



Результаты инвестиционной деятельности угледобывающего предприятия

Ляскин Г.Г., к.э.н., доцент, заведующий кафедрой экономической теории,
Новосибирский государственный университет экономики и управления,
Новосибирск, Россия

Аннотация. В статье представлены результаты финансового анализа инвестиционной деятельности АО «УК «Кузбассразрезуголь» за период 2015-2017 гг. Динамика финансовых инвестиций исследована в разрезе краткосрочных и долгосрочных групп активов. Нарращивание реальных инвестиции в основные средства проанализировано по объектам вложения средств. Выявлены особенности структуры источников инвестиционных ресурсов предприятия. Дана оценка инвестиционной эффективности за период с использованием коэффициента эффективности капитальных вложений. Исследована совместная динамика валовых показателей инвестиций, добычи и переработки угля, чистой прибыли компании.

Ключевые слова: оценка инвестиций, основные средства, угледобывающее предприятие, корпоративные инвестиции, инвестиционная деятельность, корпоративные финансы.

Results of investments of a coal mining enterprise

Lyaskin G.G., Candidate of Economics, Associated Professor, Head of Department of Economics,
Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk, Russia

Annotation. The article presents the results of the financial analysis of the investment activities of UK «Kuzbassrazrezugol» for the period 2015-2017. The

dynamics of financial investments has been studied in the context of short-term and long-term investments. The increase in real investment in fixed assets is analyzed by investment objects. Features of the structure of sources of investment resources are revealed. An assessment of investment efficiency for the period is given using the coefficient of efficiency of capital investments. The joint dynamics of the gross indicators of investments, mining and processing of coal, and the company's net profit has been studied.

Key words: investment assessment, fixed assets, coal mining enterprise, corporate investment, investment activities, corporate finance

Введение. На начало 2022 года угольная отрасль РФ проходит стадию восстановления докризисных уровней добычи и отгрузки. Максимальные уровни добычи 2019 года еще не достигнуты, однако тренд на рост выпуска сохраняется. В 2021 году показатели отраслевой добычи угля составили 436646,60 тыс.т., что на 8% выше предыдущего года¹. При этом экспорт угля стабильно растет, невзирая на объективные ограничения, связанные с локдауном и разрывом логистических цепочек. Кроме общеэкономического кризиса, продуцированного пандемией COVID-19, российскую как и мировую угольную промышленность дестабилизируют следующие неблагоприятные факторы: неустойчивость спроса и волатильность цен на мировом рынке, постепенное ужесточение экологических требований при использовании угля, тренд на переход от углеводородной генерации к использованию экологически чистых, возобновляемых источников энергии. Отметим, что даже в условиях весьма нестабильной внешней среды, стратегические планы отечественных угольных компаний предусматривают наращивание добычи и отгрузки угля, для чего разрабатываются масштабные программы инвестиций в основные средства.

Так, УК «Кузбассразрезуголь» продолжает модернизировать техническую базу основного горнотранспортного, технологического фонда и

¹ Министерство энергетики РФ. [Электронный ресурс]. URL: <https://minenergo.gov.ru/activity/statistic>. (Дата обращения: 12.02.2022)

вспомогательного оборудования. Всего в развитие производства в 2022 году УК «Кузбассразрезуголь» планирует инвестировать более 45 млрд рублей². Активное техническое перевооружение позволило увеличить объем отгрузки в 2021 году на 7% до 43,6 млн тонн угля, из которых 30,9 млн тонн отгружено на экспорт³.

По нашему мнению, анализ инвестиционной деятельности компании в докризисный период представляет интерес как с академической так и практической точек зрения. Соответственно, УК «Кузбассразрезуголь» выступает объектом настоящего исследования, а финансовые показатели, характеризующие инвестиционную деятельность компании составляют его предмет. Информационной основой исследования послужили нормативно-правовые документы РФ, сведения об инвестициях, данные финансовой и бухгалтерской отчетности за 2015-2017 годы АО «УК«Кузбассразрезуголь», а именно: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, пояснения к годовой бухгалтерской отчетности, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Для раскрытия теоретической базы использовались методы формально-логического анализа, а для исследования инвестиционной деятельности – статистические методы финансового анализа.

Результаты исследования. В современной экономической литературе, а также в законодательных актах наблюдается плюрализм подходов к определению содержания понятия «инвестиции». Несмотря на высокий интерес исследователей к категории инвестиций, естественный с учетом ее высокой важности для финансовой науки, до сих пор не выработано ее общепринятое определение. В значительной степени это обусловлено историческими и идеологическими особенностями развития экономического знания.

В отечественной науке советского периода вместо термина инвестиций чаще применялось словосочетание «капитальные вложения». Инвестиции в политэкономическом дискурсе изучались в двух аспектах: как процесс,

² Официальный сайт АО Кузбассразрезуголь. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kru.ru/ru/press/news/v-uk-kuzbassrazrezugol-utverzhdeny-novye-proizvodstvennye-i-investitsionnye-plany/>. (Дата обращения: 12.02.2022)

³ Там же.

отражающий движение стоимости в ходе воспроизводства основных фондов, и как экономическая категория – система экономических отношений, связанных с движением стоимости, авансированной в основные фонды от момента мобилизации денежных средств до момента их возмещения⁴. Т.С. Хачатуров дал следующее определение: «Под капитальными вложениями понимаются затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование»⁵. Инвестиции исследовались прежде всего в связи с вводом основных фондов и производственных мощностей, что привело в дальнейшем к формированию двух подходов к определению понятия: затратного и ресурсного.

В законе РСФСР от 26 июля 1991 г. (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» понятие инвестиций определяется следующим образом: «Инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта»⁶.

Такое определение инвестиций в вышеизложенном нормативно-правовом акте было повторено в ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. (ред. от 26.07.2017): «Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта»⁷.

⁴ З. Игонина, Л.Л. Инвестиции : учебник. — 2-е изд., перераб. и доп. / Л. Л. Игонина. — М.: Магистр : Инфра-М, 2018. С. 15.

⁵ Краснова В.А. Инвестиции и инвестиционная деятельность региона: теоретический аспект // Молодой ученый. 2015. № 9 (89). С. 636.

⁶ Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_89/. – Загл. с экрана. (Дата обращения: 12.02.2022).

⁷ Федеральный закон от 25.02. 1999 № 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/. – Загл. с экрана (дата обращения 14.01.2018).

Отметим характерную особенность обновления терминологии. С формированием рыночной системы в РФ определения инвестиций как законодательные так и научные стали фокусироваться на получении прибыли или другого экономического результата. Но при этом, авторы расходятся в определении объема содержания понятия. К примеру, В.В. Бочаров предлагает такую формулировку. «Инвестиции – это имущественные и интеллектуальные ценности, которые вкладывают в объекты предпринимательской деятельности, с целью получения дохода (прибыли) или достижения иного полезного эффекта»⁸. В такой формулировке, с нашей точки зрения, сужается поле возможного инвестирования. Н.И. Климова утверждает, что инвестиции – это вложения в основной капитал (основные средства производства), в запасы, резервы, а также в другие экономические объекты и процессы, требующие отвлечения материальных и денежных средств на продолжительное время⁹. Представляется, что фокус на отвлечении или выведении неких ресурсов на время не может служить характерным признаком инвестиций, поскольку его удаление из формулировки никак не меняет содержание определяемого понятия. Ю.М. Чеботарь рассматривает инвестиции и капитальные вложения как тождественные понятия. Под ними автор понимает «затраты на создание элементов основных фондов, в т. ч. затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы»¹⁰. При всем многообразии подходов, принципиальных разночтении в понимании сущности инвестиций у разных исследователей не просматривается. Вариации в определениях связаны в первую очередь с подходом научной дисциплины, в контексте которой используется термин инвестиций. Различаются определения инвестиций, применяемые экономической теории, юриспруденции, корпоративных финансах, и т.п.

⁸ Бочаров, В. В. Инвестиции : учебник для вузов / В. В. Бочаров. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2009. С. 19.

⁹ Складова, Ю.М. Инвестиции / Ю.М. Складова, И.Ю. Складов, Л.А. Латышева. — Ростов н/Д : Феникс, 2015. С. 19.

¹⁰ Корпоративные финансы и корпоративный контроль: монография / Чеботарь Ю.М. — М.: АНКО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования», 2016 — 250 с. С. 86

Следует отметить, что такая близкая категория к понятию инвестиций, как инвестиционная деятельность, определяется посредством более простых формулировок. К примеру, «инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и совокупность практических действий по их реализации»¹¹. В законодательстве можно встретить следующую формулировку «Инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта»¹².

Дадим краткую характеристику объекта исследования. «АО «УК «Кузбассразрезуголь» в настоящее время является предприятием сырьевого дивизиона Уральской горно-металлургической компании (УГМК), специализирующееся на добыче каменного угля открытым способом.

Балансовые запасы компании достигают 2,5 млрд. тонн угля. Основные марки угля, добываемого предприятиями компании: Д, ДГ, Г, СС, Т, КО, КС¹³. Средняя ежегодная добыча превышает 40 млн. тонн твердого топлива. Численность работников компании составляет около 17 тысяч человек. АО «УК «Кузбассразрезуголь» занимает второе место в России по объему угледобычи (с 11% от общего объема в стране) и пятое место в общероссийском экспорте угля¹⁴.

При изучении финансовой деятельности предприятия инвестиции классифицируются по критериям, наиболее продуктивным с точки зрения целей анализа. Отправной точкой анализа инвестиций выступает их разделение по критерию объекта вложения средств. В соответствии с таким критерием инвестиции подразделяются на реальные и финансовые.

¹¹ Юзвович, Л.И. и др. Инвестиции: учебное пособие. Екатеринбург: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования "Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина" 2016 С. 50.

¹² Федеральный закон от 25.02. 1999 № 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/. – Загл. с экрана (дата обращения 14.02.2022).

¹³ Официальный сайт АО «Угольная компания «Кузбассразрезуголь». – URL: <http://www.kru.ru/ru>. – Загл. с экрана (дата обращения 14.02.2022).

В табл. 1 представлены объем и структура финансовых инвестиций АО «УК «Кузбассразрезуголь» за период 2015-2017 гг. в разрезе долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений.

Таблица 1

**Финансовые инвестиции АО «УК «Кузбассразрезуголь»
за 2015- 2017 гг., тыс. руб.**

| Показатель | 2017 г | 2016 г | 2015 г | Абсолютное отклонение | | | Темп роста, % | | |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|---------------|-----------|-----------|
| | | | | 2016/2015 | 2017/2016 | 2017/2015 | 2016/2015 | 2017/2016 | 2017/2015 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Долгосрочные – всего | 4 072 046 | 3 284 884 | 3 211 477 | 73 407 | 787 162 | 860 569 | 102,29 | 123,97 | 126,79 |
| в том числе: паи и акции | 3 076 993 | 3 163 877 | 3 163 877 | 0 | -86 884 | -86 884 | 100 | 97,25 | 97,25 |
| Прочие | 995 053 | 121 007 | 47 600 | 73 407 | 874 046 | 947 453 | 254,22 | 822,31 | 2090,45 |
| Краткосрочные – всего | 45 750 | 51 247 | 81 471 | -30 224 | -5 497 | -35 721 | 62,9 | 89,27 | 56,15 |
| в том числе: предоставленные займы | 45 750 | 51 247 | 81 471 | -30 224 | -5 497 | -35 721 | 62,9 | 89,27 | 56,15 |
| Финансовых вложений – итого | 4 117 796 | 3 336 131 | 3 292 948 | 43 184 | 781 665 | 824 848 | 101,31 | 123,43 | 125,05 |

Данные таблицы свидетельствуют о том, что долгосрочные инвестиции в указанный период в десятки раз превышают краткосрочные. Это объясняется спецификой структуры капитала, общей для предприятий по добыче угля. Отметим динамические тенденции. В 2016 году по сравнению с 2015 годом произошел незначительный прирост долгосрочных вложений на 73407 тыс. руб. или на 2,29%. В 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличение долгосрочных вложений составило 787 162 тыс. руб. или 23,97%, а в целом за анализируемый период показатель увеличился на 860 569 тыс. руб. или на 26,79%. Это связано с увеличением в анализируемом периоде прочих финансовых вложений, которые, в свою очередь увеличились на 947 453 тыс. руб. или в 20 раз.

В финансовом инвестиционном портфеле краткосрочные финансовые вложения представлены лишь в виде предоставленных займов, которые в анализируемом периоде сократились на 35 721 тыс. руб. или на 43,85%. В 2016 году по сравнению с 2015 годом показатель уменьшился на 30 224 тыс. руб. или на 37,1%, а в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 5 497 тыс. руб. или на 10,73%.

В целом, общая сумма финансовых вложений предприятия в анализируемом периоде увеличилась на 824 848 тыс. руб. или на 25,05%.

В табл. 2 представлены данные о реальных инвестициях АО «УК «Кузбассразрезуголь» за период 2015-2017 гг.

Таблица 2

Реальные инвестиции АО «УК «Кузбассразрезуголь» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

| Показатель | 2017 г | 2016 г | 2015 г | Абсолютное отклонение | | | Темп роста, % | | |
|--|------------|------------|-----------|-----------------------|------------|-----------|---------------|-----------|-----------|
| | | | | 2016/2015 | 2017/2016 | 2017/2015 | 2016/2015 | 2017/2016 | 2017/2015 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Строительство объектов основных средств | 2 659 204 | 1 336 536 | 1 469 524 | -132 988 | 1 332 668 | 1 189 680 | 90,95 | 198,96 | 180,96 |
| Монтаж оборудования | 8 589 953 | 9 951 998 | 3 765 351 | 6 186 647 | -1 362 045 | 4 824 602 | 264,30 | 86,31 | 228,13 |
| Приобретение объектов основных средств, не требующих монтажа | 2 236 054 | 836 137 | 798 928 | 37 209 | 1 399 917 | 1 437 126 | 104,66 | 267,43 | 279,88 |
| Приобретение земельных участков | 356 409 | 54 911 | 79 046 | -24 135 | 301 498 | 277 363 | 69,47 | 649,07 | 450,89 |
| Оборудование к установке | 1 904 712 | 862 994 | 383 362 | 479 632 | 1 041 718 | 1521 350 | 225,11 | 220,71 | 496,84 |
| Всего | 15 746 332 | 13 042 576 | 6 496 211 | 6 546 365 | 2 703 756 | 9 250 121 | 200,77 | 220,71 | 242,39 |

Данные таблицы свидетельствуют о положительной динамике реальных инвестиций АО «УК «Кузбассразрезуголь» в период 2015-2017 года, что связано с ускоренным обновлением добывающих мощностей, а также со строительством новых перерабатывающих фабрик. 2016 году по сравнению с 2015 годом общий объем инвестиций увеличился на 6 546 365 тыс. руб. или в 2 раза. В 2017 году по сравнению с предыдущим 2016 годом инвестиции увеличились на 2 703 756 тыс. руб. или в 2,2 раза. В целом за анализируемый период объем инвестиций увеличился на 9 250 121 тыс. руб. или практически в 5 раз.

Как показывают данные таблицы, инвестиции в строительство объектов основных средств в течении анализируемого периода как увеличивались, так и

сокращались. В 2016 году по сравнению с 2015 годом инвестиционные расходы на строительство объектов сократились на 132 988 тыс. руб. или на 9,05%. В 2017 году по сравнению с предыдущим 2016 годом возросли на 1 332 668 или на 98,96%. В целом за период показатель увеличился на 1 189 680 тыс. руб. или на 80,96%.

В структуре реальных инвестиций наибольший удельный вес занимают инвестиции на монтаж оборудования, которые в свою очередь, возросли в рассматриваемом периоде на 4 824 602 тыс. руб. или в 2,3 раза. В 2016 году по сравнению с предыдущим 2015 годом инвестиции увеличились на 6 186 647 тыс. руб. или в 2,6 раза. Однако в 2017 году по сравнению с 2016 годом расходы на монтаж оборудования снизилась на 1 362 045 тыс. тн. или на 13,69%.

Из данных таблицы видно, что в структуре реальных инвестиций значительную долю занимает приобретение объектов основных средств, не требующих монтажа. В 2017 году по сравнению с 2015 годом инвестиции в такие основные средства увеличились на 1 437 126 или в 2,8 раза, в 2017 году по сравнению с 2016 году увеличились на 1 399 917 тыс. руб. или в 2,6 раза. В 2016 году, если сравнивать с 2015 годом, показатель увеличился на 37 209 тыс. руб. или на 4,66%.

Инвестиции на приобретение земельных участков имеют неоднозначную динамику в анализируемом периоде, а именно в 2017 году по сравнению с 2016 годом инвестиции выросли на 301 498 тыс. руб. или в 6,5 раз, в 2016 года по сравнению с 2015 годом произошло сокращение показателя на 24 135 тыс. руб. или на 30,53%, а в целом за период с 2015 года по 2017 год инвестиции увеличились на 277 363 или в 4,5 раза.

Оценка формирования источников финансирования инвестиций предполагает анализ укрупненной структуры пассивов предприятия. В структуре основных источников финансирования инвестиций АО «УК «Кузбассразрезуголь» выделяются собственные и заемные средства, показатели которых сведены в табл. 3.

**Анализ источников инвестиций АО «УК «Кузбассразрезуголь»
за 2015- 2017 гг., тыс. руб.**

| Показатель | 2017 | 2016 | 2015 | Абсолютное отклонение | | | Темп роста, % | | |
|------------------------------------|------------|------------|------------|-----------------------|-------------|------------|---------------|-----------|-----------|
| | | | | 2016/2015 | 2017/2016 | 2017/2015 | 2016/2015 | 2017/2016 | 2017/2015 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Собственные средства, в том числе: | 16 975 604 | 9 206 786 | 10 150 191 | -943 405 | 7 768 818 | 6 825 413 | 90,71 | 184,38 | 167,27 |
| Чистая прибыль | 9 610 777 | 2 689 565 | 3 683 419 | -993 854 | 6 921 212 | 5 927 358 | 73,02 | 357,33 | 260,92 |
| Амортизация | 7 364 827 | 6 517 221 | 6 466 772 | 50 449 | 847 606 | 898 055 | 100,78 | 113,01 | 113,89 |
| Заемные средства, в том числе: | 48 160 254 | 47 773 778 | 43 183 282 | 4 590 496 | 386 476 | 4 976 972 | 110,63 | 100,81 | 111,53 |
| Долгосрочные кредиты и займы | 13 979 715 | 38 436 010 | 22 619 868 | 15 816 142 | -24 456 295 | -8 640 153 | 169,92 | 36,37 | 61,80 |
| Краткосрочные кредиты и займы | 34 180 539 | 9 337 768 | 20 563 414 | -11 225 646 | 24 842 771 | 13 617 125 | 45,41 | 366,05 | 166,22 |

Из данных таблицы явствует, что основными источниками финансирования АО «УК «Кузбассразрезуголь» выступают собственные средства, а именно чистая прибыль и амортизация.

В период за 2015-2017 на предприятии АО «УК «Кузбассразрезуголь» собственные средства полностью покрывают инвестиции. Увеличение собственных средств связано с ростом чистой прибыли, которая в свою очередь в анализируемом периоде увеличилась на 5 927 358 тыс. руб. или в 2,6 раза. В 2017 году по сравнению с 2016 годом собственные средства увеличились на 7 768 818 тыс. руб. или на 84,38%, однако в 2016 году по сравнению с 2015 годом произошло снижение показателя на 943 405 тыс. руб. или на 9,29%, на что повлияло снижение чистой прибыли. В целом за период с 2015 года по 2017 год величина собственного капитала увеличилась на 6 825 413 тыс. руб. или на 67,24%.

Также на протяжении всего рассматриваемого периода имеют стабильную тенденцию к росту амортизационные отчисления, в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличение составило 50 449 тыс. руб. или 0,78%, в 2017 году по

сравнению с 2016 годом – 847 606 тыс. руб. или 13,01%. В целом за период показатель увеличился на 898 055 тыс. руб. или на 13,89%. Увеличение амортизации свидетельствует о том, что предприятие принимает к учету новые основные средства.

В течение анализируемого периода наблюдается тенденция к росту привлечения заемного капитала. В 2016 году по сравнению с 2015 годом он увеличился на 4 590 496 тыс. руб. или на 10,63%, в 2017 году по сравнению с 2016 годом вырос на 386 476 тыс. руб. или на 0,81%. В целом за период сумма заемных средств увеличилась на 4 976 972 тыс. руб. или на 11,53%.

Из данных таблицы явствует, что в течение анализируемого периода в структуре заемного капитала произошли существенные изменения. В 2017 году по сравнению с 2016 годом долгосрочные кредиты сократились на 24 456 295 тыс. руб. или на 63,63%. Однако в 2016 году по сравнению с предыдущим 2015 годом произошло увеличение долгосрочных кредитов на 15 816 142 тыс. руб. или на 69,92%. В целом за период долгосрочные заемные средства сократились на 8 640 153 тыс. руб. или на 38,2%.

В свою очередь, привлечение краткосрочных заемных средств у предприятия за трехлетний период значительно возросло, хотя в 2016 году, если сравнивать с 2017 годом показатель уменьшился на 11 225 646 тыс. руб. или на 54,59%, в 2017 году по сравнению с 2016 годом краткосрочные заемные средства увеличились на 24 842 771 тыс. руб. или в 3,6 раза. Во всем рассматриваемом периоде произошло увеличение на 13 617 125 тыс. руб. или на 66,22%.

В финансовом анализе известен целый комплекс аналитических показателей, отражающих различные аспекты доходности, рентабельности, эффективности инвестиций. В их основе лежит измерение отношения инвестиционных затрат и показателей различных аспектов производственных и финансовых результатов.

Для анализа инвестиций АО «УК Кузбассразрезуголь» применим коэффициент экономической эффективности капитальных вложений. Он

представляет собой отношение прибыли, полученной в результате инвестирования, к величине капитальных вложений¹⁵.

Формула его расчета приведена ниже.:

$$K_{\text{ЭКВ}} = \frac{\Pi_{\Gamma}}{K}; \quad (1)$$

где, $K_{\text{Эи}}$ – коэффициент экономической эффективности капитальных вложений;

Π_{Γ} – годовая прибыль, полученная в результате инвестирования;

K – сумма осуществленных капитальных вложений;

Рассчитаем указанный коэффициент эффективности по формуле 1 по каждому году трехлетнего периода

$$K_{\text{ЭКВ}2015} = \frac{3\,683\,419}{6\,486\,211} = 0,57; \quad (2)$$

$$K_{\text{ЭКВ}2016} = \frac{2\,689\,565}{13\,042\,576} = 0,21; \quad (3)$$

$$K_{\text{ЭКВ}2017} = \frac{9\,610\,777}{15\,746\,332} = 0,61. \quad (4)$$

Исходя из данных расчетов можно сделать вывод, что в анализируемом периоде капитальные вложения АО «УК «Кузбассразрезуголь» являются эффективными, так как все значения коэффициента находятся в зоне положительных значений. В 2017 году по сравнению с 2016 годом коэффициент увеличился в практически в 3 раза, однако показатель 2016 года меньше показателя 2015 года практически в 2,5 раза. А в целом за период произошло незначительное увеличение показателя с 0,57 до 0,61.

Оценку эффективности инвестиций можно углубить путем исследования взаимосвязи между объемами добычи угля, переработки угля и объемом инвестиций. Взаимосвязь названных показателей представлена в табл. 4.

Исходя из данных, представленных в таблице можно сделать вывод, что в целом наблюдается положительная динамика рассматриваемых показателей в анализируемом периоде.

¹⁵ Гуськова, Н.Д. Инвестиционный менеджмент: учебник / Н.Д. Гуськова, И.Н. Краковская, Ю.Ю. Слушкина, В.И. Маколов. — М. : КНОРУС, 2010 С. 218.

**Показатели инвестиций, объемов добычи и переработки угля АО
«УК«Кузбассразрезуголь» за 2015-2017 гг.**

| Показатель | 2017 | 2016 | 2015 | Абсолютное отклонение | | | Темп роста, % | | |
|----------------------------|------------|------------|-----------|-----------------------|-----------|-----------|---------------|-----------|-----------|
| | | | | 2016/2015 | 2017/2016 | 2017/2015 | 2016/2015 | 2017/2016 | 2017/2015 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Инвестиции, тыс. руб. | 13 631 537 | 11 969 546 | 6 020 967 | 5 948 579 | 1 661 991 | 7 610 570 | 198,797 | 113,89 | 226,40 |
| Добыча угля, тыс. тн. | 46 351 | 44 344 | 44 392 | -48 | 2007 | 1 959 | 99,89 | 104,53 | 104,41 |
| Переработка угля, тыс. тн. | 39 679 | 38 726 | 39 537 | -811 | 953 | 142 | 97,95 | 102,46 | 100,36 |

В период с 2015 года по 2017 год мы наблюдаем увеличение объема инвестиций АО «УК «Кузбассразрезуголь» на 7 610 570 тыс. руб. или в 2,2 раза. Рост инвестиций влечет за собой рост объемов добычи угля. В рассматриваемом периоде объем угледобычи увеличился на 1 969 тыс. тн. или на 4,41 %. Объем переработки угля в 2017 году по сравнению с 2015 годом удерживается практически на одном уровне, а именно показатель увеличился с 39 537 тыс. тон. до 39 679 тыс. тн. или его прирост составил всего 0,36%.

Однако, несмотря на увеличение объема инвестиций с 2015 года по 2016 год на 5 948 579 тыс. руб. компания сокращает объемы угледобычи на 48 тыс. тн. или на 0,11%, что связано со вскрышными работами. В связи с чем на обогатительных фабриках и установках компании сокращаются объемы переработанного угля. В 2016 году, по сравнению с 2015 годом объем переработки угля снизился на 142 тыс. тонн или на 2,05%.

В 2017 году, если сравнивать с 2016 годом, инвестиции увеличились на 1 661 991 тыс. руб. Добыча угля по итогам 2017 года составила 46 351 тыс. тон. угля, что на 2007 тыс. тн. или на 4,53% больше по сравнению с уровнем 2016 года. Объем переработки угля увеличился на 953 тыс. тн. или на 2,46%. Это связано с тем, что в 2016 году компания вывела на полную проектную мощность обогатительную фабрику «Калтанская-Энергетическая», которая была запущена в опытную эксплуатацию в 2015 году.

В табл. 5 представлена совместная динамика показателей инвестиций и чистой прибыли АО «УК «Кузбассразрезуголь» за период 2015-2017 гг.

Таблица 5

Взаимосвязь инвестиций и чистой прибыли АО «УК «Кузбассразрезуголь» за период 2015-2017 гг.

| Показатель | 2017 | 2016 | 2015 | Абсолютное отклонение | | | Темп роста, % | | |
|---------------------------|------------|------------|-----------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | | | | 2016/ 2015 | 2017 /2016 | 2017/ 2015 | 2016/ 2015 | 2017 2016 | 2017/ 2015 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Инвестиции, тыс. руб. | 13 631 537 | 11 969 546 | 6 020 967 | 5 948 579 | 1 661 991 | 7 610 570 | 198,797 | 113,89 | 226,40 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 9 610 777 | 2 689 565 | 3 683 419 | -993 854 | 6 921 212 | 5 927 358 | 73,02 | 357,335 | 260,92 |

Из приведенных в таблице цифр можно сделать заключение высокой инвестиционной эффективности АО «УК «Кузбассразрезуголь» за трехлетний период 2015 - 2017 гг. Прирост инвестиций в 2,26 раза сопровождался феноменальным ростом чистой прибыли, полученной компанией, – в 2,6 раза.

Заключение. Инвестиционная деятельность АО «УК «Кузбассразрезуголь» направлена прежде всего на рост объемов добычи угля в результате вложения средств в строительство, развитие производственных мощностей, модернизацию парка основного горнотранспортного и технологического оборудования. Объем финансовых инвестиций возрос на 25%, а реальные инвестиции увеличились почти в пять раз. В качестве главных инвестиционных ресурсов компания использует собственные средства, прежде всего чистую прибыль и амортизацию. Активная инвестиционная политика, реализуемая в течение трех лет с 2015 по 2017 годы по позволила в эти и последующие годы использовать благоприятную рыночную конъюнктуру и достигнуть высоких финансовых результатов.

Библиографический список:

1. Бочаров, В.В. Инвестиции: учебник для вузов / В. В. Бочаров. – 2-е изд. – СПб.: Питер, 2009. – 384 с.

2. Гуськова, Н.Д. Инвестиционный менеджмент: учебник / Н.Д. Гуськова, И.Н. Краковская, Ю.Ю. Слушкина, В.И. Маколов. – М.: КНОРУС, 2010. – 456с.
3. Игонина, Л. Л. Инвестиции: учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. / Л.Л. Игонина. – М.: Магистр: Инфра-М, 2018. – 752 с.
4. Корпоративные финансы и корпоративный контроль: монография / Чеботарь Ю.М. – М.: АНКО «Академия менеджмента и бизнес-администрирования», 2016 – 250 с.
5. Краснова, В.А. Инвестиции и инвестиционная деятельность региона: теоретический аспект // Молодой ученый. – 2015. – № 9 (89).
6. Склярова, Ю.М. Инвестиции / Ю.М. Склярова, И.Ю. Скляров, Л.А. Латышева. – Ростов н/Д: Феникс, 2015. – 349 с.
7. Юзвович, Л.И. и др. Инвестиции: учебное пособие. Екатеринбург: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина» 2016 – 543 с.

References:

1. Bocharov, V.V. Investments: [textbook for high schools] / V.V. Bocharov. – 2nd ed. – SPb. [et al.]: Peter, 2008. – 380 p.
2. Guskova, N.D. Investment management: textbook / N.D. Guskova, I.N. Krakovskaya, Yu.Yu. Slushkina, V.I. Makolov. – M: KNORUS, 2014. – 440 p.
3. Igonina, L.L. Investments: textbook. – 2nd prod., reslave. and additional / L.L. Igonina. – M.: Master, INFRA-M, 2018. - 752 p.
4. Chebotar, Yu.M. Corporate finance and corporate control: monograph / – M.: Autonomous non-profit organization «Academy of Management and Business Administration», 2016 – 250 p.
5. Krasnova V.A., Investments and regional investment activity: theoretical aspect // Young Scholar / 2015. – № 9 (89).
6. Sklyarova Yu.M. Investments: a textbook. – Moscow: Phoenix Publishing House, 2015. – 359 p.

7. Yuzvovich L.I., Degtyarev, Knyazeva E.G. Investments: a textbook for universities. – Ekaterinburg: Publishing house Ural. University, 2016 – 543 с.

Для цитирования: Ляскин Г.Г., Результаты инвестиционной деятельности угледобывающего предприятия/ Российский экономический интернет-журнал. – 2022. – № 2. URL:
© Ляскин Г.Г., Российский экономический интернет-журнал 2022, № 2.