

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 даёт 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.