

Уважаемые члены аттестационной комиссии!

Тема моей выпускной квалификационной работы – **«Современные подходы к оценке капитализации и инвестиционных возможностей на предприятиях нефтегазодобывающей отрасли (на примере ООО «Аргос»)**»

Актуальность темы обусловлена необходимостью совершенствования инструментов оценки и анализа рисков инвестиционной деятельности предприятий нефтегазодобывающей отрасли.

Цель работы - теоретическое обоснование подходов к оценке капитализации и инвестиционных возможностей на предприятиях нефтегазодобывающей отрасли.

В ходе изучения методологических вопросов оценки капитализации инвестиционных возможностей предприятий нефтегазодобывающей отрасли выявлена взаимосвязь между капитализацией нефтегазовых компаний и их инвестиционной привлекательностью, на основании этого управление капитализацией определено, как приоритетное направление в системе инвестиционного обеспечения развития нефтегазовой отрасли и ее предприятий.

Исследования проводились на базе филиала Общества с ограниченной ответственностью «АРГОС» - КЕДР, который был создан 2 июля 2007 года путем реорганизации ООО «Кедр» в форме присоединения к ООО «АРГОС». Основными видами деятельности Филиала являются выполнение подготовительных работ к бурению, выполнение строительно-монтажных работ, ликвидация, рекультивация шламовых амбаров, строительство промысловых трубопроводов, транспортные и другие сопутствующие услуги.

Основным заказчиком на выполнение подготовительных работ к бурению в 2015 году являлось ООО «ЛУКОЙЛ - Западная Сибирь». Так же Филиалом выполнялись работы по реконструкции и демонтажу промысловых трубопроводов для ООО «ЛУКОЙЛ - Западная Сибирь».

Анализом показателей финансовой деятельности филиала за отчетный период установлено, организация не несла убытков, также она постоянно росла, и в 2015 году был резкий скачок прибыли. Главным достоинством планируемой системы управления филиала «АРГОС» - КЕДР должно стать то, что она определяет конечным этапом получения конкурентных преимуществ путем совершенствования технологии.

Для целей апробации инновационного инструментария управления инвестиционными программами в нефтяной компании необходимо было осуществить выбор приемлемого математического метода обоснования инвестиционной программы. Для решения поставленной задачи в качестве объекта исследования был выбран портфель инвестиционных проектов (следующий портфель) структурного подразделения ООО «Аргос».

Исследуемый портфель был сформирован в трех вариантах: применением метода ранжирования (Rank&Cut), линейного метода (LINDO) и методов имитационного моделирования (IM) для обоснования инвестиционных программ в условиях неопределенности.

При формировании портфелей было установлено ограничение по инвестициям для всех портфелей, сформированных различными методами, при этом для метода Rank&Cut было поставлено условие максимизации индикатора ИДДЗ+ЧДД+СО, для линейного метода – чистого дисконтированного дохода, для методов имитационного моделирования для обоснования инвестиционных программ в условиях неопределенности максимизация индекса доходности затрат и добыча на текущий год, индекса доходности и добыча на срок эффекта.

Ранжирование проектов исследуемого портфеля осуществлялось двумя способами: согласно действующей в ООО «Аргос» схеме на основе формирования без ограничений по направлениям в пределах объема инвестиций, отводимых на каждое направление инвестиций (портфель Rank&Cut_{разд.}) и на основе формирования в целом по компании в пределах общего объема инвестиций, допускающего переток инвестиций между направлениями (портфель Rank&Cut_{общ.}).

При формировании портфеля инвестиционных проектов методами имитационного моделирования для обоснования инвестиционных программ в условиях неопределенности в качестве индикаторов для максимизации были выбраны такие показатели, как индекс доходности дисконтированных

Методы имитационного моделирования, как правило, наилучшие и способные учесть совокупность линейных и нелинейных показателей множества альтернатив эффективных решений, обеспечить достижение целей и решение задач компании в условиях возрастающей сложности, сделать возможным многовариантный учет параметров и обеспечить их взаимозависимость и взаимовлияние друг на друга.

Анализируя структуру капитала ООО «Аргос», необходимо отметить, что исследуемого предприятия максимально эффективно использует его. ООО «Аргос» отказалось от основных фондов в пользу аренды с целью повысить рентабельность активов и увеличить эффект финансового рычала.

В результате проведенного анализа структуры капитала предлагаются следующие пути ее совершенствования:

- снизить кредиторскую задолженность до уровня формирующей ликвидность деятельности и соответственно безопасность:

- использовать факторинг для изыскания денежных средств для реструктуризации структуры капитала;

- увеличить удельный вес кредиторской задолженности трехмесячным периодом кредитования.

Данные мероприятия позволят увеличить удельный вес собственных средств и ликвидировать дефицит денежных средств в результате нерациональной структуры капитала.

Проведенные нами расчеты показали применимость предложенной модели для целей оценки эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов нефтедобывающих компаний. Данная модель отвечает необходимым требованиям: является достоверной, так как реалистично отражает экономические процессы создания фундаментальной ценности на рассмотренном временном интервале; обладает свойством непротиворечивости, характеризуется прогнозируемостью, верифицируема, так как основывается на использовании объективных данных финансовой отчетности года анализа и предшествующих лет.

Показано преимущество стоимостного подхода над традиционными инструментами оценки эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов, прежде всего, различными коэффициентами финансовой устойчивости, рентабельности и оборачиваемости.

Технико-экономическими особенностями отрасли обуславливающими специфику формирования и использования инвестиционных ресурсов российскими нефтедобывающими предприятиями, являются: капиталоемкость; продолжительный производственный цикл; длительный период окупаемости инвестиций; рост стоимости добычи по мере разработки месторождения, а также по мере освоения новых месторождений; большая доля основных средств, прежде всего сооружений, в структуре инвестиционных ресурсов; существенный износ объектов основных средств; потребность в новых эффективных технологиях добычи; зависимость от мировой конъюнктуры цен на нефть; значительная доля государственной собственности в структуре отрасли; ограничение на участие иностранного капитала; высокий уровень монополизма в отрасли; преобладание крупных ВИНК; консолидация активов отрасли вокруг ВИНК; относительно большая обеспеченность ВИНК нефтяными запасами, ухудшение структуры минерально-сырьевой базы.

На основании выявленных особенностей формирования инвестиционных ресурсов российскими нефтяными компаниями на протяжении последних двадцати лет сформулирован вывод о том, что в России, как и во всем мире, для крупных нефтяных компаний ведущую роль в финансировании инвестиционных ресурсов играют собственные средства, поскольку масштабы деятельности таких компаний позволяют накапливать значительные финансовые ресурсы даже при средней ценовой конъюнктуре. При этом крупные нефтяные компании также прибегают к внешнему финансированию.

Российские нефтяные компании отличаются от ведущих зарубежных корпораций малой долей амортизационных отчислений в структуре собственных источников финансирования, основными причинами чего являются частая сниженная балансовая стоимость основных производственных фондов и значительная степень их износа.

Кроме того, российские нефтяные компании не имеют возможности компенсировать истощение разрабатываемых месторождений соответствующими специальными отчислениями в составе расходов, как это имеет место во многих странах.

Для мобилизации заемных привлеченных средств российские компании в основном используют иностранные банки и фондовые биржи.

Таким образом, цель работы - **теоретическое обоснование подходов к оценке капитализации и инвестиционных возможностей на предприятиях нефтегазодобывающей отрасли** - достигнута.

Спасибо за внимание! Доклад окончен.