

УДК 338

Н.В. Провидонова

ФГБОУ ВО Петербургский государственный университет путей сообщения
Императора Александра I, Санкт-Петербург, email: providonova@yandex.ru

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ НА ОСНОВЕ ИНТЕГРАЛЬНОЙ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, интегральный индикатор, устойчивое развитие, эффективность.

В работе представлена оценка инвестиционной привлекательности крупнейшего портового холдинга России – ПАО «Новороссийский морской торговый порт», занимающего погрузкой, логистикой, сервисными работами в трех портах: Новороссийском, Приморском и Балтийском. Для проведения комплексной оценки инвестиционной привлекательности компании использован интегральный индикатор, который получен на основе расчета промежуточных показателей четырех компонентов: производственного, финансово-экономического, трудового потенциалов и деловой активности компании. Анализ инвестиционной привлекательности позволил выявить основные барьеры, препятствующие повышению эффективности деятельности компании, и разработать направления устойчивого развития с целью повышения привлекательности для потенциальных инвесторов.

N.V. Providonova

Emperor Alexander I St. Petersburg State Transport University, Saint Petersburg,
email: providonova@yandex.ru

ANALYSIS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF A COMPANY BASED ON AN INTEGRATED ASSESSMENT METHOD

Keywords: investment attractiveness, integral indicator, sustainable development, efficiency.

The article contains an assessment of the investment attractiveness of the largest port holding in Russia – PJSC Novorossiysk Commercial Sea Port, which carries out loading, logistics and service work in three ports: Novorossiysk, Primorsky, and Baltiysk. A comprehensive assessment of the investment attractiveness of an enterprise uses an integral indicator obtained on the basis of 4 components: production, financial and economic, labor and organizational potential. An analysis of investment attractiveness made it possible to identify the main barriers preventing the company from improving its efficiency and to develop sustainable development directions in order to increase attractiveness for potential investors.

Оценка инвестиционной привлекательности необходима для принятия обоснованных решений о вложении средств в различные активы или проекты. Это позволяет инвесторам определить потенциальную доходность и риски инвестиций, сравнить различные возможности инвестирования и выбрать наиболее подходящий вариант. Также оценка инвестиционной привлекательности позволяет компаниям находить варианты для повышения привлекательности бизнеса для потенциальных инвесторов, прогнозировать будущие доходы и разрабатывать стратегии развития.

Анализ инвестиционной привлекательности требует комплексного подхода. Правильный анализ позволяет принимать обоснованные решения и минимизировать

риски инвестирования. Для того чтобы провести качественный анализ инвестиционной привлекательности, необходимо обратить внимание на следующие аспекты. Во-первых, необходимо изучить финансовые показатели компании, провести анализ рентабельности и ликвидности, оценить стабильность и перспективы развития бизнеса. Во-вторых, необходимо провести анализ рыночной среды, в которой функционирует экономический субъект, изучить основных конкурентов, оценить факторы, влияющие на рыночное положение компании [5, 6].

Материал и методы исследования

ПАО «Новороссийский морской торговый порт» (НМТП) – это российская компания, которая является крупнейшим

портовым холдингом в России и третьим в Европе. Компания занимается погрузкой, логистикой, сервисными работами и осуществляет деятельность в трех портах: Новороссийском, Приморском и Балтийском.

Деятельность ПАО «Новороссийский морской торговый порт» включает прием, разгрузку и загрузку судов, перевалку различных типов грузов, таких как контейнеры, сырье, зерно, нефтепродукты и др., используя современное оборудование и технологии, предоставляет клиентам широкий спектр логистических услуг, включая хранение грузов, погрузочно-разгрузочные работы, контроль качества и таможенные процедуры.

Крупнейшим акционером ПАО «Новороссийский морской торговый порт» является компания «Транснефть», которая контролирует примерно 62% акций, при этом, 20% акций контролируется государством, 1,4% акций находится в собственности компании Группы ООО «НМТП-Капитал». Таким образом, в свободном обращении находятся 18% акций эмитента [3]. Стоит отметить, что за последний год стоимость акций компании ПАО «Новороссийский морской торговый порт» стабильно растет. В начале 2024 года ПАО «Новороссийский морской торговый порт» опубликовало финансовые результаты за 2023 год, в который отмечается, что средняя стоимость акций возросла на 17%. Компания продемонстрировала рекордные показатели за последние 5 лет, так грузооборот увеличился на 9,5% и составил 161,4 миллиона тонн. В первом квартале 2024 года ПАО «Новороссийский морской торговый порт» вышло в лидеры торгов на Московской бирже, а также оказался на втором месте по объемам торгов [3].

К конкурентным преимуществам ПАО «Новороссийский морской торговый порт» относится следующее:

1) выгодное географическое положение – компания является важным транспортным узлом в Центральной и Восточной Европе, порт расположен на пересечении международных транспортных коридоров, связывающих Россию со Средиземноморьем, Ближним Востоком, Африкой и Азией;

2) ПАО «Новороссийский морской торговый порт» является единственным глубоководным портом на юге России,

максимальная глубина нефтеналивных причалов – 24,5 м, причалов для перевалки навалочных, генеральных и контейнерных грузов – 4,5 м;

3) сотрудничество с морскими линиями, грузовладельцами, логистическими компаниями и другими участниками логистической цепочки, что позволяет компании расширять свои возможности и предлагать клиентам широкий спектр услуг;

4) благоприятные природные условия – незамерзающая Цемесская бухта обеспечивает круглогодичную работу, укрепительные сооружения в порту позволяют минимизировать время вынужденных простоев по причине погодных условий;

5) высокая оснащенность современным перегрузочным оборудованием, достаточно высокое количество крытых и открытых складских площадок.

За последние 3 года компания увеличила выручку от реализации на 6,2 млрд руб., валовую рентабельность на 34,8 п.п., текущую ликвидность на 3,6 п.п., абсолютную ликвидность на 2,72 п.п. (табл. 1).

Компания активно инвестирует в развитие и модернизацию портовой инфраструктуры, чтобы обеспечить более эффективное и конкурентоспособное обслуживание клиентов. ПАО «Новороссийский морской торговый порт» утвердил Инвестиционную программу до 2029 года, в соответствии с которой планируемый объем инвестиций составляет 108,4 млрд рублей, из них 63,3 млрд рублей направлено на реконструкцию и модернизацию действующих мощностей, еще 45,1 млрд рублей – на бизнес-проекты [3]. На текущий момент наиболее крупным инвестиционным проектом компании является строительство нового контейнерного терминала, которое планируется завершить до 2027 года. В дальнейшем это позволит компании обслуживать до 1 миллиона контейнеров в год. В планах компании также числится создание новых терминалов удобрений и растительных масел, что позволит пропускать около 5 миллионов тонн в год, и реализация проекта универсального перегрузочного комплекса АО «НСРЗ», который по прогнозам будет обслуживать до 12 миллионов тонн металлопродукции в год.

Таблица 1

Основные финансовые показатели деятельности ПАО «Новороссийский морской торговый порт»

Показатель	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Абс. откл. 2023 г. от 2021 г., (+/-)
Выручка, тыс. руб.	22 945 556	24 717 858	29 151 529	6 205 973
Себестоимость, тыс. руб.	10 347 474	10 285 064	11 277 881	930 407
Валовая прибыль, тыс. руб.	12 598 082	14 432 794	17 873 648	5 275 566
Чистая прибыль, тыс. руб.	16 304 661	27 324 616	29 347 067	13 042 406
Валовая рентабельность, %	129,42	189,32	164,19	34,77
Рентабельность активов, %	12,06	20,39	20,59	8,53
Коэффициент текущей ликвидности	0,60	1,01	4,23	3,63
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25	0,33	2,72	2,48

Источник: [3].

Таблица 2

Источники финансирования инвестиционной деятельности ПАО «Новороссийский морской торговый порт», млн руб.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Абс. откл. 2023 г. от 2021 г., (+/-)
Собственные средства компании – всего	95 240	112 449	126 856	31 616
в том числе: прибыль, оставшаяся в распоряжении организации	97 556	114 765	129 172	31 616
Привлеченные средства – всего	39 986	21 561	15 682	-24 304
в том числе: заемные средства других организаций	27 123	6 214	-	-
кредиторская задолженность	1 369	3 080	3 897	2 528
прочие	11 493	12 268	11 785	292
Всего собственных и привлеченных средств	135 226	134 010	142 538	7 312

Источник: [3].

В соответствии со Стратегией НМТП одним из важнейших направлений инвестиционного развития является цифровая трансформация деятельности компании. В 2021 году была утверждена программа «Цифровая трансформация 2021-2030», которая включает в себя три основных направления [3]:

- автоматизация и цифровизация основного производственного процесса на предприятиях Группы НМТП;
- централизованное цифровое управление бизнесом Группы НМТП;
- централизация функций Дирекции информационных технологий ПАО «Новороссийский морской торговый порт».

Рост финансовых вложений в инвестиционную деятельность компании за последние 3 года составил 31 616 млн руб. (табл. 2).

Финансирование инвестиционной деятельности в ПАО «Новороссийский морской торговый порт» осуществляется за счет собственных и привлеченных средств, однако, стоит отметить, что объем привлеченных средств в инвестиционную деятельность компании снизился на 24 304 млн руб., или на 60,8 п.п., удельный вес собственных средств компании продолжает расти – с 70,4 % в 2021 г. до 88,9 % в 2023 г.

Таблица 3

Состав показателей компонентов для комплексной оценки инвестиционной привлекательности компании

Компонент	Показатели	Формула расчета
Производственный потенциал (П) Нормативное значение: $\Pi > 1$	Тос – динамика основных средств; Тфо – динамика фондоотдачи; Тфр – динамика фондорентабельности; Тп – динамика объема товарной продукции	$\Pi = \sqrt[4]{T_{ос} \times T_{фо} \times T_{фр} \times T_{п}}$
Финансово-экономический потенциал (ФЭ) Нормативное значение: $\Phi \Xi > 1$	Тчп – динамика чистой прибыли; Твп – динамика валовой прибыли; Тв – динамика выручки; Та – динамика величины чистых активов	$\Phi \Xi = \sqrt[4]{T_{чп} \times T_{вп} \times T_{в} \times T_{а}}$
Трудовой потенциал (Т) Нормативное значение: $T > 1$	Тпт – динамика производительности труда; Твк – динамика коэффициента восполнения кадров	$T = \sqrt[4]{T_{пт} \times T_{вк}}$
Деловая активность (Д) Нормативное значение: $D > 1$	Тоа – динамика оборачиваемости активов; Тооа – динамика оборачиваемости оборотных активов; Тодз – динамика оборачиваемости дебиторской задолженности; Токз – динамика оборачиваемости кредиторской задолженности	$D = \sqrt[4]{T_{оа} \times T_{ооа} \times T_{одз} \times T_{окз}}$
Интегральная комплексная оценка инвестиционной привлекательности (ИП)		$ИП = \sqrt[4]{\Pi \times \Phi \Xi \times T \times D}$

Источ н и к : составлено автором.

Таблица 4

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности ПАО «Новороссийский морской торговый порт»

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Производственный потенциал	1,44	1,18	1,11
Финансово-экономический потенциал	1,67	1,25	1,15
Трудовой потенциал	0,92	1,00	0,99
Деловая активность	0,79	1,14	1,13
Интегральная комплексная оценка инвестиционной привлекательности	1,15	1,14	1,09

Источ н и к : рассчитано автором.

Несмотря на активную инвестиционную деятельность и положительные финансовые результаты компании, все еще существуют риски возможного снижения грузооборота и общих финансовых показателей. Риски в большей степени связаны с текущей

геополитической ситуацией, вызванной ограничениями по экспорту нефти в связи с ограничениями и квотами ОПЕК+. Помимо этого, актуальными остаются санкционные риски, вызванные ограничениями со стороны Евросоюза и Северной Америки.

Для проведения комплексной оценки инвестиционной привлекательности ПАО «Новороссийский морской торговый порт» в исследовании использован интегральный индикатор [1, 2]. Оценка на основе интегрального индикатора представляет собой расчет промежуточных показателей четырех компонентов: производственного, финансово-экономического, трудового потенциалов и деловой активности компании. Состав показателей для комплексной оценки инвестиционной привлекательности может варьироваться в зависимости от цели и задач исследования, поскольку показатели упорядочиваются и являются основой для информативных выводов [6]. Таким образом, применение данных методов и приемов способствует выявлению положительных и отрицательных факторов повышения инвестиционной привлекательности компании в конкурентной среде.

В таблице 3 представлен алгоритм комплексной оценки инвестиционной привлекательности компании.

Результаты исследования и их обсуждение

Проведем комплексную оценку инвестиционной привлекательности компании ПАО «Новороссийский морской торговый порт», рассчитаем интегральный индикатор (табл. 4).

На конец 2023 года интегральная комплексная оценка инвестиционной привлекательности составила значение 1,09, что свидетельствует о инвестиционной привлекательности ПАО «Новороссийский морской торговый порт». Однако стоит отметить, в 2021 г. инвестиционная привлекательность компании была выше, чем в 2023 году, что позволяет говорить о существующих резервах ее повышения. Оценка трудового потенциала предприятия позволила выявить, что потенциал трудовых ресурсов используется не полностью. Основные производственные фонды заметно изнашиваются и медленно обновляются. Если ПАО «Новороссийский морской торговый порт» будет эффективнее использовать имеющийся производственно-экономический потенциал и финансовые ресурсы, то получит возможность увеличить инвестиционную привлекательность для потенциальных инвесторов.

С целью увеличения инвестиционной привлекательности ПАО «Новороссийский морской торговый порт», а также повышения финансовой устойчивости можно предложить следующие мероприятия:

1) развитие международного и партнерского сотрудничества – несмотря на текущие условия, ПАО «Новороссийский морской торговый порт» необходимо развивать международное сотрудничество, так как это позволит получить доступ к новым технологиям, рынкам и финансированию, а также расширить географическое присутствие и повысить конкурентоспособность на мировом рынке портовых операторов;

2) повышение качества предлагаемых работ и услуг – в рамках модернизации инфраструктуры порта необходимо провести капитальный ремонт и модернизацию причалов, складских помещений, технического оборудования и других объектов порта. Это отразится по повышении безопасности и скорости обслуживания судов и грузов. Ключевым фактором здесь является активная цифровизация, включая разработку и внедрение цифровых систем и технологий управления портом, которые позволяют автоматизировать процессы приема-выдачи грузов, контроля безопасности и других операций для улучшения качества обслуживания клиентов. Для обеспечения высокого уровня безопасности как для судов, так и для персонала порта, необходимо внедрение современных систем безопасности и контроля доступа, проведения регулярных проверок и аудитов;

3) разработка и внедрение стратегии устойчивого развития. На современном этапе развития большинство компаний стали уделять особое внимание вопросам экологии. В настоящее время ESG-отчетность набирает популярность и представляет собой очень важный бизнес-инструмент, исходя из этого, становится актуальной возможность раскрытия не только финансовой информации, но и данных о социальной ответственности. В рамках повышения устойчивости развития ПАО «Новороссийский морской торговый порт» следует внедрять новейшие технологии и экологические решения для снижения негативного воздействия на окружающую среду, включая использование систем управления отходами, повышение энергоэффективности и сокращение выбросов вредных веществ.

Таблица 5

Показатели экологической ответственности ПАО «Новороссийский морской торговый порт»

Показатели	2023 г.
Собственное потребление воды из всех источников водоснабжения	167,23 тыс. куб. м
Сброс сточных вод	428,06 тыс. куб. м
Образовано отходов I кл. опасности	3,036 тонн
Доля отходов, идущих на переработку	3%
Затраты на охрану окружающей среды	177 692,4 тыс. рублей

Источник: [3].

В таблице 5 представлены основные показатели ПАО «Новороссийский морской торговый порт» за 2023 год в части экологической ответственности.

На основании представленных данных можно сделать вывод, что доля отходов, которые идут на переработку, составляет всего 3% при общем уровне затрат на охрану окружающей среды 177 692,4 тыс. руб. Таким образом, ПАО «Новороссийский морской торговый порт» необходимо повышать уровень экологической ответственности, что положительно скажется на деловой репутации компании и позволит добиться большего доверия со стороны инвесторов.

Выводы

По результатам проведенного исследования можно сделать вывод, что компании ПАО «Новороссийский морской торговый порт» удалось адаптироваться

к изменяющимся рыночным и политическим условиям, снизить негативные последствия санкций, а также начать реализацию инвестиционной стратегии развития. Однако, ПАО «Новороссийский морской торговый порт» инвестирует в свое развитие в основном за счет собственных средств. С целью поддержания достигнутого уровня и успешной реализации инвестиционной стратегии компании необходимо привлечение внешних инвесторов. Комплекс мер, направленных на развитие международного и партнерского сотрудничества, повышение качества предлагаемого сервиса, а также разработка и внедрение мероприятий по устойчивому развитию поможет ПАО «Новороссийский морской торговый порт» увеличить свою инвестиционную привлекательность, повысить финансовую устойчивость и стать лидером среди российских и мировых портовых операторов.

Библиографический список

1. Богданова М.В., Паршинцева Л.С. Управление большими данными в современной экономике: разработка интегрального индикатора // Менеджмент в России и за рубежом. 2020. № 2. С. 3-9.
2. Конькин Д.А. Особенности расчета интегрального индикатора устойчивого развития энергогенерирующего предприятия // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2015. № 12 (51). С. 72-83.
3. Официальный сайт ПАО «ТрансКонтейнер». [Электронный ресурс]. URL: <https://trcont.com> (дата обращения 17.11.2024).
4. Провидонова Н.В., Киселева А.Ю. Анализ привлечения инвестиций в транспортную отрасль // V Бетанкуровский международный инженерный форум: Сборник трудов в 2-х томах, Санкт-Петербург, 29 ноября – 01 2023 года. СПб.: Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I, 2023. С. 110-113.
5. Туктарова Л.Р., Шахов С.А. Основные параметры инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности промышленных предприятий // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2024. № 7 (237). С. 51-57.
6. Баев Н.Г. Analysis of investment attractiveness (using the example of Activision Blizzard) // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. Вступление. Путь в науку. 2022. Т. 12. № 1 (37). С. 50-57.