Гуськова Татьяна Николаевна. Методология статистического исследования инвестиционной привлекательности объектов : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.11 : Самара, 1997 151 c. РГБ ОД, 61:98-8/303-4

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Инвестиционная привлекательность как категория рыночной экономики**

1.1 Теоретические аспекты формирования рынка инвестиций в Российской Федерации.

1.2 Информационное обеспечение управления инвестициями . 23

1.3 Состояние инвестиционного процесса в Самарской области и пути его активизации . 27

**Глава 2. Методология статистической оценки инвестиционной привлекательности объектов 37**

2.1 Методы оценки инвестиционной привлекательности объектов. 37

2.2 Методология статистической оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики . 56

**Глава 3. Методология сравнительной статистической оценки инвестиционной привлекательности предприятий 83**

3.1 Система показателей инвестиционной привлекательности предприятий. 83

3.2 Сравнительный анализ инвестиционной привлекательности дочерних предприятий АО «АВТОВАЗ». 104

Заключение 132

Библиографический список 136

Приложения

* [Информационное обеспечение управления инвестициями](http://www.dslib.net/statistika/guskova-metodologija-statisticheskogo-issledovanija-investicionnoj-privlekatelnosti.html#723381)
* [Состояние инвестиционного процесса в Самарской области и пути его активизации](http://www.dslib.net/statistika/guskova-metodologija-statisticheskogo-issledovanija-investicionnoj-privlekatelnosti.html#723382)
* [Методология статистической оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики](http://www.dslib.net/statistika/guskova-metodologija-statisticheskogo-issledovanija-investicionnoj-privlekatelnosti.html#723383)
* [Сравнительный анализ инвестиционной привлекательности дочерних предприятий АО «АВТОВАЗ».](http://www.dslib.net/statistika/guskova-metodologija-statisticheskogo-issledovanija-investicionnoj-privlekatelnosti.html#723384)

**Введение к работе**

Центральной проблемой экономики Российской Федерации в современных условиях является преодоление кризисной ситуации и обеспечение экономического роста. В качестве одного из важнейших направлений выхода из экономического кризиса специалисты видят оживление инвестиционного процесса. Главная трудность на пути подъема экономики состоит в дефиците инвестиционных ресурсов, в ограниченных возможностях внутренних государственных накоплений, в отсутствии у частных инвесторов четких ориентиров для вложения капитала в реальный сектор экономики.

Инвестиции в развитие производства остаются малопривлекательными ввиду высокого риска. Потенциальные инвесторы предпочитают вкладывать капнтат в государственные ценные бумаги и другие доходные и надежные финансовые активы. Финансирование реального сектора осуществляется по остаточному принципу, следствием *чего*является нарастание кредиторской задолженности в инвестиционной сфере и систематическое снижение инвестиций.

В этих условиях экономическая наука призвана обеспечить поиск путей выхода из инвестиционного тупика. Возрастает роль статистики как средства информационного и методического обеспечения принимаемых управленческих решений по регулированию инвестиционного рынка. Актуальной методологической задачей является разработка системы показателей, позволяющих комплексно и адекватно оценить состояние и эффективность инвестиционного процесса в различных секторах экономики. Повышается актуальность проблемы разработки новых подходов к его изучению с учетом международных стандартов.

Ограниченность ресурсов, выделяемых на цели инвестирования производства, предопределяет необходимость разработки методических приемов оценки наиболее приоритетных по уровню эффективности

направлений инвестиционного процесса, способных привлечь внимание потенциального инвестора.

Одним из основных компонентов методологического аспекта решения проблемы размещения свободного капитача служит понятие «инвестиционная привлекательность объектов». Это многоуровневая и многомерная категория экономической науки. Успешное решение задачи количественной оценки инвестиционной привлекательности регионов, отраслей экономики и конкретных предприятий служит информационной предпосылкой для начала поступательного движения к оживлению экономики, снижая степень риска инвестора.

Задача оценки инвестиционной привлекательности объектов может быть успешно решена с помощью статистических методов. В литературе уже имели место отдельные попытки описать рассматриваемую категорию в целом, составляющие ее компоненты, классифицировать определяющие ее факторы. Однако до сих пор в экономической литературе не сложилось четкого определения понятия «инвестиционная привлекательность», воспринимаемого, как правило, как нечто само собой разумеющееся. Это обстоятельство серьезно сдерживает прогресс в решении задачи статистической оценки значений этой экономической категории в конкретных условиях.

В публикациях высказываются различные мнения о составе показателей, характеризующих инвестиционную привлекательность объектов; имеет место расхождение во взглядах на роль и значимость отдельных показателей.

Проблемы оценки инвестиционной привлекательности объектов отражены в работах таких российских исследователей, как Ю.Богатин, М.Газеев, В.Глазунов, В. и Г.Григорьевы, Н.Герчикова, О.Доничев, В.Дулич, С.Ильенкова, Б.Ирниязов, М.Крейнина, И.Липсиц, М.Лимитов-ский, Я.Рекитар, В.Рябцев, А.Стадник, Н.Шумин и другие. Среди зарубеж-

- 5 -ных авторов изучению этой проблемы посвящены работы И.Бланка,

В.Беренса, М. Бромвича, П. фон Линиса, П.Самуэльсона, Р.Холта и других.

Таким образом, высокая значимость проблемы разработки методологии статистической оценки инвестиционной привлекательности объектов, недостаточная изученность ряда аспектов этой категории рыночной экономики определили актуальность и целесообразность выбора темы диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка методологии статистической оценки инвестиционной привлекательности объектов, как категории рыночной экономики на основе единства содержательного анализа, научной классификации и систематизации ее компонентов и идентификации в конкретных условиях места и времени.

Для достижения поставленной цели в диссертационной работе были поставлены и реализованы следующие задачи:

исследование роли, места и экономической сущности понятия «инвестиционная привлекательность» по отношению к различным объектам: отраслям, регионам, предприятиям;

создание информационной базы исследования на основе анализа структуры инвестиционного процесса в Самарской области;

анализ динамических тенденций развития инвестиционной привлекательности различных отраслей промышленности Самарской области;

разработка приемов количественной оценки инвестиционной привлекательности на примере ряда предприятий АО «АВТОВАЗ».

Объектом исследования является экономическое состояние дочерних предприятий АО «АВТОВАЗ», отдельных отраслей промышленности Самарской области.

Предмет исследования составила статистическая методология оценки и анализа «инвестиционной привлекательности» как категории рыночной экономики.

Методологической и теоретической основой исследования послужили Законы Российской Федерации об инвестиционной деятельности, решения Правительства РФ по вопросам ее регулирования, главные теоретические положения рыночной экономики, труды ведущих российских и зарубежных экономистов.

В диссертационном исследовании использовались данные Государственного комитета по статистике РФ, областного (Самарской области) и городского (г. Тольятти) комитетов по статистике, статистические данные по предприятиям АО «АВТОВАЗ».

Научная новизна диссертационной работы связана с исследованием актуальной, но недостаточно разработанной методологией статистической оценки инвестиционной привлекательности объектов.

Диссертация содержит следующие основные элементы научной новизны, которые выносятся на защиту:

1. Определено методологическое значение понятия инвестиционной привлекательности по отношению к различным объектам инвестирования.
2. Выявлены основные факторы, воздействующие на инвестиционную привлекательность объектов.
3. Определены основные характеристики состояния инвестиционного процесса в Самарской области, как информационной базы исследование инвестиционной привлекательности объектов.
4. Разработана методология статистической оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики.
5. Обоснована система показателей инвестиционной привлекательности предприятий.
6. Выполнена апробация методики оценки инвестиционной привлекательности предприятий на примере группы дочерних предприятий АО «АВТОВАЗ».

-7-Публикации. Основное содержание работы опубликовано автором в

статьях, написанных лично и в соавторстве, опубликованных в сборниках

научных трудов в объеме 5,1 печатных листов.

Структура работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка литературы. В первой главе рассматривается сущность основных понятий инвестиционного процесса, дается подробный анализ информационного обеспечения управления инвестициями, анализируется состояние инвестиционного процесса в Самарской области, рассматриваемого с точки зрения создания информационной базы исследования и даются рекомендации по его активизации.

Во второй главе выполняется анализ методов оценки инвестиционной привлекательности объектов, исследуется методология оценки инвестиционной привлекательности объектов: отраслей экономики, промышленных предприятий и других объектов инвестирования.

В третьей главе рассматривается методология оценки инвестиционной привлекательности предприятий, как главных объектов инвестирования, и выполняется апробация методик на примере дочерних предприятий АО «АВТОВАЗ».

В заключении представлены основные результаты исследований, а также практические рекомендации по регулированию инвестиционной привлекательности объектов.

Практическая значимость работы. Практическая ценность диссертационного исследования содержится в выявлении зависимостей между динамическими характеристиками экономического развития промышленности и их инвестиционной привлекательностью. Применение разработанных методов способствует снижению риска при принятии инвестиционных решений.

Ориентация на компоненты инвестиционной привлекательности

позволяет осуществлять ее регулирование в конкретных условиях места и времени.

Апробация работы. Основные положения диссертационной работы были доложены:

на Всероссийском научном семинаре «Реализация и эффективность новых форм экономических отношений», Самара, 1996 г.;

на Всероссийской научно-практической конференции «Проблемы экономической стабилизации в регионе», Пенза, 1996 г.;

на научно-практическом семинаре «Проблемы управления, учета, аудита и анализа в условиях рынка», Тольятти, 1996 г.;

на научно-практическом семинаре «Экологические проблемы современности», Тольятти, 1997 г.;

на научно-технической конференции «Общеэкономические концепции функционирования предприятия в условиях рынка», сборник научных трудов ПТИС, выпуск 3, часть 1, Тольятти, 1997 г.;

на межрегиональной научно-практической конференции «Механизм формирования и использования инвестиционного потенциала региона», сборник материалов, Пенза, 1997 г.;

на Всероссийской научно-практической конференции «Теория и практика антикризисного управления в хозяйственных системах», Пенза, 1997 г.

Методика оценки инвестиционной привлекательности предприятий используется аудиторскими фирмами «Аудит-Право» и «Аудит-центр», т. Тольятти, ОАО «АвтоВАЗтехобслуживание—ЛАДА—СЕРВИС», что подтверждается актами о внедрении.

## Информационное обеспечение управления инвестициями

Составной частью экономического кризиса в РФ является инвестиционный кризис, под влиянием которого с ! 993 г. прекратился рост объемов основных фондов, ускорилось их старение, замедлилось повышение научно-технического уровня производства, возрос средний срок строительства объектов производственного назначения. В 1995 г. он составил около 9 лет [80, с. 13]. Большое число строящихся объектов законсервированы, что значительно увеличило долю незавершенного строительства.

Уменьшилась фондоотдача, в 1991 - 1995 г.г. ее падение составляло в среднем 14% в год. Эффективность капитальных вложений снизилась на 24% за 1992 - 1994 г.г. Снижение темпов капитальных вложений было более значительным, чем снижение объемов производства [там же].

Инвестиции в основной капитал в 1994 г. практически сравнялись с годовым выбытием основного капитала (превышение составило всего 5%). Это означает, что обеспечивается лишь простое воспроизводство основного капитала.

Значительно сократились источники финансирования инвестиций. В 1995 г. удельный вес централизованных источников снизился до 24%. Из федерального бюджета финансировалось 13,6% капитаїьньїх вложений, из местного бюджета - 10,5%, за счет средств населения - 4,1% [там же, с.14].

В сложившихся экономических условиях велика роль статистики как средства информационного обеспечения решений по управлению инвестициями. Важной методологической задачей является разработка системы показателей, позволяющих всесторонне охарактеризовать состояние инвестиционных процессов в российской экономике. Система показателей должна быть построена таким образом, чтобы были охвачены основные вопросы формирования инвестиционного потенциала, оценены результаты деятельности, показана эффективность инвестиций и оценены их фактооы.

На основе упомянутой системы показателей можно проводить статистические наблюдения за ходом инвестиционных процессов.

Реализации этих требований должна способствовать Федеральная программа статистических работ, в частности раздел «Капитальное строительство и инвестиции». Федеральная программа позволяет получить сведения об объеме капитальных вложений, а также получить важные дополнительные статистические материалы об источниках инвестиций в части использования на эти цели амортизационных отчислений, заемных средств, в том числе кредитов иностранных инвесторов, средств от продажи жилищных сертификатов, акций и других ценных бумаг [30, с.З]. Тем не менее, должна быть продолжена разработка новых подходов к статистическому изучению инвестиционных процессов в российской экономике с учетом международных стандартов.

Существенным недостатком является дефицит в экономической литературе исчерпывающих данных об интегрированных показателях и алгоритмах расчета объемов инвестиций в масштабах экономики всей страны и ее регионов. В основном наблюдения за инвестированием производятся как наблюдения за капиталообразующими инвестициями, направленными на создание и воспроизводство основных фондов. В основном информация сводится к характеристике затрат на строительство, расширение, реконструкцию, модернизацию инвестируемых объектов, оснащение их оборудованием и инвентарем.

Статистика капитальных вложений позволяет выделить среди них следующие основные группировки: группировка по технологической структуре, позволяющая определить объемы работ, затрат на приобретение оборудования и материалов; группировка по экономическому назначению, дающая возможность выявить соотношение инвестиций в производственную и непроизводственную сферы, абсолютные объемы инвестиций; группировка по направлениям воспроизводства, позволяющая определить объемы инвестиций, направляемых на создание новых основных (Ьондов и на их модернизацию, реконструкцию, расширение и так далее; группировка по отраслям и подотраслям; группировка по формам собственности; группировка по федеральным и регионаїьньш инвестиционным программам; группировка по отдельным направлениям инвестирования, позволяющая выделить в общем объеме инвестиций пропорции в инвестировании экологических направлений, конверсии, социальной сферы и др.

Состав и значение показателей статистики капитального строительства, важнейшего звена информации об инвестиционном процессе, по Самарской области, Российской Федерации и Поволжскому экономическому региону приведены в приложении 1.

Информация по формам собственности инвесторов позволяет отслеживать ход структурной перестройки; по территориям - характеризовать возможный потенциал региона, так как капитальные вложения являются основой развития не только любой отрасли, но и региона. Этот показатель является важным социально - экономическим индикатором.

Учитывая, что СНС трактует капиталообразование как чистый прирост реального капитата, учет затрат на приобретение новых основных фондов ведется отдельно от учета затрат, осуществляемых при купле -продаже между предприятиями. В целях наблюдения за формированием и использованием внебюджетных источников финансирования капитальных вложений предполагается организовать получение более широкой информации с полугодовой периодичностью [30, с.21]. Это позволит определить эффект от новой амортизационной политики государства, развития рынка ценных бумаг. Вместе с тем, статистика капитальных вложений не охватывает все виды инвестиционной деятельности даже в части капиталюобразующих инвестиций. Отсутствует информация об инвестициях в непроизводственные нефинансовые активы, то есть в землю, недра, водные ресурсы, затраты на передачу прав собственности.

## Состояние инвестиционного процесса в Самарской области и пути его активизации

Временное отступление от тенденции 1990 - 1994 г.г. объясняется снижением объемов капитальных вложений, сложившимся дефицитом средств на развитие производственной сферы, без которого невозможен выход из экономического кризиса и переход к экономическому росту. Показатели, характеризующие структуру капитальных вложений в 1996 г., свидетельствуют о восстановлении тенденции к уменьшению доли инвестиций, направляемых на объекты производственного назначения. Структура капитальных вложений по отраслям экономики и промышленности в Самарской области в 1994 - 1995 г.г. представлена таблицей 1.3.2. [88, с.196-197]. Динамизм отраслевой структуры экономики прослеживается даже в течение относительно небольшого периода времени. В 1995 г. несколько возрос удельный вес капитальных вложений в промышленность, что связано с возрастанием удельного веса инвестиций в наиболее рентабельные отрасли экономики области: автомобильную промышленность и электроэнергетику. Снижение удельного веса инвестиций характерно для нефтедобывающей отрасли, газовой, химической и нефтехимической промышленности. Среди других отраслей экономики достаточно заметно повышение удельного веса инвестиций в развитие транспорта и связи, здравоохранения, спорта и соцобеспечения. Резкое снижение инвестиций, идущее вразрез с линией на развитие социально ориентированных отраслей экономики, наблюдается в жилищном строительстве.

В РФ за период с 1992 по 1995 г.г. наблюдалось сокращение капвложений, направляемых на техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий и соответственно увеличение инвестиций на новое строительство, что вполне оправдано с учетом более -низкой эффективности нового строительства в сравнении с техническим перевооружением и реконструкцией. Структура капитальных вложений по формам собственности в РФ и Самарской области в 1995 г. представлена в таблице 1.3.3 (85, с.446], [88, с.2001. Наибольший удельный вес инвестиций в 1995 г. приходится на предприятия смешанных форм собственности (46% всех капитальных вложений в РФ и 48,2% в Самарской области). По сравнению с РФ в Самарской области удельный вес инвестиций в частном секторе значительно выше (25,1% против 14%), а доля государственных инвестиций значительно ниже (23,9% против 37%), что отражает результаты последовательно проводимой региональной политики приватизации экономики. Инвестиции совместных предприятий и иностранных фирм как по России в целом, так и в Самарской области еще незначительны. Они составляют, соответственно, 3% и 2,8% и не оказывают заметного воздействия на развитие экономики и выход ее из кризисного состояния. Структура капитальных вложений по источникам финансирования характеризуется долей бюджетных и внебюджетных средств. К бюджетным средствам относятся средства федерального бюджета, средства бюджетов субъектов федерации и местных бюджетов. Внебюджетные средства - это средства хозяйствующих субъектов (собственные, заемные, привлеченные) индивидуальных застройщиков, совместных предприятий и иностранных фирм. В РФ за годы реформирования экономики наметилась устойчивая тенденция децентратизации инвестиционного процесса. Удельный вес инвестиций, Финансируемых из бюджетных источников, уменьшается. В 1995 г. он составил 22% в обшем объеме инвестиций, против 27% в 1992 г. Большая часть инвестиций финансируется за счет собственных средств предприятий, заемных, привлеченных, внебюджетных инвестиционных фондов, и средств индивидуальных застройщиков. 3 1995 г. доля внебюджетных инвестиций составила 78% против 73% в 1992 г., в том числе доля инвестиционных фондов соответственно 11,5% и 2,9%, средств индивидуальных застройщиков - 2,5% и 0,9%. Структура внебюджетных источников финансирования инвестиций в 1995 г. характеризуется следующими данными: 62,7% - собственные финансовые средства предприятий, из них 27% - за счет прибыли, 13,2% -привлеченные средства, 4,4% - заемные; 17,7% - внебюджетные инвестиционные фонды, 1,9% - иностранные инвестиции; 3,2% - средства индивидуальных застройщиков. Стремясь к активизации инвестиционного процесса, правительство Российской Федерации приняло Комплексную программу стимулирования отечественных и иностранных инвестиций в российскую экономику. Она разработана в развитие программы Правительства Российской Федерации «Реформы и развитие российской экономики в 1995 - 1997 г.г.» Комплексная программа ориентирована на формирование в стране благоприятного инвестиционного климата, как для отечественных, так и иностранных инвесторов с учетом стратегических направлений развития народного хозяйства, обеспечения экономической безопасности России, повышения эффективности инвестиций. Главная ее цель — определить основные направления и механизм стимулирования притока отечественных и иностранных инвестиций в российскую экономику.

## Методология статистической оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики

Предметом рассмотрения в данном разделе работы является совокупность отраслей экономики с точки зрения их инвестиционной привлекательности, понимаемой, как выраженная с помощью обобщающих критериев сравнительная оценка меры предпочтительности выбора инвесторами отраслей экономики с учетом приоритетов текущей результативности использования их производственно - ресурсного потенциала и устойчивости этих критериев в перспективе. Следует отметить, что инвестиционная привлекательность отрасли в этом смысле рассматривается в потенциальном аспекте. Она может быть уточнена расчетом экономической эффективности конкретных инвестиционных проектов. Таким образом, задача инвестора заключается в установлении приоритетности отраслей, которые имеют наличие перспективы развития и могут обеспечить наиболее высокую эффективность инвестиций [86, с.82].

Это касается не только выбора направления капитальных вложений в основной капит&ч, но и приобретения акций. Методика изучения инвестиционной привлекательности отраслей экономики предполагает осуществление его в следующей последовательности: 1) анализ стратегических целей инвестиционной деятельности; 2) изучение роли отдельных отраслей в экономике региона, их перспективности, уровня государственной поддержки; 3) макроэкономический анализ эффективности их производственной и финансово-коммерческой деятельности; 4) расчет обобщающих критериев инвестиционной привлекательности отраслей на основе адекватных методологических концепций; 5) прогнозирование инвестиционной привлекательности отраслей на перспективу.

Общей тенденцией инвестиционного процесса, даже с учетом некоторой активизации фондовых операций, является спад общего объема инвестиций, превышающей в ряде отраслей экономики и регионов 65-70% от его уровня в 3990 г. При столь существенном снижении капитальных вложений во многих отраслях продолжается свертывание производственного аппарата и обострение дефицита материальных ресурсов. Темпы спада производства в ряде отраслей промышленного производства в 1996 г. характеризуются таблице 2.2.1 [88, с. 224-225].

Инвестор, намеривающийся вкладывать капитал в активы, то есть производить продукцию, выполнять работы и оказывать услуги, должен учитывать масштабы и отраслевую структуру спада производства. Это обстоятельство может сыграть позитивную роль не только при оценке текущего положения дел, но и на перспективу, представление о которой может быть получено с учетом уровня использования имеющихся производственных мощностей. Адекватная оценка экономической конъюнктуры, таким образом, становится важнейшим условием не только выбора направления инвестирования, но и выбора тактики вложений капитала.

Подрыв производственной базы может оказаться губительным не только для инвестирования реатьных активов, но и для других его областей, в частности, осложнить положение бизнеса на фондовом рынке. При неудачном выборе направлений инвестирования все усилия, направленные на оживление сделок с ценными бумагами, могут оказаться тщетными, и весь независимый бизнес, накопивший крупный капитал для производственного инвестирования , может прийти к исходному рубежу -тому, с чего он начинал: посредничеству, сервису, ремеслам, мелкому бизнесу.

В определении отраслевого направления инвестирования весьма важным моментом является также изучение динамики оптовых цен на продукцию, работы и услуги. При этом следует считаться с возможным удорожанием инвестиционных ресурсов, строительных материалов и оборудования, способным снизить окупаемость и увеличить сроки строительства. Независимые коммерческие структуры могут оказаться менее конкурентоспособными, чем государственные предприятия, либо предприятия, находящиеся в смешанной форме собственности, поскольку направляемые в них централизованные капитальные вложения и инвестиции из региональных и муниципальных бюджетов обладают определенной силой инерции, направляясь на завершение ранее начатых программ развития. Для мелких инвесторов это может обернуться полным банкротством с утратой шансов на возобновление независимого бизнеса. Возможное спонтанное оживление активности фондового рынка не всегда улавливает нарастание воспроизводственного кризиса, поскольку оно приводит к накачке фиктивного капитала. И тем не менее, при решении вопроса о приоритетах: инвестировать ли свободный капитал в реальные активы или приобретать ценные бумаги, вопрос решается, как правило, в пользу ценных бумаг, в связи с тем, что ликвидность акций выше ликвидности активов. Отметим, что речь идет в данном случае об экономике, находящейся в режиме стагнации.

В выигрышном положении в начальной фазе оживления экономики оказываются те инвесторы, которые ориентируются на не слишком фондоемкие и не слишком крупные проекты, а на проекты со сравнительно небольшими сроками освоения проектных мощностей и ввода их в действие. Если все же отдается предпочтение крупным инвестициям, то в большей части они увязываются с производством экспортабельной продукции. В предпочтительном положении оказываются отрасли, в которых, в связи с резервом производственных мощностей и площадей, не требуется нового строительства и наиболее прогрессивна технологическая структура инвестиций, то есть наиболее высок в инвестициях удельный вес новых машин, техники, оборудования.

## Сравнительный анализ инвестиционной привлекательности дочерних предприятий АО «АВТОВАЗ».

Как показано в разделе 3.1 диссертационной работы, для анализа инвестиционной привлекательности предприятий могут быть использованы различные по составу системы показателей. В данном разделе диссертационной работы для сравнительной оценки инвестиционной привлекательности предприятий использованы индикаторы представленные в табл. 3.1.7 и нарис. 3.1.1. Объектом исследования являлись дочерние предприятия общества АО «АВТОВАЗ», входящие в систему технического обслуживания автомобилей. Их перечень включает в себя условные номера предприятий и их наименования:

Приведем в качестве примера краткую характеристику некоторых из них. 1. Открытое акционерное общество «Воскресенск-Лада», образовано 13.02.91г. с уставным капиталом - 9000 тыс. рублей. Доля уставного капитала от АО «АВТОВАЗ» - 84,4 %. Среднесписочная численность работников и служащих предприятия - 168 человек, в том числе специатисты - 62 человека. Предприятие имеет шесть постов (1 пост -одновременное обслуживание трех автомобилей) по ремонту и обслуживанию легковых автомобилей. В настоящее время предприятие имеет одно дочернее предприятие, два филиала и специализированный магазин. 2. Открытое акционерное общество «Гагарин-Лада», образовано 7.06.91 г. с уставным капиталом 4780 тыс. рублей, доля уставного капитала от АО «АВТОВАЗ» - 51%. Среднесписочная численность работников и служащих предприятия - 112 человек, в том числе специалисты - 31 человек. Предприятие имеет 48 постов (1 пост - одновременное обслуживание трех автомобилей) по ремонту и обслуживанию легковых автомобилей.

В настоящее время предприятие не имеет дочерних предприятий; открыт один филиал, находящийся в Московской области. 3. Открытое акционерное общество «Автоцентр - Тольятти - ВАЗ» зарегистрировано 21.21.1993 г. Уставной капитал ОАО составляет 50,0 млн. руб. Учредителями общества являются АО «АВТОВАЗ» и физические лица ОАО «Автоцентр - Тольятти - ВАЗ». Доля АО «АВТОВАЗ» в уставном капитале - 51%. Производственная мощность составляет 75 постов (1 пост - одновременное обслуживание трех автомобилей) обслуживания автомобилей. В ОАО входит шесть дочерних предприятий. Среднесписочная численность работников 1610 человек. Характеристики других анализируемых предприятий сходны с вышеприведенными. Предприятия отличаются, в основном, производственной мощностью, численностью персонала, долей уставного капитала АО «АВТОВАЗ». Основными видами деятельности дочерних акционерных обществ являются: - гарантийное обслуживание и ремонт автомобилей; - реализация автомобилей и запчастей к ним; - изготовление запасных частей и другой продукции, и их реализация; - проведение техэкспертиз, связанных с ремонтом автомобилей; - консультационные, рекламные, маркетинговые услуги; - внешнеэкономическая деятельность. Аналитические балансы дочерних предприятий АО «АВТОВАЗ» за базисный (1995 г.) и отчетный (1996 г.) периоды, содержащие также основные показатели финансово-хозяйственной деятельности, приведены в приложениях 2 и 3. Их данные служат основой для расчета индикаторов инвестиционной привлекательности. Индикаторы структуры капитала дочерних предприятий АО «АВТОВАЗ» (первая группа показателей) приведены в табл. 3.2.1. Наилучшие значения коэффициента К[С в 1996 г. имеют предприятия № 3 «Строгино - Лада» и № 7 «Ухта - Лада» (Клс=0,94). Это значение является эталонным. Наиболее низкое значение (К1с=0,69) имеет предприятие № 9 «Автоцентр - Тольятти - ВАЗ». Остальные предприятия имеют промежуточные значения коэффициента. Обращает внимание, что все предприятия имеют коэффициент собственной автономии, соответствующий или даже более высокий, чем среднеотраслевое значение. Это означает, что доля собственных средств в источниках является достаточно высокой. Темп роста коэффициента Кіс является наиболее высоким у предприятия № 1 «Воскресенск - Лада». Этот фактор является привлекательным для инвестора.

Предприятия 4, 9, 10, 11, 12 имеют темп роста меньше единицы, что означает уменьшение доли собственных средств. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств наиболее высокий у седьмого предприятия (К2с=16,03), а наиболее низкий у девятого предприятия (К2с=2,21). Наиболее высокий темп роста показателя К2с - У предприятия № 3. Предприятия &, 9, 11 и, в особенности, предприятие 12 заметно снизили долю собственных средств (темп роста меньше единицы). Это свидетельствует о неблагоприятных тенденциях в структуре капитала этих предприятий. Коэффициент Кзс У всех анаїизируемьіх предприятий больше единицы. Это означает, что собственных средств предприятий достаточно для покрытия внеоборотных активов. Наиболее высокое (эталонное) значение коэффициента Кзс У предприятия №9 (Кзс=1Л5), наиболее низкое - у предприятия 10 «Ока -Лада» (Кзс=1,05). Предприятие 11 «Саранск - Лада» имеет наиболее высокий темп роста коэффициента Кзс, а у предприятий 7 «Ухта - Лада» и 8 «Яр - Лада - Сервис» наблюдается снижение темпа роста на 3%. Значения индикаторов ликвидности (вторая группа показателей) приведены в табл. 3.2.2. По показателю Кщ наиболее высокое значение имеет предприятие 8 (Кіл=2,0). Оно является эталонным по данному показателю.

При этом надо отметить, что только это предприятие имеет показатель, соответствующий нормативному критерию (Кіл =2,0). Значения показателя Кіл У других предприятий ниже, то есть ниже их платежные возможности. У предприятия 4 «Брянск - Лада» показатель Кіл=1Д2, является самым низким. Наиболее высокие темпы роста показателя Кіл имеет предприятие 7 «Ухта - Лада» - 138%. Это значение темпов роста показателя Кщ принимается за эталонное. По показателю ликвидности К2л предприятие «Ухта - Лада» является эталонным (К2л=0,98). Наиболее низкое значение индикатора - у предприятие «Яр - Лада - Сервис» (К2л 0,07). Коэффициент «быстрой» ликвидности ниже нормативного критерия (Кгл =1)- Это означает, что предприятия имеют недостаточно ликвидных активов (например, вследствие чрезмерно большой дебиторской задолженности, образовавшейся из-за неплатежей), или имеют чрезмерно большие краткосрочные обязательства перед кредиторами.