

УДК 338

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ
НА ПРИМЕРЕ УП «НОВИК»

Д.М. КАЗАК

(Представлено: Э. Н. ВОРОНЬКО)

Рассматривается методика анализа инвестиционной привлекательности, проведен анализ инвестиционной привлекательности на примере УП «Новик», и краткие выводы по его итогу.

На сегодняшний день существует множество видов экономической деятельности, стабильно приносящих доход, и осуществляющих вклад в развитие белорусской экономики.

Типографские услуги востребованы всегда. Полиграфия не является сезонной деятельностью, и спрос на нее зависит от цен и качества предоставляемых услуг. Поэтому, в данном контексте, немаловажен такой критерий как инвестиционная привлекательность. Ярким представителем среди частных предприятий на рынке оказания полиграфических услуг в нашей стране является частное унитарное предприятие «Новик». Основным видом деятельности предприятия является издательско-полиграфическое производство, в том числе производство этикеточной, упаковочной и рекламной продукции. Наиболее крупными клиентами УП «Новик» являются [1] ОАО «Савушкин продукт»; Минский завод виноградных вин; Лидское пиво; пивоварни Хайнекен; Дарида; Минск Кристалл.

Несмотря на то, что предприятие успешно функционирует на рынке оказания полиграфических услуг уже 25 лет, развитие по-прежнему стоит для него далеко не на последнем месте.

Несомненно, для каждого успешного и развивающегося предприятия особо важен такой аспект функционирования, как привлечение инвестиций. И когда речь идет о привлечении инвестиций, нужно использовать все свои сильные стороны наилучшим образом, поэтому предприятие должно максимально эффективно задействовать и распоряжаться своими ресурсами и собственными средствами, что позволит ему не только экономить собственные средства, но и привлечь инвестиции, в т. ч. и иностранные. Такой подход к использованию ресурсов позволит в будущем осуществлять и совершенствовать технологическое обновление производства.

Проанализируем показатели УП «Новик» по показателям методики инвестиционной привлекательности, представленной авторами Э. И. Крыловым, В. М. Власовой, М. Г. Егоровой, И. В. Журавковой [2]. Расчеты выполним за период 2013-2015 гг. Исходные данные для расчетов сведем в таблицу 1.

Таблица 1

Исходные данные для расчета инвестиционной привлекательности УП «Новик»

Наименование показателя	Усл. об.	Значение показателя		
		2013 г.	2014 г.	2015 г.
Выручка от реализации продукции	Выр.	14 172	20 019	24 423
Среднегодовая стоимость активов	Аср.г.	14 819,5	15 706	15 701,5
Прочие активы	Апр.	0	0	0
Итог активов	Аитог	17 839	17 491	16 361
Долгосрочные активы	ДА	9 349	8 539	8 818
Чистая прибыль	ЧП	297	1 980	2 437
Собственный капитал	СК	5 444	7 760	10 255
Среднегодовая стоимость собственного капитала	СКср.г.	5 295,5	6 602	9 007,5
Итог собственного капитала	СК итог	5 444	7 760	10 255
Краткосрочные активы	КА	6 531	6 993	7 033
Краткосрочные обязательства	КО	6 787	4 418	5 126
Долгосрочные обязательства	ДО	3 649	3 354	490
Итог баланса	ИБ	15 880	15 532	15 871
Краткосрочные финансовые вложения	ФВк	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	ФВд	0	0	0
Денежные средства	ДС	369	136	256
Кредиторская задолженность	Кр зад	4 159	2 927	4 869
Прочие краткосрочные обязательства	КрОб пр	0	0	0
Долгосрочные кредиты и займы	ДЗ	1 959	1 959	0
Заемные средства	ЗС	2 628	1 491	257
Запасы	Зап	5 648	6 342	5 989
Налог на добавленную стоимость	НДС	240	233	213

Примечание: составлено автором на основе данных предприятия.

На основе представленных в таблице 1 данных, проведем анализ инвестиционной привлекательности УП «Новик».

Оборачиваемость активов рассчитаем по формуле 1:

$$K_{об.А} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость активов}}, \quad (1)$$

$$K_{об.А}(2013) = 14172/((13759+15880)/2) = 0,96 \text{ (об);}$$

$$K_{об.А}(2014) = 20019/((15880+15532)/2) = 1,27 \text{ (об);}$$

$$K_{об.А}(2015) = 24423/((15532+15871)/2) = 1,56 \text{ (об).}$$

Доходность капитала определим при помощи формулы 2:

$$\text{Дох} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость собственного капитала}}. \quad (2)$$

$$\text{Дох}(2013) = 297/((5147+5444)/2) = 0,05;$$

$$\text{Дох}(2014) = 1980/((5444+7760)/2) = 0,29;$$

$$\text{Дох}(2015) = 2437/((7760+10255)/2) = 0,27.$$

Показатели финансовой устойчивости.

Коэффициент текущей ликвидности (норма – 1,3). Расчет выполним по формуле 3:

$$K_{т.л.} = \frac{\text{Краткосрочные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}. \quad (3)$$

$$K_{т.л.}(2013) = 6531/6787 = 0,96;$$

$$K_{т.л.}(2014) = 6993/4418 = 1,58;$$

$$K_{т.л.}(2015) = 7053/5126 = 1,38.$$

Коэффициент обеспеченности оборотными средствами (норма – 0,2). Расчет выполним по формуле 4:

$$K_{об.обс} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгоср. обязательства} - \text{Долгоср. активы}}{\text{Краткосрочные активы}}. \quad (4)$$

$$K_{об.обс}(2013) = (5444+3649-9349)/6531 = 0,04;$$

$$K_{об.обс}(2014) = (7760+3354-8539)/6993 = 0,37;$$

$$K_{об.обс}(2015) = (10255+490-8818)/7053 = 0,27.$$

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (норма – 0,85). Расчет выполним по формуле 5:

$$K_{об} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Итого баланса}}. \quad (5)$$

$$K_{об.фин.об.А}(2013) = (6787+3649)/15880 = 0,66;$$

$$K_{об.фин.об.А}(2014) = (4418+3354)/15532 = 0,5;$$

$$K_{об.фин.об.А}(2015) = (5126+490)/15871 = 0,4.$$

Коэффициент абсолютной ликвидности (норма – 0,2). Расчет выполним по формуле 6:

$$K_{абс.л.} = \frac{\text{Финансовые вложения краткосрочные} + \text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}. \quad (6)$$

$$K_{абс.л.}(2013) = (369+0)/6787 = 0,05;$$

$$K_{\text{абс.л}}(2014) = (136+0)/4418 = 0,03;$$

$$K_{\text{абс.л}}(2015) = (256+0)/5126 = 0,05.$$

Коэффициент общей оборачиваемости капитала. Расчет выполним по формуле 7:

$$K_{\text{обк}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Стоимость активов}}. \quad (7)$$

$$K_{\text{обк}}(2013) = 14172/((13759+15880)/2) = 0,96 \text{ (об);}$$

$$K_{\text{обк}}(2014) = 20019/((15880+15532)/2) = 1,27 \text{ (об);}$$

$$K_{\text{обк}}(2015) = 24424/((15532+15871)/2) = 1,36 \text{ (об).}$$

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (кр). Расчет выполним по формуле 8:

$$K_{\text{обобс}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Краткосрочные активы}}. \quad (8)$$

$$K_{\text{обобс}}(2013) = 14172/((4861+6531)/2) = 2,49 \text{ (об);}$$

$$K_{\text{обобс}}(2014) = 20019/((6531+6993)/2) = 2,90 \text{ (об);}$$

$$K_{\text{обобс}}(2015) = 24424/((6993+7053)/2) = 3,40 \text{ (об).}$$

Коэффициент капитализации (норма – 1). Расчет выполним по формуле 9:

$$K_{\text{кап}} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}}. \quad (9)$$

$$K_{\text{кап}}(2013) = (3649+6787)/5444 = 1,9;$$

$$K_{\text{кап}}(2014) = (3354+4418)/7760 = 1,002;$$

$$K_{\text{кап}}(2015) = (490+5126)/10255 = 0,6.$$

Коэффициент финансовой независимости (норма – 0,4-0,6). Расчет выполним по формуле 10:

$$K_{\text{ф.нез}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Итого баланса}}. \quad (10)$$

$$K_{\text{фин.незав}}(2013) = 5444/15880 = 0,35;$$

$$K_{\text{фин.незав}}(2014) = 7760/15532 = 0,49;$$

$$K_{\text{фин.незав}}(2015) = 10255/15871 = 0,66.$$

Ликвидность активов.

A_1 – наиболее ликвидные активы. Расчет выполним по формуле 11:

$$A_1 = \text{Денежные средства} + \text{Долгосрочные финансовые вложения}. \quad (11)$$

$$A_1(2013) = 369 + 0 = 369 \text{ (млн руб.);}$$

$$A_1(2014) = 136 + 0 = 136 \text{ (млн руб.);}$$

$$A_1(2015) = 256 + 0 = 256 \text{ (млн руб.).}$$

A_2 – быстро реализуемые активы. Расчет выполним по формуле 12:

$$A_2 = \text{Долгосрочные кредиты и займы} + \text{Прочие активы}. \quad (12)$$

$$A_2(2013) = 1959 + 0 = 1959 \text{ (млн руб.);}$$

$$A_2(2014) = 1959 + 0 = 1959 \text{ (млн руб.);}$$

$$A_2(2015) = 490 + 0 = 490 \text{ (млн руб.).}$$

A_3 – медленно реализуемые активы. Расчет выполним по формуле 13:

$$A_3 = \text{Запасы} + \text{НДС} + \text{Долгосрочные финансовые вложения} . \quad (13)$$

$$\begin{aligned} A_3(2013) &= 5648 + 240 + 0 = 5880 \text{ (млн руб.)}; \\ A_3(2014) &= 6342 + 233 = 6575 \text{ (млн руб.)}; \\ A_3(2015) &= 5989 + 213 = 6192 \text{ (млн руб.)}. \end{aligned}$$

A_4 – труднореализуемые активы. Расчет выполним по формуле 14:

$$A_4 = \text{Долгосрочные кредиты и займы} + \text{Итог активов} . \quad (14)$$

$$\begin{aligned} A_4(2013) &= 1959 + 15880 = 17839 \text{ (млн руб.)}; \\ A_4(2014) &= 1959 + 15532 = 17491 \text{ (млн руб.)}; \\ A_4(2015) &= 490 + 15871 = 16361 \text{ (млн руб.)}. \end{aligned}$$

Π_1 – наиболее срочные обязательства. Расчет выполним по формуле 15:

$$\Pi_1 = \text{Кредиторская задолженность} + \text{Прочие краткоср. обязательства} . \quad (15)$$

$$\begin{aligned} \Pi_1(2013) &= 4159 + 0 = 4159 \text{ (млн руб.)}; \\ \Pi_1(2014) &= 2927 + 0 = 2927 \text{ (млн руб.)}; \\ \Pi_1(2015) &= 4869 + 0 = 4869 \text{ (млн руб.)}. \end{aligned}$$

Π_2 – краткосрочные пассивы. Расчет выполним по формуле 16:

$$\Pi_2 = \text{Заемные средства} + \text{Прочие краткоср. обязательства} . \quad (16)$$

$$\begin{aligned} \Pi_2(2013) &= 2628 + 0 = 2628 \text{ (млн руб.)}; \\ \Pi_2(2014) &= 1491 + 0 = 1491 \text{ (млн руб.)}; \\ \Pi_2(2015) &= 257 + 0 = 257 \text{ (млн руб.)}. \end{aligned}$$

Π_3 – долгосрочные пассивы. Расчет выполним по формуле 17:

$$\Pi_3 = \text{Долгосрочные кредиты} + \text{Заемные средства} . \quad (17)$$

$$\begin{aligned} \Pi_3(2013) &= 1959 + 0 = 1959 \text{ (млн руб.)}; \\ \Pi_3(2014) &= 1959 + 0 = 1959 \text{ (млн руб.)}; \\ \Pi_3(2015) &= 490 + 0 = 490 \text{ (млн руб.)}. \end{aligned}$$

Π_4 – постоянные пассивы. Расчет выполним по формуле 18:

$$\Pi_4 = \text{Итог собственного капитала} . \quad (18)$$

$$\begin{aligned} \Pi_4(2013) &= 5444 + 0 = 5444 \text{ (млн руб.)}; \\ \Pi_4(2014) &= 7760 + 0 = 7760 \text{ (млн руб.)}; \\ \Pi_4(2015) &= 10255 + 0 = 10255 \text{ (млн руб.)}. \end{aligned}$$

Таким образом, находим ликвидность баланса:

$$\begin{aligned} A_1(2013) < \Pi_1(2013); & \quad A_1(2014) < \Pi_1(2014); & \quad A_1(2015) < \Pi_1(2015); \\ A_2(2013) < \Pi_2(2013); & \quad A_2(2014) > \Pi_2(2014); & \quad A_2(2015) > \Pi_2(2015); \\ A_3(2013) > \Pi_3(2013); & \quad A_3(2014) > \Pi_3(2014); & \quad A_3(2015) > \Pi_3(2015); \\ A_4(2013) > \Pi_4(2013); & \quad A_4(2014) < \Pi_4(2014); & \quad A_4(2015) > \Pi_4(2015). \end{aligned}$$

Рассчитанные показатели инвестиционной привлекательности, а именно финансового состояния УП «Новик» и сравнение с их нормативными значениями представим ниже, в таблице 2.

Анализ показателей финансового состояния УП «Новик» и их нормативные значения

Наименование показателя	Норматив	Значение показателя			Темп роста 2015 г. / 2013 г., %
		2013 г.	2014 г.	2015 г.	
К _{обА}	-	0,96	1,27	1,56	162
К _{дох}	-	0,1	0,29	0,27	270
К _{т.л.}	1,3	0,96	1,58	1,38	143
К _{об.Обс.}	0,2	0,04	0,37	0,27	675
К _{об.А}	0,85	0,66	0,5	0,4	60,6
К _{абс.л.}	0,2	0,05	0,03	0,05	100
К _{обК}	-	0,96	1,27	1,56	162
К _{обОбс}	-	2,49	2,9	3,4	136
К _{кап}	1	1,9	1,002	0,6	32
К _{ф.нез.}	0,4-0,7	0,35	0,49	0,66	188

Примечание: собственная разработка/

Исходя из сопоставления показателей, рассчитанных выше, и занесенных в таблицу 2 с нормативными значениями, делаем вывод о четкой эффективности функционирования УП «Новик». Темпы роста по каждому из показателей показывают положительную динамику, вместе с тем, не выходя за диапазон норматива.

Например, коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность предприятия. В нашем случае, данный показатель является равным 1,38, и отражает способность компании погасить свои обязательства за счет оборотных активов.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств показывает, число оборотов, которые оборотные средства совершают за плановый период, и количество наших оборотов растет: в 2013 году показатель был очень мал – 0,04, а в 2015 году составил 0,27.

Высокое значение коэффициента капитализации в 2013 году (1,9) отражает сильную зависимость предприятия от заемных средств. Так, мы видим, что уже в 2015 году этот показатель пересек границу нормативного диапазона, и опустился вниз, до 0,6. Что говорит об освобождении предприятия от сильной зависимости от заемных средств. Данные показатели говорят о предприятии, как о прибыльном и перспективном. Также, исходя из оценки ликвидности предприятия, делаем вывод, что предприятие в состоянии покрывать свои краткосрочные, долгосрочные обязательства своими краткосрочными активами.

В заключение можно сделать вывод о том, что, исходя из проведенной оценки инвестиционной привлекательности УП «Новик», и сравнив полученные значения с нормативами можно говорить о перспективности и привлекательности данного предприятия как для инвесторов, так и для заказчиков. Небольшие отклонения от нормативов имеют причины, которые уже устранены его руководством. УП «Новик» не имеет явных недостатков, препятствующих его развитию и процветанию.

ЛИТЕРАТУРА

1. Чем мы занимаемся [Электронный ресурс] // УП Новик. – Режим доступа <http://www.novik.by/about.html>. – Дата доступа 16.09.2016.
2. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям: «Финансы и кредит», «Бух. учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / Э. И. Крылов [и др.]. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 191 с.