

[https://finance.rambler.ru/business/38958846/?utm\\_content=rfinance&utm\\_medium=read\\_more&utm\\_source=copylink](https://finance.rambler.ru/business/38958846/?utm_content=rfinance&utm_medium=read_more&utm_source=copylink) [Дата обращения 10.08.2018]

7. Макроэкономическая финансовая статистика Банка России [Электронный ресурс]// URL: <https://www.cbr.ru/statistics/> [Дата обращения 10.08.2018]

8. Трушина И.Г. Анализ и обобщение опыта проектного финансирования промышленных предприятий //Вестник АГТУ .2017. № 2. С.120-133.

9. Национальные счета: Федеральная служба государственной статистики.URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/accounts](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts) [Дата обращения 17.07.2018].

10. Отчет Фонда развития промышленности за 2017 год [Электронный ресурс]// URL: [frprf.ru/download/godovoy-otchet-fonda-za-2017-god.pdf](http://frprf.ru/download/godovoy-otchet-fonda-za-2017-god.pdf) [Дата обращения 20.08.2018 ].

11. Счетная палата Самарской области установила, что деньги на поддержку региональной промышленности ушли в другие регионы и страны// Новости. Экономика <https://citytraffic.ru/news/full/35500> (дата обращения: 20.07.2018).

## **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ КАК ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Абутина Д.А.<sup>1</sup>**

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, г. Самара

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, инвестиционная привлекательность предприятия, ликвидность баланса, платежеспособность предприятия, рентабельность.

Финансовый анализ в настоящее время является важнейшим инструментом эффективной системы управления предприятий всех видов деятельности. Он позволяет определить важнейшие аспекты развития предприятия, как в прошлом, так и в перспективе. Также важную роль данный тип анализа играет при оценке инвестиционной привлекательности предприятия [7].

В настоящее время существует множество методик позволяющих использовать финансовый анализ при оценке инвестиционной привлекательности предприятия. Одной из наиболее применяемых является рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности на основе финансового анализа.

В представленной работе мы попытаемся раскрыть сущность данной методики и преимущества ее применения.

---

<sup>1</sup>Студент 2 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Анисимова В.Ю., старший преподаватель кафедры экономики инноваций Самарского университета.

Проведем анализ инвестиционной привлекательности АО «Самарагаз» исходя из финансовых показателей и его рейтинговой оценки. Для этого необходимо рассчитать некоторые показатели финансовой устойчивости предприятия и относительные показатели финансовых результатов [5,7].

Первым шагом анализа будет оценка показателей ликвидности баланса предприятия за анализируемый период (таблица 1).

Таблица 1

Расчет показателей ликвидности баланса предприятия

Показатели	Формула	Значение		Нормативное значение
		2016	2017	
Общий показатель ликвидности	$(A1+0.5A2+0.3A3) / (П1+0.5П2+0.3П3)$	0,54	0,56	не менее 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	$A1 / (П1+П2)$	0,32	0,37	0,2 и более. Допустимое значение 0,1
Коэффициент абсолютной ликвидности (*)	$A1/П1$	0,32	0,37	0,2 и более
Коэффициент срочной ликвидности	$(A1+A2) / (П1+П2)$	1,26	1,24	не менее 1. Допустимое значение 0,7-0,8
Коэффициент текущей ликвидности	$(A1+A2+A3) / (П1+П2)$	1,26	1,24	не менее 2,0
Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) *	$(A1+A2+A3) / (П1+П2+П3)$	1,24	1,22	1 и более. Оптимальное не менее 2,0

Данные таблицы 1 показывают, что за анализируемый период у предприятия показатели ликвидности баланса, характеризующие его платежеспособность в краткосрочном периоде находятся в пределах нормы, то есть предприятие в состоянии покрыть свою краткосрочную задолженность за счет средств, находящихся на счетах, а также за счет своей дебиторской задолженности [4].

Далее проанализируем показатели, характеризующие финансовую устойчивость предприятия. В таблице 2 представлены относительные показатели финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 2

Показатели финансовой устойчивости предприятия

Показатели	Формула	2016	2017	Нормативное ограничение
1. Коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств	$Ec/Z$	311,1	141,5	более 1. Оптимально 0.6 – 0.8
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа)	$ЗК/ИС$	3,6	3,7	меньше 1; отрицательная динамика
3. Коэффициент автономии (финансовой независимости), КА	$ИС/В$	0,2	0,2	0.5 и более (оптимальное 0.6-0.7)

4. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	M/F	56,5	43,4	1 и более
5. Коэффициент маневренности	ЕС/ИС	0,88	0,84	Оптимальное значение 0.2-0.5; положительная динамика

Расчет относительных показателей финансовой устойчивости показал следующие результаты: коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств намного превышает нормативное значение, что означает высокое покрытие собственными средствами потребности в запасах и затратах, коэффициенты соотношения заемных и собственных средств и коэффициент автономии свидетельствуют о высокой доле заемных средств в общем капитале предприятия, коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств показывает, что доля оборотных активов в общем имуществе предприятия превышает долю внеоборотных активов, что является положительным эффектом, поскольку такая ситуация приводит к увеличению деловой активности предприятия, коэффициент маневренности также характеризует предприятие как финансово устойчивое [6]. То есть по данным показателям мы видим, что несмотря на высокую долю заемных средств предприятие находится в устойчивом финансовом состоянии.

В таблице 3 представим расчет показателей рентабельности предприятия.

*Таблица 3*

Показатели рентабельности предприятия

Показатели	Значение	
	2016	2017
1. Рентабельность собственного капитала (ROE)	2	4,26
2. Рентабельность чистого капитала	99,26	97,6
3. Рентабельность активов (ROA)	0,45	0,92
4. Прибыль на инвестированный капитал (ROCE)	5,03	10,03
5. Рентабельность производственных фондов	-32,62	-11,51
6. Оборачиваемость активов (капитала)	0,54	0,52
7. Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	0,85	1,76

Показатели рентабельности свидетельствуют о том, что в анализируемом периоде у предприятия был отрицательный финансовый результат по основным видам деятельности. Но несмотря на это конечный финансовый результат (чистая прибыль) имеет положительное значение. Но при этом можно отметить, что в течение анализируемого периода показатели рентабельности на предприятии снизились.

Расчет показателей финансового состояния позволяет дать общую оценку инвестиционной привлекательности используя метод экспертных оценок с привлечением ряда специалистов как в области финансового анализа, так и в области инвестиций.

При оценке инвестиционной привлекательности на долгосрочную перспективу приводится характеристика структуры источников средств, степень зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов и пр. Таким образом, приведенные выше показатели могут помочь потенциальному инвестору правильно принять решение об инвестировании.

Далее проведем бальную оценку инвестиционной привлекательности АО «Самарагаз».

Таблица 4

Бальная оценка факторов инвестиционной привлекательности предприятия

Фактор инвестиционной привлекательности	Значение	Бальная оценка	Максимальная бальная оценка
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	3,7	3,00	3
Коэффициент текущей ликвидности	1,24	2	3
Коэффициент оборачиваемости активов	0,52	3	3
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли	4,26	2	3
Рентабельность продаж по чистой прибыли	1,76	2	3
Инвестиционный климат региона, в котором находится предприятие	неблагоприятный	2	3
Инвестиционная привлекательность отрасли, к которой принадлежит предприятие	высокая (газовая промышленность)	3	3
Стадия жизненного цикла основного вида продукции	зрелость	3	3
Степень конкуренции на товарном рынке	низкая	3	3
Экологическая нагрузка на природную среду	незначительная	3	3
Финансовая прозрачность и раскрытие информации	раскрытие отчетности в СМИ и в Интернет	3	3
Соблюдение прав мелких акционеров по управлению предприятием	рассылка по почте уведомлений и документов для голосования на собрании акционеров	2	2
Итого		31	35

Рассчитаем интегральный коэффициент инвестиционной привлекательности предприятия (КИП) по следующей формуле:

$$\text{КИП} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{X_{max}} = \frac{31}{35} = 0,886$$

Таким образом, мы видим, что инвестиционная привлекательность достаточно высокая исходя из ее балльной оценки.

Данный метод анализа, по нашему мнению, является достаточно информативным, поскольку учитывает как традиционные методы оценки финансового состояния предприятия, так и экспертные оценки специалистов различного уровня.

#### **Список использованных источников:**

1. Аюпова Л.К., Матиенко Н.Н. Организационно-экономический механизм инвестиционной деятельности предприятия: монография. -Самара: Изд-во Самарск. научн. Центра РАН, 2009. -136 с
2. Данилова Н. Л. Сущность и проблемы анализа финансовой устойчивости коммерческого предприятия // Концепт. 2014. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-i-problemy-analiza-finansovoy-ustoychivosti-kommercheskogo-predpriyatiya> (дата обращения: 17.09.2018).
3. Мироседи С. А., Мироседи Т. Г., Волошина М. Д. Финансовая устойчивость предприятия - фактор его инвестиционной привлекательности // Символ науки. 2016. №12-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-ustoychivost-predpriyatiya-faktor-ego-investitsionnoy-privlekatelnosti> (дата обращения: 17.09.2018).
4. Shatalova T.N., Chebykina M.V., Zhirnova T.V., Bobkova E.Y. Methodological Problems In Determining The Basic Features Of The Sample Set Controlling The Activities Of The Enterprise // Mediterranean Journal of Social Sciences. 2015. Т. 6. № 3 S4. С. 261-268.
5. Shatalova T.N., Chebykina M.V., Zhirnova T.V., Bobkova E.Yu. Base Of Instruments For Managing Energy Resources In Monitoring Activity Of Industrial Enterprises // Advances in Environmental Biology. 2014. Т. 8. № 7. С. 2372-2376.
6. Shatalova T.N., M.V. Chebikina, T.V. Zhirnova, E.V. Korobeinikova, E.Yu Bobkova // Innovative Properties of the business raw materials potential formation and operation International Journal of Applied Business and Economic Research. New Delhi, 2017
7. Курносова Е.А. Инновационное поведение как фактор обеспечения конкурентоспособности предприятий сферы услуг // Инновационная экономика: материалы Международной научной конференции. Казань, 2014. С. 155-158.
8. Курносова Е.А. Инновационный потенциал предприятия: составляющие и методы оценки // Математика, экономика и управление. 2015 г. Т.1. С. 105-109.