

УДК 330.322.21

# БАЛЛЬНАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОАО «ПОСТАВСКИЙ МОЛОЧНЫЙ ЗАВОД»

И.В. ГРАБЛЕВСКАЯ

(Представлено: канд. экон. наук, доц. Е.П. ЛИСИЧЕНОК)

Представлен один из методов оценки инвестиционной привлекательности организации, основанный на анализе финансового состояния. Представлена методика и система показателей оценки. Проведена оценка инвестиционной привлекательности конкретной организации – ОАО «Поставский молочный завод». Использован метод балльной оценки для выявления уровня инвестиционной привлекательности, который применительно к исследуемой организации был определён как средний. Выявлены показатели, оказывающие наибольшее отрицательное влияние на финансовое состояние и инвестиционную привлекательность ОАО «Поставский молочный завод».

Значительное число учёных полагает, что существует непосредственная связь между инвестиционной привлекательностью организации и её финансовым состоянием при том, что на сегодняшний день не существует единого подхода к оценке инвестиционной привлекательности организации (предприятия). В связи с этим для более полной оценки финансово-экономической деятельности организации с целью определения её инвестиционной привлекательности автор предлагает использовать финансовые и экономические показатели, которые дают возможность внешнему субъекту наиболее полно оценить действительное состояние организации. Данный подход дает наиболее полную характеристику инвестиционной привлекательности, по сравнению с другими, которые предполагают использование более узкого круга показателей. При этом данная методика, по мнению автора, охватывает все наиболее важные показатели деятельности организации. Данные показатели в свою очередь ранжируются в зависимости от значимости каждого из них в оценке кредитоспособности. По результатам ранжирования определяются веса данных показателей. Вес показателя устанавливается таким образом, чтобы самые значимые показатели имели больший вес, а менее значимые – меньший, в зависимости от того, что для внешнего субъекта является более важным.

Методика определения инвестиционной привлекательности организации представлена в таблице 1.

Таблица 1. – Методика определения инвестиционной привлекательности организации

| Показатель                                                     | Вес показателя(К) | Границы показателя | Балльная оценка (Б) |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| 1                                                              | 2                 | 3                  | 4                   |
| 1. Коэффициент текущей ликвидности                             | 0,1               | Менее 0,5          | 0                   |
|                                                                |                   | 0,5 - 1,0          | 30                  |
|                                                                |                   | 1,0 - 1,5          | 60                  |
|                                                                |                   | Выше 1,5           | 100                 |
| 2. Коэффициент промежуточной ликвидности                       | 0,05              | Менее 0,4          | 0                   |
|                                                                |                   | 0,4 - 0,6          | 30                  |
|                                                                |                   | 0,6 - 0,7          | 60                  |
|                                                                |                   | Выше 0,7           | 100                 |
| 3. Коэффициент абсолютной ликвидности                          | 0,05              | Ниже 0             | 0                   |
|                                                                |                   | 0 - 0,1            | 30                  |
|                                                                |                   | 0,1 - 0,2          | 60                  |
|                                                                |                   | Выше 0,2           | 100                 |
| 4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами | 0,05              | Ниже 0             | 0                   |
|                                                                |                   | 0 - 0,1            | 30                  |
|                                                                |                   | 0,1 - 0,2          | 60                  |
|                                                                |                   | Выше 0,2           | 100                 |
| 5. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств          | 0,05              | Более 1,0          | 0                   |
|                                                                |                   | 0,95 – 1,0         | 30                  |
|                                                                |                   | 0,85 – 0,95        | 60                  |
|                                                                |                   | Не более 0,85      | 100                 |
| 6. Коэффициент финансовой независимости                        | 0,05              | Менее 0,4          | 0                   |
|                                                                |                   | 0,4 – 0,5          | 30                  |
|                                                                |                   | 0,5 – 0,65         | 60                  |
|                                                                |                   | Выше 0,65          | 100                 |

Окончание таблицы 1

| 1                                                                                | 2     | 3             | 4   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------|-----|
| 7. Коэффициент маневренности                                                     | 0,025 | Менее 0,1     | 0   |
|                                                                                  |       | 0,1 – 0,4     | 30  |
|                                                                                  |       | 0,4 – 0,5     | 60  |
|                                                                                  |       | Более 0,5     | 100 |
| 8. Рентабельность активов                                                        | 0,1   | Менее 0,2     | 0   |
|                                                                                  |       | 0,2 – 0,4     | 50  |
|                                                                                  |       | Более 0,4     | 100 |
| 9. Рентабельность собственного капитала                                          | 0,1   | Менее 0,2     | 0   |
|                                                                                  |       | 0,2 – 0,4     | 50  |
|                                                                                  |       | Более 0,4     | 100 |
| 10. Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов                            | 0,05  | Менее 2       | 0   |
|                                                                                  |       | 2 – 5         | 50  |
|                                                                                  |       | Более 5       | 100 |
| 11. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности                        | 0,05  | Менее 2       | 0   |
|                                                                                  |       | 2 – 5         | 50  |
|                                                                                  |       | Более 5       | 100 |
| 12. Достоверность (реальность) информации о представленной отчетности            | 0,025 | Не достоверна | 0   |
|                                                                                  |       | Достоверна    | 100 |
| 13. Удельный вес прибыли от текущей деятельности в прибыли до налогообложения, % | 0,05  | Менее 50%     | 0   |
|                                                                                  |       | 50 – 80%      | 50  |
|                                                                                  |       | Более 80%     | 100 |
| 14. Темпы роста прибыли до налогообложения, %                                    | 0,1   | Менее 100%    | 0   |
|                                                                                  |       | 100 - 105%    | 30  |
|                                                                                  |       | 105 – 110%    | 60  |
|                                                                                  |       | Выше 110%     | 100 |
| 15. Удельный вес чистой прибыли в прибыли до налогообложения, %                  | 0,1   | Менее 40%     | 0   |
|                                                                                  |       | 40 – 70%      | 50  |
|                                                                                  |       | Более 70%     | 100 |
| 16. Репутация организации                                                        | 0,05  | Отрицательная | 0   |
|                                                                                  |       | Положительная | 100 |
| Всего:                                                                           | 1     | -             | -   |

Источник: [1].

Далее находим рейтинг данной организации по следующей формуле:

$$P = \sum_{n=1}^i (K \cdot B), \quad (1)$$

где P – рейтинг организации на дату анализа;  
 K – значимость отдельного коэффициента;  
 B – балльная оценка финансового коэффициента;  
 n – количество финансовых коэффициентов.

В зависимости от рейтинга организации определяется её инвестиционная привлекательность на основании шкалы (таблица 2). Использование количественной оценки инвестиционной привлекательности внешними субъектами анализа (банками, деловыми партнерами и т.п.) будет способствовать более правильной оценке перспективной платежеспособности, снижению риска сделок и т.д.

Таблица 2. – Шкала для определения инвестиционной привлекательности организации

| Сумма набранных баллов | Уровень инвестиционной привлекательности | Описание организации                                                                                                                       |
|------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 85 – 100               | Высокий                                  | Организация с абсолютно устойчивым финансовым состоянием, что подтверждается высоким рейтингом                                             |
| 65 – 85                | Выше среднего                            | Организация с, в общем, устойчивым финансовым состоянием, но имеются незначительные отклонения по отдельным показателям                    |
| 45 – 65                | Средний                                  | Организация, имеющая признаки финансовой напряженности, для преодоления которой у них есть потенциальные возможности                       |
| 25 – 45                | Ниже среднего                            | Организация повышенного риска, способная преодолеть напряженность финансового состояния лишь за счет каких-либо радикальных преобразований |
| Менее 25               | Низкий                                   | Организация с неудовлетворительным финансовым состоянием и отсутствием перспектив его стабилизации                                         |

Источник: [1].

В таблице 3 представлены результаты оценки инвестиционной привлекательности ОАО «Поставский молочный завод».

Таблица 3. – Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «Поставский молочный завод» в среднем за 2015-2017 гг.

| Показатель                                                                   | Вес показателя | Значение показателя | Рейтинг показателя |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|--------------------|
| Коэффициент текущей ликвидности                                              | 0,1            | 0,96                | 3                  |
| Коэффициент промежуточной ликвидности                                        | 0,05           | 0,5                 | 1,5                |
| Коэффициент абсолютной ликвидности                                           | 0,05           | 0,08                | 1,5                |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами                  | 0,05           | -0,03               | 0                  |
| Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств                           | 0,05           | 0,83                | 5                  |
| Коэффициент финансовой независимости                                         | 0,05           | 0,42                | 1,5                |
| Коэффициент маневренности                                                    | 0,025          | 0,51                | 2,5                |
| Рентабельность активов                                                       | 0,1            | 0,05                | 0                  |
| Рентабельность собственного капитала                                         | 0,1            | 19,3                | 10                 |
| Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов                            | 0,05           | 2,50                | 2,5                |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности                        | 0,05           | 4,71                | 2,5                |
| Достоверность (реальность) информации о представленной отчетности            | 0,025          | Достоверна          | 2,5                |
| Удельный вес прибыли от текущей деятельности в прибыли до налогообложения, % | 0,05           | 95,3                | 5                  |
| Темпы роста прибыли до налогообложения, %                                    | 0,1            | 70,3                | 10                 |
| Удельный вес чистой прибыли в прибыли до налогообложения, %                  | 0,1            | 48,8                | 5                  |
| Репутация организации                                                        | 0,05           | Положительная       | 5                  |
| Итого:                                                                       |                |                     | 52,55              |

Источник: расчёты автора на основе данных организации.

Количество набранных ОАО «Поставский молочный завод» баллов составило 52,55. По шкале определения инвестиционной привлекательности данная организация относится к среднему уровню инвестиционной привлекательности. Это свидетельствует о том, что организация относится к субъектам хозяйствования, имеющим признаки финансовой напряженности, для преодоления которой у них есть потенциальные возможности.

В таблице 4 представлены сильные, слабые и нейтральные стороны финансового состояния ОАО «Поставский молочный завод».

Таблица 4. – Сильные, слабые и нейтральные стороны финансового состояния ОАО «Поставский молочный завод»

| Сильные стороны                        | Нейтральные стороны                                                       | Слабые стороны                                                    |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Рентабельность собственного капитала   | Удельный вес прибыли от текущей деятельности в прибыли до налогообложения | Коэффициент текущей ликвидности                                   |
| Темпы роста прибыли до налогообложения | Удельный вес чистой прибыли в прибыли до налогообложения, %               | Коэффициент промежуточной ликвидности                             |
|                                        | Репутация организации                                                     | Коэффициент абсолютной ликвидности                                |
|                                        |                                                                           | Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов                 |
|                                        |                                                                           | Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности             |
|                                        |                                                                           | Достоверность (реальность) информации о представленной отчетности |
|                                        |                                                                           | Коэффициент финансовой независимости                              |
|                                        |                                                                           | Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств                |
|                                        |                                                                           | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами       |
|                                        |                                                                           | Коэффициент маневренности                                         |
|                                        |                                                                           | Рентабельность активов                                            |

Источник: собственная разработка.

Для повышения уровня инвестиционной привлекательности ОАО «Поставский молочный завод» необходимо увеличить рейтинг показателей, значение которых равно нулю. Для этого следует повысить коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами и рентабельность активов.

Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности на основе анализа финансового состояния позволит выявить факторы, снижающие и повышающие инвестиционную привлекательность организации (предприятия). Мониторинг и корректировка инвестиционной привлекательности организации будут способствовать привлечению инвестиций в требуемом объеме, повышению рентабельности и эффективности системы управления.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Ярута, В.В. Вопросы совершенствования методики оценки инвестиционной привлекательности организации / В.В. Ярута, Г.Г. Виногоров // Бухгалтерский учет, анализ, аудит, статистика: эволюция теории и практики на современном этапе: сборник научных статей студ., Минск, 2014 г. – Минск : БГАТУ, 2014. – С. 130-134.