Жидкова, Евгения Васильевна. Обоснование выбора источников инвестиций, обеспечивающих рост стоимости угольных компаний : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Жидкова Евгения Васильевна; [Место защиты: Моск. гос. гор. ун-т].- Москва, 2010.- 173 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/192

**Введение к работе**

**Актуальность работы.** Энергетическая стратегия России на период до 2030 года (ЭС-2030) направлена на повышение уровня конкурентоспособности топливно-энергетического комплекса (ТЭК) и его интеграцию в мировой энергетический рынок. ЭС-2030 ориентирует компании ТЭК на биржевую торговлю, создание инфраструктурных проектов, либерализацию и продвижение в научно-техническом направлении. Все эти меры призваны создать «устойчивый рост экономики, повышение качества жизни населения страны и содействовать укреплению ее внешнеэкономических позиций».

Особое внимание в ЭС-2030 уделяется повышению эффективности функционирования угольной отрасли и наращиванию ее производственных мощностей.

В результате анализа современного состояния предприятий угольной промышленности установлено, что большинство из них характеризуется высокой степенью как физического, так и морального износа основных производственных фондов, что, естественно, приводит к снижению объёмов производства, падению стоимости компаний и негативно сказывается на инвестиционной привлекательности угольного сектора ТЭКа РФ.

Для выполнения основных требований ЭС-2030 по долгосрочному развитию угольной отрасли России необходима модернизация производства: внедрение новых технологий добычи и переработки сырья, приобретение нового оборудования и наращивание производственных мощностей, что напрямую зависит от объёма привлечённого в сектор капитала.

Известно, что главным условием повышения инвестиционной  
привлекательности бизнеса является рост его стоимости, который  
обеспечивается поэтапным, ежегодным созданием дополнительной

(добавленной) стоимости.

В условиях дефицита собственных средств привлечение инвестиций осуществляется за счёт внешних источников, к которым в первую очередь

относятся: банковский кредит, лизинг, выпуск облигаций, проведение ГРО на внутреннем и (или) международном рынках.

Возможность и эффективность использования различных источников привлечения капитала зависит от множества воздействующих факторов и определяется, **с** одной стороны, его стоимостью и соответствующими обязательствами, а с другой - условиями функционирования, финансовым состоянием и перспективами развития самой компании, привлекающей этот капитал.

Таким образом, обоснованный выбор источников инвестиций для угольных компаний, обеспечивающий рост их стоимости и увеличение объемов производства в соответствии с основными требованиями Энергетической стратегии России, является актуальной научной задачей.

**Целью исследования** является разработка экономико-математического механизма обоснования выбора различных источников инвестиций, обеспечивающих рост объемов производства и стоимости угольных компаний.

**Идея работы** состоит в установлении областей возможного использования различных источников инвестиций на основе определения показателя «предельного индекса прибыльности» компании с учетом конкретных условий предоставления займов и особенностей функционирования и финансового состояния конкретной угольной компании.

**Объектом исследований** являются отечественные угольные компании и их финансовое состояние.

Предметом исследований являются источники инвестиций угольных компаний и основные процессы и факторы, определяющие их стоимость.

**Научные положения, выносимые на защиту:** - возможность использования угольными компаниями банковского кредита, лизинга, выпуска облигаций и ГРО необходимо оценивать на основе значений показателя «предельного индекса прибыльности», устанавливаемого для каждой конкретной компании при привлечении соответствующих источников инвестиций;

- определение значений поэтапного роста стоимости угольных компаний  
должно осуществляться на основе установленных объёмов привлекаемого  
капитала для поддержания и увеличения производственной мощности в  
зависимости от возможных вариантов снижения объёмов производства,  
вызываемого износом основных производственных фондов;

- обоснование источников инвестиций, обеспечивающих рост стоимости угольных компаний, следует осуществлять на основе разработанного экономико-математического механизма, позволяющего определить области возможного использования каждого источника с учетом стоимости привлекаемого капитала, условий его предоставления, финансового состояния компании, а также оценить возможность стабилизации стоимости компании за счет реинвестирования прироста чистой прибыли, получаемой в результате увеличения объемов производства.

**Научная новизна исследований:**

- установлена динамика падения стоимости компании при возможных  
темпах снижения объема производства, вызываемого износом основных  
производственных фондов;

-установлены зависимости изменения требуемого поэтапного объёма привлекаемого капитала, обеспечивающего поддержание производственной мощности угольных компаний, а также рост их стоимости при использовании различных источников инвестиций;

- предложен показатель - «предельный индекс прибыльности компании» -  
для оценки возможности привлечения различных источников инвестиций;

- установлены зависимости изменения значений предельного индекса  
прибыльности от возможных сценариев предотвращения объемов производства  
с использованием различных источников инвестиций;

-установлена зависимость максимально возможной стабилизированной стоимости компании от вариантов предотвращения падения объёмов производства.

**Методы исследований:** экономико-математическое моделирование с использованием современных программных продуктов; статистический анализ и обобщение результатов научных исследований.

**Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций подтверждается:**

- использованием представительного объёма фактических технико-  
экономических и финансовых показателей, характеризующих деятельность  
отечественных угольных компаний;

- использованием действующей нормативно-правовой и законодательной  
базы в области привлечения различных инвестиционных источников для  
производственно-хозяйственной деятельности компаний;

- корректным использованием методов экономико-математического  
моделирования.

**Научное значение работы** состоит в развитии методических подходов к повышению стоимости угольных компаний на основе обоснованного выбора источников инвестиций.

**Практическое значение работы** заключается в выборе источников инвестиций, позволяющих повысить стоимость угольных компаний.

Реализация **выводов и** рекомендаций. Разработанная экономико-математическая модель обоснования источников инвестиций, обеспечивающих рост стоимости угольных компаний, была реализована на примере шахты «Юбилейная», являющейся филиалом ОАО «УК «Южкузбассуголь», что позволило стабилизировать стоимость шахты, увеличивая ее в среднем за год на 14%, и, соответственно, повысить инвестиционную привлекательность компании.

**Апробация результатов работы.** Основные положения диссертационной работы были обсуждены и одобрены на семинарах, проводимых в рамках ежегодной научно-технической конференции «Неделя горняка» (2007, 2008, 2009 и 2010 гг.) в Московском государственном горном университете, а также на совместных заседаниях кафедры «Финансы горного

производства» и кафедры «Экономика и планирование горного производства» (2008-2010 гг.).

**Публикации.** Основное содержание диссертационной работы опубликовано в 4-х работах, в том числе 3 - в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России.

**Структура и объем работы.** Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, содержит список использованной литературы из 105 наименований, 50 рисунков и 20 таблиц.