https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Факторы повышения конкурентоспособности международной компании в современных условиях

Екатеринбург
2020

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

СОДЕРЖАНИЕ

СОДЕРЖАНИЕ 2

ВВЕДЕНИЕ 4

ГЛАВА 1. ТРАНСФОРМАЦИЯ ВНУТРЕННЕЙ И ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ КОМПАНИИ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ . 9

1.1 ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА КОМПАНИИ. ВОЗМОЖНОСТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ 11

1.2 КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ УПРАВЛЕНИЯ В СИТУАЦИИ ПАНДЕМИИ COVID-19 28

1.3 ВНУТРЕННЯЯ СРЕДА КОМПАНИИ И НАПРАВЛЕНИЕ ЕЁ ТРАНСФОРМАЦИИ 32

ГЛАВА 2. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ 42

2.1 ОЦЕНКА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ В СИТУАЦИИ ПАНДЕМИИ COVID-19 42

2.2 ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КОМПАНИИ 45

2.2.1 ОЦЕНКА ОСНОВНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КОМПАНИИ 46

2.2.2 ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КОМПАНИИ ENEL S.P.A МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ 50

2.2.3 ОЦЕНКА КОМПАНИИ ENEL S.P.A. ЗАТРАТНЫМ МЕТОДОМ .. 53

2.2.4 ИТОГ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ 58

2.3 АНАЛИЗ РЫНКА КОНКУРЕНТОВ 58

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

2.3.1 ENGIE S.A 59
2.3.2 E.ONE SE 62
2.3.3 FORTUM CORPORATION 65
2.4 ОЦЕНКА ПОЗИЦИИ ENEL S.P.A НА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОМ РЫНКЕ НА ОСНОВАНИИ ПОЛОЖЕНИЯ КРУПНЕЙШИХ КОНКУРЕНТОВ 67
ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА МЕЖДУНАРОДНОЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ КОМПАНИИ 71
3.1 ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ENEL S.P.A 71
3.1.1 ИНДЕКС ТРАНСНАЦИОНАЛИЗАЦИИ ENEL S.P.A. 82
3.2 ОПРЕДЕЛЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТРАТЕГИИ КОМПАНИИ ENEL S.P.A 84
3.3 РЕКОМЕНДАЦИИ ВОЗМОЖНОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ ENEL S.P.A. В ЦЕЛЯХ ПОВЫШЕНИЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА В СВЕТЕ ИНТЕРЕСОВ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ 90
ЗАКЛЮЧЕНИЕ 97
ПРИЛОЖЕНИЕ 109

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ВВЕДЕНИЕ

Электроэнергетика является одной из наиболее значимых отраслей экономики. Она определяет развитие не только отдельных государств, но и крупных регионов. С тенденцией к цифровизации и внедрению Возобновляемых источников энергии, сектор является привлекательным объектом инвестирования. Привлечение инвестиций в современном мире - одна из наиболее важных задач предприятий. Как наладить работу так, чтобы действовать максимально эффективно?

Темой моей диссертационной работы «Факторы повышения конкурентоспособности международных компаний в современных условиях».

Объектом научно-исследовательской работы является итальянская энергетическая компания Enel s.p.a.

Enel - международная компания, занимающаяся производством и распределением электроэнергии и газа. Группа Enel представлена в 34 странах, на 5 континентах, с установленной электрической мощностью 85 ГВт. В 2018 году оборот Enel составил 77 миллиардов евро, показатель EBITDA – 15,5 миллиардов евро. Компания находится на 84 месте в мире по прибыли с показателем 77 млрд.евро.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка рекомендаций для компании, находящейся в стадии подготовки к привлечению иностранных инвесторов.

Реализация поставленной цели обусловила постановку и решение следующих *задач*:

а) дать оценку энергетической отрасли в ситуации пандемии COVID-19;

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

б) произвести оценку стоимости компании и провести анализ рынка на основании сравнения с крупнейшими конкурентами;

в) провести анализ основных производственно-экономических показателей компании Enel для обоснования инвестиционной стратегии предприятия;

г) проанализировать эффективность деятельности компании с основой на индекс транснациональности;

д) дать оценку инвестиционного потенциала компании энергетической отрасли на основании выявленных факторов;

е) дать рекомендации компании с целью повысить инвестиционную привлекательность.

Практическая значимость работы. Полученные на основе диссертационного исследования результаты, выводы и предложения могут быть использованы при формировании национальной стратегии повышения конкурентоспособности компании, политики привлечения иностранных инвестиций и усовершенствовании инвестиционной стратегии.

Теоретическая и практическая значимость. Рассматриваемые в работе проблемы важны для формирования теоретического инструментария анализа. Результаты диссертационного исследования могут быть использованы в процессе разработки теоретических статей.

Практическую значимость для повышения конкурентоспособности предприятий могут представлять: установленные закономерности влияния национальных, отраслевых, региональных и внутренних факторов на конкурентоспособность предприятий в современных экономических условиях.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Исследование является *актуальным*, так как энергетика находится на этапе всеобщего перехода к возобновляемым источникам энергии. Enel глобализирует распространение новых технологий и нуждаются в иностранных инвестициях стран потенциального будущего присутствия.

Структура диссертации определяется целью и задачами исследования. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

Несмотря на весомое число работ, посвященных теме исследования специфики привлечения иностранных инвестиций, разработка стратегических основ привлечения прямых иностранных инвестиций остается по-прежнему актуальной.

Апробация работы. Положения диссертации были изложены на конференции «Multinational Strategy and Performance. Electricity industry» г.Рим, Италия, 2019, а в следствии в опубликованной статье «How to exploit Enel international opportunities to grow?» в электронном издании «Resurches 2019» LUISS Business School. Так же положения и часть исследования «Оценка инвестиционного потенциала компании энергетической отрасли» будет представлена на конференции «Весенние дни науки» в апреле 2020.

Проблемы инвестиционной привлекательности, а также построения инвестиционной стратегии находятся в центре внимания многих ученых. Особенности моделей инвестирования рассматриваются в трудах В. Бард, А. Булатова, В. Кондратьева, В. Лисина, Е. Ясина и др. Значительный вклад в развитие современной региональной экономики внесли А. Гранберг, А. Лавров, В. Лексин, В. Маслаков, В. Сурнин, В. Суслов, Г. Унтура и др.

Методологические и теоретические основы исследования составляют положения классической и современной экономической науки, теории,

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

охватывающие институциональный анализ конкурентоспособности и сравнительных конкурентных преимуществ, а также теории инвестиционных процессов. Исследование базируется на трудах отечественных и зарубежных ученых, посвященных вопросам конкурентоспособности, международного движения капитала.

В рамках проводимого исследования планируется использование методов системного и факторного анализа, математические и статистические методы, метод сравнений и аналогий, метод обобщений.

Структура выпускной квалификационной работы.

Выпускная квалификационная работа состоит из трёх глав и заключения. Объем работы составляет 123 страница.

В первой главе рассмотрено понятие инвестиций и их виды, а также способы оценки инвестиционного потенциала компании. Также рассмотрено понятие инвестиционного проекта, его участники, жизненный цикл, цели и формирование портфеля облигаций для получения высокого постоянного дохода и формирование портфеля облигаций для аккумулирования денег путём предписания. В конце первой главы рассмотрено понятие внутренней среды компании, виды и способы оценки её эффективности. Проанализированы и выявлены ключевые факторы управления в ситуации пандемии COVID-19.

Во второй главе была проведена оценка энергетической отрасли в ситуации пандемии COVID-19. Высказаны предположения по поводу последствий влияния пандемии на рынок энергетики. Представлена компания-объект исследования. Описаны особенности деятельности компании, организационная структура, а также риски и корпоративное управление.

Проведена оценка основных производственно-экономических показателей компании. Выявлены слабые места, даны рекомендации по их устранению. Далее проведена оценка стоимости компании двумя методами: методом дисконтированных денежных потоков, а также затратным методом. Подведен итог оценки.

Далее проведен анализ рынка конкурентов путем оценки результатов деятельности четырех основных конкурентов. Проведена оценка позиции Enel S.P.A на энергетическом рынке на основании положения крупнейших конкурентов. Сделаны выводы.

В третьей главе проводилась разработка стратегии повышения инвестиционного потенциала международной энергетической компании. Для начала была проанализирована эффективность деятельности компании путем выявления рисков, рассмотрения Производственных моделей и Глобальной цепочки создания стоимости выдвинутой компанией. Привлечены такие методы, как «Three Pillars of Electricity industry sustainability», The 3A Framework», SWOT анализ.

Далее проведена оценка глобальной деятельности компании путем вычисления Индекса транснациональности.

Выявлены аспекты ключевой стратегии Enel. Рассмотрены такие показатели, как Капитальные затраты на цифровизацию, Общий объем валовых капитальных вложений по видам деятельности и по характеру на период 2019-24 гг., а также Развитие активов по бизнесу 2019-24 гг.

Завершающей частью работы стало выдвижение рекомендаций для повышения возможности трансформации внутренней среды Enel S.P.A. в целях повышения привлекательности общества в свете интересов иностранных инвесторов.

В окончании были подведены итоги проделанной работы.

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ГЛАВА 1. ТРАНСФОРМАЦИЯ ВНУТРЕННЕЙ И ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ КОМПАНИИ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Наиболее очевидной тенденцией недавнего времени является глобализация всех жизненно важных процессов.

Национальная экономика в условиях глобализации выступает одним из субъектов глобального рынка. Интеграция национальной экономики в мировую экономику происходит на основе различных форм внешнеэкономической деятельности. Подобная интеграция осуществляется на многосторонней основе и различных уровнях: экспорт-импорт товаров, движение долгосрочных капиталов, технологии.

Развитие современной мировой экономики определяется повышением инновационной и инвестиционной активности на развивающихся рынках и относительно слабым экономическим ростом в развитых странах в условиях продолжения процессов глобализации в сочетании с усилением процессов региональной интеграции. Последние можно рассматривать в двух плоскостях:

а) набор торгово-политических обязательств, взаимных по либерализации рынков капиталов;

б) создание более однородной инвестиционной среды через гармонизацию законодательства.

Проще «интегрироваться» путем балансирования законодательства ввиду сопряженности интеграции второго типа с политическими и экономическими рисками. Также очевидно, что система глобального регулирования инвестиционных процессов (равно как и ее механизмы) будет объективно развиваться независимо от степени вовлеченности в нее той или

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

иной страны. Таким образом, возможности воздействовать на систему начнут расширяться для страны только при условии активного включения в нее.

В классификации международного движения капитала выделяют несколько основных форм [23]. В их числе и прямые иностранные инвестиции - долгосрочные вложения капитала, которые обеспечивают контроль инвестора над объектом размещения капитала. Таким образом, прямые иностранные инвестиции — это капитал (денежный или основной), предоставляемый инвестором - юридическим лицом -иностранной компанией, над которым фактически устанавливается контроль инвестора на долгосрочную перспективу.

Выявление специфики мирового опыта привлечения прямых иностранных инвестиций, присущих ему особенностей, а также целесообразности его адаптации приобретает большую значимость в условиях необходимости построения современной национальной модели стимулирования и привлечения инвестиций.

Поиск универсального ответа на вопрос о характере влияния прямых иностранных инвестиций на эффективность принимающей экономики в современных условиях является сложной задачей. Слишком многое зависит от состояния принимающей экономики, вида деятельности предприятия, отдельных характеристик прямых иностранных инвестиций.

В современных условиях принимающие страны [3] за счет различных инструментов способствуют активизации потоков прямых иностранных инвестиций при условии, что они обеспечат рост добавленной стоимости в экономике и более высокие темпы экономического роста. Ожидается, что в условиях нехватки собственных ресурсов потоки прямых иностранных инвестиций будут генерировать необходимые ресурсы для расширения и модернизации капитальной базы экономики.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Как правило, страны, которые проводят активную политику привлечения зарубежного капитала и его использования для экономического развития своих государств, создают подробную правовую базу для регулирования иностранных инвестиций. Каждое государство индивидуально определяет порядок и условия допуска зарубежного капитала в экономику.

В настоящее время многие развивающиеся страны (в частности Бразилия [38]) предлагают налоговые каникулы для иностранных инвесторов при определенных условиях для крайне важных прямых иностранных инвестиций на срок до пяти лет. Однако опыт большинства развивающихся государств, прибегнувших к подобным стимулам (Китай, Индия, Бразилия и др.), показывает, что данная мера не всегда конструктивна, поскольку привлекает капитал с быстрым сроком окупаемости и легко покидающим страну, как только заканчивается период действия стимулов.

1.1 ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА КОМПАНИИ. ВОЗМОЖНОСТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ

Определение инвестиционных возможностей является отправной точкой деятельности, связанной с инвестированием. Исследования возможностей связаны с определением и оценкой общих инвестиционных возможностей страны, региона, отрасли, создающих определенную привлекательность для инвесторов. Они оцениваются с позиций определенной инвестиционной идеи. Целью этого этапа исследований является формирование определенных инвестиционных предложений инвестору.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Исследование инвестиционных возможностей проводится на основе анализа прогнозов экономического и социального развития страны, региона и конкретных отраслей экономики, а также на уровне предприятия.

Оценивая инвестиционные возможности на уровне сектора необходимо проанализировать инвестиционный потенциал целой страны. Особо следует выделить проблемы привлечения иностранных инвестиций. Что бы привлечь иностранных инвесторов, нужно провести сбор информации о регионе, промышленном секторе, а также провести анализ необходимых ресурсов и составить соответствующий прогноз развития промышленности или региона. Исследование инвестиционных возможностей на этом уровне требует также анализа текущей экономической ситуации, включая исследования структурных проблем реформирования и развития экономики.

При оценке на уровне предприятия необходимо определить конкретные инвестиционные требования инициатора проекта к инвестору, а также возможность удовлетворения интересов инвестора. Это связано с исследованием инвестиционных идей потенциальных инвесторов как у нас в стране, так и за рубежом.

Исследования возможностей являются основным методом, применяющимся в случае количественной оценки информации, в ситуации когда она требуется для зарождения идеи бизнес-проекта в определенное инвестиционное предложение [13, с.44]. Исследования инвестиционных возможностей делятся на два типа: общих возможностей и исследования возможностей определенного проекта. При исследовании возможностей анализируется широкий круг вопросов, определяющих инвестиционную привлекательность соответствующих секторов экономики или отдельных предприятий: природные ресурсы, пригодные для обработки и переработки (например, древесина, минеральное сырье и другие), отраслевая структура

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

производства, возможности экспорта, импортозамещения, а также возможное увеличение существующих производств на основе вертикальной интеграции и дифференциации производства. Большое значение для такой оценки имеет прогноз будущего спроса на потребительские товары, который может возрасти за счет увеличения численности населения или его покупательной способности.

Инвестиционный климат определяется совокупностью политических, правовых, экономических и социальных условий, обеспечивающих инвестиционную деятельность отечественных и иностранных инвесторов. Основными факторами, определяющими инвестиционный климат в стране, следовательно, ее инвестиционную привлекательность для потенциального инвестора, являются:

а) политическая и правовая среда, то есть политическая стабильность общества, наличие и стабильность нормативно-правовой базы предпринимательской и инвестиционной деятельности с учетом гарантий равных условий для всех форм собственности, гарантий сохранения инвестированного капитала в период трансформации экономики и т.д.;

б) экономическая среда, то есть стабильность национальной валюты, темпы роста инфляции, налоговая нагрузка и таможенное регулирование, состояние национального фондового рынка и финансово-кредитной системы, емкость и платежеспособность внутреннего рынка и т.д.;

в) ресурсы и инфраструктура, факторы социально-культурной среды, экология.

Наиболее известными международными методами оценки привлекательности страны и риска инвестиций являются рейтинговые оценки InstitutionalInvestor, Euromoney, BusinessEnvironmentRiskIndex (BERI).

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Международная практика выбора принимающей инвестиции страны, кроме оценки общего инвестиционного климата, учитывает также специфические особенности конкретного проекта и степень развитости государства.

Инвестиционная привлекательность отрасли формируется ее прибыльностью и конкуренцией в ней. В качестве критериев для принятия инвестиционных решений учитываются также и другие факторы, характеризующие условия рынка и ведения бизнеса в отрасли, в том числе характеристики рынка и конкуренции, отраслевые входные и выходные барьеры, взаимоотношения с поставщиками, наукоемкость и капиталоемкость отрасли, технологические и социальные факторы. К социальным факторам, влияющим на инвестиционную привлекательность отрасли можно отнести, подготовленность и дисциплина работников, демографические процессы, степень охвата рабочих профсоюзами и влияние общественных организаций, производственные отношения.

Инвестиционная привлекательность предприятия рассчитывается, отталкиваясь из перспектив его развития, в т. ч. оцениваются объемы производства и перспективы сбыта продукции, эффективность использования активов и их ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость предприятия. Оценка осуществляется по результатам анализа хозяйственной деятельности или финансового анализа с использованием финансовых коэффициентов, состав которых определяется с учетом целей анализа (например, оборачиваемость активов, прибыльность капитала, финансовая устойчивость, ликвидность активов и т.д.).

Данные о затратах при осуществлении предполагаемых инвестиций берутся обычно из аналогичных существующих проектов. Информация конкретных поставщиков оборудования и услуг применительно к рассматриваемому проекту на данном этапе не используется. В зависимости

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

от конкретных обстоятельств и преследуемых целей могут проводиться исследования общих возможностей (подход на уровне сектора) либо возможностей конкретного проекта (подход на уровне предприятия), либо то и другое вместе взятые.

Рассмотрим понятие инвестиций и их виды.

В понятие инвестиции входят денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, также имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской или другой деятельности, с целью достижения прибыли или получения иного полезного эффекта.

Инвестиции можно подразделить на два типа, а именно на реальные или финансовые (Рисунок А.1). Реальные (прямые) инвестиции— это вложение капитала частной фирмой или государством в производство какой-либо продукции. Финансовые инвестиции – вложения в финансовые институты, то есть вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги, которые были выпущены частными организациями или государством, а также в объекты тезаврации, банковские депозиты.

Реальные инвестиции можно разделить на материальные и нематериальные. Материальные включают в себя инвестиции в материальные объекты — в сооружения, машины, оборудование и т.д. Нематериальные (так называемые интеллектуальные) инвестиции являются вложением средств для покупки патентов, лицензий, выплаты за научно-исследовательские работы, осуществление программ переподготовки и повышения квалификации кадров и т.п. В статистической практике реальные инвестиции называют инвестициями в нефинансовые активы, ведение учёта которых осуществляется по сектору нефинансовых организаций в соответствии с методологией Международного валютного фонда.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

К финансовым инвестициям относятся вложения:

а) в акции и другие ценные бумаги, выпущенные как частными предприятиями, так и государством, местными органами власти;

б) в иностранные валюты;

в) в банковские депозиты;

г) в объекты тезаврации.

Финансовые инвестиции только частично направляются на приумножение реального капитала, по большей части это непроизводительное вложение капитала. Данный вид инвестиций делится на прямые, портфельные и прочие. К прямым можно отнести вложения в акции акционерных обществ в целях получения дивидендов и приобретения права на участие в управлении. Прямые инвестиции, которые были осуществлены юридическими и физическими лицами, полностью владеют организацией или контролируют не менее 10 % акций или уставного капитала организации. К портфельным инвестициям относятся различные виды ценных бумаг, принадлежащие разным эмитентам, в целях увеличения вероятности получения дохода от вложенных средств. К ним можно отнести покупку акций, облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг. Они составляют менее, чем 10 % в уставном капитале компании.

Инвестиции, которые не попали под определение прямых и портфельных, называются прочими. Это могут быть торговые кредиты, кредиты правительств иностранных государств под гарантии Правительства Российской Федерации, банковские вклады [27, с.77].

Получение прибыли от деятельности в рыночной экономике является основным мотивом инвестиционной деятельности. Данная цель достигается путём производства товаров, оказанием услуг, реализация которых может получить отклик на рынке [17, с.91].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Современные инвестиции могут различаться по характеру применения. Они бывают:

а) предпринимательскими. В этом случае деньги передаются для развития конкретного вида бизнеса, а задача инвестора – получение дохода в виде дивидендов;

б) ссудные инвестиции представляю собой одну из форм кредитования, когда получатель средств обязуется выплачивать определенный процент от данного в пользование капитала.

Иностранные вложения допустимо поделить на портфельные, прямые и прочие:

а) Прямые инвестиции – это вложения от иностранных граждан, которые дают право принимать участие в управлении компанией, принятии важных решений, получении процента от прибыли и так далее. Такие отношения являются долговременными и несут в себе смысл дальнейшего заключения сделки на срок от одного года и более. К прямым вложениям относятся:

– покупка зарубежным инвестором части пакета акций компании. В данном случае общий объем вложений должен быть нем меньше, чем 15-20% от общего размера акционерного капитала компании;

– реинвестирование дохода, полученного в период деятельности конкретной структуры в той части, которая соответствует доле иностранного спонсора;

– выплата задолженности или передача средств в форме кредита между основной компанией и дочерней компанией за рубежом.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

б) Портфельные инвестиции. В данном случае задачей является получение стабильного дохода в будущем. Такие вложения подразумевают скупку ценных бумаг в объеме, не позволяющем контролировать работу компании. Так же, «портфельный» вариант подразумевает покупку других ценных бумаг компании – акций, облигаций, векселей и так далее. Такое привлечение иностранных инвестиций производится в свободной форме, то есть через продажу активов на бирже.

в) К прочим вложениям можно отнести оформление товарных займов, получение банковских кредитов и так далее.

Из всех перечисленных выше финансовых вливаний, наилучшим вариантом является получение прямых инвестиций. Они дают гарантию скорого решения текущих финансовых проблем компании и организации сотрудничества с инвестором.

Во главе принятия решения о инвестировании стоит инвестиционный проект. Инвестиционным проектом называют план или программу мероприятий, которые связанны с осуществлением капитальных вложений, их дальнейшим возмещением и получением прибыли. Инвестиционный проект называют инвестиционным планом, так как календарный план работ один из важнейших документов проекта.

Инвестиционный проект предусмотрен для помощи предпринимателям и экономистам в решении четырёх основных задач:

а) изучение емкости и перспектив будущего рынка сбыта;

б) оценка необходимых затрат для изготовления и сбыта нужной данному рынку продукции, соизмерение с ценами, по которым можно будет

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

сбывать свои товары, чтобы определить потенциальную прибыльность задуманного дела;

в) обнаружение все возможных «подводных камней», подстерегающих новое дело;

г) определение тех сигналов и тех показателей, на основе которых можно будет регулярно оценивать деятельность предприятия.

По срокам реализации (создания и функционирования):

а) краткосрочные (до 3 лет);

б) среднесрочные (3—5 лет);

в) долгосрочные (свыше 5 лет).

Масштаб проекта, чаще всего, определяется размером инвестиций. По масштабам подразделяют:

а) малые проекты;

б) средние проекты;

в) крупные проекты;

г) мегапроекты.

Важным элементом осуществления проекта являются его участники, так как именно они обеспечивают реализацию проектного замысла. Количество участников каждого проекта определяется его масштабами, сложностью и спецификой. В проекте могут участвовать от одной до нескольких десятков и более организаций, у которых могут быть различные интересы при осуществлении проекта, они могут нести различную ответственность за его осуществление и качество, а также нести различные расходы.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Главными участниками проекта являются: заказчик, проектировщик, подрядчик (генеральный подрядчик), поставщик (генеральный поставщик), руководитель проекта (проектный менеджер).

Заказчик, в качестве которого может выступать юридическое или физическое лицо, это будущий владелец и пользователь результатов проекта. В ряде случаев в качестве заказчика могут выступать несколько организаций, объединивших свои усилия и средства для осуществления проекта и использования его результатов.

Проектировщик (генеральный проектировщик) обеспечивает разработку проектно-сметной документации проекта. В мировой практике вместо проектировщика могут выступать архитектор и инженер проекта, в качестве которых привлекаются организации или физические лица, имеющие соответствующие лицензии. Их функции могут существенно ранжироваться от создания проектно-сметной документации до подготовки проведения торгов и общего управления проектом, а также оказание ряда услуг, включая планирование работ, инженерное проектирование, испытания и контроль сдачи проектов в эксплуатацию (инженер).

Подрядчик несет ответственность за выполнение работ по осуществлению проекта в соответствии с контрактом самостоятельно или с привлечением субподрядчиков.

Поставщик обеспечивает поставки необходимых материалов, сырья и оборудования для осуществления проекта.

Обязанности менеджера проекта может выполнять любой из основных участников или специальная организация.

Между началом осуществления проекта и его ликвидацией существует период, который принято называть жизненным циклом.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

Инвестиционный цикл обычно делится на фазы, каждая из которых имеет свои цели и задачи:

а) пред инвестиционная – от предварительного исследования до окончательного решения о принятии инвестиционного проекта;

б) инвестиционную – включает в себя проектирование, заключение договора или контракта, подряда на строительные работы и т.п.;

в) операционную (производственную) – стадию хозяйственной деятельности предприятия (объекта);

г) ликвидационную – когда происходит ликвидация последствий реализации ИП.

Каждая стадия инвестиционного проекта способствует предотвращению неожиданностей и возможных рисков на следующих стадиях, помогает в поиске самых экономичных путей достижения поставленных результатов, оценке эффективности инвестиционного проекта и разработке его бизнес-плана.

Важным фактором достижения успеха в любой сфере деятельности является правильное определение целей и их приоритетности. Главные цели проекта определяются путём опоры на будущие концепции осуществления проекта и корпоративных целей его участников.

Цели проекта должны иметь ясный смысл, результаты, получаемые при достижении целей, должны быть измеримыми, а заданные требования выполнимыми.

Рассмотрим иерархию инвестиционных целей (в порядке убывания приоритетов):

а) обеспечение высокой нормы прибыли на инвестиции. Наиважнейшим считается проект, который в перспективе даст большую прибыль при осуществлении;

б) рост организации при ежегодном увеличении торгового оборота и доли контролируемого ею рынка;

в) достижение высокой производительности труда;

г) производство новой продукции.

Для каждого проекта существуют ценностные и временные цели, определяющие реальные ограничения ресурсов и возможностей при его осуществлении. Эти цели необходимо правильно формулировать и учитывать при принятии инвестиционных решений.

Выделяют следующие виды целей проекта:

а) явные, то есть объявленные цели. Явные цели указываются в проектных документах, которые являются обязательными для выполнения при осуществлении проекта, в том числе в контракте.

б) дополнительные, то есть возникающие в процессе реализации роста. Эти цели обычно неясны при определении инвестиционного замысла и ожидаемого результата и не могут быть сформулированы в начале работ по проекту. Они возникают как следствие явных целей, в том числе внутренних и внешних ограничений их достижения. Если не сформулировать часть этих целей, есть большой риск неудачи проекта.

в) инструментальные, предназначенные для стимулирования конкретных исполнителей в своевременности осуществления плановых работ.

Явные, неявные и инструментальные цели могут быть внутренними и внешними.

Внешние цели определяют взаимоотношения с партнерами вне предприятия, осуществляющего проект.

Внутренние цели относятся непосредственно к предприятию, осуществляющему проект, и не предусматривают прямого участия других сторон.

Любой инвестиционный проект можно рассматривать как совокупность определенных последовательных стадий (этапов, фаз). Каждая из них имеет собственные задачи и цели.

В современной экономике принято выделять следующие стадии реализации инвестиционного проекта:

а) прединвестиционная;

б) инвестиционная;

в) эксплуатационная;

г) ликвидационная.

Прединвестиционный этап является началом любого цикла инвестирования. Именно на прединвестиционном этапе инвестор должен получить все статистические данные и изучить возможности выбранного. Пред инвестиционная фаза включает несколько стадий:

а) систематизация инвестиционных концепций;

б) обзор возможных вариантов их реализации;

в) выбор наилучшего варианта действий (наилучшего проекта);

г) разработка плана действий по его реализации.

Данная фаза инвестиционного цикла включает в себя работы по сбору и анализу информации по объекту инвестирования, принятию решения о целесообразности осуществления инвестиций, а также подготовке пакета необходимой документации. Ведутся переговоры с потенциальными инвесторами и участниками проект, выбираются поставщики сырья и

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

оборудования. Если привлекаются кредиты, то заключаются соглашения об их получении.

Инвестиционный проект оформляется юридически, и подготавливаются необходимые документы.

Затраты, осуществлённые на этой фазе, не учитываются при анализе эффективности инвестиционного проекта, они входят в состав предпроизводственных затрат. А затем через механизм амортизации относятся на себестоимость продукции.

Данный этап всегда предшествует основному объему инвестиций. Обычный размер затрат инвестора здесь равняется 0,5–5% от совокупного размера инвестиций в проект.

Инвестиционная стадия является основной для успешной реализации проекта. Совокупный размер инвестиций здесь обычно стремится к показателям 75–90% от намеченного общего объема вложений.

В зависимости от предполагаемого объекта инвестирования осуществление инвестиционного этапа может включать в себя различные действия, а также затраты труда и времени.

Если речь идет о создании инвестиционного портфеля из акций нескольких заранее отобранных компаний на фондовой бирже, то инвестору бывает достаточно сделать несколько нажатий компьютерной мышью и нажать десяток кнопок на клавиатуре.

Когда объектом инвестирования является строительство здания, то реализация инвестиционной стадии выглядит как длительный и сложный процесс, который складывается из многочисленных этапов. В такой ситуации инвестор должен принять решение о выборе подрядчиков для разработки проектно-сметной документации, подобрать поставщиков оборудования и

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

материалов, найти строительную компанию, которая возьмет на себя производство работ.

Однако на практике, не многие инвесторы в сфере строительства самостоятельно занимается всеми перечисленными вопросами. Как правило, выбирается компания, получающая статус генерального подрядчика. Далее она уполномочены заключать договоры с субподрядными организациями и осуществляет общий контроль за реализацией инвестиционного проекта.

Эксплуатационная стадия в некоторых источниках получила название постинвестиционной. На данном этапе инвестор начинает эксплуатировать приобретенный актив и получать с него первые доходы.

Иногда можно столкнуться с ситуацией, когда на первых порах данной стадии проект еще не приносит прибыли. Однако для любого опытного инвестора это не является неожиданностью. Более того, изначально он закладывает для этого этапа определенные расходы, которые могут составлять 5–10% от совокупного объема вложений.

Длительность эксплуатационной стадии в каждом конкретном случае может значительно варьироваться. Это зависит от того, насколько удачными были произведенные инвестиции. Если инвестор не ошибся в своих расчетах и ожиданиях, то эксплуатационный этап может длиться годами или даже десятилетиями. В обратном случае, когда вложения себя не оправдывают, длительность эксплуатационной стадии может сократиться всего лишь до нескольких месяцев.

Логическим заключением рассматриваемого этапа является достижение инвестором изначально запрограммированных инвестиционных целей.

Начало ликвидационной стадии может быть обусловлено несколькими различными причинами:

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

а) Она может начаться после того, как все возможности дальнейшего развития инвестиционного проекта были исчерпаны.

б) Её может спровоцировать другое выгодное коммерческое предложение, поступившее владельцу актива от стороннего инвестора.

в) инвестирование может быть прекращено в предыдущей ситуации, в которой имеющийся проект не оправдывает ожиданий.

Ликвидационная стадия для инвестора всегда бывает комплексно-сопряжена с анализом информации, полученной в ходе реализации проекта. Результатом этого становятся конкретные выводы о ошибках и неточностях, которые способствовали не полному извлечению из актива максимальной прибыли. Данная аналитическая работа проводится для того, чтобы в дальнейшем инвестор более успешно реализовывал будущие инвестиционные проекты.

Облигации служат удобным средством для тех инвесторов, которые желают обеспечить себе постоянный поток высокого дохода за счет регулярных купонных выплат и получения начальной стоимости (номинала) облигации при ее погашении. Более удачным способом достижения данной цели является простая покупка надежных (в смысле кредитного риска) и относительно высокодоходных облигаций и удержание до момента погашения (или до окончания более короткого запланированного инвестором срока). При поставленной цели получения желаемого годового дохода инвестор должен скомпоновать в портфеле такое количество облигаций, чтобы их суммарные купонные выплаты равнялись необходимому доходу.

Эта стратегия несет определенный риск, вызываемый рядом обстоятельств. Во-первых, удерживая облигации вплоть до их погашения, инвестор избегает ценового риска (риска ликвидности). Одновременно

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

повышается кредитный риск, связанный с возможностью несоблюдения обязательств эмитентом. Во-вторых, желание обеспечить максимальный доход будет подталкивать инвестора на приобретение высокодоходных облигаций, имеющих меньшую надежность. В-третьих, инвестор должен сформировать портфель таким образом, чтобы ежегодно после погашения старых ценных бумаг в нем заменялась новыми облигациями небольшая их часть, то есть процесс погашения облигаций шел последовательно, невысокими порциями. В случае, если инвестор подберет облигации таким образом, что в определённый момент значительная часть портфеля будет гаситься, то время замены может быть в одно время с периодом низкого уровня рыночной процентной ставки, в следствии чего инвестор вынужден будет реинвестировать купонные суммы по более низким ставкам, что приведет к снижению уровня его доходов. Можно заметить, что сильная сторона подобного портфеля, это отсутствие необходимости его постоянного управления. Фактически инвестор проводит корректировку портфеля раз в год, когда решает какую облигацию приобрести взамен погашенной. Главный недостаток такого портфеля заключается в том, что он не позволяет раскрыть все потенциальные возможности отдачи облигаций.

Предписание портфеля — это такая стратегия, при которой целью инвестора является создание портфеля облигаций со структурой поступления доходов, полностью или частично совпадающей со структурой предстоящих выплат.

Совпадение денежных поступлений (купонные выплаты плюс номинал) от облигаций со сроками и объемами предстоящих обязательств, называется чистым совпадением потоков денег. Наиболее простое решение в подобном случае, это приобретение бескупонных облигаций, время погашения которых точно совпадает со сроками обязательных платежей. В

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

таком случае отпадает необходимость в реинвестировании денег, и управление портфелем значительно упрощается.

Время погашения бескупонных облигаций, зачастую, отличается от сроков обязательных платежей. В случаях как эти инвестор прибегает к реинвестированию. Это является причиной совпадения денежных потоков с учетом реинвестирования. Портфель облигаций формируется таким образом, чтобы денежные поступления от облигаций плюс ожидаемая отдача от реинвестирования обеспечивали необходимые суммы для выполнения обязательных платежей. В таких случаях рекомендуется брать за основу государственные бескупонные облигации, у которых номинальная стоимость и срок погашения совпадают с запланированной сеткой будущих обязательных платежей. Сумму, получаемую в результате реинвестирования, надо находить, пользуясь методикой вычисления в случаях покупки ценных бумаг в сроки, которые не совпадают со сроками купонных выплат.

Главным достоинством метода является минимизация риска (ликвидности и реинвестирования), по причине того, что в такой ситуации формирование портфеля производится с минимально допустимыми отклонениями от установленного графика выплат. Но он также не позволяет использовать все потенциальные возможности получения отдачи от облигаций.

1.2 КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ УПРАВЛЕНИЯ В СИТУАЦИИ ПАНДЕМИИ COVID-19

Стремительно распространяющаяся коронавирусная инфекция COVID-19 быстро превратилась в глобальную пандемию, сравнившуюся с

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

крупнейшими эпидемия в истории как по числу жертв, так и по своим масштабам [4]. Однако помимо ъгибели множества людей и отрицательных последствий для миллионов других, она повлекла за собой экономический ущерб для многих стран, размеры которого уже сейчас весьма значительны.

Очевидно, что на пути к преодолению последствий пандемии компании находятся на разных этапах и что последствия COVID-19 могут разниться в зависимости от географического региона и сектора экономики. Вместе с тем, какими бы ни были масштабы последствий для организаций, можно предположить, что эффективное руководство в кризисных условиях подразумевает наличие у руководителей пяти нижеуказанных ключевых качеств.

а) Планирование на основе эмпатии. В условиях кризиса самые сложные задачи могут одновременно быть и самыми деликатными. По-настоящему гибкое руководство требует искренней эмпатии. В то же время грамотный руководитель должен придерживаться твердой, рациональной позиции для защиты финансовых показателей компании на фоне некоторых послаблений, которые неизменно сопровождают события такого рода.

В такой период важнейшее значение обретает такая характеристика, как эмоциональный интеллект. Эффективный руководитель демонстрирует эмпатию и проявляет личную заинтересованность даже в кризисной ситуации. Например, он понимает, как сильно меняются личные приоритеты сотрудников в такое непростое время. Кроме того, хороший руководитель поощряет своих подчиненных к использованию взвешенного методичного подхода вне зависимости от дальнейшего развития событий.

Принимать решения с учетом корпоративной миссии [5] особенно важно в период кризиса, когда компания испытывает повышенное давление

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

обстоятельств, а заинтересованные стороны внимательно следят за каждым ее шагом.

б) Приверженность к миссии. Эффективные руководители умеют правильно расставлять приоритеты и стабилизировать ситуацию в компании для преодоления текущего кризиса, одновременно отслеживая новые возможности для развития бизнеса в непростых условиях.

Компанией Deloitte было проведено исследование передовых наработок международных компаний в области бизнес-планирования для обеспечения непрерывности деятельности, особенно касающиеся экстренных мер для преодоления кризисных ситуаций, вызванных распространением атипичной вирусной пневмонии, гриппа H1N1, геморрагической лихорадки Эбола и других инфекционных заболеваний эпидемического характера[6]. Исследователи выделили ряд ключевых мер, которые берут на вооружение по-настоящему эффективные руководители. Эти меры были сгруппированы в следующие категории:

- запуск и сопровождение работы антикризисного командного центра;
- внимание к сотрудникам и бизнес-стратегии;
- обеспечение непрерывности бизнеса и финансирования;
- повышение устойчивости цепочки поставок;
- поддержание взаимодействия с клиентами;
- наращивание потенциала в сфере цифровых технологий;
- активная работа с партнерами в рамках всей бизнес-экосистемы.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

в) Скорость реагирования. Эффективные руководители действуют решительно и смело, даже не имея полной информации, потому что понимают, что в чрезвычайных обстоятельствах нужно реагировать быстро.

Большинство компаний не располагают необходимой инфраструктурой для того, чтобы в режиме реального времени собирать полный объем необходимой информации или данных об операциях, которые могут пострадать в результате эпидемии. Нужно собрать как можно больше предварительных данных, чтобы в дальнейшем не принимать решения вслепую.

г) Владение ситуацией. Эффективные руководители с самого начала берут ситуацию под контроль, обеспечивая прозрачность информации и честно сообщая об отсутствии тех или иных данных; в то же время они способны вселить уверенность в окружающих, умело представив возможности для дальнейшего развития.

д) Курс на долгосрочную перспективу. Эффективные руководители всегда мыслят долгосрочными категориями, предугадывая, какие бизнес-модели могут появиться в будущем и внедряя инновации, которые будут формировать реальность завтрашнего дня.

В процессе работы в ситуации кризиса компании обычно проходят три общих этапа: этап реагирования, когда организация предпринимает шаги, чтобы справиться с возникшей ситуацией и обеспечить непрерывность деятельности; этап восстановления, когда анализируется полученный опыт и укрепляется потенциал организации; этап последующего роста, когда

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

компания готовится к работе в новых реалиях и сама принимает участие в их формировании. Кроме основных этапов, руководители сталкиваются с дополнительными обязанностями: оперативное планирование действий на все три этапа сразу и грамотное распределение ресурсов.

Найдя верный подход можно задать импульс для дальнейшего роста бизнеса, что в конечном итоге может помочь организации не просто восстановить привычный порядок вещей, но и принести еще больше пользы обществу.

1.3 ВНУТРЕННЯЯ СРЕДА КОМПАНИИ И НАПРАВЛЕНИЕ ЕЁ ТРАНСФОРМАЦИИ

Внутренняя среда организации содержит в себе возможности, дающие ресурс для функционирования. Но эта среда также может производить проблемы, и даже стать причиной гибели организации в случае необеспечения стратегической жизнедеятельности организации.

Внутренняя среда организации формируется путем основания на ее миссии и целях. Зачастую данные показатели формируются внешней средой.

Внутренняя среда компании может быть исследована на основании обычно текущих процессов. Произвести это можно путем выделения состава субъектов и структуры со стороны развития процессов. Анализ охватывает главные факторы и подсистемы, формирующие базификацию создания товаров и услуг, процесс управления, в том числе социальные, экономические и другие процессы, которые протекают в организации. Внутренняя среда включает:

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

а) цели организации;

б) структуру организации;

в) людей, работающих в организации;

г) используемые технологии как пути обработки сырья и получения определенных продуктов;

д) задачи менеджмента;

е) организационную культуру.

Внутренние процессы в организации проходят по лекалу структуры организации. Организационная структура включает в себя задачи, функции менеджмента, права и обязанности, закрепленные за каждым структурным подразделением.

Рассмотрим компоненты внутренней среды организации.

Цели и задачи организации базируются на предполагаемых обстоятельств. Это может быть продажа товаров, получение прибыли, производство товаров, повышение производительности труда, обучение специалистов по разным направлениям. От целей организации напрямую зависит ее структура.

Структура организации описывает структуру сформировавшихся подразделений в организации, их внутренние связи. Этот микроэкономический показатель отражает взаимодействие факторов управления и функциональных организационных подразделений. При учете зависимости факторов от определенных условий и рыночной обстановки, материальных, финансовых и кадровых возможностей руководство компании формирует структуру для более эффективной деятельности и решения конкретных задач.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Основой любой организации являются кадры. Организация функционирует на основании человеческих возможностей и действий. Продукт создается человеческими ресурсами, люди формируют культуру и внутренний климат компании. Стиль управление базируется на внутренних человеческих силах компании. Поэтому человеческие ресурсы для менеджмента являются ключевыми в структуре деятельности. Кадры формируются менеджментом, устанавливается система взаимоотношений, способствует их обучению и продвижению по карьерной лестнице. Люди, работающие в компании, сильно диверсифицированы по таким параметрам, как пол, возраст, образование, семейное положение и т.д. Все эти отличия имеют возможность оказания сильного влияние как на характеристики работы и поведение отдельно взятого работника, так и на действия остальных членов организации, на результат работы в целом. На основании данного риска менеджмент должен основывать организацию работы с кадрами таким образом, чтобы способствовать развитию положительных результатов поведения и деятельности каждого отдельного человека и стараться устранять отрицательные последствия его действий.

Разделение труда по специально разработанным линиям применяется во всех крупных организациях. Различают два вида специально разработанного разделения труда:

– горизонтальное - между взаимосвязанными функциональными подразделениями, не подчиненными друг другу, но принимающими участие в изготовлении конечного продукта на различных стадиях и производственных этапах;

– вертикальное - управленческая иерархия, т.е. формальная подчиненность сотрудников сверху вниз, от руководителя к исполнителю.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Под технологией подразумевается многое: в первую очередь это процесс изготовления продукции. Также это совокупность способов и приемов модуляции исходного материала в продукт. Технология является приоритетным для менеджмента. Управление решает вопросы технологий и осуществления их наиболее эффективного использования.

Проблема внедрения новых техник и технологий осуществляется на любом предприятии. Техника быстро морально устаревает в наши дни. Научно-технический прогресс постоянно предлагает какое-то новое оборудование, новые технологии для улучшения и ускорения производственных процессов, а применять эти технические новшества зачастую опасно – нужно быть точно уверенным в том, что в данных условиях максимальный эффект будет достигнут при применении именно этой техники и технологии, а не какой-либо другой. При этом, любое преобразование должно обосновываться экономически, рассматриваться с точки зрения ожидаемой прибыли и срок окупаемости.

Внутри организационной управление координирует все аспекты деятельности и достижения поставленных задач и целей. Уровни управления связаны с разделением труда в организации. К возникновению уровней организации привела крайне важность координации работы, распределяемой между работниками.

Для координации менеджмент может сформировать в организации два типа процедур:

– непосредственное руководство действиями в виде приказов, распоряжений и предложений;

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

– координация действий посредством создания системы норм и правил, касающихся деятельности организации.

Процедуры и нормы принятия решений по-разному формируются в различных организациях. Они могут осуществляться «снизу вверх» только на верхнем уровне или же должна быть применена система «делегирования права принятия решения на нижние уровни организации».

На климат внутри организации оказывают большое влияние нормы и формы коммуникации. Они осуществляются в письменной, устной или смешанной формах. Одной из важнейших характеристик коммуникаций является их ограничения. Управление на прямую влияет на особенности коммуникационных процессов.

Организационная культура является одной из главных составляющих организации. Она на прямую влияет как на организационную жизнь, так и на ее положение во внешней среде. Организационная культура состоит из устойчивых норм и принципов. Носителями организационной культуры являются люди. Организационная культура вырабатывается и формируется менеджментом и, в частности, высшим руководством.

Внутренние переменные — это факторы, определяющие организацию. Организации являются созданными системами, и их внутренние переменные являются результатом управленческих решений. Но это не означает полный контроль руководства над переменными.

Организационной система определяется человеческим фактором. Системы, которые включают в себя активные элементы, являются трудно - управляемыми, так как поведение работников и групп людей отличается стохастичностью.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Для того, чтобы дать достоверную оценку внутренней среды предприятия нужно провести исследование. Исследование внутренней среды организации – это отдельный блок стратегического анализа. Внутренняя среда организации представляет собой стратегический ресурс ее развития. Стратегический анализ внутренней среды организации проводят по следующей схеме:

- анализ бизнес единиц;
- анализ функциональных служб;
- анализ структурных подразделений;
- анализ бизнес-процессов.

Факторы внутренней среды организации можно разбить на три группы.

а) Первая группа — это сильные и слабые стороны организации, ее конкурентные возможности. Эти факторы определяются по результатам SWOT-анализа, именно той его части, которая относится к SW-анализу, то есть анализу сильных и слабых сторон организации. Стратегия организации должна строиться на том, что она делает хорошо, то есть на ее сильных сторонах и конкурентных преимуществах, а не на ее недостатках, организационных и конкурентных слабостях. Стратегию надо строить, используя рыночные возможности, опираясь на накопленный опыт, квалификацию и имеющиеся или доступные ресурсы.

б) Вторая группа — это философия бизнеса, личные амбиции, и этические принципы руководителей. Практика показывает, что эти факторы оказывают очень большое влияние на стратегию. На стратегию оказывает влияние и отношение руководителей к риску. Если руководитель не любит рисковать, то он будет настаивать на консервативных стратегиях, создающих краткосрочные прибыли. Если же руководитель склонен к риску, то он

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

предпочтет наступательные стратегии оборонительным, в надежде, что его действия могут дать отдачу в долгосрочном плане.

в) Третья группа внутренних факторов — это разделяемые организацией ценности, в том числе и общечеловеческие ценности, и сформировавшаяся в ней корпоративная культура.

Существует большое множество методов оценки внутренней среды компании. Для рассмотрения, я остановилась на одном из них, а именно на SWOT анализе.

SWOT анализ - это метод первичной оценки, текущий ситуации основанный на рассмотрении её с четырёх сторон.

- Strengths – сильные стороны;
- Weaknesses — слабые стороны;
- Opportunities – возможности;
- Threats – угрозы;

Задачей SWOT-анализа как внутреннего инструмента принятия решений для организации, работающей на рынке с плотной конкуренцией, является выявление проблемных полей по сравнению с конкурентами, а также возможностей и угроз внешней среды. Результаты данного анализа являются, прежде всего, базой для разработки ведущими специалистами организации взаимосвязанного комплекса стратегий, мероприятий по конкурентной борьбе, оптимизации бизнес-процессов и т. д.

При анализе рынка в целом и положения на нём организации, ее ресурсов и конкурентных возможностей исследуются пять параметров:

- эффективность действующей стратегии;

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

– сильные и слабые стороны, возможности и угрозы;

– конкурентоспособность по ценам и затратам;

– устойчивость конкурентной позиции по сравнению с основными соперниками;

– стратегические проблемы.

По отношению к возможностям и угрозам внешней среды, оценка сильных и слабых сторон организации определяет наличие стратегических перспектив и возможностей реализации их в компании. Очевидно, что при этом могут возникнуть угрозы, которые необходимо преодолевать. Отсюда следует переориентация методов управления развитием организации с опоры на ранее достигнутые результаты, освоенные товары и используемые технологии (внутренние факторы), на изучение ограничений, накладываемых внешней рыночной средой (внешние факторы).

Методология построения матрицы первичного стратегического анализа заключается в разделении окружения на две части — внешнюю среду и внутреннюю (саму организацию), а затем явления в каждой из этих частей делятся на благоприятные и неблагоприятные. В целом, проведение SWOT-анализа сводится к заполнению матрицы.

В соответствующие ячейки матрицы необходимо занести сильные и слабые стороны организации, а также рыночные возможности и угрозы.

Этапами анализа являются:

а) Назначение группы, в состав которой входят ведущие специалисты организации, которые и будут выступать экспертами в анализе.

б) Назначение руководителя группы, который информирует экспертов о целях и задачах анализа и раздает всем экспертам для ознакомления подготовленные документы по обзору и прогнозу целевого

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

рынка, а также результаты внутренней диагностики организации. Определяется время, необходимое для просмотра документов.

в) Привлечение экспертов на заседание, где определяют перечень показателей, по которым оцениваются сильные и слабые стороны организации. Для этого предлагается составить перечень параметров для оценок, и по каждому параметру определить, что является сильной стороной организации, а что — слабой. За основу может быть принят перечень, приведенный в таблице. Для оценки сильных и слабых сторон организации каждый эксперт заполняет таблицу, где в первый столбец записывается параметр оценки, а во второй и третий— те сильные и слабые стороны организации, которые выделяет эксперт.

г) На следующем этапе проводится оценка рынка. Этот этап позволит оценить ситуацию вне организации и понять, какие есть возможности, а также каких угроз следует опасаться (и, соответственно, заранее к ним подготовиться).

Эксперты приглашаются на дискуссию, где выбирается базовая стратегия организации с использованием корреляционного SWOT-анализа. Выбор эффективных стратегий, соответствующих внутренним параметрам организации, ее положению на рынке и, в целом, во внешней среде, производится построением матриц корреляционного SWOT-анализа.

Вывод: таким образом, инвестиции — это деятельность, предусматривающая получение систематической доходности от вложенных средств. Инвестиционным проектом называют план или программу мероприятий, которые связанны с осуществлением капитальных вложений, их дальнейшим возмещением и получением прибыли. Инвестиционный проект предусмотрен для помощи предпринимателям и экономистам в решении

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

определённых задач. Инвестиционные этапы включают в себя все периоды жизненного цикла проекта, которые могут помочь в прогнозировании при опоре на них. При определении объекта вложений инвестиционных средств, инвестор должен скомпоновать в портфеле такое количество облигаций, чтобы их суммарные купонные выплаты равнялись необходимому доходу и способствовали выполнению намеченного плана.

В описанной методике стратегического анализа важно то, что информационное поле формируется непосредственно руководителями и наиболее компетентными сотрудниками организации на основании обобщения и согласования собственного опыта и видения ситуации. Это позволит выбрать оптимальный путь развития, избежать опасностей и максимально эффективно использовать имеющиеся ресурсы, пользуясь возможностями, предоставленными рынком.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ГЛАВА 2. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

2.1 ОЦЕНКА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ В СИТУАЦИИ ПАНДЕМИИ COVID-19

Пандемия Covid-19 стала устрашающим факторов для всех. Волна влияния коснулась и электроэнергетики, как мировой, так и российской. На момент середины мая 2020 года отрасль держится достаточно стабильно, в сравнении с другими отраслями. Крупные стройки по-прежнему в планах. Под угрозой находятся только некритичные проекты. Единственными критичными моментами являлись падение потребления электроэнергии, но по прогнозам оно было ожидаемо на фоне аномально теплой зимы, а также неплатежи - традиционная для российской электроэнергетики проблема.

В 2020 году генерирующие компании входили в состоянии высокой акционерной стоимости, дивидендной доходности, планов по инвестициям в модернизацию. Аналитики называли этот сектор в числе одного из лучших для инвестирования.

Однако перспективы отрасли, в данный момент, можно только предполагать, а стратегии должны планироваться уже сейчас. Весенние праздники 2020 уже внесли коррективы и явились, своего рода, показателями состояния рынка: уже в первую неделю апреля энергопотребление в России снизилось на 6%. В течение следующих дней апреля потребление в России стало потихоньку восстанавливаться, но ситуация не стабилизировалась. Министр энергетики РФ Александр Новак сообщил, что общее снижение потребления энергии в России с 30 марта по 20 апреля достигло отметки в 4% [34]. Но это усредненное число, в других регионах России оно варьируется. К примеру, в Поволжье оно достигло 10%, в Московской области – 7%. Большое

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

влияние на снижение энергопотребления оказали такие отрасли, как машиностроение – 14,5%, железные дороги и авиаперевозки – 9,5%, а также металлургия – 3,4%. По миру, общее снижение потребления составило 6,5%.

Системный оператор единой энергетической системы [35], курирующий рынок, просчитало три стресс-сценария развития событий для энергетической области. Оптимистичным сценарием является влияние короновируса на энергопотребление только на период всего второго квартала, при этом снижение потребления по итогам года может составить 3,6%. Пессимистичным и шоковым сценарием является падение потребления на 8,2% и 10,1%.

Министерство энергетики рассчитывает на оптимистичный сценарий, однако масштаб проблемы никому еще до конца не ясен.

Энергетики пока не дают конкретных прогнозов по производственным показателям на 2020 год. Сибирская генерирующая компания (СГК) сделала прогноз снижения выработки на 14%. Компания объясняет это теплой зимой и увеличением выработки сибирских гидро-электро станций. Компания, так же проводит мониторинг по данному параметру ежедневно, чтобы быстро реагировать на изменения тенденции и видеть к какому из трех сценариев приближаются тренды [33].

«Совет производителей энергии» так же объявили о том, что преждевременно делать какие-либо заключения, в том числе о причинах снижения выручки за электроэнергию на оптовом рынке.

На момент мая 2020 единственной компанией, показывающей положительные результаты, является «РусГидро». Электростанции компании увеличили выработку электроэнергии почти на 20% в 1-ом квартале. В результате проведения конференции "Новая энергетическая реальность на

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

фоне COVID-19" [47] стало ясно, что основной удар на себя возьмет оптовая тепловая генерация.

Некоторые аналитики сделали замечание, что отдельные генерирующие компании видят снижение выработки электроэнергии за первую половину апреля на уровне 20-25%. В совокупности со снижением цен на рынке на сутки на 12-17%, ежегодно можно ожидать снижение выручки оптовой генерации на 30-40%. Это существенный удар по денежному потоку, особенно в сочетании с неплатежами.

Неплатежи является проблемой для энергетики не впервые. Становление Российской энергетики начиналось с решения проблемы неплатежей. На тот момент о привлечении иностранных инвестиций было рано говорить. До конца разобраться с неплатежами, особенно в некоторых регионах, не удалось никому, но существенным фактором для оценки инвестиционного потенциала отрасли данный показатель в последние годы не является. На данный момент, эта же проблема является самой явной переменной, которую придется учитывать компаниям в своих прогнозах.

Первыми публично о последствиях такого решения объявила снабжающая теплоэнергией Москву МОЭК - в первую декаду апреля снижение ее платежей составило 50%. О похожей динамике позже сообщила крупнейшая частная тепловая компания - "Т Плюс". ТГК-1 зафиксировала падение на 60-70%.

Эксперты считают, что в мире произойдёт перераспределение объемов нефтяного рынка в пользу стран Персидского залива, причем не только Саудовской Аравии. При этом доля США временно снизится, хотя и не радикально. Но Россия вряд ли сможет воспользоваться этой ситуацией.

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Рынки газа, угля и электроэнергии будут более стабильными в отношении долей стран-производителей.

В развитых странах прогнозируют возможную череду банкротств компаний. Некоторые эксперты утверждают, что это будет иметь оздоравливающее влияние, и в малой степени затронет лидеров отрасли. А вот в России вместо банкротств логичнее будет ожидать поглощения относительно слабых компаний. И как это в последнее время часто бывает, экспансия будет происходить со стороны государственных или около государственных компаний.

Наибольшие проблемы, по прогнозам, будут у нефтегазовых компаний, имеющих сочетание высокой себестоимости и большой кредитной нагрузки. В наименьшей степени проблемы затронут электроэнергетику, так как базовые потребности населения и промышленности всё равно нужно будет удовлетворять. Аналитики предполагают, что потребители увидят не только падение цен на бензин. Не исключено, что снижение стоимости сырья будет оказывать давление и на цену на электричество.

2.2 ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Оценка бизнеса компании — это комплекс действий, которые выполняются для того, чтобы представить обоснованное заключение о стоимости объекта оценки на определенную дату в денежных единицах.

Экономических целей расчета стоимости компании примерно двадцать, выделим три главных:

а) Результат помогает дать объективные данные о бизнесе и эффективности управления в нем.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

б) Является достоверной информацией для инвесторов в процессе принятия решения о принятии проекта. Не имея информации о реальной стоимости компании, инвестор рискует не получить прибыли.

в) Оценка позволяет предельно четко учитывать активы, возникшие в ходе экономической деятельности фирмы.

Перед тем как провести оценку привлекательности компании Enel s.p.a. для потенциальных клиентов, проведем оценку стоимости компании. Она нужна для того, чтобы оценить деятельность компании по ее финансовым показателям [32].

2.2.1 ОЦЕНКА ОСНОВНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КОМПАНИИ

Одним из важнейших направлений повышения конкурентоспособности предприятий в ситуации ухудшения мирового финансового кризиса является снижение энергетических затрат на производство продукции.

Для того что бы увидеть полную картину состояния компании мы провели оценку основных производственно-экономические показатели.

В понятие производственно-экономическая деятельность включаются все аспекты деятельности, т.е. финансовая деятельность, организация производства (генерация мощностей), повышение квалификации персонала, своевременное и качественное проведение ремонтных работ и т.д. Поэтому все показатели производственной деятельности компании целесообразно разбить на несколько групп, количество которых в каждом конкретном случае

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

компания выбирает сама, исходя из сложившихся условий ее деятельности. Можно выделить следующие группы основных показателей производственной деятельности:

- финансовые показатели;
- годовая выработка электрической энергии, МВт*ч;
- показатели качества работы персонала компании (инженерно-технический состав, административный персонал и т.д.), куда включаем процессы обучения, переподготовки, повышения квалификации, стажировки и т.д.

Для проведения исследования был выбран способ расчёта Абсолютных и Относительных отклонений. Были взяты балансовые данные за три года (2019, 2018 и 2017) [38]. Все результаты представлены в Приложении А.

При расчётах во внимание были взяты следующие показатели:

- Выручка от реализации, тыс.евр;
- Себестоимость продаж, тыс.евр;
- Валовая прибыль (убыток), тыс.евр;
- Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс.евр;
- Чистая прибыль (убыток), тыс.евр;
- Основные средства, тыс.евр;
- Среднеспис. числ. персонала, тыс.чел;
- Фондоотдача, евр./евр;
- Фондоемкость, евр./евр;
- Фондовооруженность, тыс. евр./чел;
- Рентабельность продаж, %.

Для расчета Фондоотдачи была взята формула:

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Фондоотдача = В/ОС,

где В – выручка, ОС – основные средства.

Для расчета Фондоемкость была взята формула:

Фондоемкость = ОС/В,

где В – выручка, ОС – основные средства.

Для расчета Фондовооруженности была взята формула:

Фондовооруженность = ОС/СЧП,

где ОС – основные средства, СЧП – ссреднесписочная численность персонала.

Для расчета Рентабельность продаж была взята формула:

Рентабельность продаж = (ЧП/ВОР)*100,

где ЧП -чистая прибыль, ВОР – выручка от реализации.

Для расчета Производительности труда продаж была взята формула:

Производительность труда = ПП/СЧП,

где ПП – перевезено пассажиров, СЧП - ссреднесписочная численность персонала.

По итогу проведенных расчетов видим, что компания осуществляет достаточно стабильную деятельность по всем рассмотренным показателям, но

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

при этом не показывает большого роста на протяжении трех лет взятых для исследования.

Относительное отклонение итогового результата за 2019 год одного показателя получился меньше 100%. Этот же показатель дал отрицательный результат по Абсолютному отклонению, а именно (Рисунок 1):

Рисунок 1 – Производственно-экономический показатель с наиболее низким показателем[1].

Разберем показатель Фондоотдачи:

Фондоотдача – это финансовый коэффициент, характеризующий эффективность использования основных средств компании. Фондоотдача показывает, сколько выручки приходится на единицу стоимости основных средств.

Нормального значения фондоотдачи нет. Коэффициент часто определяется особенностями компании и отрасли. В условиях фондоемких производств показатель оборачиваемости активов будет ниже, так как наибольшая часть фондов предприятия в таком случае — основные средства. Когда показатель увеличивается в динамике, можно говорить о повышении эффективности использования средств производства. Для повышения оборачиваемости фондов можно принять меры:

– увеличить размер выручки, а состав фондов оставить прежним. Нужно эффективнее использовать активы;

[1] Составлено автором по: [стр. 122]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

– изменить состав фондов, то есть списать активы, которые не нужны или негодны для использования. Эта сумма уменьшит знаменатель коэффициента при расчете.

2.2.2 ОЦЕНКА СТОИМОСТИ КОМПАНИИ ENEL S.P.A МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Дисконтирование денежных потоков – основной инструмент оценки инвестиционного проекта. Это способ оценки будущих денежных потоков. Другими словами, это попытка оценить привлекательность любых инвестиционных возможностей на основе того, какие денежные потоки они способны сгенерировать в будущем. Суть метода базируется на простом утверждении – деньги «сейчас» стоят дороже, чем деньги «потом» – в будущем.

Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, поскольку любой инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, в конечном счете покупает не набор активов, состоящий из зданий, сооружений, машин, оборудования, нематериальных ценностей и т.д., а поток будущих доходов, позволяющий ему окупить вложенные средства, получить прибыль и повысить свое благосостояние. С этой точки зрения все предприятия, к каким бы отраслям экономики они ни принадлежали, производят всего один вид товарной продукции - деньги.

Первым методом оценки стоимости компании был выбран именно Доходный метод.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Этот метод хорош тем, что он дает возможность не только узнать стоимость компании, но и даёт возможность по итогам расчёта увидеть, как можно эффективно управлять этой стоимостью для повышения стоимости компании в целом.

Основная концепция метода дисконтирования денежных потоков заключается в том, что делается прогноз будущих денежных поступлений в течение определённого количества лет, затем рассчитывается их текущая стоимость с помощью ставки дисконтирования и денежного потока.

Исходя из этого необходимо и целесообразно рассчитать эту ставку дисконтирования. Расчёт ставки дисконтирования будем производить с помощью метода WACC. Расчеты вынесены в таблицу (Рисунок 2) (продолжение на следующей странице).

Рисунок 2 – Метод дисконтирования денежных потоков (тыс. €)[2].

Показатель WACC был рассчитан по формуле:

$$WACC=(УС*ЦС) + (УЗ*ЦЗ),$$

где УС- собственный капитал, доля; ЦС – стоимость собственного капитала; УЗ – заемный капитал доля; ЦЗ – цена заемного капитала.

При этом значение ЦС было оценено следующим образом:

$$ЦС=ЧП/СК,$$

[2] Составлено автором по: [стр. 122]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

где ЧП – чистая прибыль компании, тыс. руб.; СК – собственный капитал компании, тыс. евр.

Значение ЦЗ было оценено следующим образом:

$$ЦЗ=Проц/К*(1-Кн),$$

где Проц - сумма начисленных процентов, тыс. евр.; К – сумма кредитов, тыс. евр.; Кн - уровень налогообложения.

Уровень налогообложения рассчитываем по формуле:

$$Кн=НП/БП,$$

где НП - налог на прибыль, тыс. евр.; БП – прибыль до налогообложения, тыс. евр.

Enterprise Value – конечный показатель, стоимость компании, рассчитанная доходным методом. Показатель был рассчитан следующим методом:

$$\text{Enterprise Value} = \text{Free cash flow}/(\text{WACC-G})$$

Коэффициент G был рассчитан путем:

$$G = \text{ROIC} * \text{Investment rate}$$

где ROIC = NOPLAT/Invested capital (t) (Рисунок 3, 4) (продолжение на следующей странице).

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Рисунок 3 – Расчет показателя NOPLAT[3].

Рисунок 4 – Расчет показателей Invested capital и Invested capital (t-1)[4].

В конечном итоге, как это отражено в таблице №2, стоимость компании, рассчитанная дисконтированным методом, составила €115,476,982,000.

2.2.3 ОЦЕНКА КОМПАНИИ ENEL S.P.A. ЗАТРАТНЫМ МЕТОДОМ

Затратный подход рассматривает предприятие, прежде всего как имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности.

В состав предприятия как имущественного комплекса входят все виды имуществ, предназначенные для ведения его бизнеса: земельные участки, здания, сооружения, оборудование, инвентарь, сырье, продукция, права требования, долги, а также права на обозначения, индивидуализирующие предприятие, его продукцию, работы и услуги (фирменное наименование, товарный знак, знаки обслуживания), и другие исключительные права.

Суть данного подхода заключается в том, что сначала оцениваются и суммируются все активы предприятия (нематериальные активы, здания,

[3] Составлено автором по: [стр. 122]
[4] Составлено автором по: [38]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д.). Далее из полученной суммы вычитают текущую стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина показывает стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату оценки (либо на последнюю отчетную дату).

Можно выявить основные плюсы и минусы затратного подхода: главное преимущество это его основание на достоверной фактической информации о состоянии имущественного комплекса предприятия и поэтому менее умозрителен; основной недостаток – он не учитывает будущие возможности бизнеса предприятия в получении чистого дохода. Кроме того, некоторые методы, например метод накопления активов или ликвидационной стоимости, довольно сложны и трудоемки в практическом использовании.

Но, несмотря на свои недостатки, затратный подход к оценке предприятия в условиях переходной экономики наиболее актуален (по сравнению с доходным и сравнительным подходами, применимость которых зачастую бывает ограничена отсутствием достоверной информации по текущим и будущим чистым доходам предприятия, а также отсутствием рыночных данных о фактических продажах аналогичных предприятий ввиду отсутствия рынка слияний и поглощений предприятий и слабости фондового рынка). Это обусловлено в первую очередь наличием, как правило, достоверной исходной информации для расчетов, а также использованием в определенной мере известных, традиционных для отечественной экономики затратных (имущественных) подходов к оценке стоимости предприятия.

Этот порядок применяют акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, государственные унитарные предприятия, муниципальные унитарные предприятия, производственные кооперативы, жилищные накопительные кооперативы, хозяйственные партнерства.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Расчет по методу чистых активов сводится к определению разницы между активами и пассивами (обязательствами), которые определяются следующим образом.

В состав активов, принимаемых к расчету, включаются все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций.

В состав обязательств, принимаемых к расчету, включаются все обязательства, кроме доходов будущих периодов. Но не всех доходов будущих периодов, а тех, которые признаны организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества. Эти доходы фактически являются собственным капиталом организации, поэтому для целей расчета стоимости чистых активов исключаются из раздела краткосрочных обязательств баланса (строка 1530).

Расчеты по методу чистых активов при оценке действующего предприятия выполняются по обобщенной формуле:

$$Сп = Ар – От,$$

где Сп – стоимость предприятия (собственного капитала), евр.; Ар – рыночная стоимость активов, евр.; От – текущая стоимость долговых обязательств, евр.

Зависимость стоимости предприятия зависит от накопленного экономического потенциала в предыдущий период деятельности. Важнейшей характеристикой этого потенциала является стоимость его активов.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Все фигурирующие в составе затратного подхода методы основываются на использовании одной информационной базы – баланса предприятия, в котором содержатся все необходимые данные об активах.

Статьи бухгалтерского баланса приводятся к рыночной стоимости, оценка проводится в несколько этапов:

– Оценивается недвижимое имущество предприятия по обоснованной рыночной стоимости.

– Определяется обоснованная рыночная стоимость машин и оборудования.

– Выявляются и оцениваются нематериальные активы.

– Определяется рыночная стоимость финансовых вложений (долгосрочных и краткосрочных).

– Товарно-материальные запасы переводятся в текущую стоимость.

– Оценивается дебиторская задолженность.

– Обязательства предприятия переводятся в текущую стоимость.

– Определяется стоимость собственного капитала путем вычитания из обоснованной рыночной стоимости суммы активов текущей стоимости всех обязательств.

За основу расчета принят баланс Enel s.p.a., составленный на 31.12.2018г., как баланс на последнюю отчетную дату.

Расчет рыночной стоимости бизнеса методом чистых активов представлен в Рисунок 5.

Рисунок 5 – Затратный метод[5].

[5] Составлено автором по: [44]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

В конечном итоге, как это отражено в рисунке 5, стоимость компании, рассчитанная дисконтированным методом, составила €74,869,000,000.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

2.2.4 ИТОГ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ

Была проведена оценка энергетической итальянской компании Enel s.p.a. двумя методами – методом дисконтирования денежных потоков и Затратным методом.

Я полагаю, что в данном случае более адекватную оценку помогает дать Метод дисконтированных потоков.

Как было сказано ранее, данный метод является основным инструментом оценки инвестиционного проекта. Это способ оценки будущих денежных потоков. Доходный подход считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов, а именно с этой точки рассматривается объект диссертационного исследования.

2.3 АНАЛИЗ РЫНКА КОНКУРЕНТОВ

Для оценки места компании на рынке был проведен конкурентный анализ на рынке электроэнергетики. Для того что бы определить основных конкурентов выбранной компании, было проведено маркетинговое исследование. По итогам исследования были выявлены основные конкуренты организации, крупнейшие энергетические компании: E.ON, Fortum и Engie. Все компании являются крупными игроками на энергетическом мировом рынке.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

2.3.1 ENGIE S.A

Engie - крупная французская энергетическая и газовая компания. Штаб-квартира компании расположена в деловом квартале Дефанс, недалеко от Парижа.

Компания осуществляет деятельность в области генерации, передачи и поставки электроэнергии, добычи, транспортировки и поставки природного газа, а также в области альтернативных источников энергии.

Помимо этого, Engie принадлежит 35% компании Suez Environnement (занимающейся управлением отходами и водоочисткой), выделенной из Suez во время её слияния с Gaz de France.

Московские власти планируют создание «умного города» на территории Административно-делового центра в Коммунарке и в городе Троицке. Для этого планируют привлечь компанию Engie, она выступит в роли консультанта, а в дальнейшем может стать и инвестором этого проекта.

Численность персонала компании — 234,7 тыс. человек (2008 год). Выручка компании за 2008 год составила 83,1 млрд евро, чистая прибыль — 6,5 млрд евро.

Для проведения цельной оценки рынка проведем оценку стоимости компаний-конкурентов. Для исследования, так же, был выбран способ расчёта Абсолютных и Относительных отклонений. Были взяты балансовые данные за три года (2019, 2018 и 2017) [43]. Все результаты представлены в Приложении Б.

Оценка основных производственно-экономических показателей показала профиль деятельности копании.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Разводненная прибыль на акцию за 2019 г. составила 0,36 евро против 0,35 евро в 2018 г. Выручка компании увеличилась на 9,3% – до 32,978 млрд долл. США. При этом себестоимость продаж снижается. Также происходит прирост основных средств, при уменьшении чистой прибыли. Фондоемкость и фондовооруженность также увеличиваются, на ряду с ростом рентабельности продаж.

Как стало известно, финансовые результаты улучшились благодаря стабильному 2му кварталу 2019 г., а также подтверждает прогноз чистой прибыли на 2019 г. в диапазоне от 2,5 млрд евро до 2,7 млрд евро, основываясь на положительной динамике, достигнутой во 2м квартале 2019 г.

Относительное отклонение итоговых результатов за 2019 год пяти показателя получился меньше 100% (Приложение В).

Снижение Себестоимости продаж в энергетике является положительным результатом. Это происходит за счет снижения удельного расхода топлива на 1кВт. Так же на основании результатов роста Выручки, можно предположить, что Себестоимость упала за счет увеличения объёма продаж электроэнергии.

Убыток до налогообложения на ряду с Чистой прибылью (убытком) составили 3,2% и 5% соответственно.

Энергетика относится к числу отраслей, в которых основные фонды имеют определяющее значение. Специфика технологических процессов, особенности производимой продукции, непрерывность и тесная взаимосвязь производства, передачи и потребления энергии определяют особый характер использования основных фондов энергопредприятия.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Произведем оценку стоимости компании Методом Дисконтированных потоков.

Расчёт ставки дисконтирования будем производить с помощью метода WACC. Расчеты вынесены в таблицу (Рисунок 6).

Рисунок 6 – Расчет стоимости Engie методом дисконтирования денежных потоков (вычисления представлены в тысячах €)[6].

В конечном итоге, как это отражено на Рисунке 6, стоимость компании, рассчитанная дисконтированным методом, составила €167,888,787,000.

Произведем оценку стоимости компании Затратным методом. За основу расчета принят баланс Engie S.P, составленный на 31.07.2019г., как баланс на последнюю отчетную дату.

Расчет рыночной стоимости бизнеса методом чистых активов представлен на Рисунке 7[7].

Рисунок 7 – Расчет стоимости Engie Затратным методом.

В конечном итоге, как это отражено на Рисунке 7, стоимость компании, рассчитанная дисконтированным методом, составила €74,869,000, 000.

Я полагаю, что в данном случае более адекватную оценку помогает дать Метод дисконтированных потоков, и стоимость составляет €167,888,787,000.

[6] Составлено автором по: [44]
[7] Составлено автором по: [44]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

2.3.2 E.ONE SE

E.ON SE — крупнейшая энергетическая компания ФРГ (по величине выручки и активов), образованная в 2000 году путём поглощения крупнейшим немецким нефтегазовым концерном Veba AG баварской промышленной группы VIAG. Созданная компания была названа 'E.ON AG'.

Выручка компании в 2018 году составила 6,7 миллиардов евро, чистая прибыль составила — 2,8 млрд евро.

Компания поставляет электричество, газ и воду более чем 21 млн потребителей. Дочерняя компания E.ON — E.ON Ruhrgas — крупнейший в Германии дистрибьютор газа.

Компания ведёт деятельность в большинстве европейских стран и в США. В 2019 году поглотила крупнейшего конкурента Innogy SE.

Акции E.ON входят в расчёт индекса DAX. Примерно 90% акций находятся в свободном обращении. Пост руководителя компании занимает Йоханнес Тайссен. Компания поставляет электричество, газ и воду 21 миллиону потребителей.

Непосредственно на территории России E.ON вместе с компанией «Газпром» участвовала в проекте строительства Северо - Европейского газопровода «Северный поток».

Компания столкнулась с серьёзной критикой в Великобритании: «зелёные» протестуют против планов строительства Кингснортской угольной теплоэлектростанции, взамен уже существующей в Кингснорте, графство Кент. Это первая в Великобритании вновь построенная за последние 30 лет электростанция, работающая на угле.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Проведем исследование финансовых показателей компании E.ON. Были взяты балансовые данные за три года (2019, 2018 и 2017) [39]. Все результаты представлены в Приложение Г.

Чистая прибыль крупнейшего германского энергетического концерна E.ON Group снизилась на 4%. Как говорится в отчете компании, годовая чистая прибыль, относящаяся к акционерам, сократилась на 2%, до 2,142 млрд евро. Годовая выручка снизилась на 7% до 122,45 млрд евро, показатель EBITDA - на 14%, до 9,315 млрд евро. Сама компания заявила, что результаты были ожидаемыми. Ухудшение показателей по сравнению с 2018 г. концерн связывает с кризисным состоянием европейской экономики, а также проблемами в законодательстве.

Был произведен расчет стоимости компании Доходным методом через показатель WACC.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Рисунок 8 – Расчет стоимости E.ON методом дисконтирования денежных потоков (€)[8].

По результатам оценки, как это отражено на Рисунке 8, стоимость компании, рассчитанная дисконтированным методом, составила €737,933,676.

Далее произведен расчет стоимости E.ON затратным методом. Результаты представлены на Рисунке 9.

Рисунок 9 – Расчет стоимости компании E.ON методом дисконтированных потоков[9].

Стоимость компании, рассчитанная дисконтированным методом, составила €421,123,003.

[8] Составлено автором по: [39]
[9] Составлено автором по: [39]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

2.3.3 FORTUM CORPORATION

Fortum Corporation — финская энергетическая компания, находящаяся под руководством государства. Компанией была завершена продажа собственного энергопередающего бизнеса к 2015 году. Тогда руководством компании было сделано заявление о том, что планируется сосредоточить все средства на производстве гидроэнергии, атомной энергии.

Контрольный пакет, а именно 50,55% акций компании принадлежит финскому правительству, ещё примерно 48% обращаются на бирже.

Деятельность компании в основном осуществляется в странах Балтийского региона, Северной Европы и в России. Компания занимается передачей, генерацией и продажей теплоэнергии и электроэнергии. Fortum принадлежат более 500 энергетических предприятий, расположенных в Швеции, Великобритании, Финляндии, Норвегии, Прибалтике, Польше и России. Установленная станционная мощность составляет: по электроэнергии — 14 114 МВт, по тепловой энергии — 24 502 МВт. Выручка компании в 2015 году составила €6,3 млрд, операционная прибыль €1,8 млрд евро.

В марте 2015 года компания Fortum совершила одну из крупнейших сделок в истории Финляндии, продав за €6,6 миллиардов электропередающую компанию Fortum Distribution AB, которая осуществляла передачу электроэнергии в Швеции. Годами ранее компания продала подобные компании, занимавшиеся передачей электроэнергии в Норвегии и Финляндии.

Fortum, в августе 2015 года, приняли участие в проекте по постройке АЭС Ханхикиви. Доля компании в этом проекте составила 6,5% [49].

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Проведем исследование финансовых показателей компании Fortum. Были взяты балансовые данные за три года (2019, 2018 и 2017) [42]. Все результаты представлены в Приложении Д.

Общий объём инвестиций компании в российскую энергетику составляет 4 млрд евро. Российские активы компании составляют 40% от общего объема активов. Снижение выручки обусловлено ослаблением курса рубля. Снижение было отчасти компенсировано увеличением платежей по договорам о предоставлении мощности (ДПМ). Производство электроэнергии за отчетный период составило 29,6 млрд кВт.ч, увеличившись на 13% по отношению к 2018 г.

Был произведен расчет стоимости компании Доходным методом через показатель WACC. Результаты представлены на Рисунке 10 (продолжение на следующей страница).

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Рисунок 10 – Расчет стоимости Fortum Corp. методом дисконтирования денежных потоков (€)[10].

По результатам оценки, как это отражено на Рисунке 10, стоимость компании, рассчитанная дисконтированным методом, составила €10,980,752,000.

Был произведен расчет стоимости компании Доходным методом через показатель WACC. Результаты представлены на Рисунке 11.

Рисунок 11 – Расчет стоимости компании Fortum Corp. Методом дисконтированных потоков[11].

В конечном итоге, как это отражено на Рисунке 11, стоимость компании, рассчитанная дисконтированным методом, составила €14,195,000,000.

2.4 ОЦЕНКА ПОЗИЦИИ ENEL S.P.A НА ЭНЕРГЕТИЧЕСКОМ РЫНКЕ НА ОСНОВАНИИ ПОЛОЖЕНИЯ КРУПНЕЙШИХ КОНКУРЕНТОВ

Рынок энергетики является крупным сегментом рынка с высокими барьерами входа. В настоящее время в изменившейся отрасли, сохраняющей присущую ей надежность, идут процессы формирования совершенно иного будущего и для самой отрасли, и для ее заинтересованных сторон. Некоторые международные энергетические компании уже далеко ушли от своих прежних

[10] Составлено автором по: [42]
[11] Составлено автором по: [42]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

форматов ведения деятельности. Традиционные стратегии фокусировались на регуляторике, капиталовложениях и обслуживании клиентов. Как правило, такие стратегии ориентированы на соблюдение требований регуляторов, а не на запросы рынка. Соответственно, энергетические компании предпочитали действовать осторожно и не принимать на себя незнакомые риски. Однако развитие структуры рынков электроэнергии и газа, а также ускорение преобразований означают, что консервативные подходы к разработке стратегии не способны обеспечить эффективное позиционирование энергетического сектора в экономике будущего, контуры которого еще только формируются.

Что бы подвести итоги исследования рынка, проведем сравнительный анализ по основным показателям. Берем показатели по каждой компании за 2019 год. Результаты были представлены в Приложении Е.

В таблице наглядно видно лидеров по показателям. Engie S.A является крупнейшей компанией на Европейском рынке энергетики и крупнейшим конкурентом Enel S.P.A. Все компании осущетсвляют достаточно стабильную деятельность. Но непростые кризисные условия рынка отразились и на таком фундаментальном секторе, как энергетика.

Оценка дивидендной политики показала, что все представленные компании наращивают дивидендную доходность. Наибольшая стоимость за акцию на 2019 была у акций Engie. Наиболее высокий прирост отражает компания E.On.

Enel S.P.A. ввела ежегодные фиксированные дивиденды на уровне 3 млрд евро за 2019 год, 2020 год и 2021 год. Размер дивиденда на акцию составит 0.16 евро в год. Менеджмент не исключает изменений в дивидендах

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

за 2019 год. В будущем компания планирует вернуться к политике выплат исходя из процента чистой прибыли (вероятно, после 2022 года).

По итогам девяти месяцев 2019 года чистая прибыль компании Enel снизилась на 73%. Падение главным образом обусловлено обесценением активов ряда угольных станций.

Чистая прибыль компании выросла на 14,1%, а годовой прогноз показателя EBITDA от обычных видов деятельности был увеличен до 17,8 миллиардов евро.

Рост главным образом обусловлен результатами деятельности подразделения «Инфраструктура и сети», в особенности, в Латинской Америке, где наибольший вклад внесли компания Enel Distribuição São Paulo в Бразилии и разрешение регуляторных вопросов в Аргентине. Рост также обусловлен результатами тепловой генерации и подразделения трейдинга, главным образом в Италии.

Изменение показателя отражает улучшение операционных результатов от обычных видов деятельности, частично компенсированное более высокими финансовыми расходами, не связанными непосредственно с обслуживанием долга, а также уменьшением чистой прибыли от инвестиций в акционерный капитал, учитываемых по методу долевого участия.

ВЫВОД: можно сделать вывод, что Enel по праву считается одной из лидирующих компаний на рынке. Продолжая развиваться, оперируя восьмью дочерними организациями, компания на протяжении последних пятнадцати лет продолжает закреплять свои позиции на рынке, наращивая показатели. Инвестиционный капитал Enel является крупнейшим на рынке. Производится инвестирование в энергетику других стран, так же в разработки альтернативных способов получения энергии.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Генерирующие компании входили в 2020 год на пике - акционерной стоимости, дивидендной доходности, планов по инвестициям в модернизацию. Аналитики называли этот сектор в числе одного из лучших для инвестирования.

Однако перспективы отрасли, в данный момент, можно только предполагать, а стратегии должны планироваться уже сейчас.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА МЕЖДУНАРОДНОЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ КОМПАНИИ

3.1 ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ENEL S.P.A

В сфере инноваций Enel следит за развитием технологий на рынке и изучает международный опыт, чтобы внедрять наиболее перспективные решения на рынке в сфере энергетики и IT, уделяя особое внимание проектам цифровизации производства. Компания открыта новым решениям и свободно принимает опыт развития других компаний в сфере инновационных технологий.

Произведем выявим внешних и внутренних ограничений и возможностей, определяющих стратегическую позицию для роста компании Enel на международном рынке.

Проблема заключается в том, как использовать международные возможности Enel для роста?

Чтобы решить этот вопрос, проанализируем ключевые стратегические вопросы компании, затем нынешнюю позицию Enel и, наконец, предложим нашу стратегию.

Электроэнергетика охватывает производство, передачу, распределение и продажу электроэнергии широкой общественности и промышленности. Это часть энергетического сектора.

Энергию можно разделить на две группы: возобновляемые и невозобновляемые ресурсы. Электроэнергетика использует и то, и другое.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Возобновляемые источники энергии (источники энергии, которые постоянно производятся природой)	Не возобновляемые источники энергии (эти источники энергии ограничены, и их производство идет очень медленно)
Солнечная энергия	Нефть
Гидроэнергетика	Торф
Энергия ветра	Уголь
Геотермальная энергия	
Энергия биомассы	
Энергия океана	

Рисунок 12 – Возобновляемые и не возобновляемые источники энергии[12].

Производство электроэнергии коррелирует с богатством страны. Действительно, оно возрастает по отношению к техническому прогрессу, индустриализации и потребности в современных удобствах. Увеличение его производства приводит к улучшению качества жизни и созданию богатства. Это показатель, полученный путем сравнения выработки электроэнергии на душу населения. Однако в некоторых регионах более высокий уровень производства электроэнергии на душу населения не приравнивается к более высокому уровню развития [50].

Enel S.P.A глобализирует свое производство и расширило присутствие до 32 стан на пяти континентах. Глобально потребление энергии растет более быстрыми темпами, чем другие энергетические векторы, за счет электрификации энергопотребления. Большая часть роста мирового

[12] Составлено автором по: [50]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

потребления электроэнергии в 2018 году пришлась на Азию. Как и в 2017 году, рост потребления электроэнергии в Китае, несмотря на восстановление промышленности и значительное повышение энергоэффективности, способствовало более чем половине мирового роста потребления электроэнергии.

Векторы производства энергии наглядно подтверждают факт повышения спроса на электроэнергетику. В особенности на Возобновляемый тип (Рисунок 13).

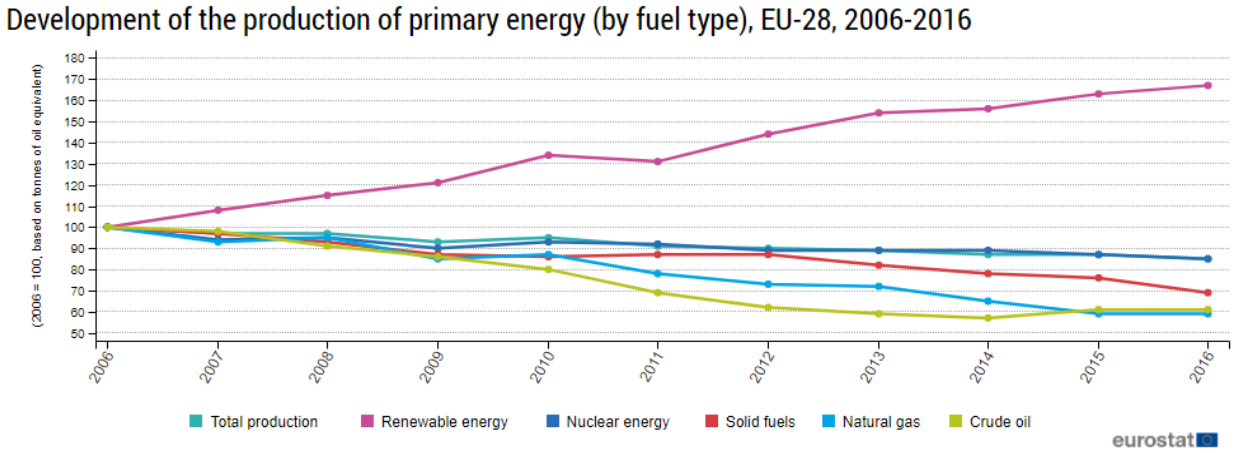

Рисунок 13 – Векторы производства основной энергии (по видам топлива) [52, с. 13].

а) Электрификация.

Электрификация имеет решающее значение для достижения долгосрочных целей сокращения выбросов углерода и будет представлять собой все более значимую долю возобновляемых и не возобновляемых источников энергии (Рисунок 13) [44].

б) Грядущие изменения ресурсов.

В связи с экологическими тенденциями, на угольную энергетику падает спрос. Менталитет меняется и потребители больше стремятся к

возобновляемым источникам энергии. Тепловая энергетика остается сильным ресурсом для мира, но он не подходит для долгосрочной перспективы.

Снижение спроса на тепловую энергетику выгодно отражается на получении энергии с помощью природного газа. Природный газ может компенсировать снижение добычи угля, а парогазовая установка предлагает относительно быстрое и дешевое решение.

То же самое относится и к ядерным и другим не возобновляемым ресурсам. Строительство возобновляемых источников энергии, таких как ветровая и солнечная энергия, увеличиваются, с целью снижения влияния на экологию и снижения выброса парниковых газов.

в) Инновации

Вот несколько примеров новых технологий, в которые смогут играть большую роль в электроэнергетике в будущем:

– Интеллектуальная сеть;
– Накопитель энергии на батарее;
– Технология умного дома.

В энергетике также присутствует ряд рисков, с которыми компании могут столкнуться.

а) Государственные риски. Например, дело Дональда Трампа: избрание Дональда Трампа президентом США угрожает политической воле, стоящей за революцией в области чистой энергетики. В то время как федеральные правила и стимулы подталкивали энергетический сектор к чистой энергии, на протяжении последних восьми лет, новый президент открыто дезавуировал идею изменения климата и планирует отказаться от

плана чистой энергетики, подписанного Обамой энергетического регулирования и центрального элемента его климатического наследия;

б) Изменения законодательства в области охраны окружающей среды;

в) Зависимость некоторых стран от не возобновляемых ресурсов;

г) Обеспечение достаточной генерирующей мощности и надежности электроснабжения для удовлетворения растущего спроса и улучшения доступа к электроэнергии в сельских районах, особенно в малоразвитых районах Азии и Африки, для обеспечения экономического и социального развития этих стран.

д) Внешние проблемы, трудно предсказуемые.

Одним из ключевых моментов электроэнергетики являются Производственные модели, а также Глобальные цепочки создания стоимости. Создание стоимости в энергетике рассчитывается как стоимость 1кВт/ч энергии. А именно этот фактор является ключевым, так как на прямую отражается на потребителе.

Производственной моделью является модель, в которой существует хорошая коммуникация по всей глобальной цепочке создания стоимости, а также модель, включающая новые технологии.

Таким образом, Enel создает ценность на каждом этапе глобальной цепочки создания стоимости. С либерализацией рынка коммунальным предприятиям необходимо переосмыслить глобальную цепочку создания стоимости и разработать стратегию ориентации на потребителя.

Коммунальные службы не должны являться Государственной службами, а скорее организацией, которая помогает клиентам свободно

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

управлять своим энергопотреблением. Именно вертикально интегрированные компании обеспечивают все этапы от генерации до розницы.



Рисунок 14 – Глобальная цепочка создания стоимости[13].

Поэтому, вместо линейной цепочки создания стоимости эффективнее создать сеть связей (Рисунок 14).

В электроэнергетической системе существует три основных уровня: организационный уровень (где принимаются оперативные решения для управления электроэнергетической системой), коммуникационный уровень (совокупность коммуникационных активов и видов деятельности, которые создают и обрабатывают данные для получения полезной информации для принятия решений) и электрический уровень (физическая сеть – активы, участвующие в создании, модификации и использовании электроэнергии). В данной цепочке существует связь между уровнями.

Проблемой Глобальной цепочки создания стоимости являются трудности в управлении, а также существование риска отсутствия коммуникации или недопонимания.

Предложением, как усовершенствовать Глобальную цепочку, является вариант ее Интернационализации. Чтобы решить эту проблему, было бы интересно интернационализировать глобальную цепочку создания стоимости,

[13] Составлено автором по: [48]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

чтобы сохранить хорошую коммуникацию. Это должно быть сделано с учетом ответственности на каждом этапе цепочки.

Компания Enel придает особое внимание «Устойчивому развитию» (Зеленой энергии). С макроэкономической точки зрения компания должна обеспечить устойчивое производство электроэнергии. Под Устойчивым энэргопроизводством (или так называемым "зеленым электричеством") понимается электрическая система, которая обслуживает потребности настоящего времени без ущерба для возможности будущих поколений удовлетворять свои потребности в электроэнергии.

Данный аспект может быть рассмотрен в виде модели «Three Pillars of Electricity industry sustainability» или «Тремя столпами устойчивости электроэнергетики», которые интегрируют экономические, экологические и социальные вопросы (Рисунок 15) (продолжение на следующей страница).

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву



Рисунок 15 – Three Pillars of Electricity industry sustainability[14].

– С точки зрения Общественной устойчивости, энергия является основной потребностью, которая может значительно улучшить качество нашей жизни;

– В экономическом аспекте устойчивого развития доступность энергии является ключевым фактором экономического благосостояния. Особое значение для исследования имеет то, что доступ к современным энергетическим услугам, таким как электроэнергия по доступной цене, имеет важнейшее значение для искоренения нищеты и экономического развития в развивающихся странах;

– С экологической точки зрения нынешние мировые энергетические системы являются ключевыми движущими силами некоторых из наших самых больших экологических проблем, включая, конечно же, изменение климата.

[14] Составлено автором по: [48]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Глобальный сектор электроэнергетики является крупнейшим источником антропогенных выбросов парниковых газов, поскольку он в значительной степени зависит от ископаемого топлива.

Так же используем метод «The 3A Framework». Данный метод был разработан Всемирным энергетическим советом (ВЭС), и рассматривает три основных аспекта доступности: accessibility, availability, acceptability. Результаты представлены на Рисунке 16.



Рисунок 16 – The 3A Framework[15].

Некоторые показатели могут быть использованы для каждого аспекта целей энергетической устойчивости в модели 3A с целью анализа текущего состояния, а также ключевых проблем устойчивости в электроэнергетике.

[15] Составлено автором по: [57]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

С микроэкономической точки зрения, два вышеперечисленных метода также могут быть использованы для принятия внутренних решений. Чтобы компании поддерживать работу в «устойчивом» направлении, должно иметься долгосрочное видение.

Инвестирование в «зеленую энергию» может быть полезно для увеличения прибыльности с течением времени и в соответствии с новыми тенденциями потребления. Единственные в своем роде признаки могут быть ключевым фактором устойчивости.

Долгосрочное планирование может увеличить стоимость в начале, но уменьшить риск затрат в будущем, так как инвестиции в качественные услуги оказывают положительное влияние на общие потребности.

Сложность отрасли заключается в том, что компания должна получать прибыль в тоже время, когда выполняет важную роль в вопросах устойчивого развития с учетом интересов сообщества.

Enel следует принципам экологической политики:

а) Осуществление всех необходимых мер по предотвращению или смягчению воздействия на окружающую среду при строительстве, эксплуатации и выводе из эксплуатации установок путем контроля за сырьем, выбросами, отходами и жидкими выбросами и постоянного повышения эффективности использования ресурсов;

б) реализация всех необходимых мер по предотвращению или снижению воздействия на окружающую среду при строительстве, эксплуатации и выводе из эксплуатации установок путем контроля за сырьем,

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

выбросами, отходами и жидкими выбросами и постоянного повышения эффективности использования ресурсов;

в) лучших технологий и практик, в связи с обновлением и оптимизацией оперативных процессов, с целью обеспечения постоянного повышения стандартов охраны труда и техники безопасности, а также внешних и внутренних условий окружающей среды на рабочих местах;

г) внедрение системы менеджмента безопасности и охраны окружающей среды, соответствующей международным стандартам.

Проведем SWOT анализ для выявления скрытых возможностей компании (Приложение Ж).

Рост потребления электроэнергии в Азии — это большая возможность, так как европейский рынок начинает выбирать вектор зрелому рынка. Поэтому инвестиции в Азию могут повысить рентабельность предприятия и составить конкуренцию китайским электроэнергетическим компаниям. Но компания должна учитывать законы и риски азиатских стран, Китай является лидером в производстве электроэнергии.

Enel - одна из наиболее географически распространенных энергетических компаний в мире. Это актив для продолжения своей экспансии, так как они имеют сильную власть на рынке.

ВЫВОД: самая большая возможность — это работа с возобновляемыми источниками энергии. Мир движется в направлении сохранения окружающей среды, и компания вовремя ухватила возможность стать одной из первых в плане введения возобновляемых способов получения

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

энергии. Нужно продолжать двигаться в данном направлении, так как мир меняется и общество переходит к «зеленой энергетике».

3.1.1 ИНДЕКС ТРАНСНАЦИОНАЛИЗАЦИИ ENEL S.P.A.

Предложенный экспертами ЮНКТАД индекс транснациональности характеризирует степень выхода производственной деятельности фирмы за пределы страны базирования материнской ТНК и проникновение в экономику других стран. В последние десятилетия большое число ТНК и их филиалов создается в развивающихся странах, а также в странах «с переходной экономикой». Большинство в списке самых крупных корпораций Центрально-Восточной Европы — это российские транснациональные компании.

Максимизация прибылей побуждает ТНК непрерывно расширять географию своей деятельности. Enel является типичной транснациональной компанией, расширяющей сферы влияния путем географической распространенности.

Рассчитаем Индекс Транснациональности для Enel s.p.a. Рассчитывается как среднее значение трех коэффициентов:

$$I_T = \frac{\frac{A_1}{A} + \frac{R_1}{R} + \frac{S_1}{S}}{3}$$

A_T – foreign assets

A – total assets

R_I – foreign salles

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

R – total assets

SI -foreign employment

S – total employment

Компания имеет очень высокий индекс транснациональности. Это относится к тому, насколько важна транснациональная деятельность для компании и насколько важны иностранные филиалы на внешних рынках. Компания уделяет большую часть внимания деятельности ее зарубежных филиалов.

Анализируя индекс транснациональности Enel в зависимости от страны основания компании (Италия), Enel развивает свою деятельность больше за рубежом, чем в родной стране, так как ограничена емкость национальных рынков.

ВЫВОД: индекс транснациональности Enel S.P.A. составил 75%. Это очень высокий уровень показателя. Enel производит свою основную деятельность за пределами страны основания и расширяет свое географическое расположение. В своей работе «Enel. Multinational Strategy and Performance. Electricity industry» опубликованной в Риме, Италия на базе университета LUISS Guaido Carly, я предложила стратегию развития интернационального присутствия в Азии. Это большой рынок с возможностью получения новой прибыли путем основания центров получения и распределения возобновляемой энергии.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

3.2 ОПРЕДЕЛЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТРАТЕГИИ КОМПАНИИ ENEL S.P.A

Компания Enel с 2014 года внедряет новые технологии производства энергии в работу, что помогло им стать лидерами в производстве возобновляемой энергии.

Компания является лидирующим сетевым оператором по показателю количества потребителей в мире. На сегодняшний день, компания обслуживает 64 миллиона клиентов с 73 миллионами конечных потребителей. Enel является крупнейшей частной компанией в мире в сфере возобновляемых источников энергии с мощностью 43 ГВт. Общая мощностью с учетом всех видов получения энергии составляет 46,5 ГВт. Объем реагирования на спрос составляет 5,7 ГВт. Крупнейшая в мире база розничных клиентов.

Бизнес-модель компании хорошо диверсифицирована и обеспечивает долгосрочную стратегическую видимость.

Рассмотрим стратегический план компании на период 2019-2024 года.

Представленная компанией интегрированная модель отражает возможности, связанные с энергетическим переходом:

а) Рост возобновляемой мощности: компания планирует ввести полноскоростные возобновляемые источники энергии с целью полного карбонизированного производства;

б) Разработка и автоматизация грид-систем: начато развитие цифровых сетей как ключевой инфраструктуры в процессе передачи энергии;

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

в) Городская инфраструктура: вводится программа преобразования ведущих городов с помощью инфраструктуры и платформ;

г) e-Mobility: электрификация мобильности является одним из ключевых аспектов на пути перехода к устойчивой энергетике.

Цифровизация дает экономические выгоды и удовлетворяет потребности клиентов. Капитальные затраты на цифровизацию представлены на Рисунке 18.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

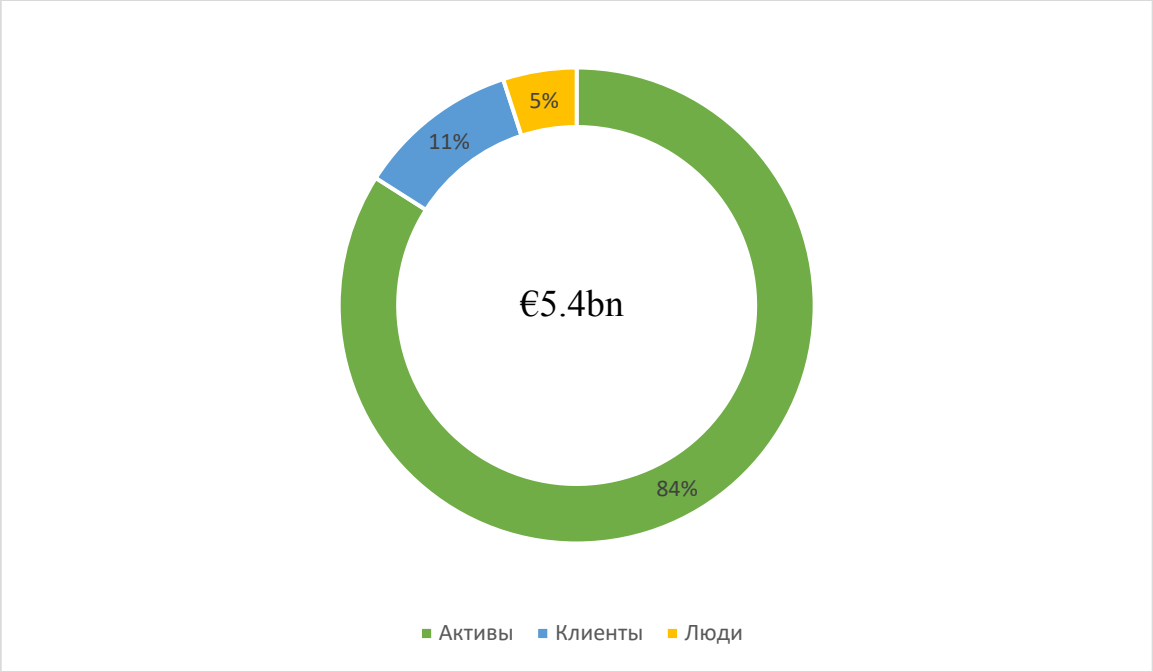

Рисунок 18 – Капитальные затраты на цифровизацию[16].

По прогнозу совокупных экономических выгод, EBITDA составить €2.5млр к концу 2024 года. Компания планирует потратить €4млр на цифровизацию. Усовершенствуется автоматизация строительства и эксплуатации возобновляемых источников энергии. Проект по повышенная гибкости и автоматизации тепловых электростанций уже введен в действие на 2020 год. Так же положено начало автоматизации технологических процессов и увеличение предложения клиентам.

Стратегия Enel будет тесно связана с человеческим капиталом с точки зрения людей и сообществ, с которыми взаимодействует Группа, с целью создания положительного эффекта от долгосрочного экономического и социального роста.

[16] Составлено автором по: [34, 37]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Общий объем валовых капитальных вложений по видам деятельности и по характеру на период 2019-24 гг. можно увидеть на Рисунке 19 и 20 (продолжение на следующей страница).

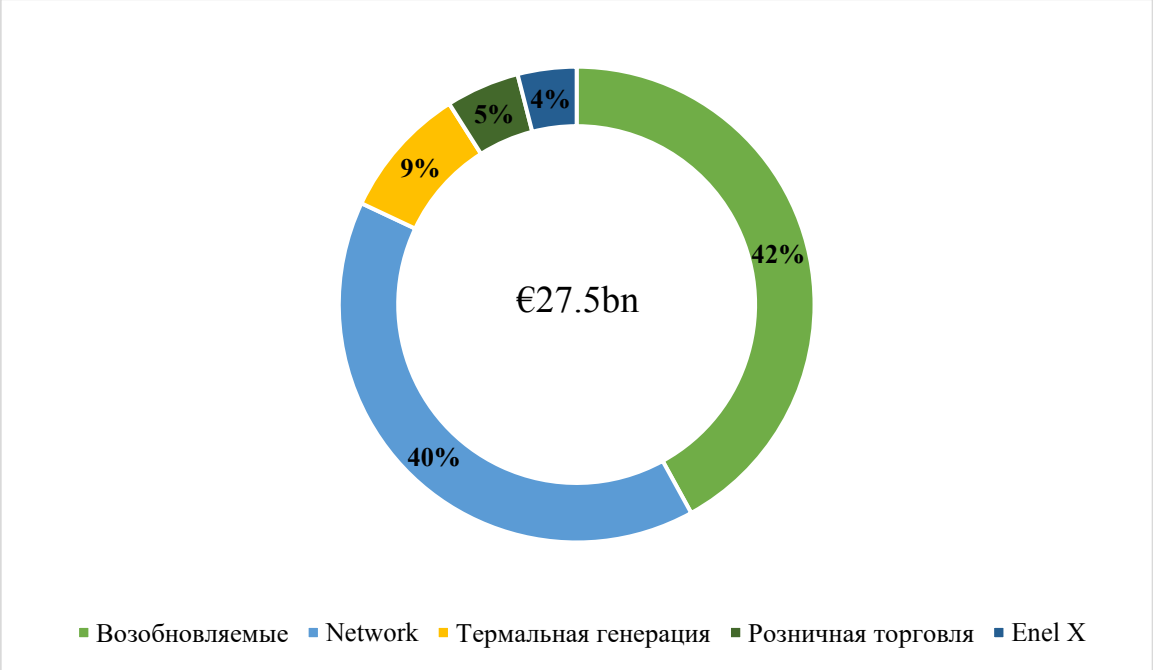

Рисунок 19 – Общий объем валовых капитальных вложений по видам деятельности и по характеру на период 2019-24 гг. (Часть1)[17]

[17] Составлено автором по: [54]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

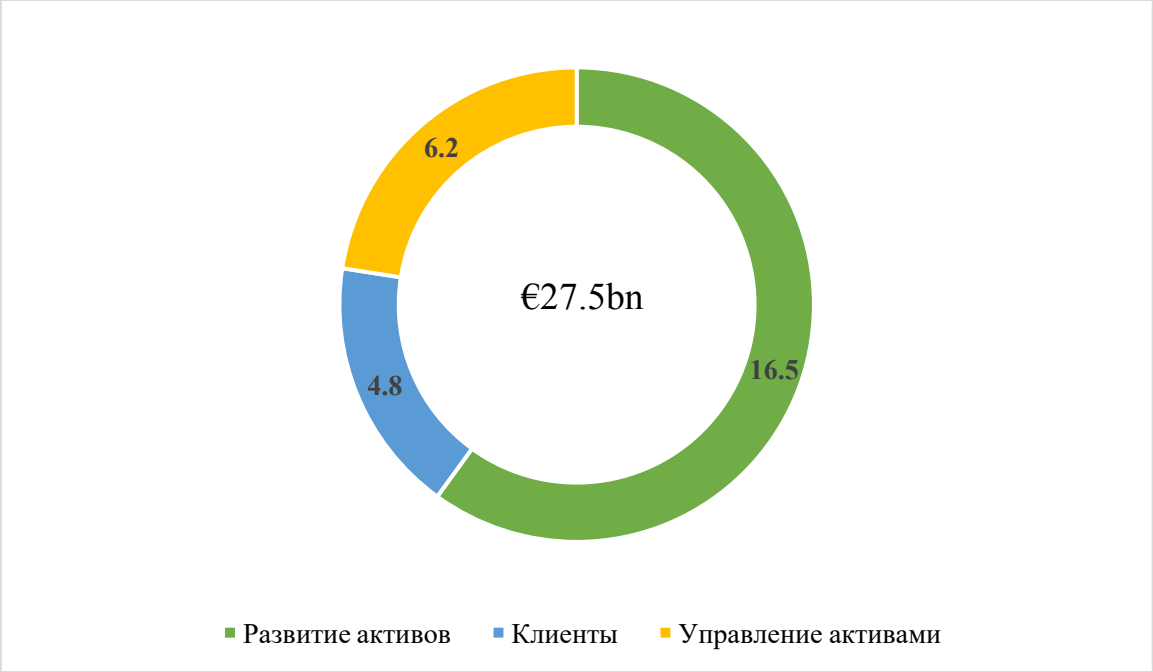

Рисунок 20 – Общий объем валовых капитальных вложений по видам деятельности и по характеру на период 2019-24 гг. (Часть2)[18]

Общий объем валовых капиталов составляет €27.5млр. Как это видно по графику, основные вложения компания собирается делать в Возобновляемую энергетику, а также в развитие активов. Enel ускорит процесс декарбонизации своего портфеля генерирующих активов благодаря значительным инвестициям в развитие возобновляемых источников энергии и постепенному уходу от тепловой генерации.

С точки зрения направлений бизнеса, распределение капитальных затрат будет выполнено следующим образом:

– 42% будут направлены на возобновляемые источники энергии;
– 40% будут инвестированы в развитие сетей;
– 5% будут инвестированы в розничный сектор;

[18] Составлено автором по: [54]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

– 4% будут направлены на поддержку развития Enel X;
– 9% будут направлены на тепловую генерацию.

Развитие активов по бизнесу 2019-24 гг. представлены на Рисунке 21.



Рисунок 21 – Развитие активов по бизнесу 2019-24 гг[19].

Компания пере структурировала создания капитальных затрат в стратегическом плане. Созданные категории стали в большей степени отражать суть деятельности компании в краткосрочном и долгосрочном планах. Идет речь о следующих трех категориях, которые сформировались под призмой инвестиций и роста показателя EBITDA от стандартных видов деятельности на весь планируемый период:

[19] Составлено автором по: [59]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

– капитальные затраты в планируемом периоде на 2019-2020 год составят €16,5 млрд. Развитие активов, в будущем, поспособствует росту показателя EBITDA от обычных видов деятельности в размере €2.1 млрд.;

– по категории потребителей капитальные затраты планируются на уровне €4,8 млрд. Это обеспечит рост показателя EBITDA от обычных видов деятельности в размере €1 млрд.;

– применяя инструменты управления активами, капитальные затраты составят €6,2 млрд. Показатель обеспечит оставшийся рост показателя EBITDA от обычных видов деятельности, предусмотренного вышеуказанным планом.

ВЫВОД: на протяжении периода 2019-2024гг. совокупные источники деятельности составят 41,1 млрд. евро. Это обусловлено наиболее высокой трансформацией показателя EBITDA в средства от операций, которые полностью финансируют капитальные затраты и дивидендные выплаты.

3.3 РЕКОМЕНДАЦИИ ВОЗМОЖНОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ ENEL S.P.A. В ЦЕЛЯХ ПОВЫШЕНИЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОБЩЕСТВА В СВЕТЕ ИНТЕРЕСОВ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

Хотя качественная оценка стратегии имеет положительные стороны, наилучшее свидетельство того, насколько хорошо работает стратегия компании, вытекает из изучения последних стратегических и финансовых

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

показателей работы, а также цифр, характеризующих результаты реализации стратегии.

Компания осуществляет стабильную деятельность, с каждым годом наращивая результаты, четко следуя разработанной стратегии.

В плане генерации Enel достигла нового рекорда в 2019 году, построив 3029МВт новых возобновляемых мощностей по всему миру, благодаря солидному, хорошо диверсифицированному и постоянно расширяющемуся проектному трубопроводу. Консолидированная установленная возобновляемая мощность достигла 42 ГВт и превысила мощность тепловой генерации, которая снизилась до 39 ГВт.

а) Как показала Оценка основных производственно-экономических средств, показатель фондоотдачи составил 0.65, абсолютное отклонение составило -0.03. Это единственный показатель компании, который показал результат ниже нормы.

№	Показатели	2018	Отклонение 2017/2018 (+/-)	
			Абс	Оти., %
1	Фондоотдача	0.65	-0.03	96%

Рисунок 22 – Производственно-экономический показатель с наиболее низким показателем (копия).

Соответственно, в ситуации энергетики, чтобы повысить фондоотдачу нужно увеличить выручки при использовании уже имеющегося оборудования путем повышения эффективности его использования, увеличить время

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

использования оборудования – использовать более современное и производительное оборудование.

б) Кредитный портфель. Коэффициент долговой нагрузки компании (Net debt/EBITDA) в 2018 составил 2.4х. Этому способствует высокий уровень покрытия денежного потока, обеспечиваемый получением дивидендов от операций [52].

Также позитивным фактором для кредитного профиля является растущее значение более стабильного распределительного коммунального бизнеса, уже отвечающего за 60% генерации EBITDA по состоянию на сентябрь 2019 года в отличие от 50% по состоянию на 2016 год.

Кредитный рейтинг Enel может быть повышен путем подтверждения ожидаемого улучшения кредитных показателей таким образом, чтобы процентное покрытие и показатель Фондов от операций па единицу совокупного долга (FFO/Net debt) стабильно превышали 5,5 х и 35% соответственно (Рисунок 23) (продолжение на следующей страница).

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

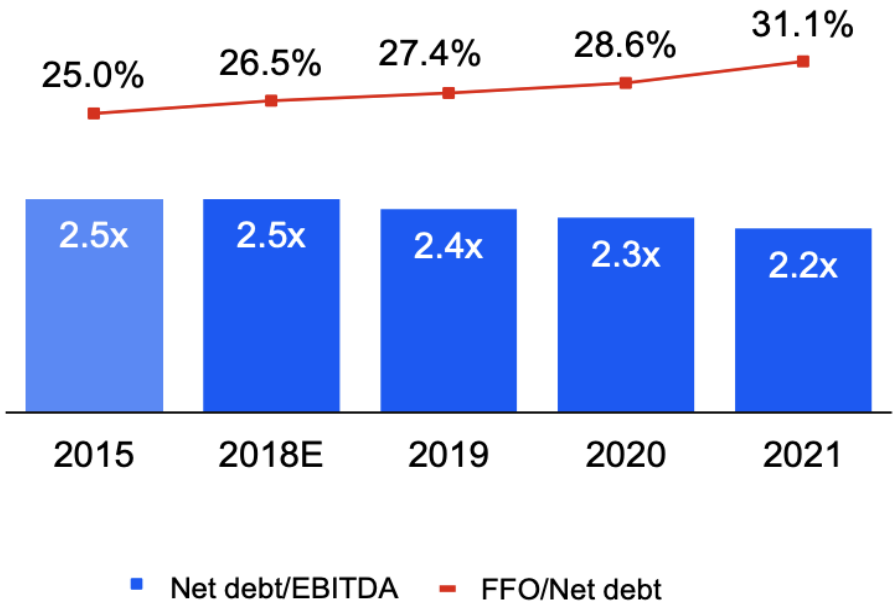

Рисунок 23 – Прогноз кредитной метрики[20].

Негативно на рейтинг будет оказывать давление случаи существенного ухудшения суверенного рейтинга одной или нескольких стран, в которых группа осуществляет свою деятельность, или в результате существенного увеличения объема операций, осуществляемых в странах с более низкими суверенными рейтингами. Дальнейшее отрицательное рейтинговое давление может возникнуть в случае ухудшения ключевых кредитных показателей, таких как снижение процентной ставки FFO/Net debt до уровня ниже 20%, процентное покрытие Net debt/EBITDA ниже 4,0x или снижение нераспределенного денежного потока до уровня ниже 15%.

в) По итогам исследования Индекса Транснациональности в главе 3.1.1. мы видим, что для компании он составил 75% и это высокий показатель.

[20] Составлено автором по: [59]

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Enel производит свою основную деятельность за пределами страны основания и расширяет свое географическое расположение.

Существенная интернационализация группы, которая наряду с другими регионами осуществляет свою деятельность в Южной Америке, Северной Америке, Африке и России требует от Enel учета и оценки странового риска, состоящего из макроэкономических, финансовых, регулятивных, рыночных, социальных и геополитических рисков, проявление которых может негативно сказаться на доходах или угрожать корпоративным активам.

г) Был проведен SWOT анализ. У компании имеется достаточное количество внутренних сильных сторон и компетентности вокруг которых можно строить привлекательную стратегию. Слабые стороны компании не делают ее конкурентно уязвимой.

Компании стоит обратить особое внимание на эффективность затрат. Пересмотр капитальных затрат, затрат на эксплуатацию и ремонт наименее конкурентоспособных мощностей (невозобновляемые источники, угле- и газо-производство) помогут стабилизировать показатель EBITDA. Стоит так же улучшить способность адаптации к динамике цен.

Среди прочих возможностей стоит отметить возможность более эффективного использования существующих точек роста, таких как вектор деятельности «зеленой энергии» и внедрения возобновляемых источников энергии. Также советуем держать во внимании уже имеющиеся системные затраты такой сферы, как угольная генерация, так как она составляет 47% от общих активов компании и резкий уход от нее может быть негативным для результатов деятельности группы в целом.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

В будущем, сдерживание затрат будет играть ключевую роль в период преодоления грядущих трудностей связанных с COVID-19. Высокую вероятность так же имеет пересмотр состава активов и выхода из вектора угольной генерации. Также, для поддержания стабильности энергосистемы в целом, крайне важны ослаюление условий и улучшение конъюнктуры рынка.

ВЫВОД: анализ рынка конкурентов выявил три основных конкурента: E.ON, Fortum и Engie. Все компании являются крупными игроками на энергетическом мировом рынке. Для проведения цельной оценки рынка проведена оценка стоимости компаний-конкурентов.

Engie S.A является крупнейшей компанией на Европейском рынке энергетики и крупнейшим конкурентом Enel S.P.A. Все компании осущетсвляют достаточно стабильную деятельность. Но непростые кризисные условия рынка отразились и на таком фундаментальном секторе, как энергетика.

Индекс транснациональности Enel S.P.A. составил 75%. Это очень высокий уровень показателя. Enel производит свою основную деятельность за пределами страны основания и расширяет свое географическое расположение. В своей работе «Enel. Multinational Strategy and Performance. Electricity industry» опубликованной в Риме, Италия на базе университета LUISS Guaido Carly, я предложила стратегию развития интернационального присутствия в Азии. Это большой рынок с возможностью получения новой прибыли путем основания центров получения и распределения возобновляемой энергии.

На протяжении планируемого периода совокупные источники деятельности составят около 41,1 млрд. евро, что обусловлено более высоким превращением показателя EBITDA в средства от операций,

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

которые полностью финансируют капитальные затраты и дивидендные выплаты.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рынок энергетики является крупным сегментом рынка с высокими барьерами входа. В настоящее время в такой надежной отрасли как энергетика проходят процессы формирования стратегически нового будущего как для самой отрасли, так и для заинтересованных в ней сторон. Отдельные международные энергетические компании находятся в процессе формирования новой стратегии, которая сильно отличается от прежних методов ведения деятельности. Традиционные, ранее используемые стратегии сосредотачивались на регуляторике, капиталовложениях и обслуживании клиентской базы. Такие стратегии, как правило, направлены не на запросы рынка, а на соблюдение условий регуляторов. Целесообразно утверждать, что энергетические компании предпочитали действовать размеренно и не принимать незнакомые риски. Консервативные методы разработки стратегии не в состоянии обеспечить результативное бозначение энергетического сектора в экономике будущего. В связи с этим происходит развитие ранков электроэнергии и газа.

Энергетический сектор рынка является одним из самых стабильных. Пандемия Covid-19 стала устрашающим факторов буквально для всех. Волна влияния коснулась и электроэнергетики, как российской, так и мировой. На момент середины мая 2020 года отрасль держится достаточно стабильно, в сравнении с другими отраслями.

Enel является одним из крупнейших мировых производителей энергии. Была проведена оценка основных производственно-экономические показатели компании. Результаты показали, что что компания осуществляет стабильную деятельность по всем рассмотренным показателям, но при этом не показывает большого роста на протяжении трех лет, взятых для исследования.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

Компании стоит обратить внимание на использование фондов. Для повышения оборачиваемости фондов можно принять меры:

– увеличить размер выручки, а состав фондов оставить прежним. Нужно эффективнее использовать активы;

– изменить состав фондов, то есть списать активы, которые не нужны или негодны для использования. Эта сумма уменьшит знаменатель коэффициента при расчете.

Оценка стоимости компании показала, что процент заемного капитала составляет 92%. Это подтверждает факт глобального присутствия компании. Основная часть активов компании находится за пределами страны основания. Общая стоимость компании составила €115,476,982,000.

Анализ рынка конкурентов выявил три основных конкурента: E.ON, Fortum и Engie. Все компании являются крупными игроками на энергетическом мировом рынке. Для проведения цельной оценки рынка проведена оценка стоимости компаний-конкурентов.

Engie S.A является крупнейшей компанией на Европейском рынке энергетики и крупнейшим конкурентом Enel S.P.A. Все компании осущетсвляют достаточно стабильную деятельность. Но непростые кризисные условия рынка отразились и на таком фундаментальном секторе, как энергетика.

Оценка дивидендной политики показала, что все представленные компании наращивают дивидендную доходность. Наибольшая стоимость за акцию на 2019 была у акций Engie. Наиболее высокий прирост отражает компания E.On.

Сравнительный анализ показал, что Enel S.P.A. ввела ежегодные фиксированные дивиденды на уровне 3 млрд евро за 2019 год, 2020 год и 2021 год. Размер дивиденда на акцию составит 0.16 евро в год. Менеджмент не

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

исключает изменений в дивидендах за 2019 год. В будущем компания планирует вернуться к политике выплат исходя из процента чистой прибыли (вероятно, после 2022 года).

По итогам девяти месяцев 2019 года чистая прибыль компании Enel снизилась на 73%. Падение главным образом обусловлено обесценением активов ряда угольных станций.

Чистая прибыль компании выросла на 14,1%, а годовой прогноз показателя EBITDA от обычных видов деятельности был увеличен до 17,8 миллиардов евро.

Изменение показателя отражает улучшение операционных результатов от обычных видов деятельности, частично компенсированное более высокими финансовыми расходами, не связанными непосредственно с обслуживанием долга, а также уменьшением чистой прибыли от инвестиций в акционерный капитал, учитываемых по методу долевого участия.

В сфере инноваций Enel активно вовлечена в развитие технологий на рынке, изучает и перенимает международный опыт с целью внедрения наиболее перспективных решений в сфере энергетики и IT, уделяя особое внимание проектам цифровизации производства.

Enel S.P.A глобализирует свое производство и расширило присутствие до 32 стан на пяти континентах. Глобально потребление энергии растет более быстрыми темпами, чем другие энергетические векторы, за счет электрификации энергопотребления.

Компания Enel придает особое внимание «Устойчивому развитию» (Зеленой энергии). С макроэкономической точки зрения компания должна обеспечить устойчивое производство электроэнергии. Под Устойчивым энергопроизводством (или так называемым "зеленым электричеством")

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

понимается электрическая система, которая обслуживает потребности настоящего времени без ущерба для возможности будущих поколений удовлетворять свои потребности в электроэнергии.

После проведения SWOT анализа стало видно, что компания имеет достаточное количество внутренних сильных сторон и компетентности вокруг которых можно строить привлекательную стратегию. Слабые стороны компании не делают ее конкурентно уязвимой.

Компании стоит обратить особое внимание на эффективность затрат. Пересмотр капитальных затрат, затрат на эксплуатацию и ремонт наименее конкурентоспособных мощностей (невозобновляемые источники, угле- и газо-производство) помогут стабилизировать показатель EBITDA. Стоит так же улучшить способность адаптации к динамике цен.

Среди прочих возможностей стоит отметить возможность более эффективного использования существующих точек роста, таких как вектор деятельности «зеленой энергии» и внедрения возобновляемых источников энергии. Также советуем держать во внимании уже имеющиеся системные затраты такой сферы, как угольная генерация, так как она составляет 47% от общих активов компании и резкий уход от нее может быть негативным для результатов деятельности группы в целом.

В будущем, сдерживание затрат будет играть ключевую роль в период преодоления грядущих трудностей связанных с COVID-19. Высокую вероятность так же имеет пересмотр состава активов и выхода из вектора угольной генерации. Также, для поддержания стабильности энергосистемы в целом, крайне важны ослабление условий и улучшение конъюнктуры рынка.

Так же компании стоит обратить на свой кредитный портфель. Кредитный рейтинг Enel может быть повышен путем подтверждения

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ожидаемого улучшения кредитных показателей таким образом, чтобы процентное покрытие и показатель Фондов от операций па единицу совокупного долга (FFO/Net debt) стабильно превышали 5,5 х и 35% соответственно.

В настоящий момент присутствие иностранных инвесторов в электроэнергетической отрасли является стратегически важным. Основное обязательство, которое принимают на себя инвесторы при выходе на рынок электроэнергетики – это обновление энергетических мощностей.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Активизация инвестиционной деятельности на основе кластерного подхода / Ольга Федоренко. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2015. - 188 с.

2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 224 с.

3. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М.С. Абрютина, А.В. Грачев. - М.: Дело и сервис; Издание 3-е, перераб. и доп., 2015. - 272 с.

4. Анализ финансовой отчетности / Н.Г. Шредер. - М.: Челябинск: Альфа-Пресс, 2015. - 176 с.

5. Анализ хозяйственной деятельности / Г.В. Савицкая. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 256 с.

6. Антикорпоративная культура. Подхалимаж, стукачество, имитация кипучей рабочей деятельности и служебные романы / Лапина, Дарья. - М.: АСТ, 2014. - 320 с.

7. Внешнеэкономическая деятельность: организация и управление / О.Н. Воронкова, Е.П. Пузакова. - М.: Экономистъ, 2016. - 495 с.

8. Внешнеэкономическая деятельность / Ю.М. Ростовский, В.Ю. Гречков. - М.: Экономистъ; Издание 2-е, испр., 2015. - 589 с.

9. Внешнеэкономическая деятельность / О.И. Дегтярева, Т.Н. Полянова, С.В. Саркисов. - М.: Дело; Издание 4-е, испр. и доп., 2014. - 424 с.

10. Глобальная энергетика и геополитика (Россия и мир) / под ред. д.э.н. Ю.К. Шафраника М.: ИД «Энергия», 2015. 88 с.

11. Инновационно-инвестиционное развитие регионов России/ Кулагина Мария. LAP Lambert Academic Publishing - М., 2016. - 810 с.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

12. Инвестиции / Шарп, Уильям Ф., Александер, Гордон Дж; Бэйли, Джеффри В. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 139 с.

13. Инвестиции: Учебник/А.С. Нешитой. — 6-е изд., перераб. и испр. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К0», 2014. — 372 с.

14. Инвестиции: Учеб. пособие / Э. С. Хазанович. – М.: КноРус, 2014. – 320 с.

15. Инвестиции. Курс лекций по современной финансовой теории / А. Мертенс. - М.: Киевское инвистиционное агентство, 2016. - 416 с.

16. Инвестиции в акции - просто и понятно / Царихин, Константин. - М.: Эксмо, 2014. - 152 с.

17. Инвестиционная деятельность Российской Федерации. Международный аспект (опыт статистического анализа): моногр. / Г.М. Кадырова. - М.: Анкил, 2015. - 864 с.

18. Инвестиционная деятельность российских компании за рубежом. Тенденции развития / А.А. Пахомов. - М.: Издательский дом "Дело" РАНХиГС, 2015. - 448 с.

19. Инвестиционная деятельность / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова, и др.. - М.: КноРус, 2015. - 432 с.

20. Иностранные инвестиции: учебное пособие/Н.И. Корда. – М.: КноРус, 2016. – 120 с.

21. Интернет как инструмент для финансовых инвестиций / И. Закарян, И. Филатов. - М.: БХВ-Петербург, 2014. - 256 с.

22. Международное движение капитала: тенденции и перспективы / Булатов А.С.: МГИМО-Университет, 2018.

23. Основы государственного регулирования финансового рынка / А. Рот, Р. Бернард, Я. Миркин. - М.: Юстицинформ, 2014. - 512 с.

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству

24. Основы стохастической финансовой математики (том 2, Теория): моногр. / А.Н. Ширяев. - М.: [не указано], 2015. - 759 с.

25. Планирование инвестиций / Холт, Роберт Н., Барнес, Сет Б. - М.: Дело, 2015. - 120 с.

26. Стратегия голубого океана. Как найти или создать рынок, свободный от других игроков [Текст] / Чан Ким, Рене Моборн. – К.: Манн, Иванов и Фербер, 2017. – с.479. – ISBN 978-5-91657-347-3, 978-5-91657-634-4,978-5-00057-835-3.

27. Управление иностранными прямыми инвестициями в период кризиса/ Конарева Мария; LAP Lambert Academic Publishing - М., 2017. - 948 с.

28. Финансовая стратегия энергетической корпорации на рынке электроэнергии и мощности: диссертация ... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Алексеев Богдан Владимирович; [Место защиты: Моск. гор. ун-т упр. Правительства Москвы] - Москва, 2013.- 186 с.: ил. РГБ ОД, 61 13-8/1526.

29. Экономические кризисы в новейшей истории России // Мау В. Экономическая политика. Т.10, №2, 2019. С. 7-19.

30. Экономика: микро и макроанализ: учеб.-практ. пособие / С.Н. Ивашковский. – М.: Дело, 2015. – 360 с.

31. 1000% за 5 лет, или Правда о паевых инвестиционных фондах / Эрдман, Генрих. - М.: НТ Пресс; Издание 2-е, испр., 2015. - 144 с.

32. Assessing the Impact of the Current financial and Economic Crises on Global FDI Flows, 2019. UNCTAD. Electronic text data. Business and management for the IB diploma / Peter Stimpson a. Alex Smith. — Cambridge: Cambridge university press, 2018. — VI, 448 с.: ил., цв. ил. — (Cambridge resources for the IB diploma). — Указ.: с. 439-447. — ISBN 978-0-521-14730-9.

33. International Energy agency World Energy Outlook 2019, Paris// ISBN: 978-92-64-18084-0 p.41.

34. СГК Online - «Выбери меня: как плата за мощность влияет на стоимость электроэнергии», [Электронный ресурс] 10.03.2020 URL: https://sibgenco.online/news/element/pick-me-how-does-the-power-affect-the-cost-of-electricity-/ (дата обращения: 22.04.2020).

35. Налоговая система Бразилии, [Электронный ресурс] 30.04.2020 URL: http://worldtaxes.ru/nalogi-v-ssha/nalogovaya-sistema-brazilii/ (дата обращения: 17.04.2020).

36. Новак рассказал, на сколько упало энергопотребление в РФ с начала режима самоизоляции, [Электронный ресурс] 22.04.2020 URL: https://www.interfax.ru/russia/705519 (дата обращения: 03.05.2020).

37. Системный оператор Единой энергетической системы (АО «СО ЕЭС»), [Электронный ресурс] 03.04.2020 URL: https://so-ups.ru/index.php?id=about (дата обращения: 09.04.2020).

38. Установление тарифов на электроэнергию, [Электронный ресурс] 03.04.2020 URL: https://rg.ru/2016/11/02/tarifi.dok.html?utm_source=rg.ru&utm_medium=offline&utm_campaign=back_to_online (дата обращения: 12.04.2020).

39. Annual Report of Enel Finance International N.V. [Электронный ресурс] 31.12.2019 URL: /https://www.enel.com/content/dam/enel-com/documenti/investitori/informazioni-finanziarie/2019/annuali/en/annual-report-2019-efi-nv.pdf (дата обращения: 11.03.2020).

40. Bloomberg: forecast of tariffs for electricity, [Электронный ресурс] 02.05.2020 URL: http://www.bloomberg.com/europe (дата обращения 16.04.2020).

41. Deloitte: 10 key actions for enterprises in an epidemic, [Электронный ресурс] 30.04.2020 URL: https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/about-deloitte/ru/heart-of-resilient-leadership-responding-to-covid-19.pdf (дата обращения: 13.03.2020).

42. E.ON_Annual report 2019/Jung Produktion, [Электронный ресурс] 25.03.2020 URL: http://eon.com/en/about-us/media.html (дата обращения: 01.05.2020).

43. Fortume_financials2019, [Электронный ресурс] 09.02.2020 URL: https://www.fortum.com/sites/default/files/investor-documents/fortum_financials2019.pdf. (дата обращения: 01.05.2020).

44. 2019 management report and annual consolidated financial statements, [Электронный ресурс] 13.03.2020 URL: https://www.engie.com/sites/default/files/assets/documents/2020-03/ENGIE_2019%20Management%20report%20and%20annual%20consolidated%20financial%20statements_13.03.2020.pdf (дата обращения: 10.04.2020).

45. The top 10 trends transforming the electric power sector, [Электронный ресурс] 04.02.2020 URL: https://www.utilitydive.com/news/the-top-10-trends-transforming-the-electric-power-sector/405798/ (дата обращения: 29.04.2020).

46. Relazione Finanziaria Annuale 2018/Enel s.p.a. – Enel Società per azioni, [Электронный ресурс] 31.01.2020 URL: https://www.enel.com/content/dam/enel-com/documenti/investitori/informazioni-finanziarie/2019/annuali/en/annual-report-2019-efi-nv.pdf (дата обращения: 08.02.2020).

47. Angela N. Baldwin, “How novel coronavirus compares to SARS, MERS and other recent viral outbreaks”, ABC News, [Электронный ресурс]

02.03.2020 URL: https://abcnews.go.com/US/coronavirus-compares-sars-mers-recent-viral-outbreaks/story?id=69329364 (дата обращения: 13.04.2020).

48. Jim Clifton, “How DTE Energy emerged stronger after the great recession”, Gallup, [Электронный ресурс] 23.03.2020 URL: https://www2.deloitte.com/pl/pl/pages/human-capital/articles/covid-przywodztwo-w-czasie-pandemi-zarzadzanie-kryzys.html (дата обращения: 12.04.2020).

49. Strategy and structure: Chapters in the History of the Industrial Enterprise. Cambrige: M.I.T. Press, [Электронный ресурс] 17.08.2017 URL: https://mitpress.mit.edu/books/strategy-and-structure (дата обращения: 03.05.2020).

50. Financial Crisis Manual: Causes, Consequences, and Lessons of the Financial Crisis. GDAE Working Paper No. 12-06, [Электронный ресурс] 13.12.2018 URL: https://ideas.repec.org/p/dae/daepap/12-06.html (дата обращения: 03.05.2020).

51. Иностранные инвестиции — дело тонкое, [Электронный ресурс] 16.02.2019 URL: https://www.eg-online.ru/article/366544/ (дата обращения: 14.04.2020).

52. Онлайн-конференция «Новая энергетическая реальность на фоне COVID-19. Возможен ли кризис энергокомпаний?» [Электронный ресурс] 16.04.2019 URL: https://roscongress.org/news/onlajn-konferentsija-%C2%ABnovaja-energeticheskaja-realnost-na-fone-covid-19-vozmozhen-li-krizis-energokompanij%C2%BB/ (дата обращения: 28.04.2020).

53. Прогноз развития энергетики мира и россии до 2040 года, [Электронный ресурс] 21.03.2019 URL: https://ac.gov.ru/archive/files/publication/a/789.pdf (дата обращения: 14.04.2020).

54. Fortum принял решение об участии в проекте постройки АЭС Fennovoima//Сайт телерадиокомпании Yleisradio Oy, [Электронный ресурс] 13.01.2020 URL: https://yle.fi/uutiset/3-8204031 (дата обращения: 18.04.2020).

55. Désolé, la page que vous tentez d'afficher n'existe plus, [Электронный ресурс] 18.03.2020 URL: http://www.energies-renouvelables.org/observer/html/inventaire/pdf/15e-inventaire- (дата обращения: 16.05.2020).

56. Enel credit strategy, [Электронный ресурс] 17.12.2019 URL: https://www.moodys.com/research/Moodys-changes-outlook-on-Enel-Americas-to-positive-affirms-rating--PR_414997 (дата обращения: 05.05.2020).

57. Capital Markets Day Strategic Plan 2019-21, [Электронный ресурс] 21.12.2018 URL: http://strategy2018.enel.com/files/2018/Strategic_Plan_2019-21.pdf (дата обращения: 02.05.2020).

58. Capital Markets Days, Milano, [Электронный ресурс] 20.11.2019 URL: http://strategy2018.enel.com/it/ (дата обращения: 31.04.2020).

59. U.S. Energy Information Administration (EIA), [Электронный ресурс] 12.01.2020 URL: https://www.eia.gov/ (дата обращения: 15.04.2020).

60. Global Energy Statistical Yearbook 2019. World Electricity Statistics. [Электронный ресурс] 20.11.2019 URL: https://yearbook.enerdata.net/ (дата обращения: 01.04.2020).

https://право.информ2000.рф
Бесплатная электронная библиотека по экономике и праву

ПРИЛОЖЕНИЕ

https://право.информ2000.рф/ino3/ino3.htm
Вернуться в каталог дипломов по международному сотрудничеству