. пособие / Л.К. Агаева, В.Ю. Анисимова. – Самара: Изд-во Самарского университета, 2018. – 76 с. // [Электронный ресурс]// URL:

3. Ануфриева (2018) - Ануфриева Д.А. Инвестиционная деятельность как инструмент обеспечения роста рыночной стоимости компании [Электронный ресурс] // Экономика и социум, 2018. – № 1 — С.1055-1060. —URL: <http://elib.fa.ru/art2018/bv196.pdf> (дата обращения: 03.06.2020)

4. Борисова (2016) - Борисова, О.В. Инвестиции. В 2 т. Т.1. Инвестиционный анализ: Учебник и практикум / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Л.В. Овешникова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 218 с

5. Прищепова (2018) - Прищепова, А. О. Роль инвестиций в развитии организации / А. О. Прищепова. [Электронный ресурс] // Вопросы экономики и управления. — 2018. — № 1 (12). — С. 28-32. — URL: <https://moluch.ru/th/5/archive/78/3043/> (дата обращения: 10.06.2020)

6. Столбов (2016) - Столбов, А. В. Инвестиционная деятельность предприятия (фирм) / А. В. Столбов. — [Электронный ресурс] // Молодой ученый. — 2016. — № 3 (107). — С. 629-631. — URL: <https://moluch.ru/archive/107/25504/> (дата обращения: 12.06.2020)

7. Шевчук, Шевчук (2006) - Шевчук В.А., Шевчук Д.А. Финансы и кредит: Учеб. пособие / В.А. Шевчук, Д.А. Шевчук. - Москва: РИОР, 2006. - 288 с. [Электронный ресурс] // URL: <https://econ.wikireading.ru/746> (дата обращения: 07.06.2020)

8. Shtefan, Elizarova (2018) - Shtefan M.A., Elizarova J.M. (2018) – Investment project efficiency and risk evaluation: an integrated approach. Business Informatics, no. 4 (46), pp. 54–65. [Электронный ресурс] // URL: [https://bijournal.hse.ru/en/2018--4%20\(46\)/243261798.html](https://bijournal.hse.ru/en/2018--4%20(46)/243261798.html) (дата обращения: 09.06.2020)

9. СПАРК [Электронный ресурс] // URL: <http://www.spark-interfax.ru> (дата обращения: 09.06.2020)

10. Audit-it. АО "РЕНЕЙССАНС КОНСТРАКШН": бухгалтерская отчетность и финансовый анализ. [Электронный ресурс] //URL:

https://www.audit-it.ru/buh_otchet/7814017341_ao-reneyssans-konstrakshn
(дата обращения: 11.06.2020)

11. TestFirm. Финансовое состояние АО "РЕНЕЙССАНС КОНСТРАКШН". [Электронный ресурс] // URL: https://www.testfirm.ru/result/7814017341_ao-reneyssans-konstrakshn (дата обращения: 09.06.2020)

12. Деловой климат в строительстве в I квартале 2020 года. – М.: НИУ ВШЭ, 2020. – 16 с. [Электронный ресурс] // URL: <https://issek.hse.ru/mirror/pubs/share/357527741.pdf> (дата обращения: 07.06.2020)

13. Сборник Федеральной службы государственной статистики — Россия в цифрах. 2019: Крат. стат. сб./Росстат- М., Р76 2019 - 549 с.

14. Пресс-служба губернатора Московской области. Подмосковье и «Ренейссанс Констракшн» подписали соглашение о привлечении внебюджетных инвестиций. [Электронный ресурс] // URL: <https://mosreg.ru/gubernator/press-slujba/obzori-smi/podmoskove-i-reneyssans-konstrakshn-dogovorilis-o-privlechenii-vnebyudzhethnyh-investiciy-3795> (дата обращения: 08.06.2020)

15. Ростех. Компания «Ренейссанс Констракшн» стала партнером Ростеха в проекте по утилизации отходов. [Электронный ресурс] // URL: <https://rostec.ru/news/kompaniya-reneyssans-konstrakshn-stala-partnerom-rostekha-v-proekte-po-utilizatsii-otkhodov/> (дата обращения: 08.06.2020)

16. Куприянова, Петрусевич (2014) - Куприянова Л.М., Петрусевич Т.В. Анализ денежных потоков и их влияние на результаты деятельности организации. Экономика. Бизнес. Банки. 2014. № S3. С. 112-128.

17. Куприянова Л.М. Неплатежеспособность: факторы, ограничивающие деятельность организации. Экономика. Бизнес. Банки. 2017. № 3 (20). С. 162-173.

References:

Federal law of 25.02.1999 N 39-FZ (ed. from 02.08.2019) "On investment activities in the Russian Federation carried out in the form of capital investments" [Federal'nyj zakon ot 25.02.1999 N 39-FZ (red. ot 02.08.2019) "Ob investicionnoj deyatel'nosti v Rossijskoj Federacii, osushchestvlyaeмой v forme kapital'nyh vlozhenij")]

Агаева, Анисимова (2018) - Агаева Л.К., Анисимова В.Ю. Investment activity of the enterprise: textbook. Manual [Investicionnaya deyatel'nost' predpriyatiya: ucheb. posobie] / L.K. Agaeva, V.YU. Anisimova. – Samara: Izd-vo Samarskogo universiteta, 2018. – 76 s.

Anufrieva (2018) - Anufrieva D.A. Investment activity as a tool for ensuring growth of the company's market value [Investicionnaya deyatel'nost' kak instrument obespecheniya rosta rynochnoj stoimosti kompanii] // [Ekonomika i socium], 2018. – № 1 — S.1055-1060. —URL: <http://elib.fa.ru/art2018/bv196.pdf>

Borisova (2016) - Borisova, O.V. Investment. In 2 vols. 1. Investment analysis: Textbook and workshop [Investicii. V 2 t. T.1. Investicionnyj analiz: Uchebnik i praktikum] / O.V. Borisova, N.I. Malyh, L.V. Oveshnikova. - Lyubercy: YUrajt, 2016. - 218 c

Prishchepova (2018) - Prishchepova, A. the Role of investment in the development of the organization [O. Rol' investicij v razvitii organizacii] / A. O.

Prishchepova. // [Voprosy ekonomiki i upravleniya]. — 2018. — № 1 (12). — S. 28-32. — URL: <https://moluch.ru/th/5/archive/78/3043/>

Stolbov (2016) - Stolbov, A. V. Investment activity of the enterprise (firms) [Investicionnaya deyatelnost' predpriyatiya (firm)] / A. V. Stolbov. // [Molodoj uchenyj.] — 2016. — № 3 (107). — S. 629-631. — URL: <https://moluch.ru/archive/107/25504/>

Shevchuk, Shevchuk (2006) - Shevchuk V.A., Shevchuk D.A. Finance and credit: Textbook [Finansy i kredit: Ucheb. Posobie] / V.A. Shevchuk, D.A. Shevchuk. - Moskva: RIOR, 2006. - 288 s. // URL: <https://econ.wikireading.ru/746>

Shtefan M.A., Elizarova J.M. (2018) Investment project efficiency and risk evaluation: an integrated approach. Business Informatics, no. 4 (46), pp. 54–65. // URL: [https://bijournal.hse.ru/en/2018--4%20\(46\)/243261798.html](https://bijournal.hse.ru/en/2018--4%20(46)/243261798.html)

SPARK // URL: <http://www.spark-interfax.ru>

Audit-it. AO "RENEJSSANS KONSTRAKSHN": buhgalterskaya otchetnost' i finansovyj analiz. //URL: https://www.audit-it.ru/buh_otchet/7814017341_ao-reneyssans-konstrakshn

TestFirm. Financial condition of JSC "RENAISSANCE CONSTRUCTION". [Finansovoe sostoyanie AO "RENEJSSANS KONSTRAKSHN"]. // URL: https://www.testfirm.ru/result/7814017341_ao-reneyssans-konstrakshn

Business climate in construction in the first quarter of 2020 [Delovoj klimat v stroitel'stve v I kvartale 2020 goda]. – M.: NIU VSHE, 2020. – 16 s. // URL: <https://issek.hse.ru/mirror/pubs/share/357527741.pdf>

Collection of the Federal state statistics service-Russia in numbers. 2019: Short stat.sat. / Rosstat-M., P76 2019-549 p. [Sbornik Federal'noj sluzhby gosudarstvennoj statistiki — Rossiya v cifrah. 2019: Krat.stat.sb./Rosstat- M., R76 2019 - 549 s.]

Press service of the Governor of the Moscow region. Moscow region and Renaissance construction signed an agreement to attract extra-budgetary investments [Press-sluzhba gubernatora Moskovskoj oblasti. Podmoskov'e i «Renejssans Konstrakshn» podpisali soglasenie o privlechenii vnebyudzhetyh investicij.] // URL: <https://mosreg.ru/gubernator/press-služba/obzori-smi/podmoskove-i-reneyssans-konstrakshn-dogovorilis-o-privlechenii-vnebyudzhetyh-investicij-3795>

Rostec. Renaissance construction has become a partner of Rostec in a waste disposal project. [Rostekh. Kompaniya «Renejssans Konstrakshn» stala partnerom Rostekha v proekte po utilizacii othodov.]// URL: <https://rostec.ru/news/kompaniya-reneyssans-konstrakshn-stala-partnerom-rostekha-v-proekte-po-utilizatsii-otkhodov/>

Kupriyanova, Petrusovich (2014) - Kupriyanova L.M., Petrusovich T.V. Analysis of cash flows and their impact on the results of the organization. [Analiz denezhnyh potokov i ih vliyanie na rezul'taty deyatelnosti organizacii] Economy. Business. Banks. [Ekonomika. Biznes. Banki.] 2014. No. S3. S. 112-128.

Kupriyanova (2017) - Kupriyanova L.M. Insolvency: factors limiting the activities of the organization. [Neplatezhеспособnost': factory, ogranichivayushchie deyatelnost' organizacii] Economy. Business. Banks. [Ekonomika. Biznes. Banki.] 2017. No. 3 (20). S. 162-173.