Шеряй, Ксения Игоревна. Формирование и эффективность использования инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Шеряй Ксения Игоревна; [Место защиты: Финансовый ун-т при Правительстве РФ].- Москва, 2011.- 160 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/1291

**Введение к работе**

**I. Актуальность темы исследования** Осуществление инвестиционной деятельности является необходимым условием стабильного функционирования и развития предприятия. Однако увеличение масштабов инвестирования без достижения приемлемого уровня его эффективности не обеспечивает получение необходимого экономического результата. Определяющее влияние на эффективность инвестиционной деятельности оказывают процессы формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятия. Ввиду особой роли нефтяной промышленности в экономике России вопросы эффективности управления инвестиционными ресурсами приобретают существенное значение на предприятиях нефтедобычи. Нефтедобыча является одним из локомотивов экономического роста в стране, обладает одним из максимальных инвестиционных мультипликаторов, обеспечивает значительную часть поступлений в бюджетную систему РФ. В то же время в последние годы интенсивная эксплуатация ресурсных и производственных мощностей привела к заметному ослаблению потенциала нефтедобывающей промышленности, истощению сырьевой базы в традиционных добывающих регионах. Поэтому сегодня, как никогда ранее, актуально освоение новых нефтегазовых провинций, что требует масштабных вложений инвестиционных ресурсов. При этом объективно встает вопрос о поиске инструментов, позволяющих судить об эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи и определять пути ее повышения. **Степень разработанности проблемы** Существенный вклад в развитие понятийного аппарата, определение сущности, характеристик и закономерностей движения инвестиционных ресурсов предприятия внесли отечественные ученые: Бард В.С., Балдин К.В., Бланк И.А., Бочаров В.В., Быстров О.Ф., Гукова А.В., Деева А.И., Игонина Л.Л., Игошин Н.В., Ковалев В.В., Лахметкина Н.И., Леонтьев В.Е., Лившиц В.Н., Маковецкий М.Ю., Милюков А.И., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д., Шеремет В.В., Шохин Е.И. и др. В отечественной экономической литературе значительное внимание также уделяется сравнительному анализу различных методов и форм финансирования инвестиционной деятельности, исследованию специфики управления инвестиционными ресурсами предприятий в российских условиях. Этому вопросу посвящены работы Боровиковой Т.В., Вихрова А.В., Володина В.В., Ендовицкого Д.А., Захаровой Г.В., Ивасенко А.Г., Каратуева А.Г., Киселевой Н.В., Крюковой О.Г., Маренкова Н.Л., Никоновой И.А., Павловой Л.Н., Роговой E.М., Смирновой Н.К., Стояновой В.С., Фоминой А.В., Шопенко Д.В. и др. Анализ работ указанных авторов показал, что наряду с достаточно глубокой проработанностью проблемы имеет место многовариантность понимания сущности инвестиционных ресурсов предприятия, отсутствует их научно обоснованная классификация. Проблемы трансформации нефтедобывающей отрасли России, ее инвестиционные потребности и особенности инвестиционной деятельности нефтедобывающих компаний рассматриваются в работах Ващенко М.П., Волынской Н. А., Герта А.А., Данникова В.В., Жуланова Е. Е., Катасонова В.Ю., Муслимова Р.Х., Плёнкиной М. В., Сильванского А. А., Фаттахова А.М., Шананина А.А., Шафраника Ю. К. и др. Однако указанные работы отличаются недостаточным вниманием к финансовой составляющей деятельности нефтедобывающих предприятий как инструменту достижения их стратегических целей. Современная зарубежная экономическая литература по вопросам инвестиций и инвестиционных ресурсов уделяет большое внимание истории формирования и современному состоянию инвестиционных институтов в развитых странах, их организационно-правовым особенностям. Эти вопросы в различных аспектах исследованы в работах Альберта М., Ансоффа И., Ван Хорна Дж.К., Ворста Й., Гитмана Л.Дж., Джонка М.Д., Дэвиса Ф., Причарда А.С., Ревентлоу П., Розенберга Дж.М., Чои С. Дж. и др. Для теоретико-методологической разработки проблематики оценки эффективности управления инвестиционными ресурсами предприятия особый интерес представляют работы следующих зарубежных авторов: Александера Г.Д., Бейли Д., Боди З., Брейли Р., Бригхема E. Ф., Гапенски Л., Дамодарана А., Коллера Т., Коупленда Т., Майерса С., Мертона Р., Мескона М.Х., Миллера М., Модильяни Ф., Мурина Дж., Нила Б., Пайка Р., Хедоури Ф., Шарпа У., Эрхарда М.С. и др. Однако изучение работ приведенных авторов выявило потребность в предложении комплексного подхода к оценке эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятия. Таким образом, несмотря на многочисленные публикации отечественных и зарубежных экономистов, рассматриваемая тема требует дальнейшего развития понятийного аппарата, разработки классификации инвестиционных ресурсов и совершенствования моделей оценки эффективности их формирования и использования. **Цель и задачи исследования** **Цель** диссертационной работы – разработка и научное обоснование модели оценки эффективности процессов формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятий нефтедобывающей отрасли. Для достижения указанной цели сформулированы следующие **задачи**: 1) уточнить экономическое содержания категории «инвестиционные ресурсы предприятия»;

2) разработать классификацию инвестиционных ресурсов предприятия; 3) выявить технико-экономические особенности нефтедобывающей отрасли и их влияние на формирование и использование инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи; 4) провести выбор и обоснование комплексного критерия оценки эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов; 5) разработать систему показателей и ограничений для построения модели оценки эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятий нефтедобычи;

6) оценить эффективность формирования и использования инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи РФ.

**Объект исследования** **–** инвестиционные ресурсы предприятий нефтедобычи. **Предмет исследования–** методы оценки эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи. **Методологические и теоретические основы исследования**Методологической и теоретической основой исследования послужили положения и выводы, содержащиеся в трудах отечественных и зарубежных экономистов. Многоплановость поставленных задач и системный подход к их решению определили применение в работе таких методов, как диалектический метод познания, системный подход, анализ, синтез, научная абстракция, индукция, дедукция, аналогия, научное обобщение, группировка, экспертные оценки. Информационной базой исследования являются данные Федеральной службы государственной статистики, Банка России, аналитические материалы периодической печати по тематике исследования, а также справочные и аналитические ресурсы сети Интернет, данные семинаров и конференций, материалы, в том числе финансовая отчетность, отечественных и зарубежных нефтяных компаний, законодательные и нормативные акты Российской Федерации, собственные расчеты и исследования автора. Исследование выполнено в соответствии с Паспортом специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. **Научная новизна исследования** В процессе исследования получены следующие **научные результаты**: 1) В отличие от имеющихся представлений об инвестиционных ресурсах предприятия как о разновидности финансовых ресурсов или имущественных и интеллектуальных ценностях в диссертационной работе на основе выявления их сущностных признаков был сделан вывод, что инвестиционные ресурсы предприятия представляют собой форму существования капитала в виде материальных и нематериальных ценностей, направляемых на осуществление предпринимательской деятельности. На основе предложенного определения инвестиционных ресурсов предприятия разработана их классификация, позволяющая комплексно учесть сущностные признаки инвестиционных ресурсов.

2) Предложен и научно обоснован методический подход к оценке эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятия, суть которого заключается в выборе изменения внутренней стоимости компании в качестве критериального показателя оценки эффективности.

3) Обосновано преимущество моделей экономической прибыли над моделями дисконтированного денежного потока для целей определения внутренней стоимости компаний в условиях российской экономики.

4) Выявлено противоречие между устойчивым ростом в последние годы объемов инвестиционных ресурсов крупнейших российских вертикально-интегрированных нефтяных компаний (ВИНК) и снижением показателей рентабельности их использования.

5) Обосновано преимущество использования модели экономической доходности инвестированного капитала (англ. Cash Return on Capital Invested, CROCI) для оценки эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи; модель дополнена критериальным условием эффективности.

6) На основе предложенной модели и разработанного критериального условия проведена оценка эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов крупнейшими российскими ВИНК, а также Exxon Mobil, крупнейшей в мире нефтегазовой компанией, акции которой свободно обращаются на открытом рынке ценных бумаг. **Теоретическая значимость исследования** заключается в том, что основные положения и выводы диссертационной работы вносят существенный вклад в методологию анализа формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятий. **Практическая значимость исследования** состоит в том, что основные положения и выводы диссертационной работы ориентированы на широкое использование нефтедобывающими предприятиями, а также предприятиями других отраслей экономики. Практическую значимость имеют следующие положения: – стоимостной подход к оценке эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятия; – выявленные преимущества и недостатки современных моделей оценки стоимости предприятия в рамках концепции управления стоимостью (англ. Value Based Management); – предложенная модель оценки эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи. **Апробация и внедрение результатов исследования** Основные положения и выводы диссертации докладывались на научных конференциях, в частности, на заседании «круглого стола» на тему: «Роль финансовой, банковской и валютной систем в инновационном развитии экономики» (Финакадемия, г. Москва, 2009 г.); VI Международной научной конференции молодых ученых, аспирантов и студентов «Молодежь и экономика» (Военная финансово-экономическая академия, г. Ярославль, 2009 г.); на заседании «круглого стола» на тему: «Мировой финансово-экономический кризис и перспективы инновационного развития экономики России: финансовый, кредитный, валютный аспекты» (Финансовый университет, г. Москва, 2010 г.); VII Международной научной конференции молодых ученых, аспирантов и студентов «Молодежь и экономика» (Военный финансово-экономический институт, г. Ярославль, 2010 г.), на научном семинаре «Инвестиционный потенциал России в посткризисный период» (Финансовый университет, г. Москва, 2010 г.). Диссертация выполнена в рамках научно-исследовательских работ ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», проводимых в соответствии с комплексной темой «Инновационное развитие России: социально-экономическая стратегия и финансовая политика», по кафедральной подтеме «Инвестиции в основной капитал – основа модернизации российской экономики». Материалы диссертации используются в практической деятельности ЗАО «Инвестиционная компания «ОЭМК-Инвест» по финансовому консультированию клиентов, в частности, используется методический подход к оценке эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов на основе анализа динамики внутренней стоимости компаний. Используется описанная в исследовании модель оценки стоимости компании. По материалам исследования внедрена модель экономической доходности инвестированного капитала, что подтверждено соответствующей справкой о внедрении результатов исследования. Материалы диссертации используются кафедрой «Инвестиционный менеджмент» ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебных дисциплин «Инвестиции» и «Инвестиционная стратегия предприятия». **Публикации** Основные результаты диссертационной работы отражены в двенадцати публикациях, общим объемом 3,8 п.л. (авторский объем 3,3 п.л.), в том числе шесть статей общим объемом 2,2 п.л. (авторский объем 1,7 п.л.) опубликованы в журналах, определенных ВАК. **Структура диссертационной работы** обусловлена целью, задачами и внутренней логикой исследования. Работа включает введение, три главы, заключение, библиографический список из 162 наименований и приложения. Материалы диссертационной работы изложены на 158 страницах, включая 10 рисунков, 52 таблицы и 11 приложений.

**2. Анализ практики формирования и использования инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи в Российской Федерации**

**3. Методический подход к оценке эффективности формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятия**

**Заключение**

**Список литературы**